

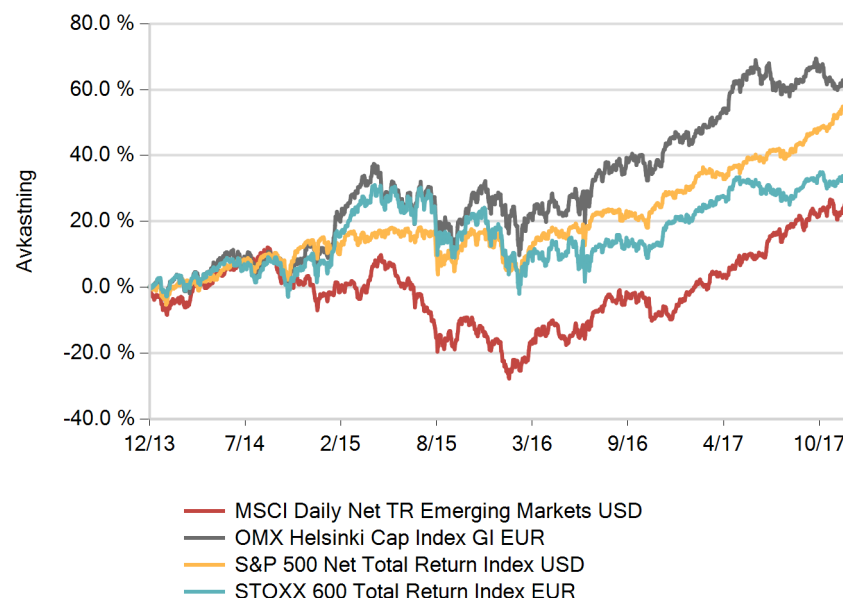
I december rörde sig marknaderna mindre än under de senaste årens december månader och inga oväntade större rörelser skedde i de viktigaste indexen, bortsett från en stor dagsrörelse i eur/usd-kursen. Års slutet följde ett bekant mönster med USA- och tillväxtmarknadsbörserna som motor. Det amerikanska S&P 500 Net Total Return USD -indexet steg 1,1 % i december utan en enda negativ månad under helåret 2017. Det nyssnämnda indexets årsavkastning blev +21,1 %. MSCI Emerging Net Total Return USD -indexet steg 3,6 % under månaden med en årsavkastning på +37,3 %. De europeiska aktiemarknaderna utvecklades inte lika positivt under 2017, inte heller i december. STOXX 600 Net Total Return EUR indexet steg 0,7 % i december och 10,6 % på årsnivå. Det nordiska MSCI Nordic Net total Return EUR indexet steg motsvarande 0,1 % under månaden och 10,3 % under året. För det finska OMX Helsinki Capped Total Return Indexet var avkastningssiffrorna 0,1 % respektive 11,5%.

Centralbankernas kommunikation och räntestimat spelade en central roll under det gångna året, även om deras åtgärder sist och slutligen inte medförde stora överraskningar. Den amerikanska centralbanken fortsatte att höja räntorna och fick bl.a. den brittiska centralbanken att följa efter med en räntehöjning. De långa räntorna reagerade inte på höjningarna och t.ex. de amerikanska 10-åriga statslåneräntorna låg i slutet av året exakt på samma nivå som i början av året. I Europa fördubblades de tyska 10-åriga statslåneräntorna under året, men den absoluta förändringen var endast +0,25 %. Konsensusestimaten indikerar igen högre räntor. I USA förväntas den 10-åriga räntan att stiga från 2,4 % till 2,9 % och i Tyskland från 0,45 % till 0,89 % fram till slutet av 2018.

En av de största överraskningarna under år 2017 var försvagningen av den amerikanska dollarn. Dollarkursen sjönk med nästan 10 % gentemot den globala valutakorgen och t.ex. 12,4 % gentemot euron. År 2017 var det svagaste året för dollarn sedan 2003. Inte heller för år 2018 har man vågat göra modigare valutaestimat och konsensus för eur/usd valutaparet för slutet av 2018 är 1,22. Även för andra valutapar är estimatet mycket förriktiga och över lag förväntas inga större rörelser.

