

Front Signal kuukausikatsaus - Tammikuu 2018

Rahaston tuotto oli joulukuussa -0,01 %. Parhaimman tuoton tarjosivat USA:n johdolla osakesijoitukset, mutta joulukuun alkupuolella koettu hyödykemarkkinoiden voimakas notkahdus rasitti rahaston kokonaistuottoa.

Heikon momentumin jatkuessa rahaston riskiä kevennettiin malliin perustuen joulukuussa, mutta osakkeet säilyivät edelleen ylipainossa. Osakepaino oli joulukuun lopussa 60 % kohdistuen pääosin USA:n ja kehittyneen Aasian osakemarkkinoille.

Markkinatilanne säilyi joulukuussa pääosin ennallaan. Talouden kehitystä kuvaavat indikaattorit kertovat vahvasta talouskasvusta, mutta eurooppalaisilla kotimarkkinoilla osakemarkkinakehitys on ollut vaisua. Joulukuu ei tehnyt tähän poikkeusta. Muualla (erityisesti USA:ssa) kurssikehitys on ollut selvästi euroaluetta parempaa, mutta euron vahvistuminen syö kansainvälisiä tuottoja. Näiden tekijöiden yhteisvaikutuksena markkinatilanne on säilynyt sitkeästi lähinnä "sideways"-tyyppisenä.

Markkinoiden huomio kohdistui joulukuussa valuutta- ja korkomarkkinoille keskuspankkien kokoontuessa päättämään rahapolitiikan jatkosta. USA:ssa verouudistus eteni maaliinsa. Yhdysvaltojen keskuspankki FED nosti odotetusti ohjaukorkoaan EKP:n pitäessä ohjaukorkon ennallaan. FED:n vanavedessä myös Kiinan keskuspankki PBoC jatkoi rahapolitiikan kiristämistä. Yhdysvaltojen ja euroalueen korkoeron kasvaessa monet markkinaosapuolet odottivat dollarin vahvistuvan, etenkin kun verouudistuksen ennakoitaan edelleen kiihdyttävän USA:n talouskasvua. Joulukuun alussa näin näyttikin käyvän, mutta keskuspankkikokousten jälkeen dollari kääntyi laskuun, eikä verouudistuksen varmistuminen muuttanut tilannetta. Esim. EUR/USD käväisi jo yli 1,5 % laskussa, mutta vahvistui lopulta kuukausitasolla vajaan prosentin.

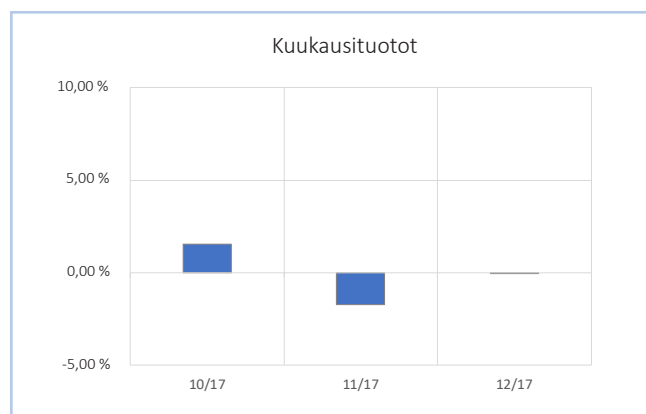
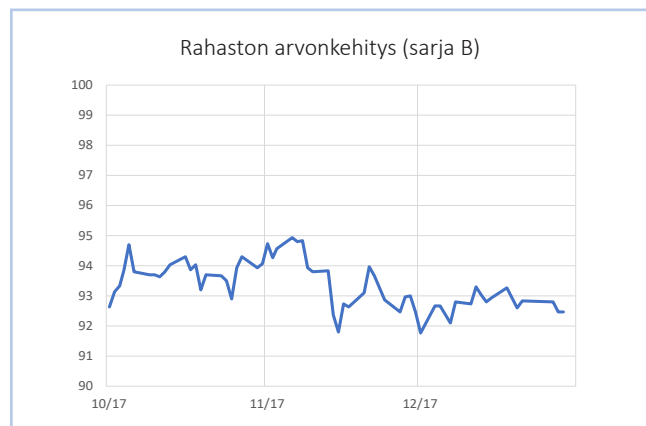
Eurooppalaisilla korkomarkkinoilla korot olivat selvässä nousussa sekä valtionlainoissa että yrityslainoissa. USA:ssa korkokäyrä jatkoi tasaantumistaan lyhyiden korkojen noustessa pitkiä korkoja enemmän.

Osakemarkkinoilla tilanne jatkui epäyhtenäisenä. Kehittyneistä markkinoista (DM) USA:n osakeindeksit jatkavat ennätysmäistä nousuputkeaan. Myös Japanissa kurssit ovat jatkaneet lokakuun alussa alkanutta nousuaan. Sen sijaan Euroopassa osakemarkkinoiden laaja STOXX600-indeksi palautui taas heilunnan jälkeen kuukauden alun tasolle.

