

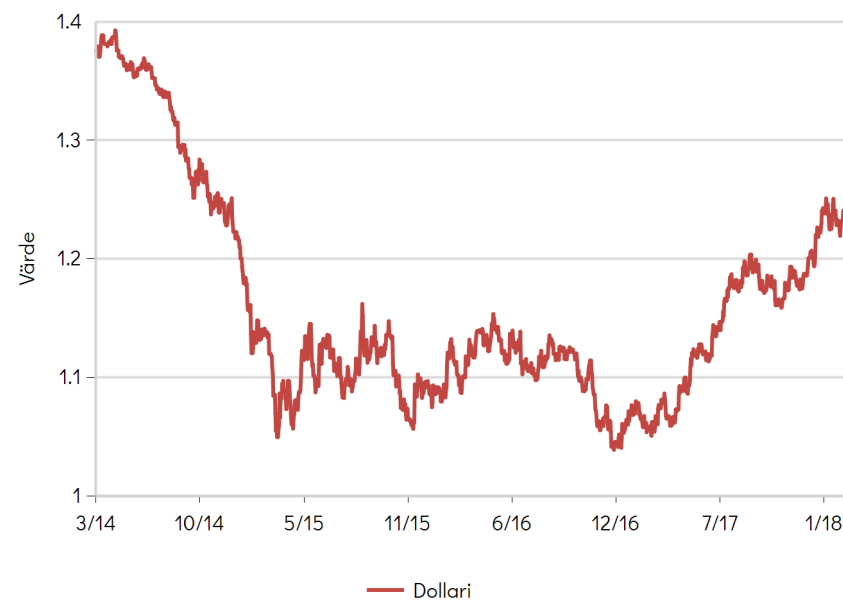
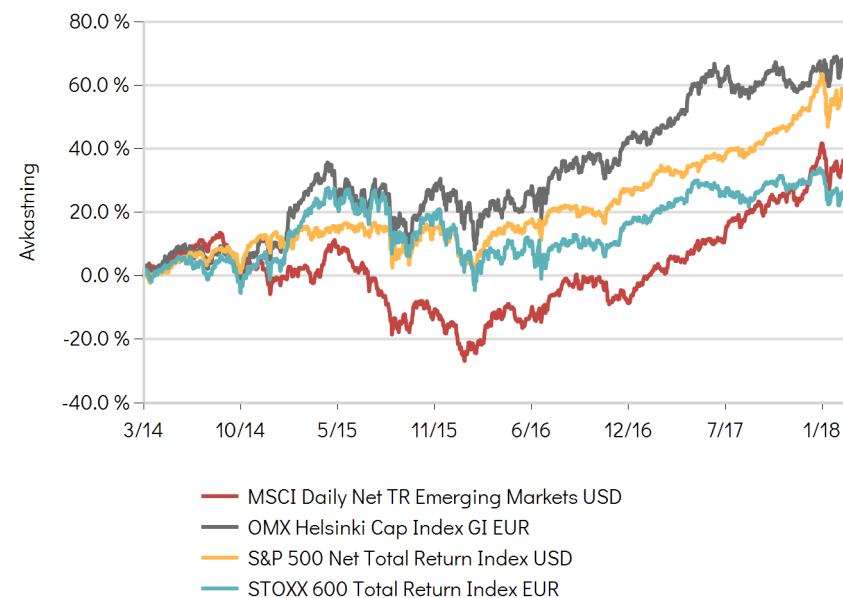
I december rörde sig marknaderna mindre än under de senaste årens december månader och inga oväntade större rörelser skedde i de viktigaste indexen, bortsett från en stor dagsrörelse i eur/usd-kursen. Årsslutet följde ett bekant mönster med USA- och tillväxtmarknadsbörserna som motor. Det amerikanska 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. STOXX600 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 föriktiga och över lag förväntas inga större rörelser.