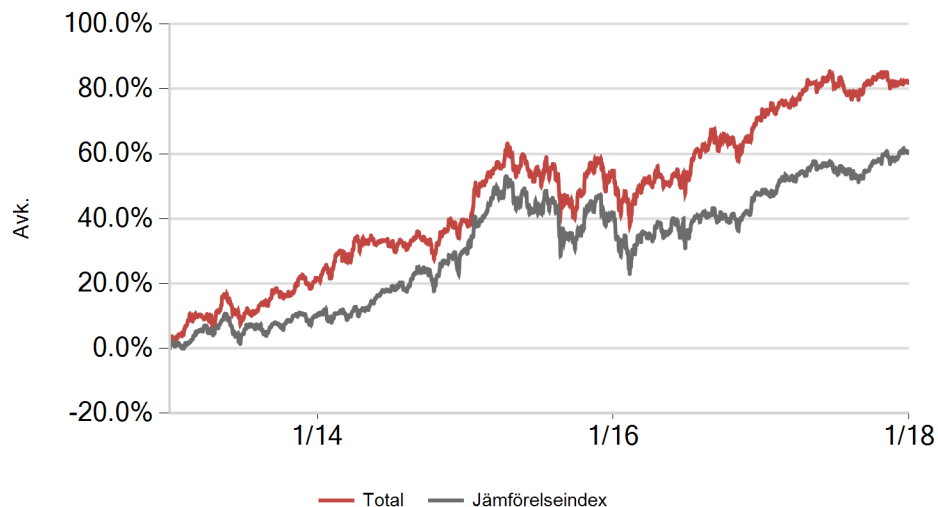
Grundscenariot för år 2018 är att den ekonomiska tillväxten fortsättningsvis är stark och att skattelättnaderna i USA klart stöder de amerikanska bolagens resultat. Samtidigt fortsätter den ekonomiska tillväxten i Europa. Den positiva trenden kan således hålla i sig ett bra tag på riskmarknaderna.

Vad gäller aktierna startar vi året 2018 med en neutralvikt och överviktat Europa och tillväxtmarknaderna på bekostnad av USA. Ur riskhanteringsperspektiv fortsätter vi den för er redan nu kända överviktningen av nordiska företagslån på statslånen bekostnad och håller ränterisken låg. Vi strävar till att förbättra våra portföljers kassaflöden med hjälp av alternativa placeringar ss. fastigheter och absolutavkastnade fonder i stället för ränteplaceringar.



Värdeutveckling

82.07%



Månatlig avkastning

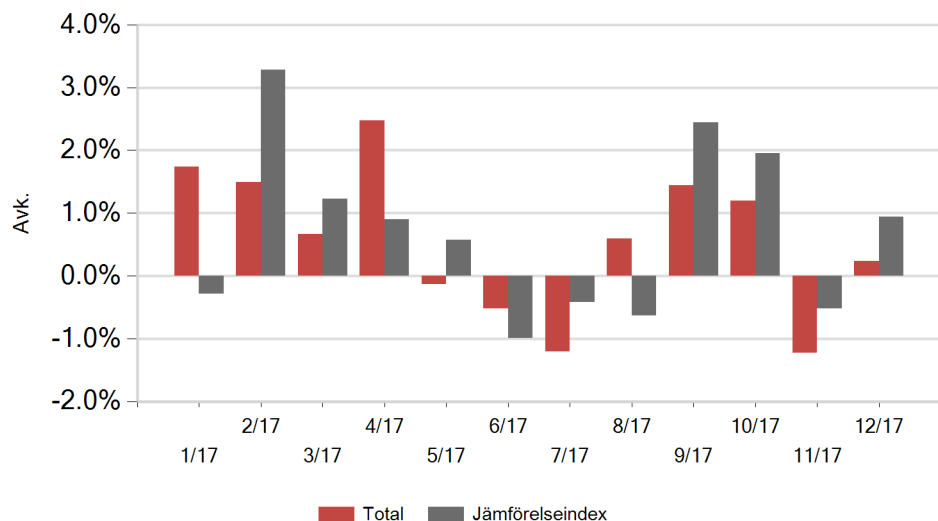
År	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	YTD	BM
2017	1.73	1.49	0.67	2.48	-0.13	-0.53	-1.21	0.60	1.44	1.20	-1.23	0.23	6.88	8.68
2016	-3.99	-0.87	3.49	0.40	0.81	-0.82	5.36	3.31	-0.15	-2.41	2.15	2.92	10.25	4.33
2015	6.82	3.44	1.23	-0.58	1.49	-2.03	0.82	-5.52	-2.74	7.94	2.72	-2.36	10.92	8.68
2014	0.08	6.56	0.91	1.77	-0.23	-1.14	0.68	1.29	-0.89	2.18	1.87	0.76	14.49	17.67
2013	3.74	5.53	0.06	2.06	1.64	-4.21	1.92	2.11	2.27	1.40	3.79	-0.20	21.67	10.50

