

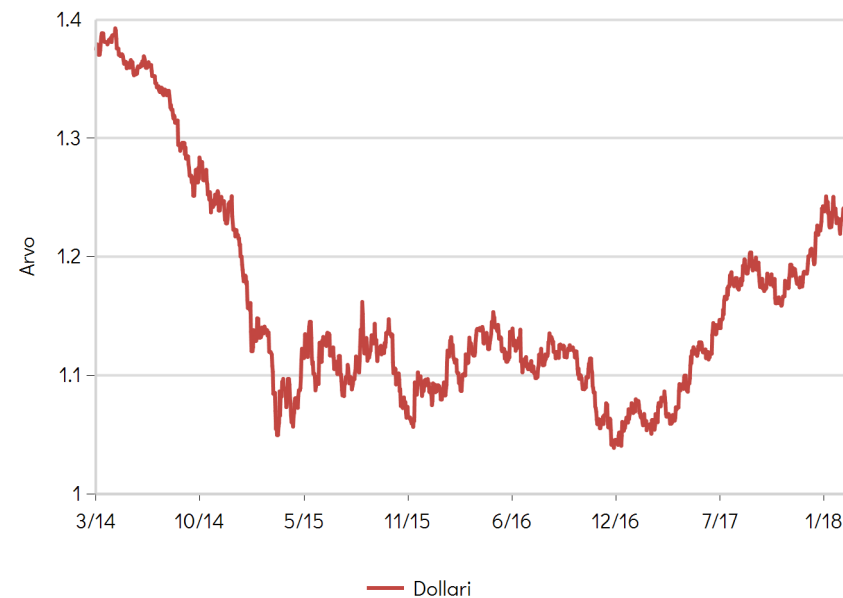
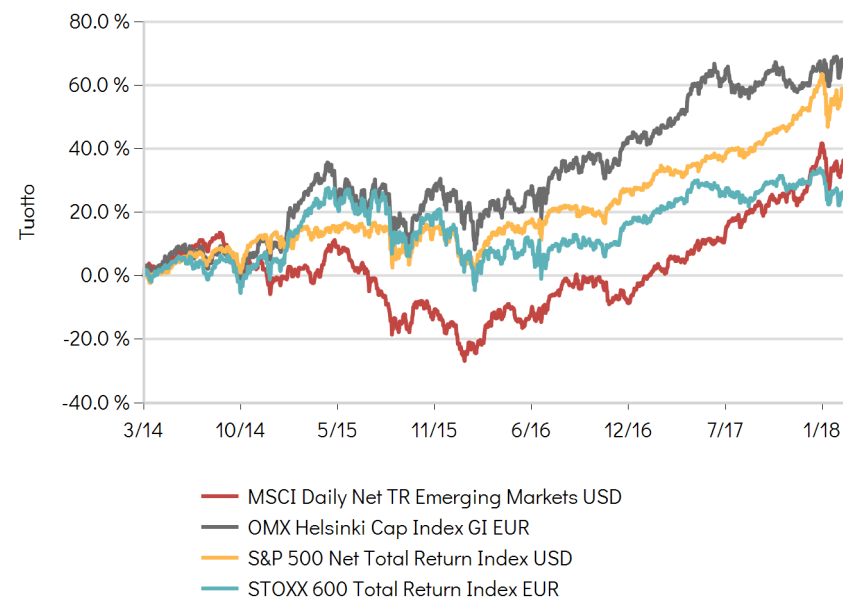
Joulukuu oli markkinoilla muutamaa viime vuotta rauhallisempi, eikä yhtä päivänsisäistä eur/usd -kurssipiikkiä lukuunottamatta merkittävässä indekseissä tai valuuttapareissa nähty suurempia odottamattomia liikkeitä. Osakemarkkinat päättivät vuoden nousujohteisesti vetureinaan sekä USA:n että kehittyvien markkinoiden pörssit. USA:ssa S&P 500 Net Total Return USD -indeksi nousi joulukuussa 1.1 % eikä sille kirjattu vuodelle 2017 yhtään negatiivista kuukautta. Vuosituotto päättyi kyseiselle indeksille +21.1 %:iin. MSCI Emerging Net Total Return USD -indeksi nousi joulukuussa 3.6 % ja päätti vuoden 37.3% plussalle. Euroopassa osakemarkkinoiden kehitys ei ollut yhtä positiivista vuonna 2017 eikä myöskään joulukuussa. STOXX 600 Net Total Return EUR indeksi nousi joulukuussa 0.7 % ja päätti vuoden +10.6 %:iin. Pohjoismaissa MSCI Nordic Net total Return EUR indeksi nousi vastaavasti 0.1 % ja sen vuosituotto oli +10.3 %. Suomen pörssi ei erottunut juurikaan muista pohjoismaista OMX Helsinki Capped Total Return Indeksien noustessa kuukauden aikana 0.1 % ja sen vuosituoton ollessa 11.5 %.

