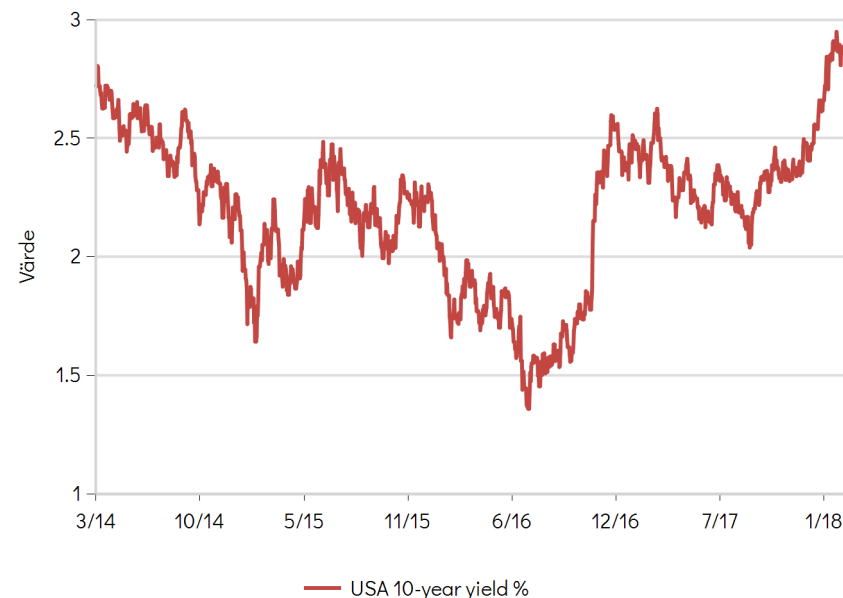
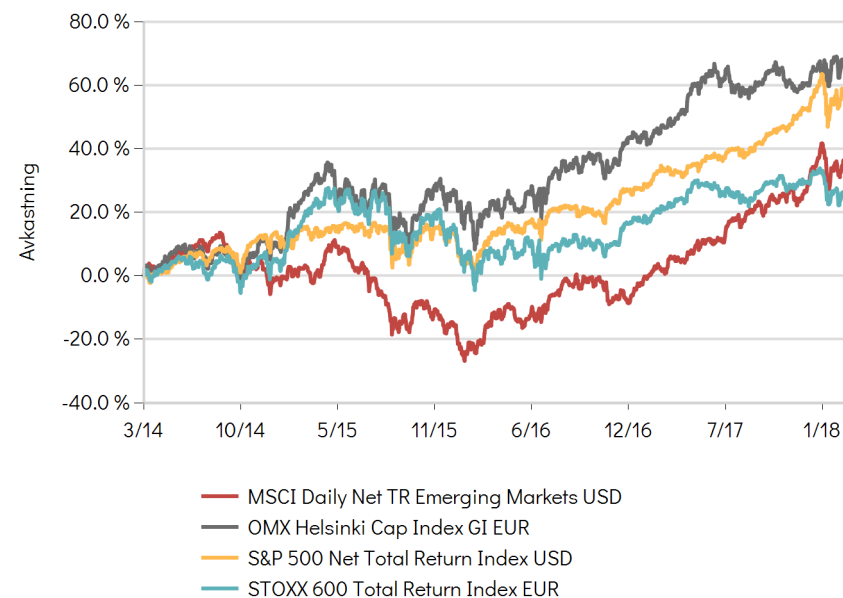


Svängningarna på aktiemarknaderna fortsatte även i mars och speciellt teknologisektorn i USA, med negativa nyheter och rykten kring bl.a. Tesla, Facebook och Amazon, var under press. Utöver detta påverkades risksentimentet negativt av det eskalerande kabblet om handelspolitik och möjliga tullar och tariffer mellan USA och Kina. VIX-indexet, som mäter nervositeten på marknaderna, fortsatte dock inte att stiga till februarinivåerna, även om det var kring 20-nivån vid månadens slut. S&P 500 Net Total Return USD -indexet sjönk under månaden med 2,7 %, vilket ledde till att avkastningen för det innevarande året vid utgången av mars var -1,2 %. Det europeiska STOXX 600 Net Total Return EUR indexet, som inte är lika teknologibetonat som det amerikanska indexet, sjönk med 1,3 %. Också tillväxtmarknadernas MSCI Emerging Net Total Return USD -index sjönk mindre (-1,9 %) än motsvarigheten i USA.

