

Front >

Front Varainhoito Oy

Sijoitusrahastojen puolivuotiskatsaukset H1 / 2016



Markkinakatsaus

KESKEISET TAPAHTUMAT TALOUS- JA SIIJOITUSYMPÄRISTÖSSÄ

Suhdannekehitys on kesän aikana osoittanut talouskasvun hiipumista, kuten alkuvuonna ennakoitiin. Yhdysvaltojen kasvu jäi 0,2 %:iin ja Kiinan kasvu on hidastunut. Euroalueella Saksan kasvu on jatkunut kohtalaisena, mutta sekä Ranska että Italia ovat vajonneet nollakavuun. Britannian päätös erota EU:sta on luonut uutta epävarmuutta ja Britannian pelätään ajautuvan taantumaan ensi vuonna. Suomessa alkuvuoden talouskasvu muodostui kohtuulliseksi lähinnä rakentamisen ansiosta, mutta viennin elpymistä ei ole näköpiirissä. Inflaatio on pysynyt maltillisena.

Keskuspankeista EKP on jatkanut viime vuoden alussa ilmoittamaansa arvopapereiden osto-ohjelmaa ja kesällä se laajeni yrityslainoihin. Yhdysvalloissa rahapolitiikka on säilynyt ennallaan ja seuraavan koronaston ajankohta siirtynee loppuvuoteen. Britanniassa keskuspankki laski ohjauksorkoan Brexit:n seurauksena. Japanin keskuspankki on jatkanut elvyttävää politiikkaansa, mutta ei ole onnistunut estämään jenin vahvistumista.

Poliittinen levottomuus on jatkunut maailmanpolitiikassa. Turkin heinäkuinen vallankaappausyritys on luonut uuden epävarmuustekijän EU:lle, kuten myös Britannian päätös jättää unioni. Seuraavaksi markkinoilla ryhdytään spekulimaan Italian perustuslakikansanäänestystä ja Renzin hallituksen kohtaloa ja keväällä Ranskan presidentinvaaleja. Oman lisänsä poliittiseen epävarmuuteen tuo Yhdysvaltojen presidentinvaalit, jotka jo esivaalivaiheessa ovat mullistaneet Yhdysvaltojen politiikkaa.

KESKEISET MARKKINAMUUTOKSET

Teollisuusmaiden osakekurssit kehittyivät alkuvuonna heikosti, mutta ovat kevään ja kesän aikana elpyneet. Brexit toi hetkellisen notkahduksen kurssiin, mutta loppukesä oli vahva. Silti Euroopan osakekurssit ovat vuodenvaihteen tason alapuolella. Suomessa yritysten vahva tuloskausi nosti koko vuoden tuoton plussalle heinä-elokuussa. Kehittyvien markkinoiden tuotot ovat olleet vahvat osakemarkkinoilla.

Valuuttamarkkinoilla huomionarvoista on ollut jenin vahvistuminen koko alkuvuoden ajan. Lisäksi punnan arvo romahti runsaat 10 % Brexit-äänestyksen tuloksen selvittyä.

Korkomarkkinoilla tuottokehitys on ollut vahvaa lukuun ottamatta HY-yrityslainojen tuottojen notkahdusta tammi-helmikuussa. Valtionlainojen, IG- ja HY-yrityslainojen tuotto on ylittänyt osakemarkkinoiden tuoton alkuvuonna. Toisaalta tämä on merkinnyt euroalueella sitä, että varsinkin valtionlainojen ja IG-yrityslainojen tuottotaso on laskenut epänormaalin alhaiselle tasolle.

FRONT STRATEGIA SIIJOITUSRAHASTO

Kevään ja kesän aikana on jatkettu osakeriskin taktista säätelyä, mutta markkinakehitys ei ole tarjonnut yhtä paljon mahdollisuuksia kuin edellisinä vuosina. Osakeriskiä lisättiin alkuvuonna, kun kurssit kävivät huomattavan alhaalla. Tämän jälkeen osakkeiden osuutta on hieman pienennetty keväällä ja viimeksi heinäkuun lopulla vahvan kurssikehityksen jälkeen. Osakkeet ovat olleet alipainossa koko alkuvuoden.

