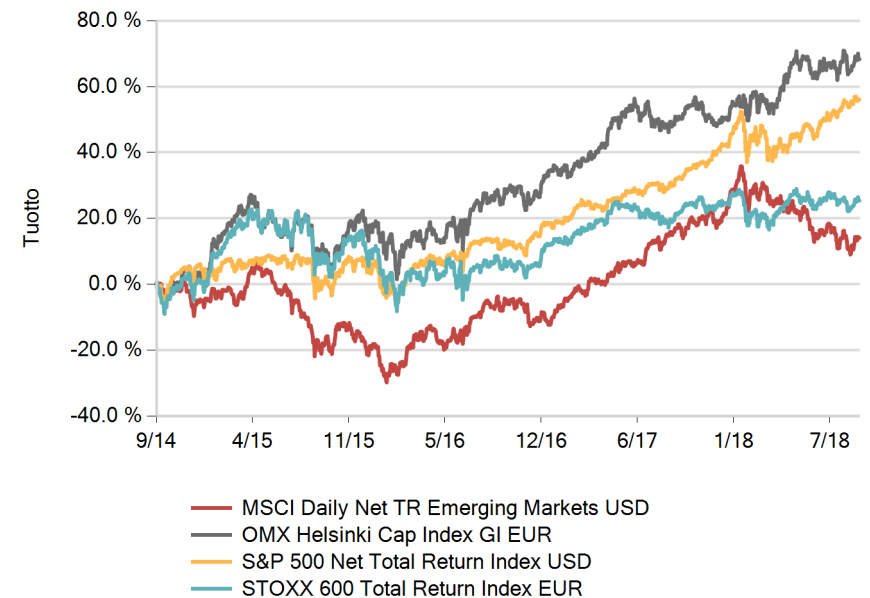


Osakemarkkinoilla vedettiin henkeä syyskuussa ja suurimmat suhteelliset liikkeet nähtiinkin osakkeiden sijaan ns. riskittömällä korko-markkinoilla, joilla nousevat korot aiheuttivat lainahintoihin painetta alaspäin. Euroopassa pankkisektori yritti pitkästä ajasta nousta muuta markkinaa nopeammin nousevien korkojen tukemana, mutta kuukauden viimeinen viikko palautti sektorin takaisin lähtöpisteeseen Italian puutteellisen budjettikurin palatessa otsikoihin. S&P 500 -indeksi nousi syyskuussa 0,5 % ja 3. kvartaalin aikana nousua kertyi indeksille jopa 7,56 %, mikä oli kovin kvartaalinousu sitten 2013. Kehittyvien markkinoiden syyskuu jatkui mollivoittoisena ja niiden tuotto jäi kuukauden ajalta 0,5 % pakkaselle alueen kvartaalituoton jäädessä -1,1 %:iin. Euroopan STOXX 600 -indeksi päätti kuukauden 0,3 % ja kolmannen kvartaalin 1,3 % plussalle. Pohjoismaiset osakkeet olivat jälleen Euroopan pörssien nousukärjessä 1,1 % kuukausituotolla. Kolmannen kvartaalin aikana nousua kertyi pohjoismaisille osakkeille 5,5 %, eli yli 4 % enemmän kuin laajalle Eurooppa-indeksille. OMX Helsinki painui syyskuussa - 0,7 % tuotolla ja sen 3. kvartaalin tuotto oli 2,4 %.

Keskuspankkien kommunikaatiota seurattiin jälleen tarkasti syyskuun aikana, mutta lopulta niihin ei liittynyt mitään yllättävää. USA:n keskuspankki nosti jälleen odotetusti ohjaukorkoaan 2,25 %:iin ja se nostanee korkoa vielä kerran tämän vuoden aikana. Euroopassa EKP vakuutteli syyskuussa sijoittajia siitä, että korkoja nostetaan aikaisintaan kesällä 2019. Keskuspankin toteuttama korkopapereiden osto-ohjelma on kuitenkin jo loppumaisillaan ja ostojen määrä puolitetaan jälleen lokakuussa noin 15 miljardiin. Nykytiedon valossa osto-ohjelma lopetetaan kokonaan tämän vuoden lopulla ja on mielenkiintoista nähdä, miten automaattistojen puuttuminen vaikuttaa esimerkiksi Italian valtionlainojen korkoihin.