Som så ofta i handelspolitik, finns det inte heller denna gång någon uppfattning om protektionismens omfattning eller om en implementering över huvudtaget kommer att ske. USA och Kina för bilaterala förhandlingar och fastän media redan citerat allehanda hot, har dessa ännu inte vunnit laga kraft i USA. Motåtgärderna från Kina beror å sin sida på hur USA i slutändan agerar, vilket betyder att allt är öppet på båda sidorna. Hoten som presenterats är dock inte så betydande att de skulle få den globala tillväxten att spåra ur. Nervositeten på marknaderna avspeglar främst rädslan för att de presenterade åtgärderna skulle vara ett förspel till ett fullskaligt handelskrig och att läget ytterligare skulle eskalera.

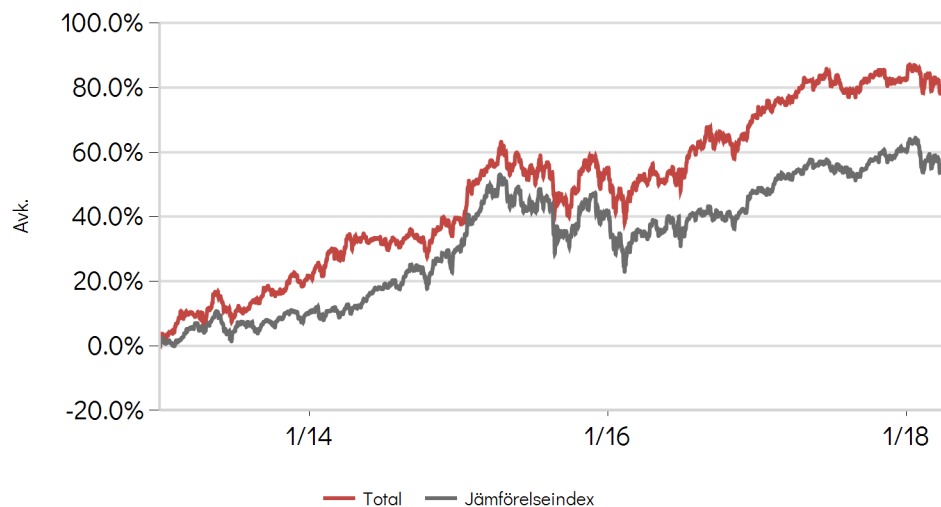
I mars försvagades dollarkursen gentemot euron med 1,1 % efter att de amerikanska räntorna sjunkit en aning från februarinivåerna. Också de amerikanska statslånens räntor sjönk ca. 10 räntepunkter när placerarna flydde till räntemarknaderna från de turbulenta aktiemarknaderna. Det här torde vara tillfälligt och FED:s räntehöjningsplaner för innevarande år har ännu inte på något sätt ifrågasatts. FED höjde sin styrränta igen i mars och marknadens generella förväntning är att vi ännu ser två förhöjningar under detta år.

Under början av året har vi i vår aktieallokering rekommenderat en försiktig och väldiversifierad global allokering i vilken vi överviktat europeiska och tillväxtmarknadernas aktier. Korrigeringen, som började i slutet av januari, uppvisar en nedgång på litet över 10 % från toppnivåerna och har nu ca. två månader på nacken. Liknande korrigeringar har vanligtvis räckt ca. 90 dagar. Tekniskt sett hann bl.a. S&P500 indexet bryta det 200-dagars glidande medeltalet, men steg snabbt åter upp över nivån. Efter korrigeringen verkar aktierna vara billiga i förhållande till det rådande ekonomiska läget. I ljuset av den information vi nu har, är vi beredda att rekommendera en höjning av aktierisken i allokeringen. Inflationsriskerna gör att kvaliteten på företagens balanser och företagens förmåga att göra resultat blir allt viktigare, samtidigt som skillnaderna mellan olika sektorer framhävs. Svängningarna på marknaderna torde fortsätta en tid framöver kraftigare än vad vi varit vana vid de senaste åren. Förutsatt att det politiska läget inte markant försämrats, ser vi inget värde i riskfria placeringar. Räntemarknaderna i Europa erbjuder blygsamma avkastningar och i USA utsätter sig europeiska ränteplaceringar för valutarisken. Fastighetsplaceringar och absolutavkastande fonder har klarat sig bra i turbulensen och vi fortsätter att rekommendera dessa framom ränteplaceringar.