Maittaisessa tarkastelussa ei ole tapahtunut suuria muutoksia, mutta DM-maiden toimialastrategiaa muutettiin tuntuvasti keväällä. Terveystenhoito ylipainosta luovuttiin ja tilalle otettiin yhdyskuntapalveluita ja teleoperaattoreita. Korkosijoituksissa luovuttiin kesällä pääosasta euroalueen korkean tuoton valtionlainoista (Italia, Espanja...). HY-yrityslainat ja käteinen ovat nyt ylipainossa korkosalkussa, eli salkun duraatio on vertailuindeksiä lyhyempi.

Raporttijakson aikana ei käytetty johdannaisia. Rahaston omistuksiin perustuvaa äänivaltaa ei ole käytetty.

RISKI-TUOTTOPROFIILI



FRONT MALTILLINEN SIIJOITUSRAHASTO

Maltillinen Sijoitusrahastossa noudatettiin Strategia Sijoitusrahastoa vastaavia salkkumuutoksia huomioiden pienempi osakepaino ja suurempi korkopaino.

Raporttijakson aikana ei käytetty johdannaisia. Rahaston omistuksiin perustuvaa äänivaltaa ei ole käytetty.

RISKI-TUOTTOPROFIILI



FRONT SUOMI SIIJOITUSRAHASTO

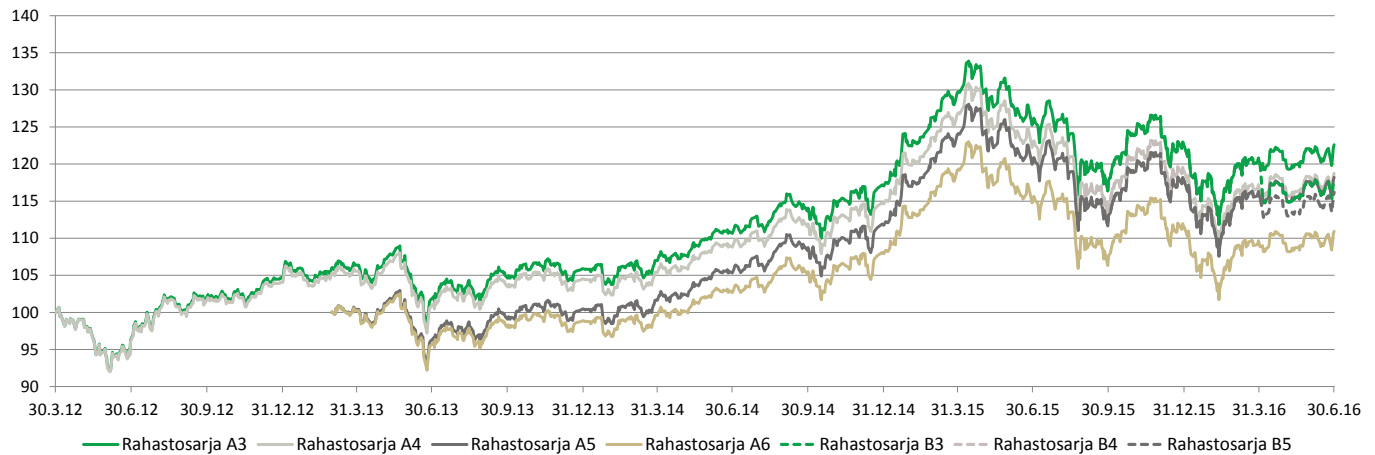
Salkussa on tehty vain vähäisiä muutoksia kuluvan vuoden aikana. Okmetic myytiin pois hyvällä voitolla alkukesällä yrityskaupan vuoksi. Tilalle otettiin Nokaa ja Teliaa. Sijoitukset painottuvat edelleen yrityksiin, joiden liiketoiminta on korostetun globaalia. Kotimarkkinayritysten osuus on vähäinen.