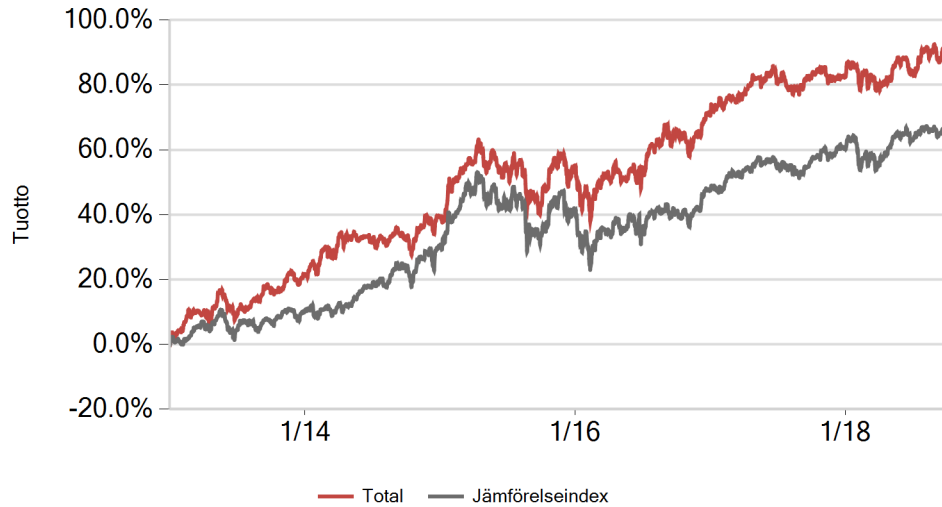
Kauppasodan monet käänteet ja presidentti Trumpin lupaus palauttaa miljoonia työpaikkoja takaisin Yhdysvaltoihin ovat painaneet Kiinan osake-markkinoita rajusti kuluvaan vuonna. Samaan aikaan paikalliset teknologiayhtiöt ovat olleet laskukierteessä niiden tasapainoilla keskushallinnon ohjauksen ja vapaan kaupan välimaastossa. Korjausliike on tehnyt alueen osakkeista selvästi alkuvuotta kiinnostavampia ja seuraammekin Kiinan kehitystä tarkasti, koska sillä on suuri merkitys koko kehittyvien markkinoiden kehityksen kannalta.

Olemme ylipainottaneet osakkeita USA:n osakemarkkinoiden kautta jo hyvän aikaa allokaatiossamme ja kolmannen kvartaalin tuottoero USA:n eduksi kertoo strategian olleen oikea. Tuloskausi alkaa jälleen lokakuussa ja uskomme hyvän tuloskasvun tukevan markkinaa edelleen. Voittojen osittainen kotiuttaminen ei kuitenkaan koskaan ole väärä strategia ja kehotammekin varmistamaan etenkin osakeallokaation olevan halutunlaisen. Laaja maantieteellinen hajautus vähentää yksittäisten maiden ja talousalueiden tuomaa riskiä. Sijoitussalkun kassavirtojen ennustettavuutta on helpointa parantaa esimerkiksi kiinteistösijoituksilla ja tunnettujen yritysten yrityslainoilla, sekä muuttuvakorkoisilla sijoituksilla.