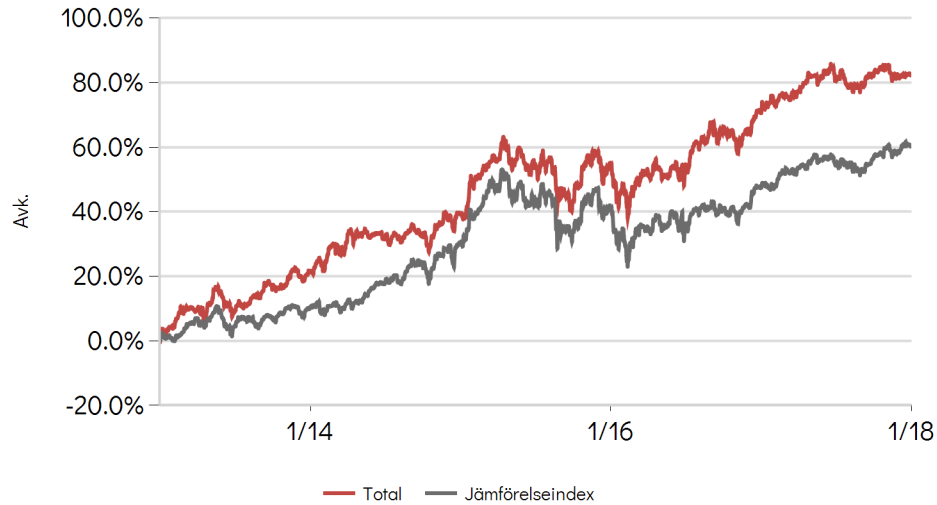
Grundscenariot för år 2018 är att den ekonomiska tillväxten fortsättningsvis är stark och att skattelättnaderna i USA klart stöder de amerikanska bolagens resultat. Samtidigt fortsätter den ekonomiska tillväxten i Europa. Den positiva trenden kan således hålla i sig ett bra tag på riskmarknaderna.

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



Värdeutveckling

82.47%



Månatlig avkastning

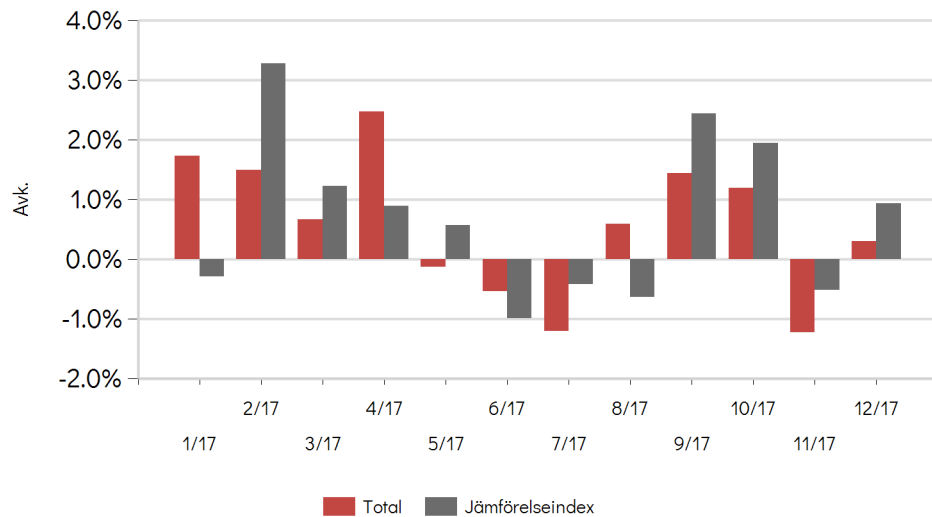
År	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	YTD	BM
2017	1.73	1.49	0.67	2.48	-0.13	-0.53	-1.21	0.59	1.44	1.20	-1.23	0.30	6.95	8.68
2016	-3.99	-0.87	3.49	0.40	0.81	-0.82	5.36	3.31	-0.14	-2.41	2.15	2.93	10.25	4.33
2015	6.82	3.44	1.23	-0.58	1.49	-2.03	0.82	-5.52	-2.59	7.92	2.74	-2.36	11.09	8.68
2014	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