Raporttijakson aikana ei käytetty johdannaisia. Rahaston omistuksiin perustuvaa äänivaltaa ei ole käytetty.

RISKI-TUOTTOPROFIILI



Arvostushistoria



Avaintiedot

	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo (€)	58 490 526,78	64 361 278,91	66 176 911,87
Omistajien lukumäärä	205	227	174
Osuuksien lukumäärä A3	309 382,48	353 665,73	423 917,87
Osuuksien lukumäärä A4	22 240,39	25 855,20	27 622,88
Osuuksien lukumäärä A5	111 183,22	123 247,64	109 613,81
Osuuksien lukumäärä A6	51,32	191,48	186,50
Osuuksien lukumäärä B3	23 246,96	21 436,48	-
Osuuksien lukumäärä B4	0,00	0,00	-
Osuuksien lukumäärä B5	17 431,19	7 094,37	-
Osuuden arvo A3	122,60298	122,42890	117,05276
Osuuden arvo A4	118,75293	119,02743	114,65743
Osuuden arvo A5	118,21133	117,66254	111,76683
Osuuden arvo A6	110,94817	111,48633	107,93180
Osuuden arvo B3	118,03720	122,42890	-
Osuuden arvo B4	118,75293	119,02743	-
Osuuden arvo B5	116,19306	117,66254	-
Hallinnointipalkkio (€)	185 096,51	457 870,43	396 813,39
Säilytyspalkkio (€)	29 929,34	70 100,43	59 225,37

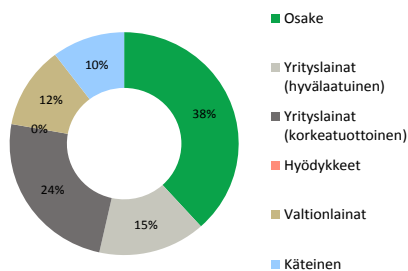
Tunnusluvut

	30.6.2016
Juoksevat kulut A3/B3	1,20%
Juoksevat kulut A4/B4	1,95%
Juoksevat kulut A5/B5	0,55%
Juoksevat kulut A6	2,45%
Volatiliteetti 12 kk A3/A4/A5/A6	11,79/11,79/11,78/11,79%
Volatiliteetti 12 kk B3/B4/B5	11,56/10,88/11,00%
Sharpen luku A3/A4/A5/A6	-0,20/-0,26/-0,15/-0,31
Sharpen luku B3/B4/B5	*
Salkun kiertonopeus	51,44%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3/B3	0,75%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4/B4	1,5%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A5/B5	0,1%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A6	2,0%
Hallinnointipalkkiot sijoituksista muihin rahastoihin	2 432,15

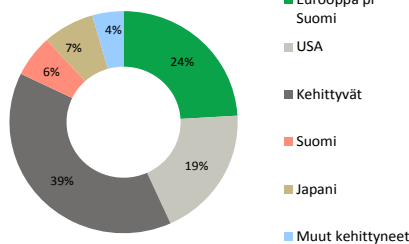
*Rahastosarja aloitettu 1.9.2015

Sijoitusten jakauma

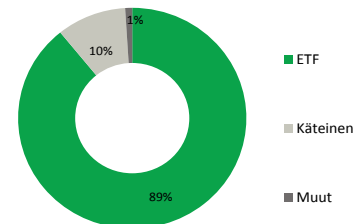
OMAISUUSLUOKKAJAKAUMA



OSAKEALLOKAATION MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN TYYPEITTÄIN