## Arvonkehitys

90.57%



## Kuukausituotot

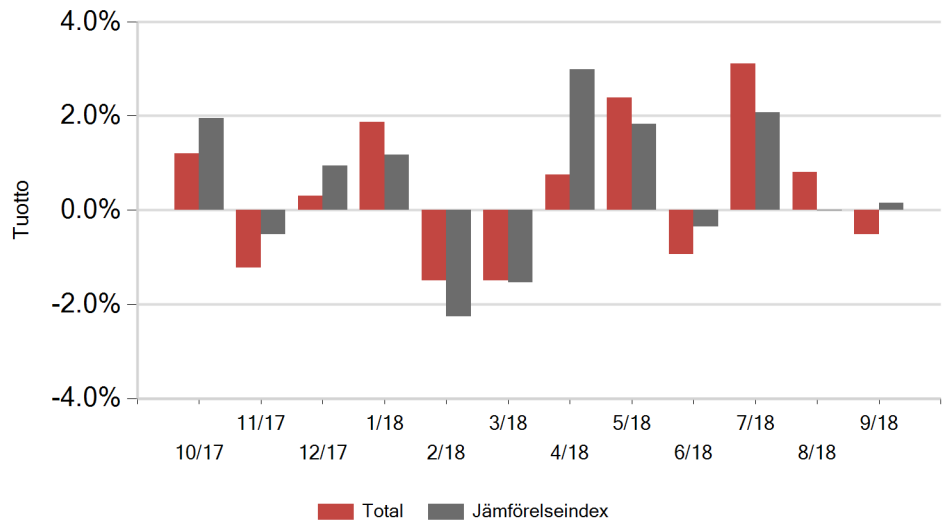
| Vuosi | tam   | hel   | maa   | huh   | tou   | kes   | hei   | elo   | syy   | lok   | mar   | jou   | YTD   | BM    |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2018  | 1.87  | -1.50 | -1.50 | 0.75  | 2.38  | -0.94 | 3.11  | 0.80  | -0.51 | 0.00  | 0.00  | 0.00  | 4.44  | 3.99  |
| 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 |

## Periodituotot

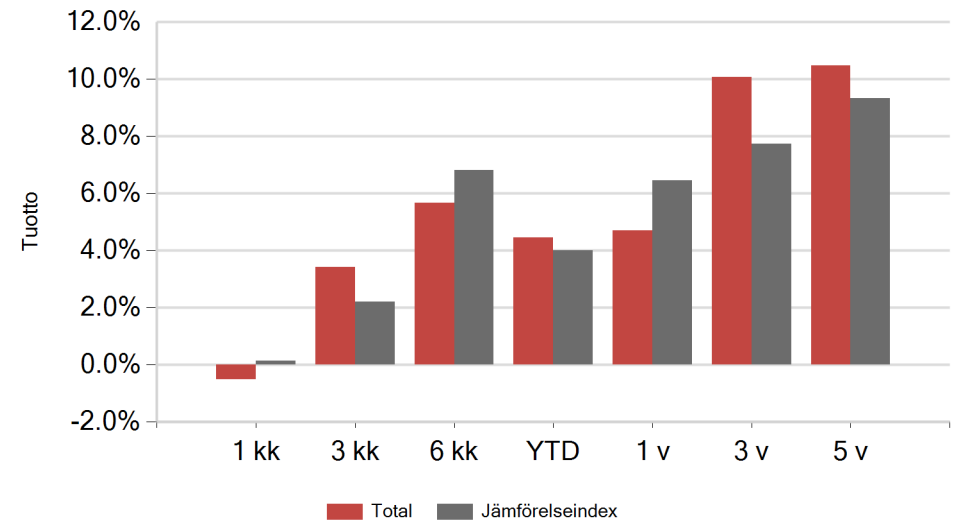
|                 | 1 kk  | 3 kk | 6 kk | YTD  | 1 v  | 3 v   | 5 v   |
|-----------------|-------|------|------|------|------|-------|-------|
| Total           | -0.51 | 3.41 | 5.67 | 4.44 | 4.71 | 10.06 | 10.47 |
| Jämförelseindex | 0.15  | 2.21 | 6.81 | 3.99 | 6.45 | 7.73  | 9.32  |

\* Yli vuoden pituiset periodituotot on annualisoitu.