Värdeutveckling

80.31%



Månatlig avkastning

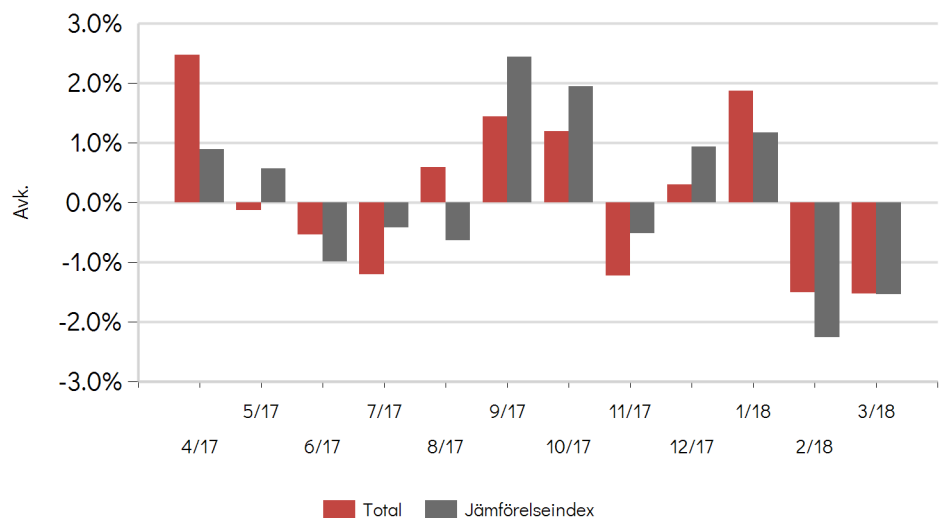
År	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	YTD	BM
2018	1.87	-1.50	-1.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.19	-2.64
2017	1.73	1.49	0.67	2.48	-0.13	-0.53	-1.21	0.59	1.44	1.20	-1.23	0.30	6.95	8.68
2016	-3.99	-0.87	3.49	0.40	0.81	-0.82	5.36	3.31	-0.14	-2.41	2.15	2.93	10.25	4.33
2015	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

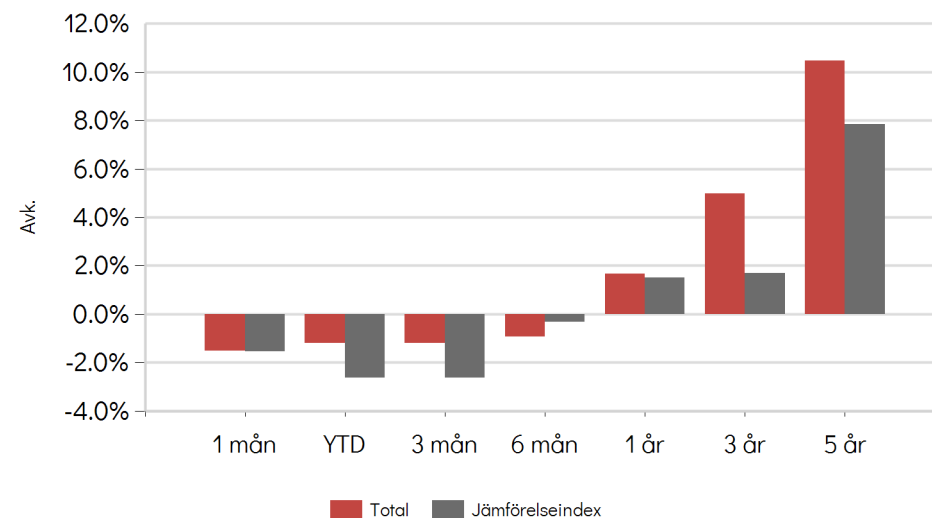
	1 mån	YTD	3 mån	6 mån	1 år	3 år	5 år
Total	-1.52	-1.19	-1.19	-0.93	1.67	4.98	10.48

* Avkastningar längre än 12m är annualiserade.