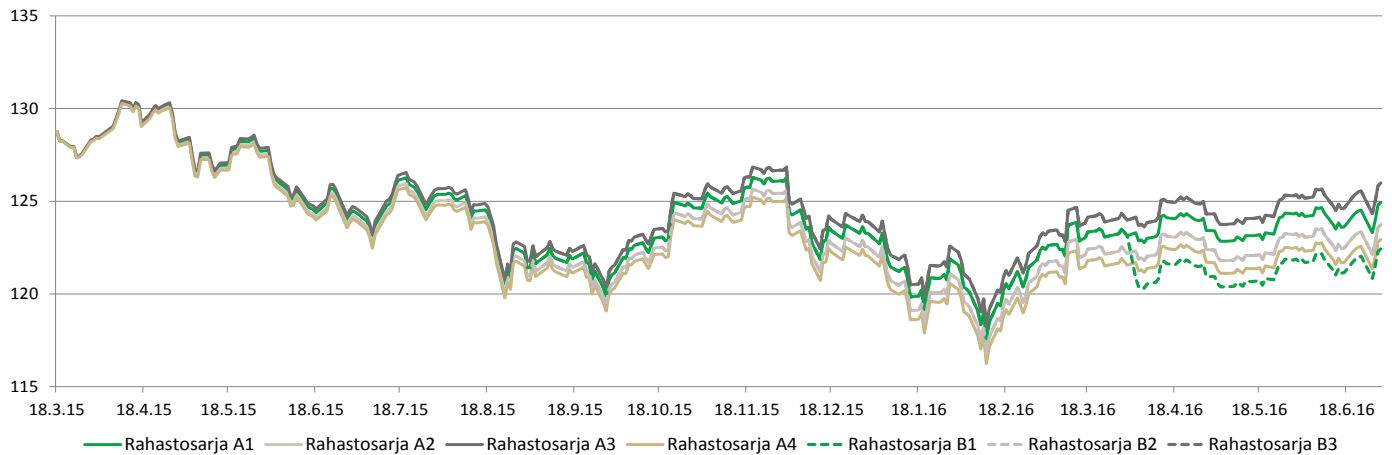


Sijoitukset

30.6.2016

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi (€)	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset				
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)				
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	26 788,00	65,04	1 742 291,52	2,98 %
db x-trackers MSCI World Health Care Index UCITS ETF (DR)	38 268,00	23,84	912 309,12	1,56 %
db x-trackers MSCI World Industrials Index UCITS ETF (DR)	86 468,00	23,66	2 045 832,88	3,50 %
db x-trackers MSCI World Information Technology Index UCITS ETF (DR)	128 992,00	14,58	1 880 703,36	3,22 %
DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	17 113,00	30,01	513 561,13	0,88 %
db x-trackers SMI® UCITS ETF (DR)	10 491,00	76,34	800 882,94	1,37 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	5 460,00	175,90	960 440,84	1,64 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (Acc) (SXRW)	12 426,00	110,47	1 372 700,22	2,35 %
ISHARES MSCI CANADA - B UCITS ETF	2 751,00	95,47	262 637,97	0,45 %
Lyxor UCITS ETF MSCI World Utilities	7 266,00	186,69	1 356 489,54	2,32 %
Lyxor UCITS MSCI World Telecommunication Services	9 889,00	108,98	1 077 703,22	1,84 %
OMXH25 Index Share	37 546,00	34,66	1 301 344,36	2,22 %
Yhteensä			14 226 897,10	24,32 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)				
DB X-TRACKERS HARVEST CSI 300 INDEX UCITS ETF	147 430,00	8,48	1 249 469,25	2,14 %
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	137 042,00	29,21	4 002 996,82	6,84 %
DB X-TRACKERS MSCI EMERGING MARKETS TRN INDEX	26 315,00	30,48	802 081,20	1,37 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP	22 101,00	22,97	507 659,97	0,87 %
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS SMALLCAP	13 888,00	52,41	727 870,08	1,24 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	42 268,00	29,03	1 227 040,04	2,10 %
Lyxor ETF MSCI India	42 310,00	13,63	576 685,30	0,99 %
Yhteensä			9 093 802,66	15,55 %
Yrityslainat HY				
iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF	13 028,00	90,82	1 183 202,96	2,02 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	104 804,00	103,99	10 898 567,96	18,63 %
SPDR Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF	27 218,00	56,40	1 535 095,20	2,62 %
Yhteensä			13 616 866,12	23,28 %
Yrityslainat IG				
ISHARES BG EURO CORP BOND	55 899,00	130,46	7 292 583,54	12,47 %
ISHARES MARKIT IBOXX USD BD	11 265,00	106,08	1 194 991,20	2,04 %
Yhteensä			8 487 574,74	14,51 %
Valtionlainat				
Db x II Harvest CSI China Sov Bond UCITS ETF (DR)	28 413,00	19,85	563 998,05	0,96 %
DB X-TRACKERS II IBOXX EURO SOVEREIGNS EUROZONE 10-15 UCITS ETF	7 266,00	284,32	2 065 869,12	3,53 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	25 799,00	120,31	3 103 877,69	5,31 %
ISHARES EMERGING ASIA LOCAL GOVERNMENT BOND	11 609,00	85,43	991 756,87	1,70 %
Yhteensä			6 725 501,73	11,50 %
ETF-sijoitukset yhteensä			52 150 642,35	89,16 %
Sijoitusrahastosijoitukset				
Front Suomi Sijoitusrahasto A1	3 308,61	175,29	579 979,75	0,99 %
Sijoitusrahastosijoitukset yhteensä			579 979,75	0,99 %
Sijoitukset yhteensä			52 730 622,10	90,15 %
Kassa ja muut varat, netto			5 759 904,68	9,85 %
Rahaston arvo			58 490 526,78	100,00 %