## Kuukausittaiset tuotot



## Salkun periodituotot



\* Yli vuoden pituiset periodituotot on annualisoitu.

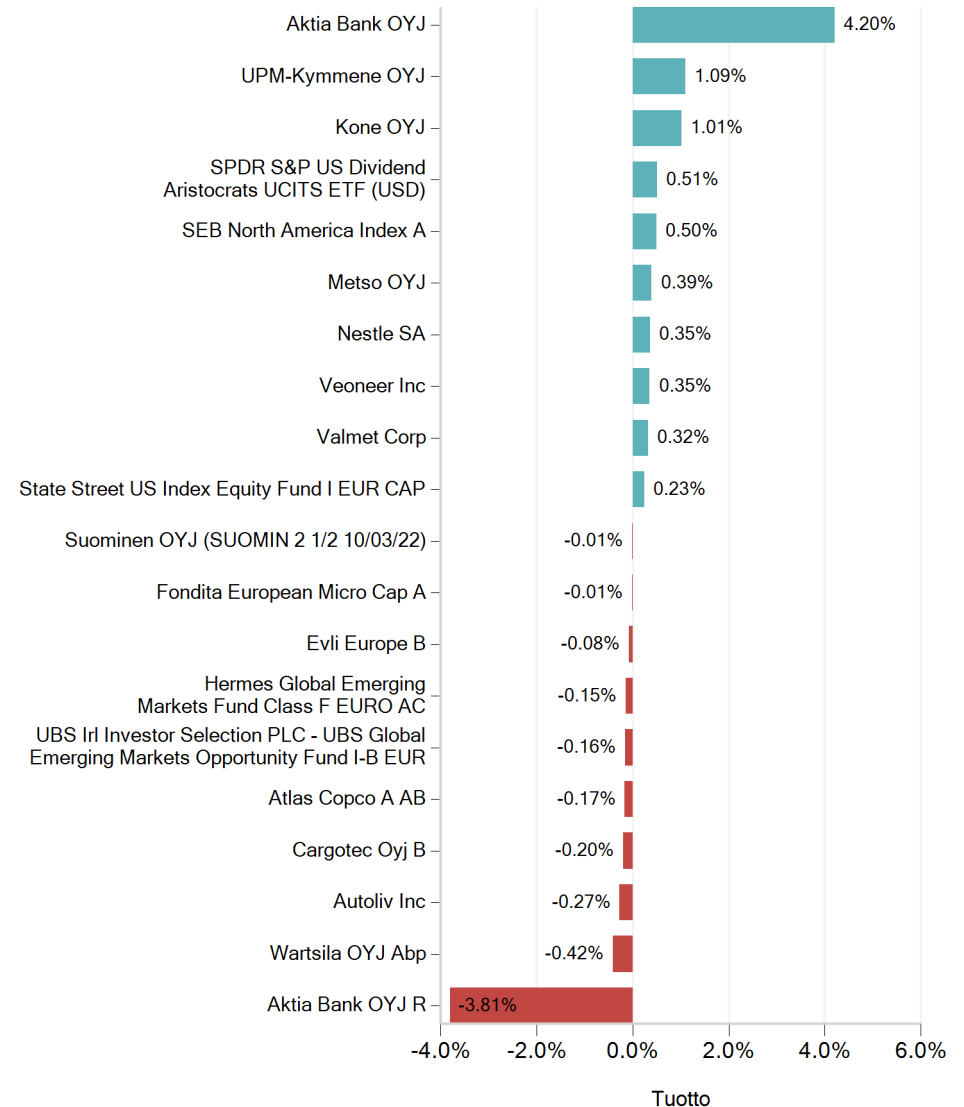
## 10 eniten positiivisesti vaikuttanutta arvopaperia periodilla