Portföljens månatliga avkastningar

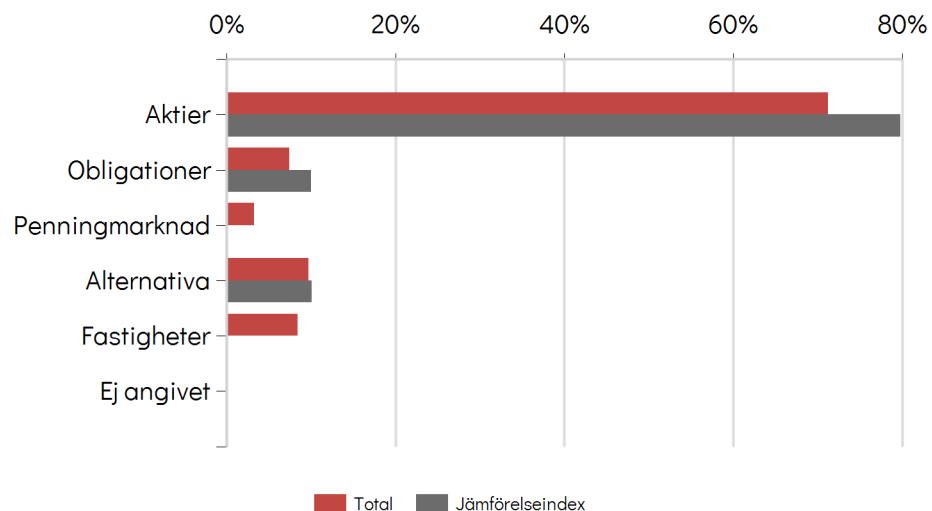


Portföljens periodavkastningar

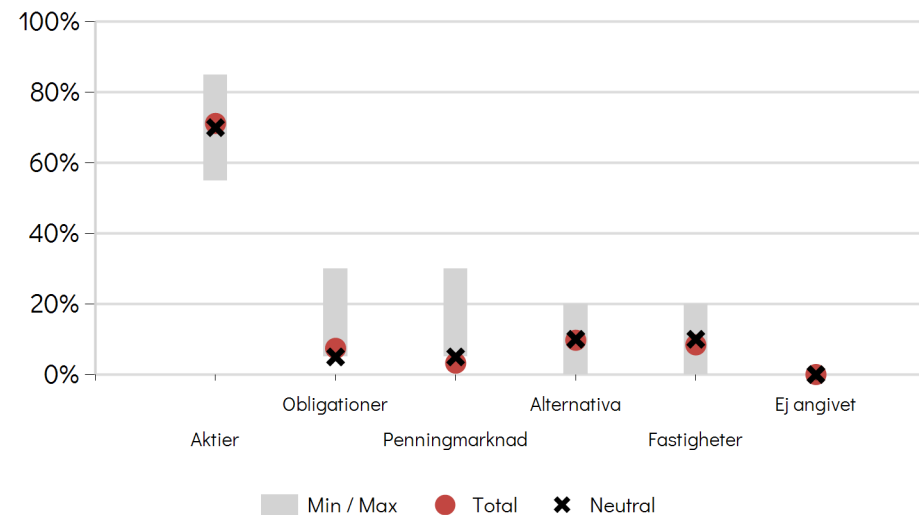


* Avkastningar längre än 12m är annualiserade.