Keskuspankkien kommunikaatio ja korkopolkujen ennusteet näyttelivät suurta roolia kuluneena vuonna, vaikka heidän toimensa eivät loppujen lopuksi tuoneetkaan suuria yllätyksiä vuoden aikana. USA:n keskuspankki jatkoi koronnostojaan ja sai seurakseen mm. Ison-Britannian keskuspankin yhdellä koronnostolla. Pitkät korot eivät kuitenkaan reagoineet näihin nostoihin ja esimerkiksi USA:n 10-vuoden valtionlainojen korko päätti vuoden täsmälleen vuoden alun tasolle. Euroopassa Saksan 10-vuoden valtionlainojen korko yli kaksinkertaistui vuodentakaisesta, mutta absoluuttinen muutos oli vain +0.25 %. Konsensusodotukset kallistuvat jälleen korkojen nousun puolelle. USA:ssa 10-vuoden koron odotetaan nousevan 2.4 prosentista 2.9 prosenttiin ja Saksassa 0.45 prosentista 0.89 prosenttiin vuoden 2018 loppuun mennessä.

Yksi vuoden 2017 suurimmista yllätyksistä oli USA:n dollarin heikkous. Dollarin kurssi heikkeni globaalia valuuttakoria vastaan lähes 10 % ja esimerkiksi euroa vastaan 12.4 %. Vuosi 2017 olikin dollarille heikoin sitten vuoden 2003. Vuodelle 2018 ei juurikaan ole uskallettu tehdä rohkeita valuuttaennusteita ja konsensusodotus eur/usd-valuuttaparille on 1.22 vuoden loppuun mennessä. Myös muissa valuuttapareissa ennusteet ovat todella varovaisia eikä isoja liikkeitä ennusteta millekään valuuttaparille.

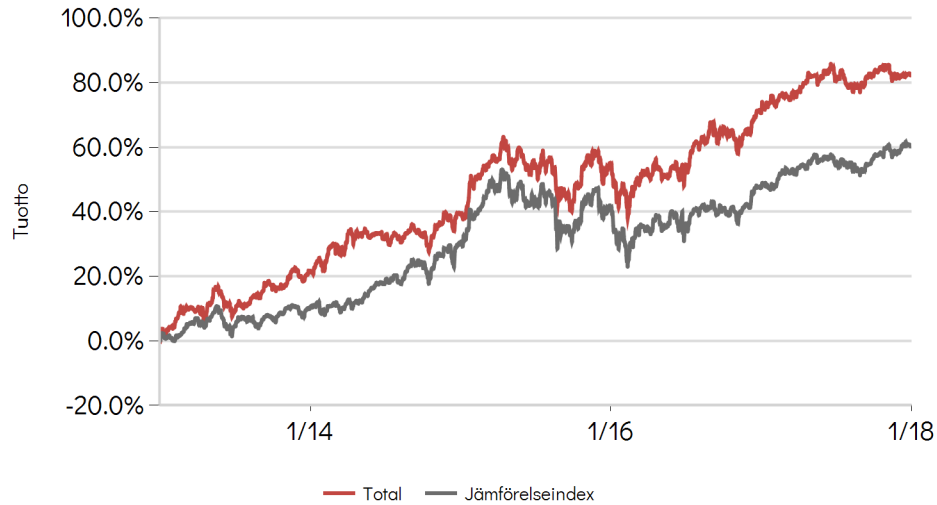
Vuoden 2018 perusskenaariomme on, että globaali talouskasvu jatkuu hyvänä ja että USA:n verohelpotukset tukevat yhdysvaltalaisen yritysten tuloksia selvästi. Samaan aikaan Euroopassa talouskasvu jatkuu hyvänä. Positiivinen trendi voi siis hyvinkin jatkua riskimarkkinoilla vielä hyvänä aikana.