| Arvopaperi                                       | periodi | 3 kk   | YTD    | 1 vuosi | % salkusta |
|--------------------------------------------------|---------|--------|--------|---------|------------|
| Aktia Bank OYJ                                   | 4.20 %  | 0.79 % | 4.15 % | 4.16 %  | 7.35 %     |
| UPM-Kymmene OYJ                                  | 1.09 %  | 0.71 % | 1.98 % | 2.64 %  | 7.32 %     |
| Kone OYJ                                         | 1.01 %  | 0.43 % | 0.54 % | 0.53 %  | 8.22 %     |
| SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF (USD) | 0.51 %  | 0.22 % | 0.23 % | 0.47 %  | 3.66 %     |
| SEB North America Index A                        | 0.50 %  | 0.02 % | 0.31 % | 0.53 %  |            |
| Metso OYJ                                        | 0.39 %  | 0.14 % | 0.25 % | 0.05 %  | 2.34 %     |
| Nestle SA                                        | 0.35 %  | 0.19 % | 0.01 % | 0.05 %  | 2.48 %     |
| Veoneer Inc                                      | 0.35 %  | 0.12 % |        |         | 0.57 %     |
| Valmet Corp                                      | 0.32 %  | 0.28 % | 0.33 % | 0.32 %  | 1.98 %     |
| State Street US Index Equity Fund I EUR CAP      | 0.23 %  | 0.26 % |        |         | 3.97 %     |

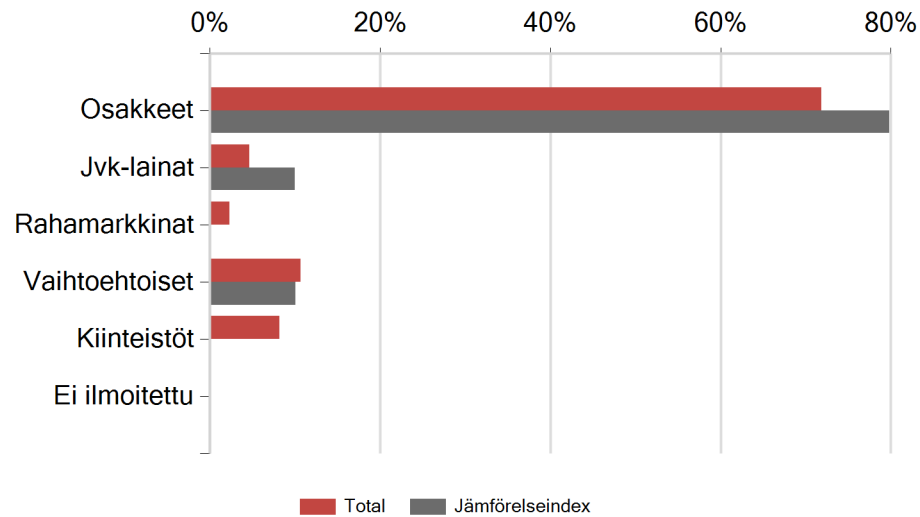
## 10 eniten negatiivisesti vaikuttanutta arvopaperia periodilla