Periodavkastningar

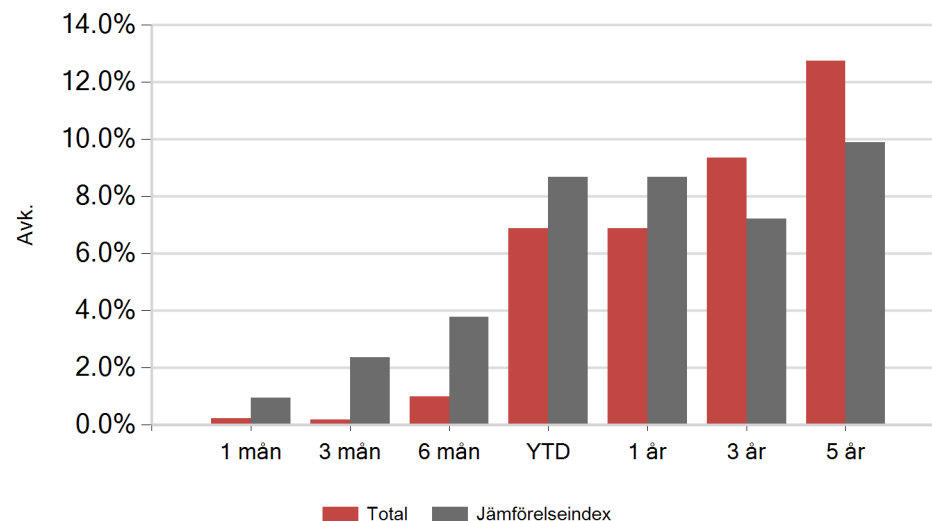
	1 mån	3 mån	6 mån	YTD	1 år	3 år	5 år
Total	0.23	0.19	1.00	6.88	6.88	9.34	12.73

* Avkastningar längre än 12m är annualiserade.