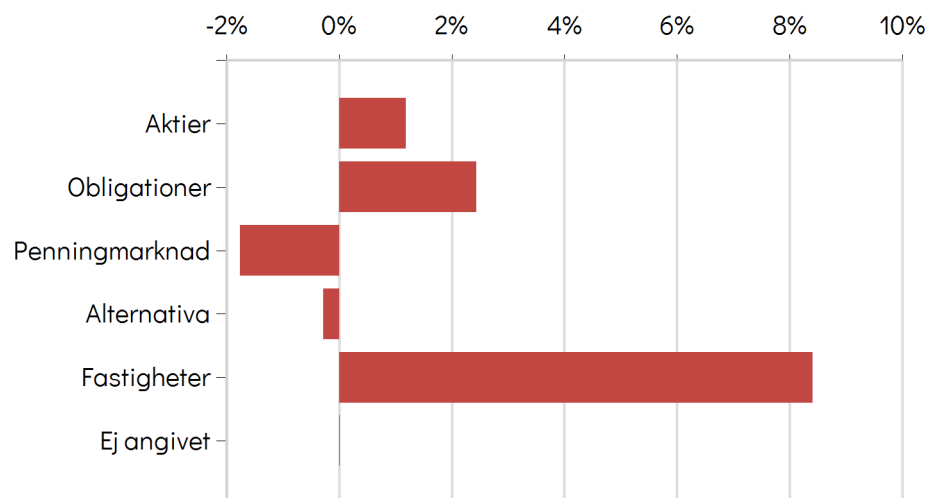
Tillgångsallokering - JAM X-Ray*



Neutral och rådande viktning inom fastställda gränsvärden



Över- / undervikter mot neutralviktning

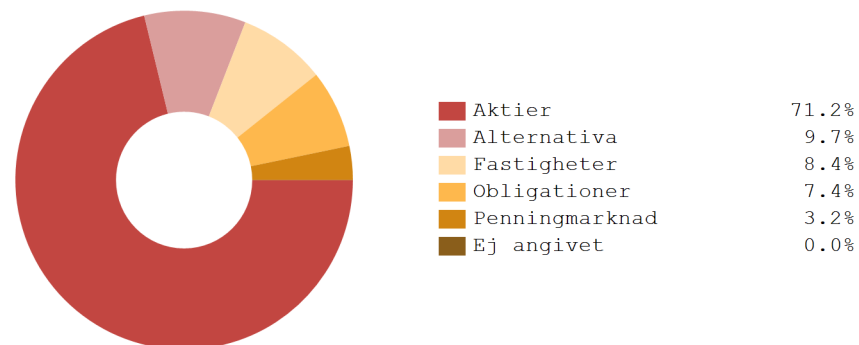


Jämförelseindex

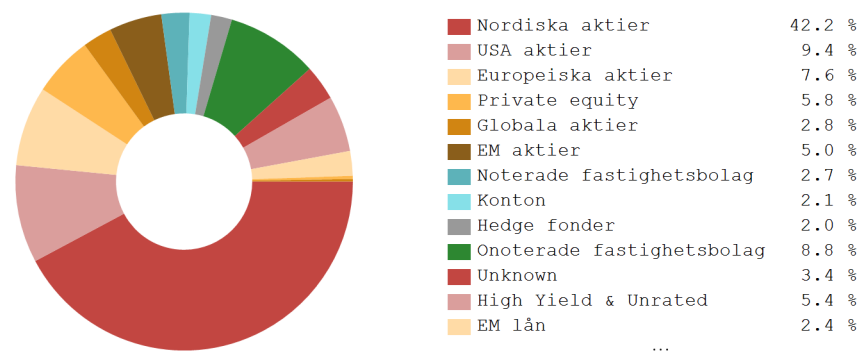
Aktiemarknad		av klassen	av allokeringen
MSCI Daily Net TR Europe EUR	Euro	50.00%	35.00%
MSCI Daily Net TR World EUR	Euro	50.00%	35.00%
		100.00%	70.00%
Räntemarknad		av klassen	av allokeringen
Merrill Lynch EMU Corporate EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%
Fastighetsmarknad		av klassen	av allokeringen
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	148 665 064	-1.88%	69.28%
Räntemarknad	17 084 655	-0.37%	7.96%
Fastighetsmarknad	23 801 494	-0.37%	11.09%
Private Equity och Debt -investeringar	15 648 873	3.11%	7.29%
Kort ränta	658 424	-0.11%	0.31%
Hedge Fonder	4 287 046	-3.61%	2.00%
Sammanlagt	210 145 556		97.94%
Upplupna räntor	136 167		
Placeringar sammanlagt	210 281 723		
Konton			
Kontosaldo totalt	3 680 109		2.06%
Fordringar och skulder totalt	745 708		
Penningsaldo totalt	4 425 817		
Portfölj sammanlagt	214 707 541		