Periodavkastningar

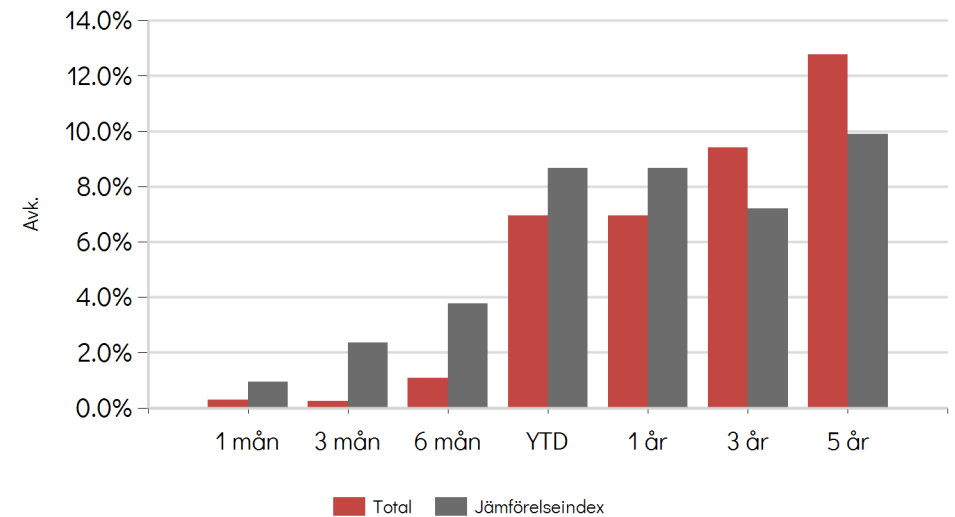
	1 mån	3 mån	6 mån	YTD	1 år	3 år	5 år	
Total		0.30	0.26	1.07	6.95	6.95	9.41	12.78

\* Avkastningar längre än 12m är annualiserade.