Kehittyneillä markkinoilla (EM) Aasia on ollut koko vuoden omassa luokassaan, kun taas kehitys hyödykeveitoisilla Venäjän ja Latinalaisen Amerikan markkinoilla on ollut etenkin kesän jälkeen heikkoa. Joulukuu oli kuitenkin lopulta vahva juuri näille markkinoille. Dollarin kääntyessä uuteen laskuun ja hyödykkeiden hintojen toipuessa joulukuun alun notkahduksesta nousivat kurssit aivan kuukauden viimeisinä päivinä selvästi. Myös EM Aasia toipui osittain marraskuun pudotuksesta.

Tuotto

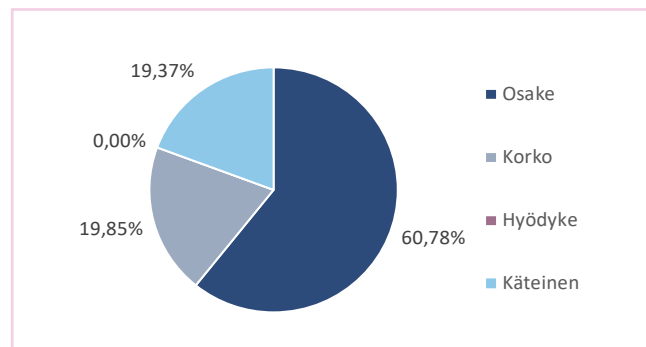
	NAV	Joulukuu	YTD
29.12.2017	92,46	- 0,01%	- 0,21 %



Sijoitukset

db x-trackers MSCI USA Index U	20,1 %
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	20,3 %
ComStage ETF MSCI Pacific TRN	20,4 %
iShares EUR Govt Bond 3-5yr UC	19,9 %
Käteinen	19,4 %

Omaisuuksluokkajakauma





Signal-malli

Trendimallin mukaan osakemarkkinat jatkavat laajalti sideways -trendissä ainoastaan EM Aasian täyttäessä täysimääräisesti nousutrendin kriteerit (valuuttakurssi huomioiden)

Lyhyemmällä aikavälillä momentum markkinoilla pysyi heikkona, joten malliin perustuen riskiä kevennettiin hieman taktisesti joulukuun aikana. Osakesijoitusten osuus kokonaissijoituksista oli kuukauden lopussa n. 60 % kohdistuen pääosin kehittyneille osakemarkkinoille (USA ja Japani) lopun ollessa korkosijoituksina/käteisenä.

Mallin luomaa markkinakuvaa voisi kuvata lyhyesti edelleen optimistiseksi, mutta hieman varovaiseksi. Valuuttakurssilla ja euro-osakkeiden heikolla kehityksellä on tähän positioon edelleen iso merkitys. Odotamme yhä Euroopan osakemarkkinoiden piristymistä. Toisaalta dollarin laskutrendin jatkuminen ja hyödykkeiden hintojen mahdollinen nousu voi tarjota houkuttelevia sijoitusmahdollisuuksia EM-markkinoille, ainakin taktisessa mielessä.

Jos sen sijaan momentum säilyy heikkona, tulee allokaatio pysymään ennallaan. Tällöin jopa taktinen lisäkeventäminen on mahdollista.

Yellow	Pohjois-Amerikka (osake)
Yellow	Energia (hyödyke)
Light Blue	Maaailma (osake)
Light Blue	Aasia (osake)
Grey	Valtionlainat (korko)
Yellow	IG Yrityslainat (korko)
Yellow	Itä-Eurooppa (osake)
Green	HY Yrityslainat (korko)
Green	Kehittyvä Aasia (osake)
Yellow	Eurooppa (osake)
Green	Teollisuusmetallit (hyödyke)
Red	Arvometallit (hyödyke)
Red	Maatalous (hyödyke)
Yellow	Lat. Amerikka (osake)

Omaisuuksiluokat ja markkinat kvantitatiivisen perusmallin mukaisessa järjestyksessä. Värikoodi rahaston edessä trendimallin mukainen pitkän aikavälin trendi (vihreä = nousu, keltainen = neutraali, punainen = lasku). Sinisellä taustalla merkityt rahastot ovat rahaston sijoituskohteena.

Kuukauden kuvaaja



EuroStoxx600 -indeksi

Kuukauden kuvaajaksi valikoitui jälleen EuroStoxx 600 -indeksi. Tällä kertaa ei kuitenkaan (vielä) erityisen positiivisessa valossa. Euroopan osakemarkkinat ovat pysyneet sitkeästi sideways-putkessa, joka alkoi jo keväällä 2017.

Talousindikaattorien mukaan talouden kasvuvauhti Euroopassa ylittää jopa Yhdysvallat, mutta toistaiseksi sen seuraus on ollut lähinnä vahvistuva euro. Tässä suhteessa tuleva tuloskausi tulee olemaan todella mielenkiintoinen.

* Suhteellinen kehitys

Front Signal Erikoissijoitusrahasto on varainhoitorahasto, jonka allokaatiostategia perustuu momentum- ja trendistrategiaan. Siinä sijoitetaan systemaattisesti ainoastaan omaisuusluokkiin / markkinoihin, jotka täyttävät nousutrendin kriteerit ja joilla on kulloinkin vahvin momentum. Sijoitukset toteutetaan kustannustehokkaiden ETF –rahastojen kautta.



Miikka Veikkola, salkunhoitaja

Miikka Veikkola toimii Frontissa salkunhoitajana. Hän on erikoistunut kvantitatiiviseen markkina-analyysiin ja sitä hyödyntäviin sijoitusstrategioihin.