Arvostushistoria



Avaintiedot

	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo (€)	21 236 162,62	21 489 643,13	-
Omistajien lukumäärä	83	80	-
Osuuksien lukumäärä A1	103 199,73	104 293,04	-
Osuuksien lukumäärä A2	2 029,21	343,71	-
Osuuksien lukumäärä A3	63 909,70	69 025,76	-
Osuuksien lukumäärä A4	0,00	0,00	-
Osuuksien lukumäärä B1	322,50	322,49	-
Osuuksien lukumäärä B2	0,00	0,00	-
Osuuksien lukumäärä B3	0,00	0,00	-
Osuuden arvo A1	124,93931	123,26430	-
Osuuden arvo A2	123,74086	122,53797	-
Osuuden arvo A3	125,98834	122,89814	-
Osuuden arvo A4	122,94663	122,05442	-
Osuuden arvo B1	122,44032	123,26425	-
Osuuden arvo B2	123,74050	122,53775	-
Osuuden arvo B3	125,98834	123,89814	-
Hallinnointipalkkio (€)	54 132,28	20 591,28	-
Säilytyspalkkio (€)	10 707,57	4 268,69	-

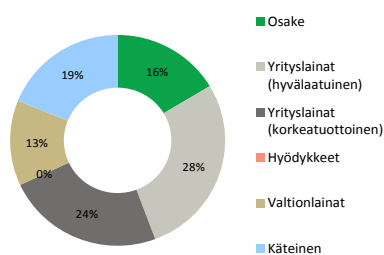
Tunnusluvut

	30.6.2016
Juoksevat kulut A1/B1	1,15%
Juoksevat kulut A2/B2	1,90%
Juoksevat kulut A3/B3	0,50%
Juoksevat kulut A4	2,40%
Volatiliteetti 12 kk A1/A2/A3/A4	6,39/6,40/6,39/6,40%
Volatiliteetti 12 kk B1/B2/B3	6,57/6,24/6,23%
Sharpen luku A1/A2/A3	0,09/-0,02/0,20/-0,10
Sharpen luku B1/B2/B3	*
Salkun kiertonopeus	56,66%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A1/B1	0,75%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A2/B2	1,5%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3/B3	0,1%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A4	2,0%/0,1%
Hallinnointipalkkiot sijoituksista muihin rahastoihin	1 424,10