Aloitamme vuoden 2018 osakkeiden osalta neutraalisti ja ylipainotamme Eurooppaa ja kehittyviä markkinoita USA:n kustannuksella. Riskienhallinnan näkökulmasta jatkamme yhä hyvin tuntemiemme pohjoismaisten yrityslainojen ylipainottamista valtionlainojen kustannuksella ja pidämme korkoriskimme matalana. Pyrimme nostamaan salkkujemme kassavirtaa korkosijoitusten sijaan vaihtoehtoisilla sijoituksilla kuten kiinteistöillä ja absoluuttisen tuoton rahastoilla.



Arvonkehitys

82.47%



Kuukausituotot

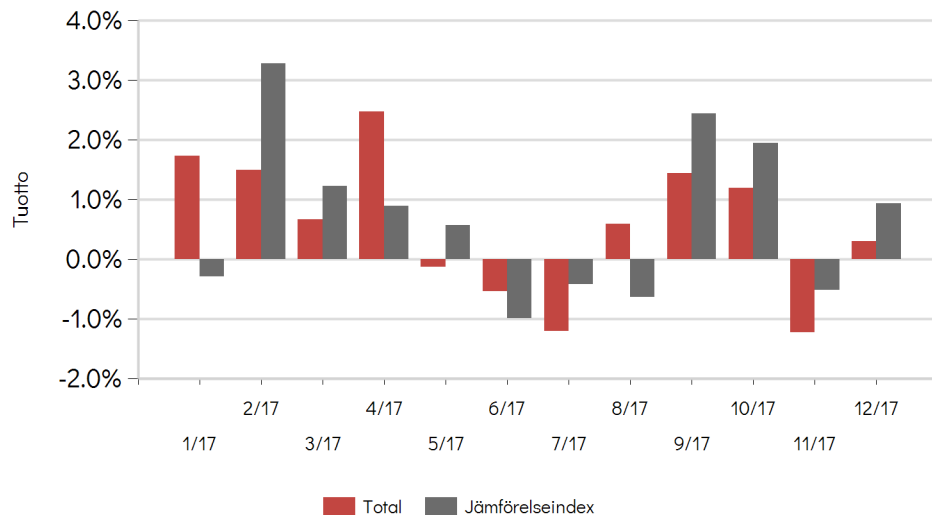
Vuosi	tam	hel	maa	huh	tou	kes	hei	elo	syy	lok	mar	jou	YTD	BM
2017	1.73	1.49	0.67	2.48	-0.13	-0.53	-1.21	0.59	1.44	1.20	-1.23	0.30	6.95	8.68
2016	-3.99	-0.87	3.49	0.40	0.81	-0.82	5.36	3.31	-0.14	-2.41	2.15	2.93	10.25	4.33
2015	6.82	3.44	1.23	-0.58	1.49	-2.03	0.82	-5.52	-2.59	7.92	2.74	-2.36	11.09	8.68
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	21.68	10.50

Periodituotot

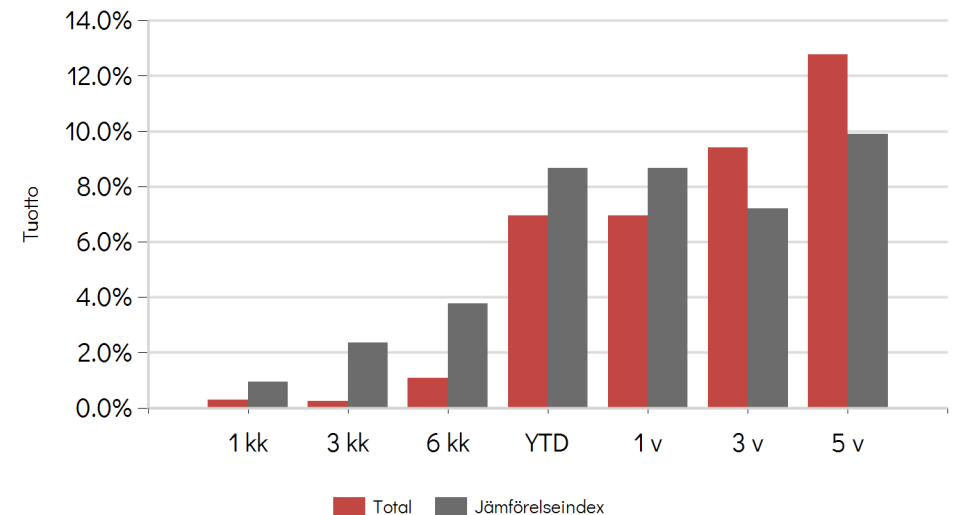
	1 kk	3 kk	6 kk	YTD	1 v	3 v	5 v
Total	0.30	0.26	1.07	6.95	6.95	9.41	12.78

