

Front Signal kuukausikatsaus - Helmikuu 2018

Osakemarkkinat kääntyivät heti vuoden alkajaisiksi selkeään nousuun kaikilla pääosakemarkkinoilla. Kuukauden loppua kohden tahti hiipui ja tammikuun lopussa osakekurssit korjasivat alaspäin. Tammikuussa allokaatioon lisättiin kehittyvien markkinoiden osakkeita ja pienennettiin kehittyneiden markkinoiden osuutta.

Rahaston tuotto oli tammikuussa + 0,40 %.

Tunnelma markkinoilla piristyi selvästi heti vuoden vaihduttua ja osakeindeksit ampaisivat yleisen talousoptimismin myötä selvään nousuun. Kurssinousu oli jälleen varsin nopea ja tammikuun osakemarkkinatuotot syntyivät käytännössä ensimmäisen viikon aikana. Sen jälkeen kehitys mm. Euroopassa ja Japanissa tasaantui ja kuukauden lopussa hermostuneisuus markkinoilla lisääntyi korkojen nousun ja dollarin voimakkaan heikentymisen myötä. Kuukauden viimeisinä päivinä nähtiinkin korjausliike alaspäin.

Kurssinousun veturina toimi edelleen USA, jossa osakeindeksit nousivat jälleen uusiin ennätyksiin nousuvauhdin edelleen kiihtyessä. Eurosijoittajalle USA:n osakemarkkinatuotot jäivät kuitenkin taas selvästi indeksinousua pienemmäksi, kun dollari jatkoi heikkenemistään. Myös Euroopassa ja Japanissa nähtiin ensin mukavaa nousua, mutta kuukauden loppua kohden tahti hiipui. Tuotot jäivät kuitenkin positiiviseksi. Kehittyvät markkinat tuottivat kehittyneitä markkinoita paremmin. Tuottolistan ykkösenä olivat Latinalaisen Amerikan osakemarkkinat, jossa kurssit myös laskivat viime vuoden lopulla selvästi eniten.

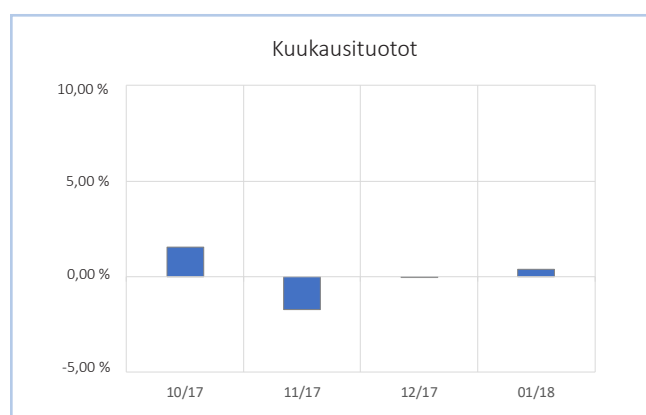
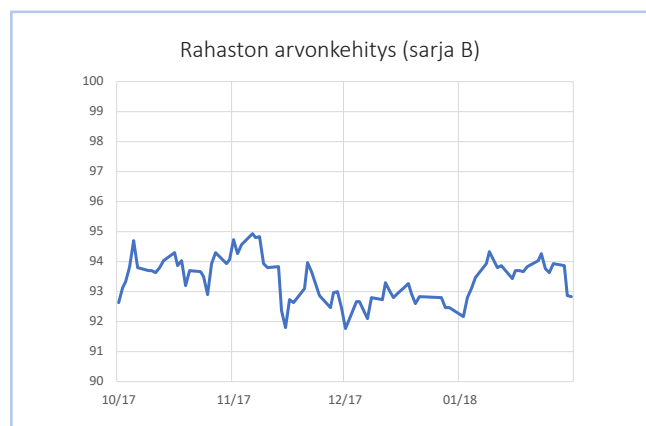
Tuloskaudesta huolimatta markkinoiden päähuomio keskittyi jälleen valuutta- ja korkokehitykseen. Dollari heikkeni alkuvuodesta voimakkaasti kaikkia päävaluuttoja vastaan. Samalla valuuttakurssien heilunta voimistui ja markkinoilla nähtiin suuria päivämuutoksia. Valuuttamarkkinoiden epävarmuutta lisäsivät USA:n hallinnon edustajien lausunnot, joiden tulkittiin, totutusta poiketen, suorastaan tukevan dollarin heikentymistä. Loppujen lopuksi dollari laski tammikuussa peräti 3,3%.