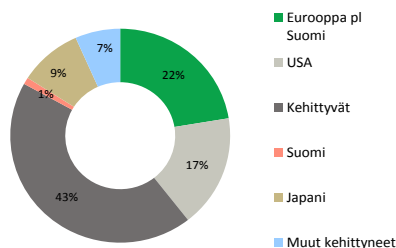
*Rahastosarja aloitettu 1.9.2015

Sijoitusten jakauma

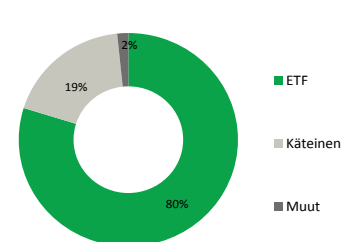
TOIMIALAJAJAKAUMA



OSAKEALLOKAATION MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN TYYPEITTÄIN

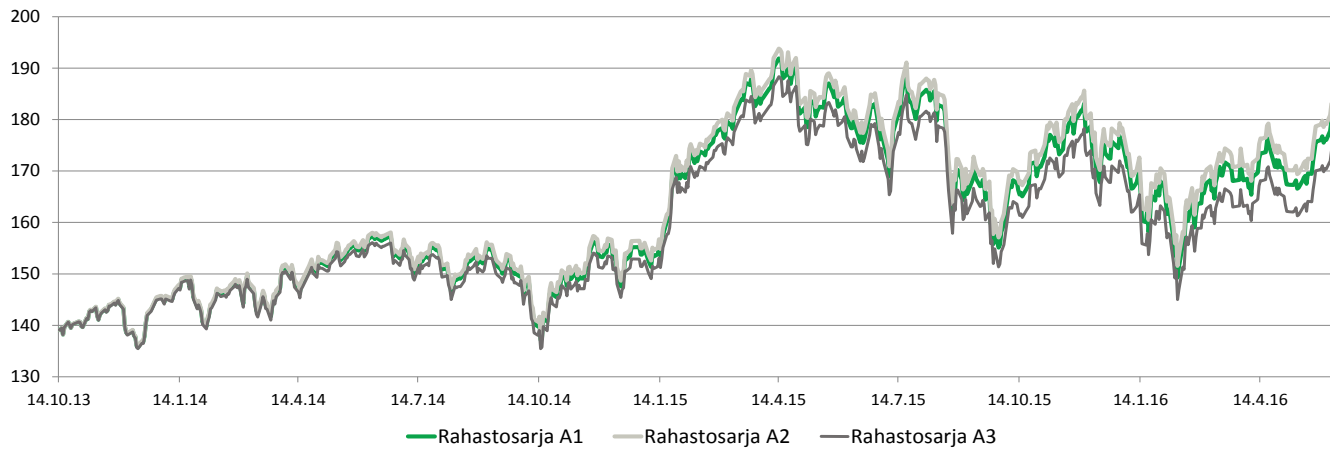


Sijoitukset

30.6.2016

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi (€)	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
ETF-sijoitukset				
Kehittyneet osakemarkkinat (DM)				
DB X-TRACKERS DJ STOXX 600	2 927,00	65,04	190 372,08	0,90 %
db x-trackers MSCI World Health Care Index UCITS ETF (DR)	5 805,00	23,84	138 391,20	0,65 %
db x-trackers MSCI World Industrials Index UCITS ETF (DR)	12 557,00	23,66	297 098,62	1,40 %
db x-trackers MSCI World Information Technology Index UCITS ETF (DR)	16 998,00	14,58	247 830,84	1,17 %
DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	2 844,00	30,01	85 348,44	0,40 %
db x-trackers SMI® UCITS ETF (DR)	1 880,00	76,34	143 519,20	0,68 %
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	599,00	175,90	105 367,04	0,50 %
ISHARES FTSE 100 UCITS ETF (Acc) (SXRW)	2 229,00	110,47	246 237,63	1,16 %
ISHARES MSCI CANADA - B UCITS ETF	1 032,00	95,47	98 525,04	0,46 %
Lyxor UCITS ETF MSCI World Utilities	1 065,00	186,69	198 824,85	0,94 %
Lyxor UCITS MSCI World Telecommunication Services	1 181,00	108,98	128 705,38	0,61 %
Yhteensä			1 880 220,32	8,85 %
Kehittyvät osakemarkkinat (EM)				
DB X-TRACKERS Harvest CSI 300 Index UCITS ETF	27 528,00	8,48	233 299,80	1,10 %
DB X-TRACKERS MSCI AC ASIA X-JP TRN INDEX	19 973,00	29,21	583 411,33	2,75 %
DB X-TRACKERS MSCI EMERGING MARKETS TRN INDEX	8 714,00	30,48	265 602,72	1,25 %
ISHARES MSCI AC FAR EAST EX-JAPAN SMALLCAP	4 140,00	22,97	95 095,80	0,45 %
ISHARES MSCI JAPAN ACC UCITS ETF	7 667,00	29,03	222 573,01	1,05 %
Lyxor ETF MSCI India	11 026,00	13,63	150 284,38	0,71 %