* Yli vuoden pituiset periodituotot on annualisoitu.

Kuukausittaiset tuotot

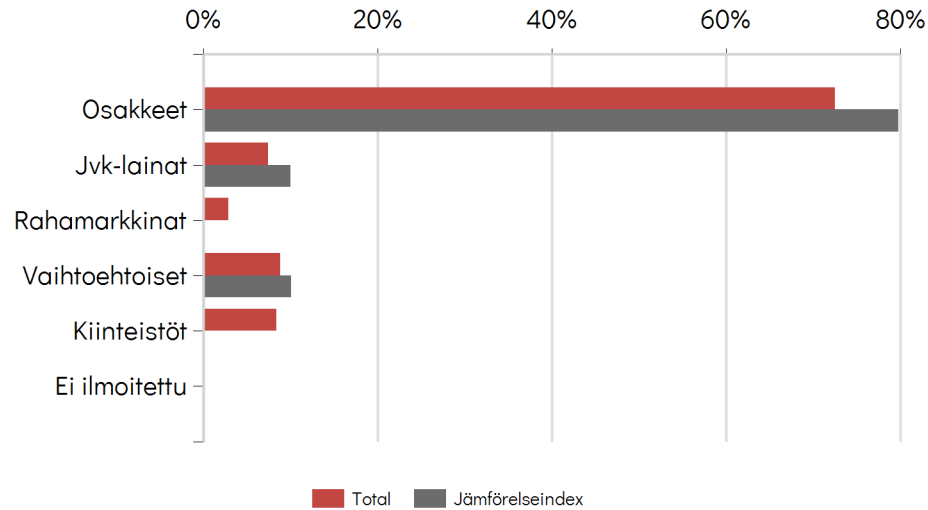


Salkun periodituotot

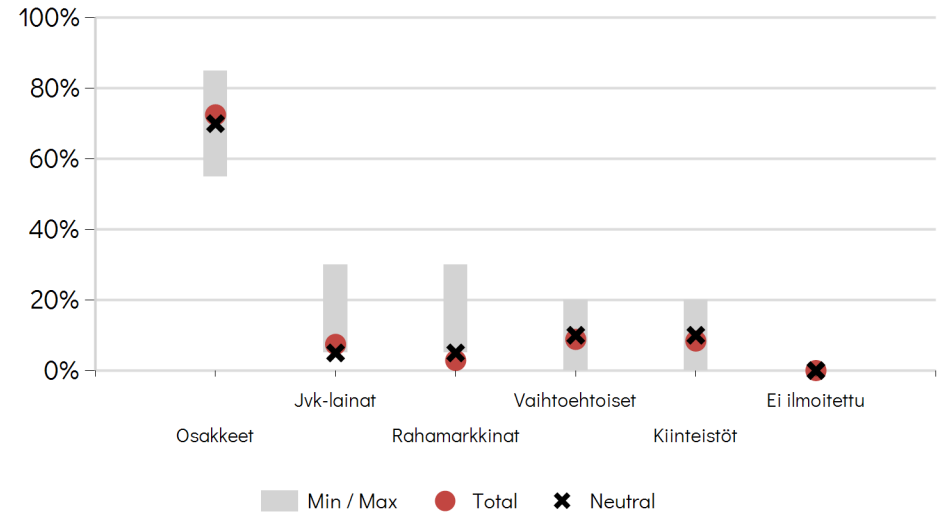


* Yli vuoden pituiset periodituotot on annualisoitu.