| Arvopaperi                                                                            | periodi | 3 kk    | YTD     | 1 vuosi | % salkusta |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Aktia Bank OYJ R                                                                      | -3.81 % | 0.00 %  | -3.81 % | -4.29 % |            |
| Wartsila OYJ Abp                                                                      | -0.42 % | 0.08 %  | -0.10 % | -1.24 % | 7.31 %     |
| Autoliv Inc                                                                           | -0.27 % | -0.15 % | -0.14 % | -0.11 % | 0.90 %     |
| Cargotec Oyj B                                                                        | -0.20 % | -0.21 % | -0.37 % | -0.67 % | 1.92 %     |
| Atlas Copco A AB                                                                      | -0.17 % | 0.00 %  | -0.20 % | -0.18 % | 1.00 %     |
| UBS Irl Investor Selection PLC - UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund I-B EUR | -0.16 % | -0.10 % | -0.19 % |         | 2.60 %     |
| Hermes Global Emerging Markets Fund Class F EURO AC                                   | -0.15 % | -0.02 % |         |         | 2.06 %     |
| Evli Europe B                                                                         | -0.08 % | -0.08 % |         |         | 1.70 %     |
| Fondita European Micro Cap A                                                          | -0.01 % | -0.02 % | -0.05 % | -0.04 % | 1.41 %     |
| Suominen OYJ (SUOMIN 2 1/2 10/03/22)                                                  | -0.01 % | -0.01 % | -0.01 % | 0.00 %  | 0.30 %     |

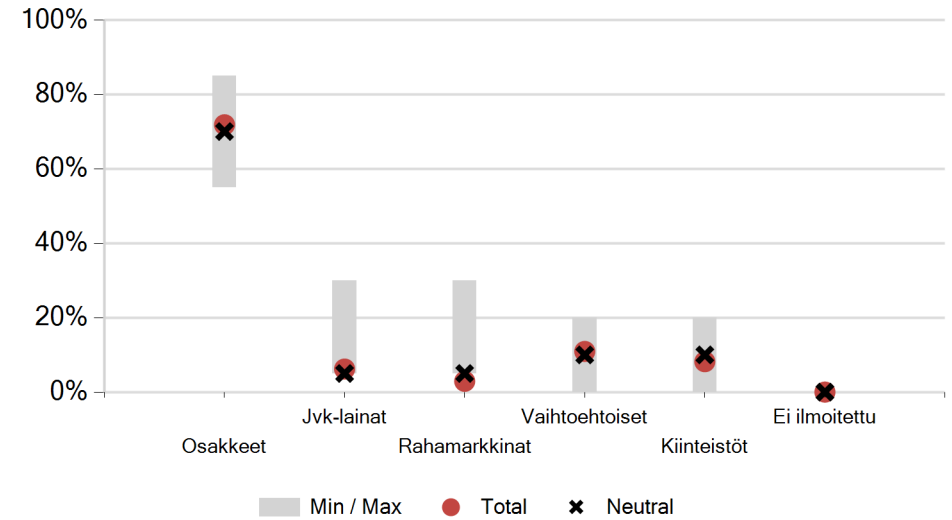
## Eniten vaikuttaneet arvopaperit periodilla