Yhteensä			1 550 267,04	7,30 %
Yrityslainat HY				
iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF	6 902,00	90,82	626 839,64	2,95 %
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	37 692,00	103,99	3 919 591,08	18,46 %
SPDR Barclays Euro Corporate Bond UCITS ETF	7 477,00	56,40	421 702,80	1,99 %
Yhteensä			4 968 133,52	23,39 %
Yrityslainat IG				
ISHARES BG EURO CORP BOND	30 070,00	130,46	3 922 932,20	18,147 %
SPDR Barclays Euro Corporate Bond UCITS ETF	33 170,00	57,45	1 905 616,50	8,97 %
Yhteensä			4 309 833,58	23,38 %
Valtionlainat				
Db x II Harvest CSI China Sov Bond UCITS ETF (DR)	20 427,00	19,85	405 475,95	1,91 %
DB X-TRACKERS II IBOXX EURO SOVEREIGNS EUROZONE 10-15 UCITS ETF	3 709,00	284,32	1 054 542,88	4,97 %
ISHARES BARCLAYS \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	10 527,00	120,31	1 266 503,37	5,96 %
Yhteensä			2 726 522,20	12,84 %
ETF-sijoitukset yhteensä			16 953 691,78	79,83 %
Sijoitusrahastosijoitukset				
Front Suomi Sijoitusrahasto A1	1 930,19	175,29	338 351,13	1,59 %
Sijoitusrahastosijoitukset yhteensä			338 351,13	1,59 %
Sijoitukset yhteensä			17 292 042,91	81,43 %
Kassa ja muut varat, netto			3 944 119,71	18,57 %
Rahaston arvo			21 236 162,62	100,00 %

Arvostushistoria



Avaintiedot

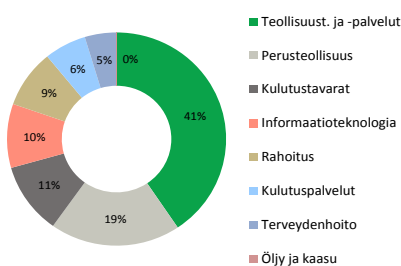
	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rahaston arvo (€)	2 336 482,91	2 477 883,06	2 671 883,47
Omistajien lukumäärä	61	62	70
Osuuksien lukumäärä A1	10 363,94	11 079,52	15 467,01
Osuuksien lukumäärä A2	2 311,46	2 287,67	1 562,39
Osuuksien lukumäärä A3	633,53	714,90	343,46
Osuuden arvo A1	175,29384	175,78886	153,73239
Osuuden arvo A2	178,41240	178,33886	154,95193
Osuuden arvo A3	169,45557	170,99360	151,41992
Hallinnointipalkkio (€)	8 004,69	21 421,86	21 553,55
Säilytyspalkkio (€)	1 152,66	2 859,14	2 936,90