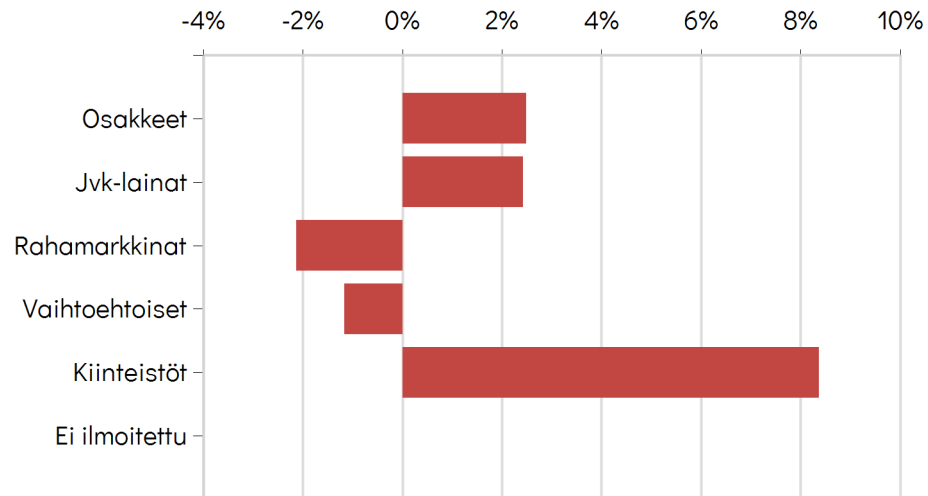
OmaisuuSlajijakauma - JAM X-Ray*



Nykyinen ja neutraali allokaatio asetettuna annettuihin reunaehtoihin



Yli- / alipainot suhteessa neutraalipainoon

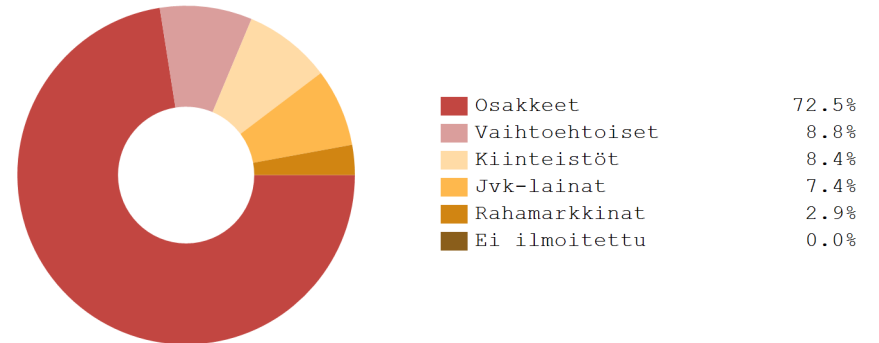


Vertailuindeksin tiedot

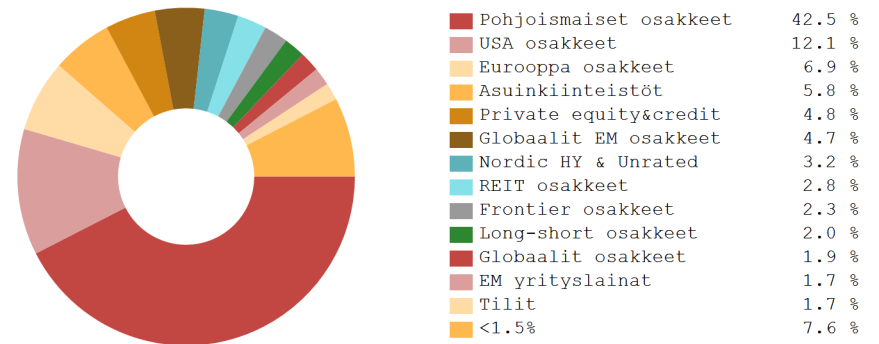
Osakemarkkinat		Luokasta	Allokaatiosta
MSCI Daily Net TR Europe EUR	Euro	50.00%	35.00%
MSCI Daily Net TR World EUR	Euro	50.00%	35.00%
		100.00%	70.00%
Korkomarkkinat		Luokasta	Allokaatiosta
Merrill Lynch EMU Corporate EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%
Kiinteistömarkkinat		Luokasta	Allokaatiosta
GPR250 Europe Property Index EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%
Hedge Rahastot		Luokasta	Allokaatiosta
Credit Suisse AllHedge Index - Hedged EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%

