

## Front Signal kuukausikatsaus - Joulukuu 2017

Osakemarkkinoiden korjausliikkeen ja euron vahvistumisen myötä rahaston tuotto jäi marraskuussa miinukselle. Suhteellisesti parhaan tuoton tarjosivat sijoitukset Pohjois-Amerikan ja Aasian osakemarkkinoille. Kehittyvät markkinat ja teollisuusmetallit olivat sen sijaan laskupaineissa.

Kotiutimme marraskuun alussa loppukesästä tehdyn sijoituksen teollisuusmetalleihin sekä luovuimme Itä-Euroopan osakkeista.

Osakemarkkinoiden intensiivinen, mutta lyhyt nousupyrähdys katkesi marraskuun alkupuolella korjausliikkeeseen. Samalla myös muutaman kuukauden heikentynyt euro kääntyi uudelleen nousuun vahvistuen takaisin syyskuun tasolle.

Hermoilu sai tällä kertaa alkusysäyksensä USA:n high yield -markkinalta, jossa ennätysellisen alhaiseksi painuneet riskipreemiot yhdistettynä muutamien high yield -kategoriaan kuuluvien yhtiöiden huonoihin tuloksiin, käänsivät korkoerot nopeaan nousuun. Kun samalla osakemarkkinat olivat lokakuun selkeään nousun jälkeen lyhyellä aikavälillä ”yliostetut”, olivat olosuhteet otolliset risk off-liikkeelle. Se sysäsi niin osakkeet, hyödykkeet ja high yield-markkinat globaaliin laskuun. Eurosijoittajan näkökulmasta notkahdusta täydensi vielä euron vahvistuminen muihin valuuttoihin nähden.

Euroopan osakemarkkinat päättyivät selvästi miinukselle. Japanin ja USA:n pörssit pysyivät korjauksesta huolimatta plussalla, mutta euron vahvistuessa yli 2% jäi niidenkin osaketuotot vaatimattomiksi. EM-osakemarkkinat jäivät valuuttakurssikehityksen tukemana kaikki selvästi pakkaselle. Parhaiten EM-markkinoista pärjasi edelleen EM Aasia (Kiina), mutta kuukauden loppupuolella myös siellä indeksit taittuivat selvään laskuun. Markkinoiden korjausliikkeisiin liittyy usein myös laajemman markkinakuvan muutos. EM-osakkeiden (ja Kiinan) osakekurssien voimakas suhteellinen lasku antaa viitteitä siitä, että EM-markkinoiden suotuisa kehitys DM -markkinoihin nähden saattaa olla tältä erää ohi.

Eurosijoittajan näkökulmasta marraskuu oli taas valitettavankin tuttua tarinaa. Euroopan osakemarkkinat ovat olleet viimeisen puolen vuoden aikana olleet yksi heikoimpia osakemarkkinoita kurssien liikkeessä lähinnä sivusuuntaan ja tuoton jäädessä lähelle nollaa. Sen sijaan esim. USA:ssa ja Aasiassa pörssi-indeksit ovat olleet vahvassa nousussa. Samaan aikaan euro on kuitenkin ollut yksi maailman vahvimmista valuutoista vieden käytännössä (valuuttasuojamattomana) kansainvälisten markkinoiden tuomat osaketuotot. Syyskuun lopun/lokakuun nousupyrähdysten aikana euro heikkeni, ja eurosijoittajakin pääsi mukaan markkinanousuun, mutta marraskuun korjausliike palautti tilanteen taas lähtöruutuun. Niin kauan kuin euroalueen osakemarkkinoiden heikko kehitys jatkuu, euro vahvistuu, eikä korkosijoituksetkaan tuo juurikaan tuottoa, pysyy sijoitusilmapiiri hankalana.

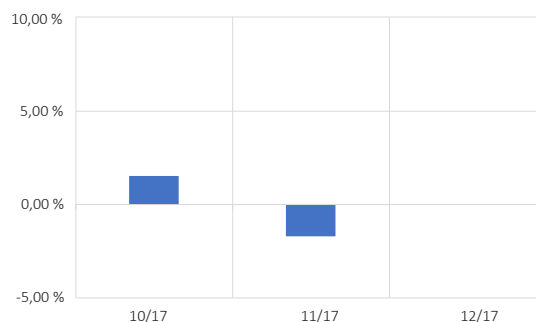
### Tuotto

	NAV	Lokakuu	YTD
30.11.2017	92,46	- 1,71%	- 0,20 %

Rahaston arvonkehitys (sarja B)



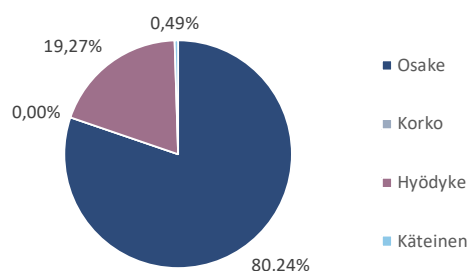
Kuukausituotot



### Sijoitukset

db x-trackers MSCI USA Index U	20,6 %
ComStage ETF MSCI Pacific TRN	20,2 %
db x-trackers MSCI EM ASIA IND	19,4 %
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	20,0 %
Lyxor Commodities Thomson Reut	19,3 %
Käteinen	0,5 %

### Omaisuusluokkajakauma





## Signal-malli

Mallin mukaan rotaatio eri omaisuusluokkien ja markkinoiden välillä jatkuu. Kuukauden alkupuolella luovuimme sijoituksista teollisuusmetalleihin ja Itä-Euroopan osakkeisiin niiden momentumin näyttäessä heikentymisen merkkejä. Tilalle otimme laajemmin hajautettua, energiaa painottavaa hyödykerahastoa sekä kehittyvän Aasian osakkeita. Edellistä tukevat öljyn kysyntäennusteet sekä OPECin toimenpiteet tarjontatasapainon ylläpitämiseksi. Aasian osakemarkkinat ovat puolestaan mallin mukaan olleet kehittyvistä markkinoista houkuttelevimmat.

Muut suosikit ja rahaston sijoitukset ovat tällä hetkellä Pohjois-Amerikan ja Aasian osakemarkkinat (DM) sekä laajasti hajautettu, maailman osakeindeksiä (ACWI) seuraava rahasto, jossa DM-osakkeiden painoarvo on n. 90%

Osakemarkkinat jatkavat vahvan valuutan myötä sideways -trendissä. Korjausliike ei vielä marraskuussa antanut aihetta osakepainon pienentämiseen, mutta yhdistettynä euron uuteen vahvistumiseen se heikensi tuottonäkymiä. Mikäli markkinatilanne ei tästä nopeasti piristy, tulemme malliin perustuen keventämään osakemarkkinariskiä ja suosimaan jäljelle jäävien osakesijoitusten osalta DM-markkinoita.

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

*Omaisuusluokat 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



### EURUSD

Euron valuuttakurssikehitys on tällä hetkellä yksi suurimmista epävarmuustekijöistä. Euron kurssi on tämän vuoden aikana vahvistunut esim. dollaria vastaan yli 13%. Vahvistuminen alkoi toukokuun alussa, ja siitä lähtien myös euroopan osakemarkkinoiden kehitys on ollut vaatimatonta.

Pienen heikentymisen jälkeen euro alkoi marraskuussa uudestaan vahvistua. Mikäli tämä kehitys jatkuu, tuo se yhä vastatuulta euroalueen sijoitusmarkkinoille.

\* 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.*