Tunnusluvut

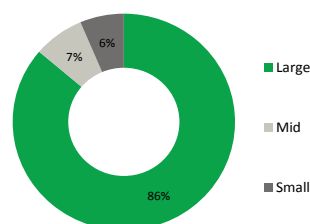
	30.6.2016
Juoksevat kulut A1	0,85%
Juoksevat kulut A2	0,20%
Juoksevat kulut A3	2,10%
Volatiliteetti 12 kk	23,38%
Sharpen luku A1/A2/A3	-0,02/0,01/-0,07
Salkun kiertonopeus	35,06%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A1	0,75%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A2	0,1%/0,1%
Hallinnointi-/säilytyspalkkio A3	2,0%/0,1%

Sijoitusten jakauma

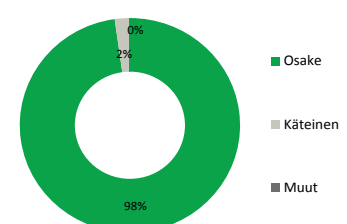
OMAISUUSLUOKKAJAKAUMA



KOHDEYHTIÖIDEN KOKOJAKAUMA



SIJOITUSTEN JAKAUTUMINEN TYYPEITTÄIN



Sijoitukset

30.6.2016

Instrument	Määrä (kpl)	Kurssi (€)	Markkina-arvo (€)	% rahaston arvosta
Osakesijoitukset				
CARGOTEC OYJ-B SHARE	3 195,00	36,42	116 361,90	4,98 %
CAVERION OYJ	5 001,00	5,75	28 755,75	1,23 %
ELISA OYJ	361,00	34,40	12 418,40	0,53 %
HUHTAMÄKI OYJ	2 470,00	37,18	91 834,60	3,93 %
KEMIRA OYJ	10 356,00	10,66	110 394,96	4,72 %
KONE OYJ B	4 345,00	41,25	179 231,25	7,67 %
KONECRANES OYJ	3 334,00	22,66	75 548,44	3,23 %
METSÄ BOARD OYJ B	19 745,00	4,55	89 839,75	3,85 %
METSO OYJ	4 976,00	21,03	104 645,28	4,48 %
NESTE OYJ	6 895,00	32,13	221 536,35	9,48 %
NIXU OYJ	15 313,00	4,95	75 799,35	3,24 %
NOKIA OYJ	33 426,00	5,11	170 639,73	7,30 %
NORDEA BANK AB	14 593,00	7,53	109 812,33	4,70 %
ORION OYJ-B	3 077,00	34,80	107 079,60	4,58 %
OUTOTEC OYJ	18 493,00	4,04	74 785,69	3,20 %
PKC GROUP OYJ	2 973,00	16,93	50 332,89	2,15 %
SAMPO OYJ-A	2 477,00	36,53	90 484,81	3,87 %
STORA ENSO OYJ-R	12 469,00	7,18	89 527,42	3,83 %
Talenom Oyj	12 826,00	5,46	70 029,96	3,00 %
TELIA COMPANY AB	30 793,00	4,21	129 515,36	5,54 %
UPM-KYMMENE OYJ	3 598,00	16,40	59 007,20	2,53 %
VALMET OYJ	8 129,00	11,95	97 141,55	4,16 %
WÄRTSILÄ OYJ	2 821,00	36,55	103 107,55	4,41 %
YIT OYJ	4 173,00	6,45	26 915,85	1,15 %
Osakesijoitukset yhteensä			2 284 745,97	97,79 %
Sijoitukset yhteensä			2 284 745,97	97,79 %
Kassa ja muut varat, netto			51 736,94	2,21 %
Rahaston arvo			2 336 482,91	100,00 %