Omaisuuslaji	M-Arvo (EUR)	Periodituotto	% salkusta
Osakemarkkinat	153 551 442	7.32%	70.39%
Korkomarkkinat	16 909 373	3.65%	7.75%
Kiinteistömarkkinat	24 360 233	7.16%	11.17%
Private Equity ja Debt -sijoitukset	13 669 889	7.19%	6.27%
Lyhytkorko	1 587 579	-0.30%	0.73%
Hedge Rahastot	4 432 862	5.66%	2.03%
Arvopaperit yhteensä	214 511 377		98.34%
Siirtyvät korot	109 561		
Sijoitukset yhteensä	214 620 938		
Tilit			
Saldo yhteensä	3 562 527		1.66%
Saamiset ja velat	58 751		
Rahasaldo yhteensä	3 621 279		
Salkku yhteensä	218 242 217		

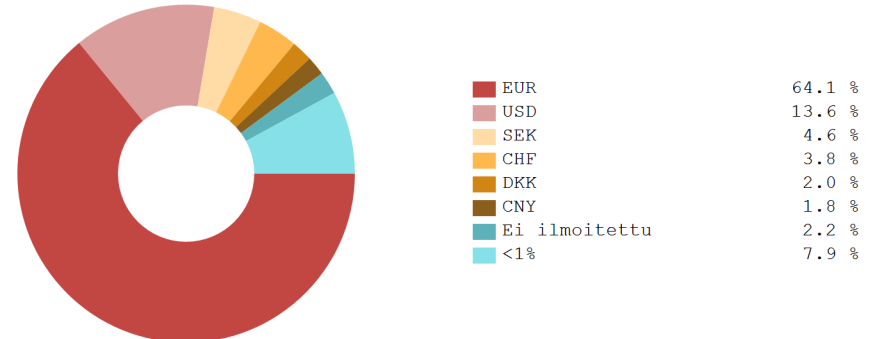
Omaisuuslajijakauma - JAM X-Ray*



Sijoitusten tarkempi jakauma

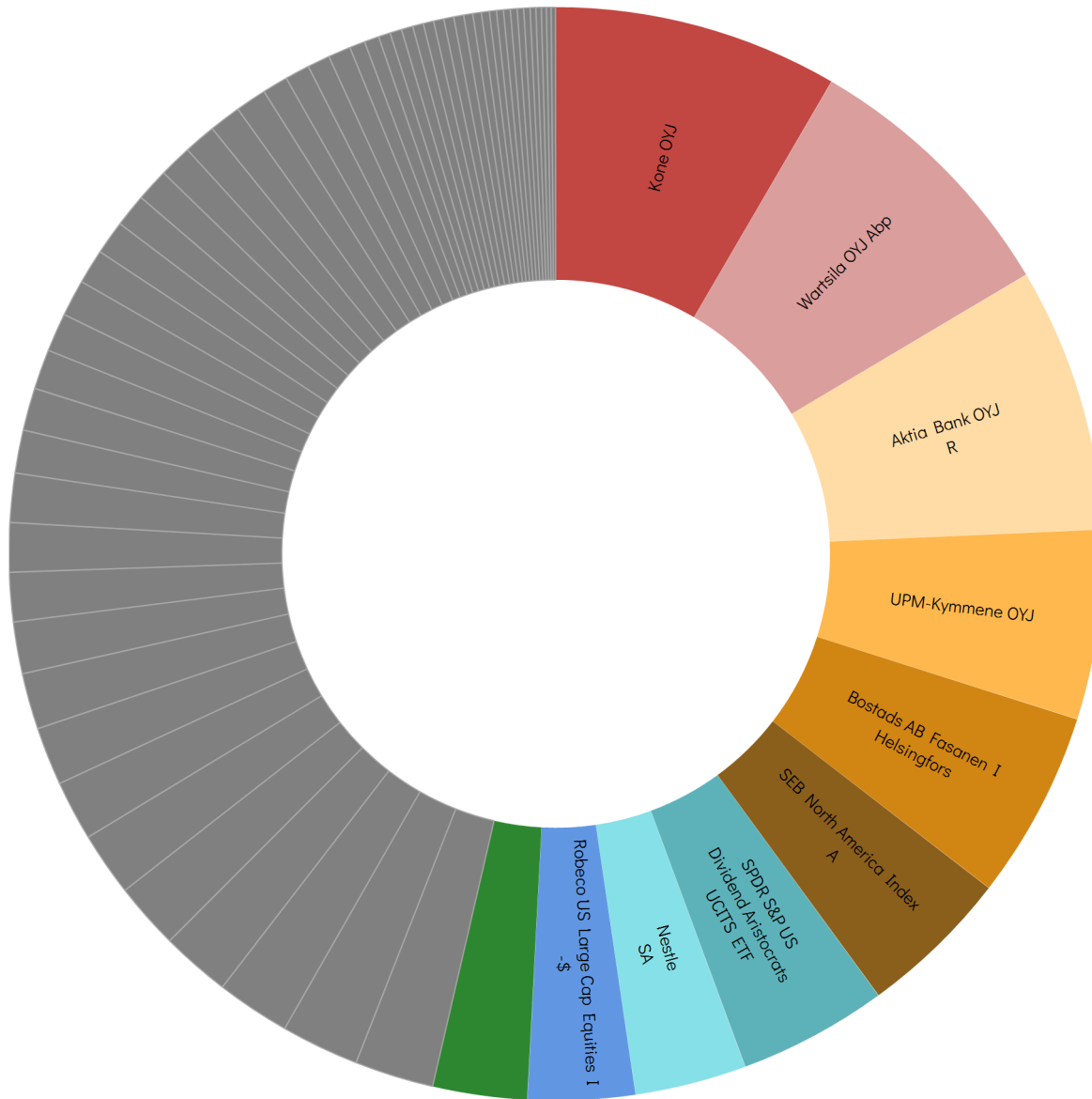


Valuuttajakauma - JAM X-Ray*



* JAMin läpivalaisemista instrumenteista

Allokaatio: Top 10



Kone OYJ	18 352 098	8.41 %
Wartsila OYJ Abp	17 604 694	8.07 %
Aktia Bank OYJ R	17 053 658	7.81 %
UPM-Kymmene OYJ	12 242 475	5.61 %
Bostads AB Fasanen I Helsingfors	12 156 800	5.57 %
SEB North America Index A	9 811 021	4.50 %
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	9 627 131	4.41 %