Portföljens månatliga avkastningar

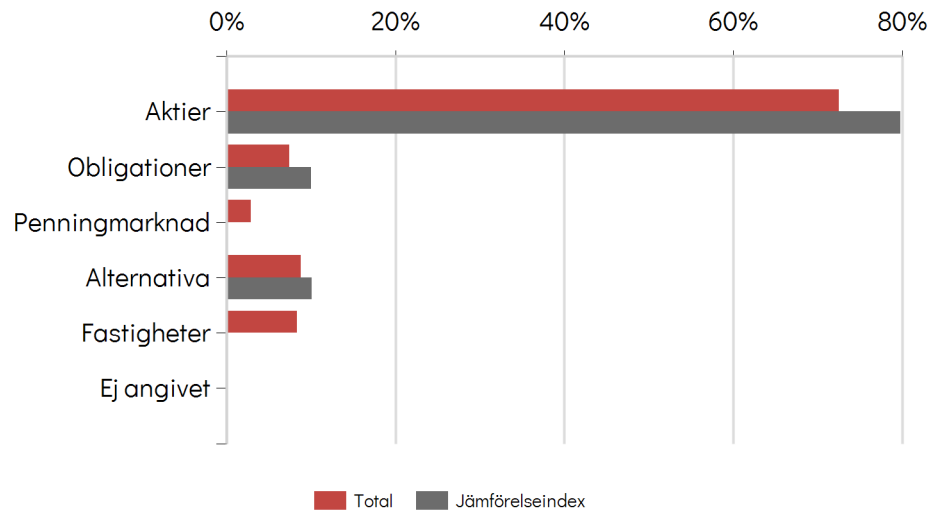


Portföljens periodavkastningar

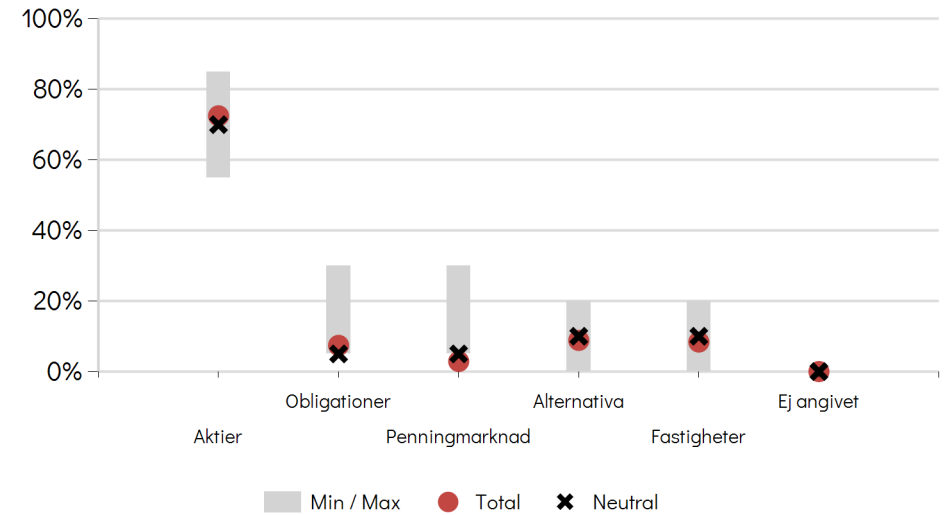


\* Avkastningar längre än 12m är annualiserade.