Portföljens månatliga avkastningar

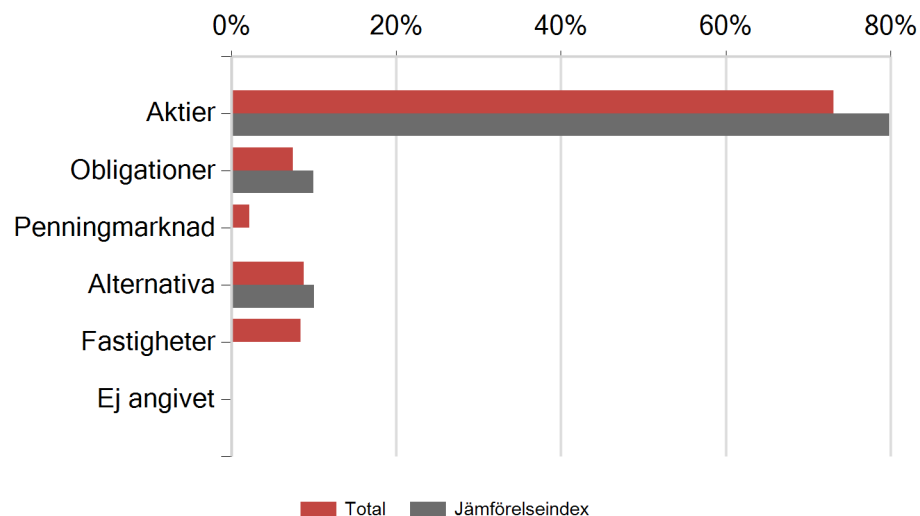


Portföljens periodavkastningar

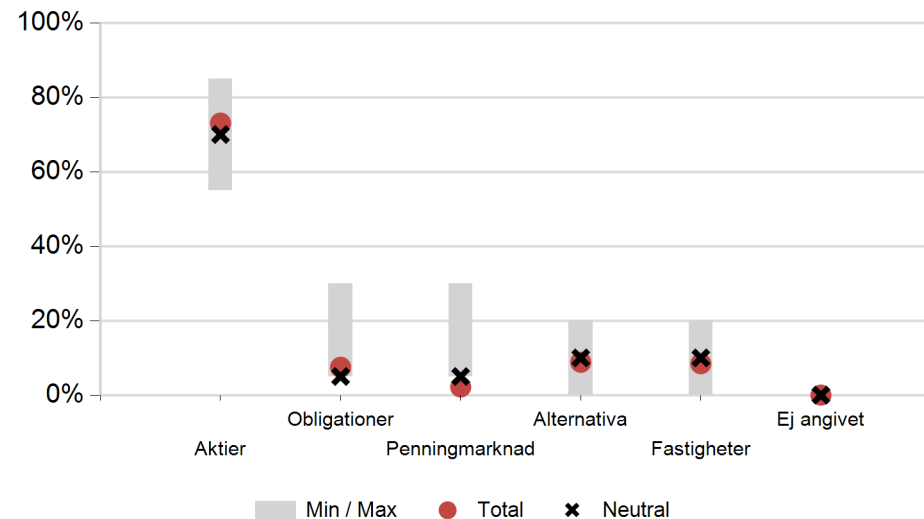


* Avkastningar längre än 12m är annualiserade.

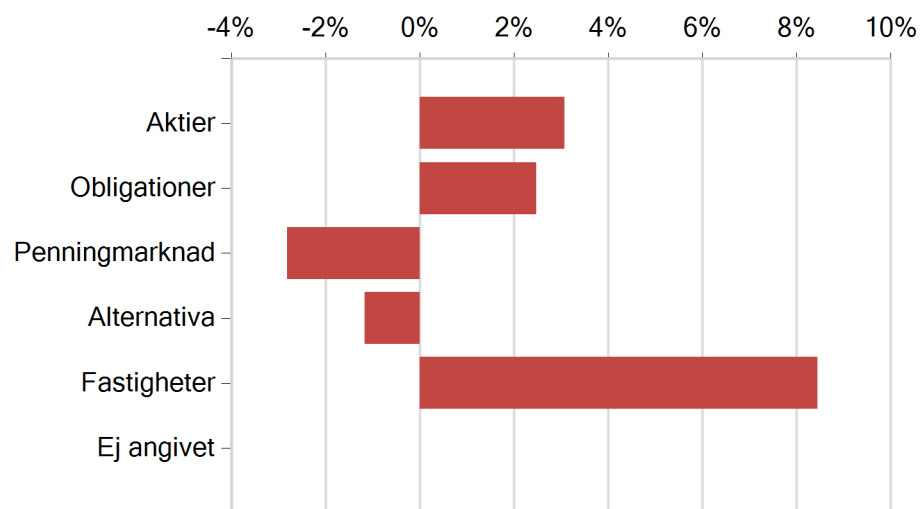
Tillgångsallokering (innefattar placeringarnas enskilda positioner)