Korkomarkkinoilla korot olivat nousussa sekä USA:ssa että Euroopassa. USA:ssa 10-vuotisen valtionlainan korko ylitti jo tärkeänä pidetyn 2,6% rajan. Myös 2-vuotisen valtionlainan korko nousi ja korkotuotto on nyt jo korkeampi kuin osakemarkkinoiden keskimääräinen osinkotuotto.

Hyödykkeiden laajaa hintakehitystä peilaavassa CRB-indeksissä ei tapahtunut suuria muutoksia (valuuttakurssikehitys huomioon ottaen). Öljyn hinta jatkoi nousussa ja kävi jo yli 70\$/brl. Öljyn hinnannoususta huolimatta hyödykkeiden arvostus suhteessa osakemarkkinoihin on lähellä kaikkien aikojen alhaisinta tasoaan.

Tuotto

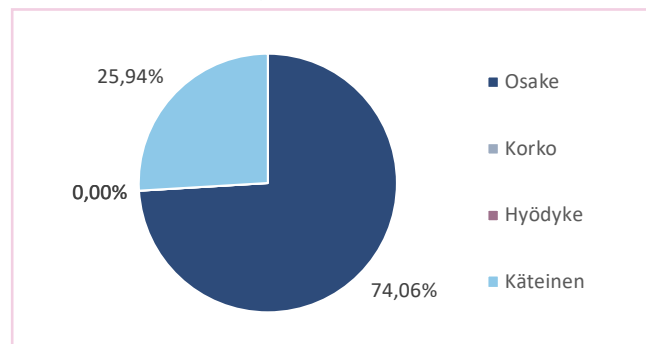
	NAV	Tammikuu	YTD
31.01.2018	92,82	+ 0,40 %	+ 0,40 %



Sijoitukset

SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	20,3 %
ComStage ETF MSCI Pacific TRN	20,3 %
iShares MSCI Eastern Europe Ca	17,0 %
db x-trackers MSCI EM ASIA IND	9,8 %
iShares MSCI EM Latin America	6,7 %
Käteinen	25,9 %

Omaisuusluokkajakauma





Signal-malli

Tammikuussa osakemarkkinoiden nousu vahvistui, joskin kuukauden lopussa korkojen nousun myötä momentum näytti taas hiipumisen merkkejä. Trendimalli antaa pitkällä aikavälillä edelleen tukea nousun jatkumiselle. Lyhellä aikavälillä volatiliiteetti on kuitenkin korkojen nopean nousun ja valuuttamarkkinoiden heilunnan myötä lisääntymässä ja helmikuussa voidaan nähdä myös isompia korjausliikkeitä.

Lyhyen aikavälin epävarmuuksista huolimatta malliin perustuen osakkeet pysyvät toistaiseksi ylipainossa painotuksen siirtyessä heikon dollarin siivittämänä kehittyville osakemarkkinoille. Kehittyneistä osakemarkkinoista Aasian osuutta ollaan pienentämässä ja Euroopan osuutta kasvattamassa. Rahaston käteisosuus oli kuukauden vaihteessa n. 25% kesken olevien allokaatiomuutosten johdosta.

Alkuvuoden osakemarkkinanoususta huolimatta markkinakuva ei ole oleellisesti muuttunut ja ”optimistinen, mutta varuillaan” -teema jatkuu. Valuuttakurssilla ja euro-osakkeiden kehityksellä on edelleen iso merkitys. On myös todennäköistä, että volatiliiteetti tulee markkinoilla olemaan jatkossa korkeammalla tasolla, kuin mihin viime aikoina on totuttu.

■	Lat. Amerikka (osake)
■	Itä-Eurooppa (osake)
■	Kehittyvä Aasia (osake)
■	Energia (hyödyke)
■	Aasia (osake)
■	Maaailma (osake)
■	Eurooppa (osake)
■	Pohjois-Amerikka (osake)
■	HY Yrityslainat (korko)
■	Valtionlainat (korko)
■	IG Yrityslainat (korko)
■	Arvometallit (hyödyke)
■	Maatalous (hyödyke)
■	Teollisuusmetallit (hyödyke)

Omaisuuksluokat 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



USDEUR -valuuttakurssi

Vuoden vaihtuminen ei tuonut dollarille tukea, vaan ”taala” heikkeni jälleen tammikuussa selvästi euroa vastaan.

Dollari on lokakuun pienen toipumisen jälkeen heikentynyt taas jo lähes 7%. Kehityksen johdosta USA:n osakemarkkinatuotot ovat euromääräisesti jääneet hyvin vaatimattomaksi verrattuna vaikkapa S&P500 indeksituottoon.

* Suhteellinen kehitys

Front Signal Erikoissijoitusrahasto on varainhoitorahasto, jonka allokaatiostrategia 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.