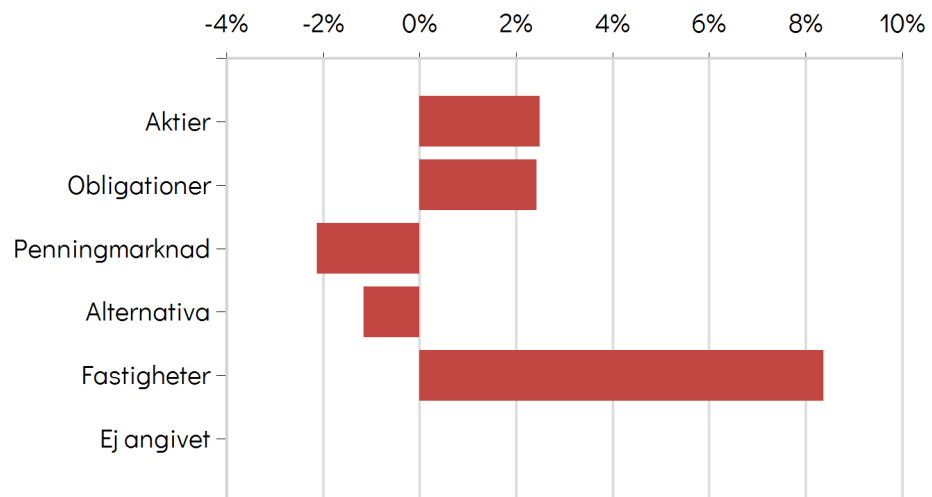
Tillgångsallokering - JAM X-Ray\*



Neutral och rådande viktning inom fastställda gränsvärden



Över- / undervikter mot neutralviktning

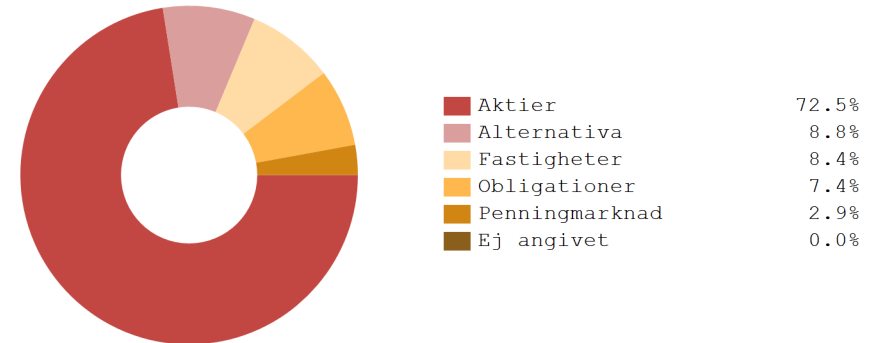


Jämförelseindex

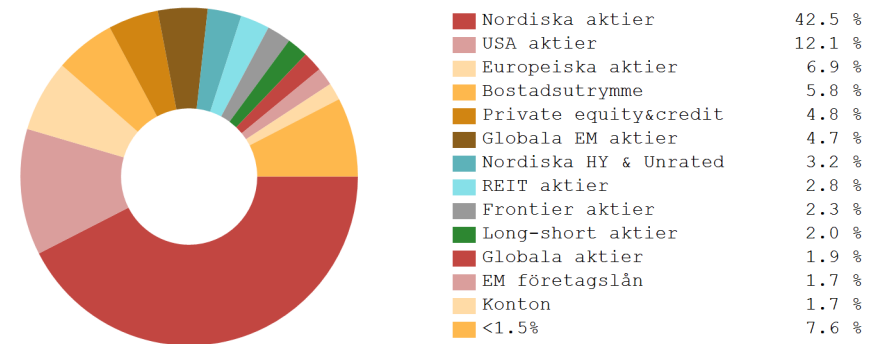
Index	Valuta	av klassen	av allokeringen
<b>Aktiemarknad</b>			
MSCI Daily Net TR Europe EUR	Euro	50.00%	35.00%
MSCI Daily Net TR World EUR	Euro	50.00%	35.00%
		100.00%	70.00%
<b>Räntemarknad</b>			
Merrill Lynch EMU Corporate EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%
<b>Fastighetsmarknad</b>			
GPR250 Europe Property Index EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%
<b>Hedge Fonder</b>			
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%	70.39%
Räntemarknad	16 909 373	3.65%	7.75%
Fastighetsmarknad	24 360 233	7.16%	11.17%
Private Equity och Debt -investeringar	13 669 889	7.19%	6.27%
Kort ränta	1 587 579	-0.30%	0.73%
Hedge Fonder	4 432 862	5.66%	2.03%
Sammanlagt	214 511 377		98.34%
Upplupna räntor	109 561		
Placeringar sammanlagt	214 620 938		
<b>Konton</b>			
Kontosaldo totalt	3 562 527		1.66%
Fordringar och skulder totalt	58 751		
Penningsaldo totalt	3 621 279		
<b>Portfölj sammanlagt</b>	<b>218 242 217</b>		