Neutral och rådande viktning inom fastställda gränsvärden



Över- / undervikter mot neutralviktning

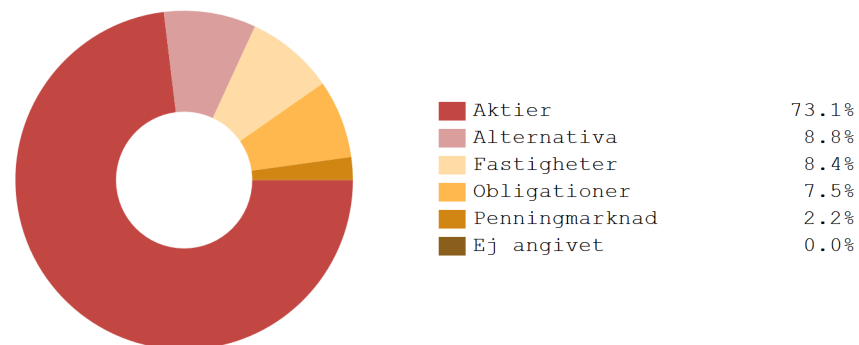


Jämförelseindex

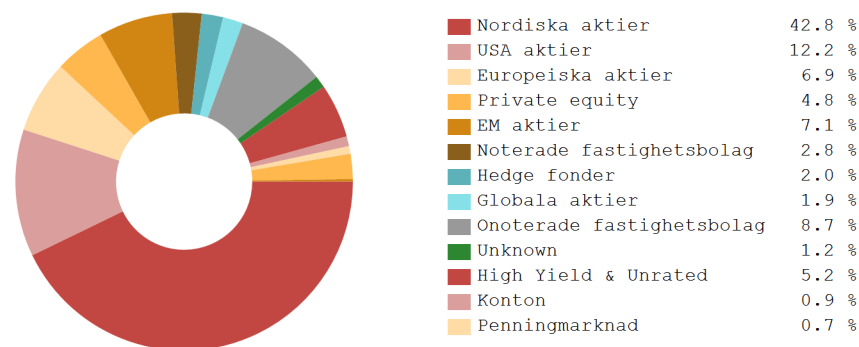
		av klassen	av allokeringen
Aktiemarknad			
MSCI Daily Net TR Europe EUR	Euro	50.00%	35.00%
MSCI Daily Net TR World EUR	Euro	50.00%	35.00%
		100.00%	70.00%
Räntemarknad			
		av klassen	av allokeringen
Merrill Lynch EMU Corporate EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%
Fastighetsmarknad			
		av klassen	av allokeringen
GPR250 Europe Property Index EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%
Hedge Fonder			
		av klassen	av allokeringen
Credit Suisse AllHedge Index - Hedged EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%

Tillgångsslag	Marknads- värde (EUR)	Period- avkastning	% av portfölj
Aktiemarknad	153 551 442	7.32%	70.96%
Räntemarknad	16 909 373	3.65%	7.81%
Fastighetsmarknad	24 360 233	7.16%	11.26%
Hedge Fonder	4 432 862	8.04%	2.05%
Alternativa	13 525 337	4.98%	6.25%
Kort ränta	1 587 579	-0.30%	0.73%
Sammanlagt	214 366 825		99.06%
Upplupna räntor	109 561		
Placeringar sammanlagt	214 476 387		
Konton			
Kontosaldo totalt	1 225 006		0.94%
Fordringar och skulder totalt	814 909		
Penningsaldo totalt	2 039 915		
Portfölj sammanlagt	216 516 302		

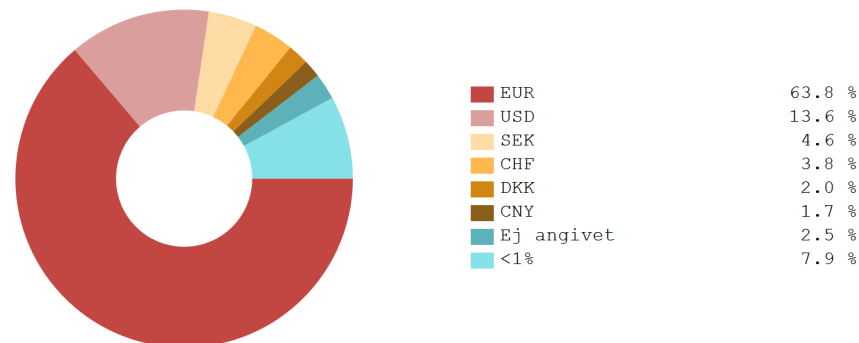
Tillgångsallokering (innefattar placeringarnas enskilda positioner)



Detaljerad tillgångsallokering



Valutafördelning (innefattar placeringarnas enskilda positioner)



Din kontaktperson på JAM



Christian Borgström

+358 40 595 5393

christian.borgstrom@jamadvisors.fi

JAM Advisors Ab

Pohjoisesplanadi 35 Aa

00100 Helsinki

Tfn. +358 40 544 2301

FO-nummer: 2467114-0

LEI-nummer: 743700V4PNGB51ZQOR76

Denna rapport är endast avsedd för uppföljning av placeringsverksamheten. Informationen baserar sig på den information som finns tillgänglig. Rapporten är inte avsedd att användas för skatterapportering. För bokföring och skattedeklaration bör användas ursprungliga köp- och säljverifikat. JAM Advisors Ab förbehåller sig rätten att korrigera eventuella fel i denna rapport. JAM Advisors Ab ansvarar inte för och kan inte hållas ansvarig för informationen i denna rapport. JAM Advisors Ab kan inte heller på något vis hållas ansvarig för eventuella påföljder som användningen av informationen i denna rapport medför.