Nestle SA	7 196 421	3.30 %
Robeco US Large Cap Equities I-\$	6 903 589	3.16 %
UBS Irl Investor Selection PLC - UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund I-B EUR	6 078 812	2.79 %
Top 10	117 026 700	53.62 %
Salkun loppuosuus	101 215 516	46.38 %

Yhteysenkilösi JAMilla



Christian Borgström

+358 40 595 5393

christian.borgstrom@jamadvisors.fi

JAM Advisors Oy

Pohjoisesplanadi 35 Aa

00100 Helsinki

Puh. +358 40 544 2301

Y-tunnus: 2467114-0

LEI-tunnus: 743700V4PNGB51ZQOR76

Tämä raportti on tarkoitettu vain sijoitustoiminnan seuraamiseen. Tiedot perustuvat saatavilla oleviin tietoihin. Raporttia ei ole tarkoitettu veroraportointiin. Veroilmoituksen ja kirjanpidon laatimisessa tulee käyttää alkuperäisiä osto- ja myyntilaskelmia. JAM Advisors Oy pidättää oikeuden korjata tässä raportissa mahdollisesti olevat virheet. JAM Advisors Oy ei ota vastuuta eikä sen voida katsoa olevan vastuussa tässä raportissa esitetyistä tiedoista. JAM Advisors Oy:n ei myöskään voida katsoa olevan millään tavalla vastuussa tässä raportissa olevien tietojen käytöstä aiheutuneista seurauksista.