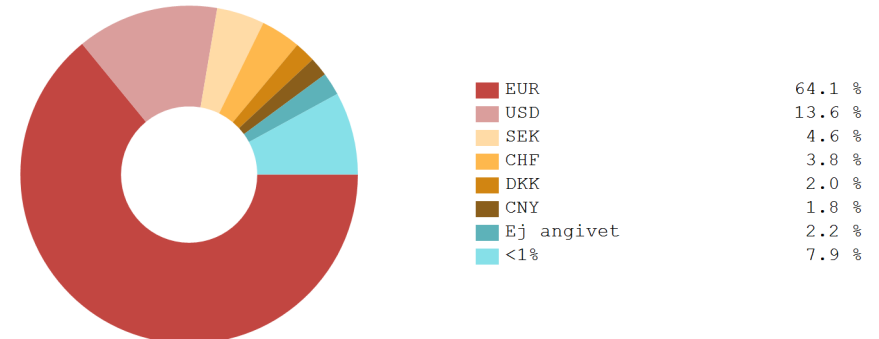
Tillgångsallokering - JAM X-Ray\*



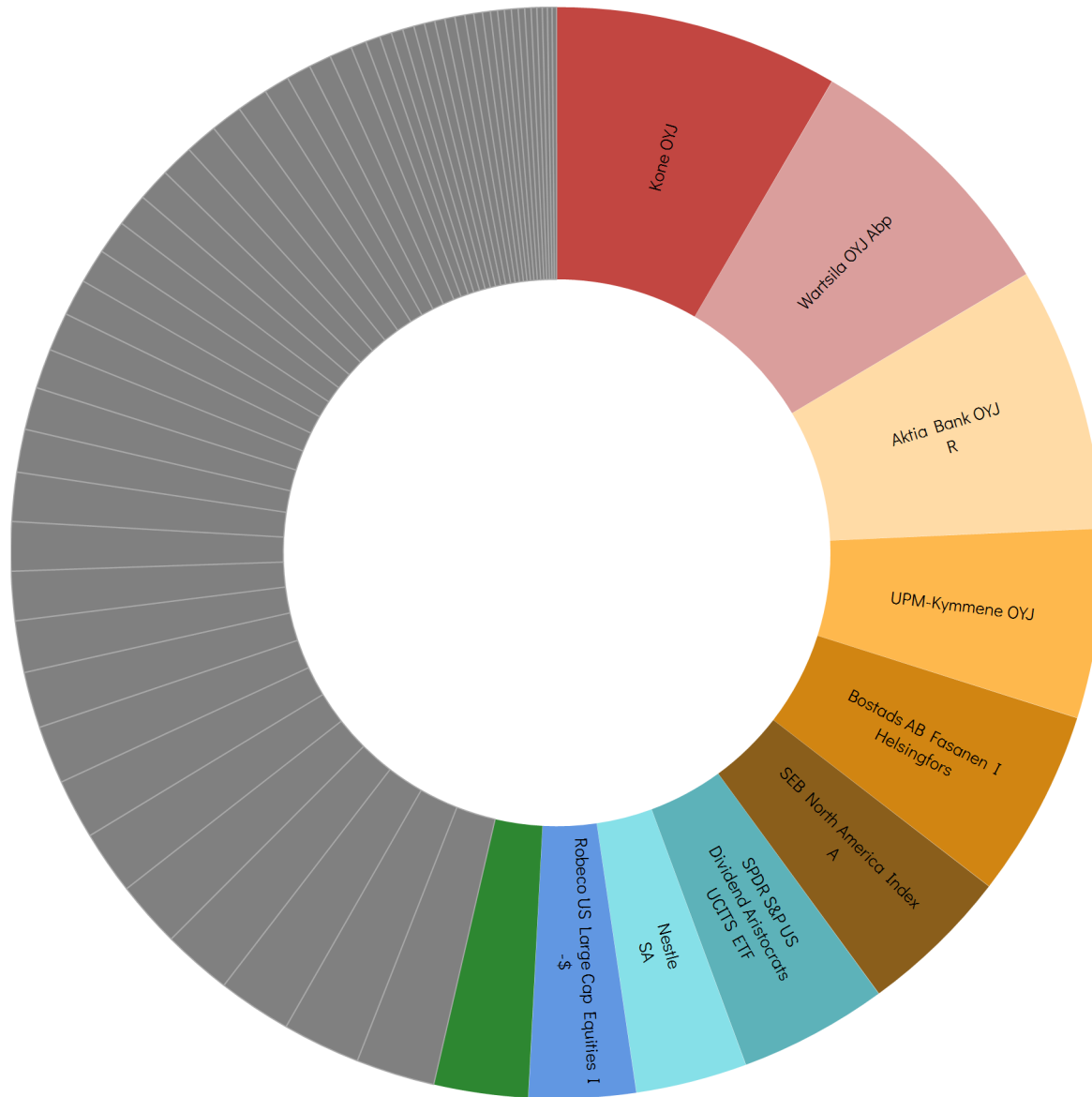
Detaljerad tillgångsallokering



Valutafördelning - JAM X-Ray\*



## Allokering: 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 %
<b>Top 10</b>	<b>117 026 700</b>	<b>53.62 %</b>
Resten av portföljen	101 215 516	46.38 %

Din kontaktperson på JAM



Christian Borgström

+358 40 595 5393

*christian.borgstrom@jamadvisors.fi*

JAM Advisors Ab

Norra Esplanaden 35 Aa

00100 Helsingfors

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.