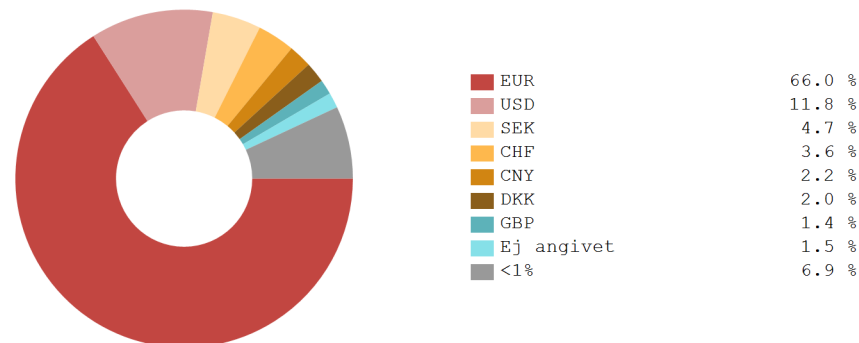
Tillgångsallokering - JAM X-Ray*



Detaljerad tillgångsallokering

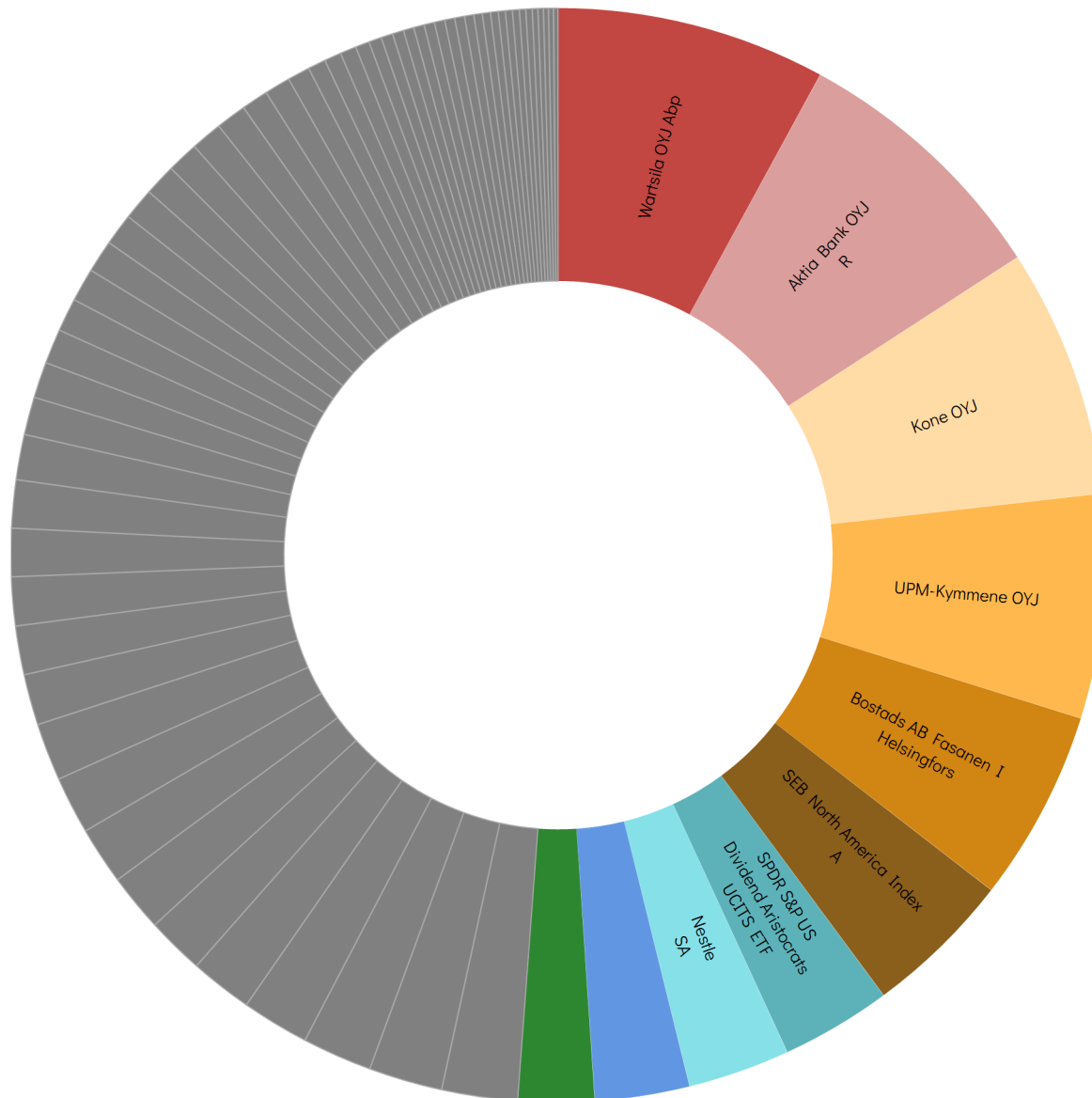


Valutafördelning - JAM X-Ray*



Allokering: Top 10

Allokering: Top 10



Wartsila OYJ Abp	17 057 347	7.94 %
Aktia Bank OYJ R	16 954 892	7.90 %
Kone OYJ	15 799 729	7.36 %
UPM-Kymmene OYJ	14 222 250	6.62 %
Bostads AB Fasanen I Helsingfors	12 156 800	5.66 %
SEB North America Index A	9 423 145	4.39 %
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	6 998 626	3.26 %
Nestle SA	6 465 942	3.01 %
UBS Irl Investor Selection PLC - UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund I-B EUR	5 999 606	2.79 %
PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity Fund Y	4 819 465	2.24 %
Top 10	109 897 801	51.18 %
Resten av portföljen	104 809 739	48.82 %

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.