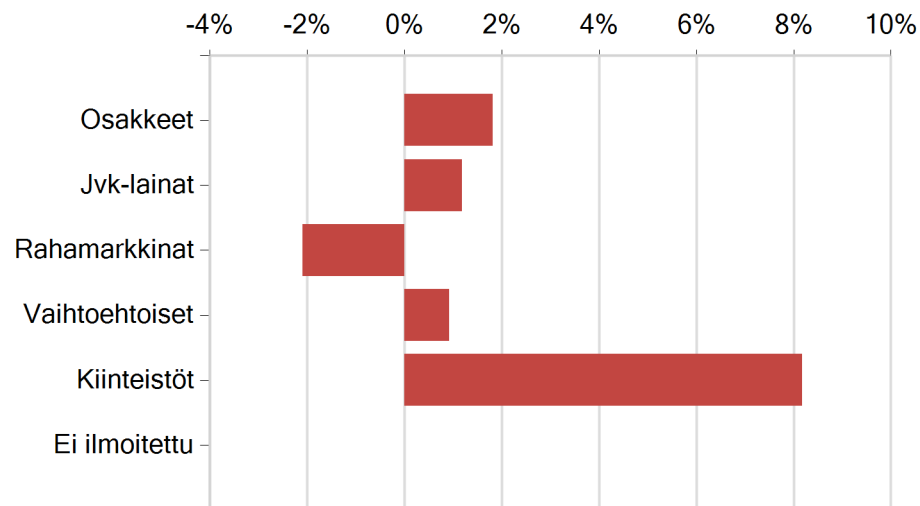
### Omaisuuylajijakauma - JAM X-Ray\*



### Nykyinen ja neutraali allokaatio asetettuna annettuihin reunaehtoihin



### Yli- / alipainot suhteessa neutraalipainoon

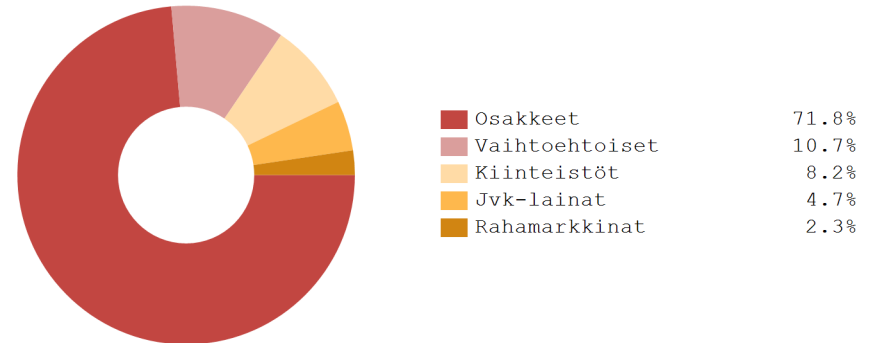


### Vertailuindeksin tiedot

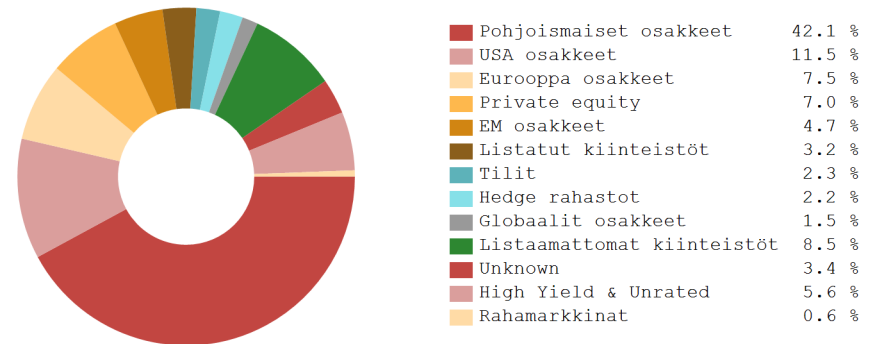
| Osakemarkkinat                            |      |         | Luokasta | Allokaatiosta |
|-------------------------------------------|------|---------|----------|---------------|
| MSCI Daily Net TR Europe EUR              | Euro | 50.00%  | 50.00%   | 35.00%        |
| MSCI Daily Net TR World EUR 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

| Omaisuuslaji                        | M-Arvo (EUR) | Periodituotto | % salkusta |
|-------------------------------------|--------------|---------------|------------|
| Osakemarkkinat                      | 151 450 140  | 4.99%         | 69.48%     |
| Kiinteistömarkkinat                 | 24 857 203   | 2.53%         | 11.40%     |
| Private Equity ja Debt -sijoitukset | 18 420 419   | 6.29%         | 8.45%      |
| Korkomarkkinat                      | 12 215 418   | 1.20%         | 5.60%      |
| Hedge Rahastot                      | 4 804 484    | 8.02%         | 2.20%      |
| Lyhytkorko                          | 1 301 261    | -0.33%        | 0.60%      |
| Arvopaperit yhteensä                | 213 048 924  |               | 97.73%     |
| Siirtyvät korot                     | 205 666      |               |            |
| Sijoitukset yhteensä                | 213 254 590  |               |            |
| Tilit                               |              |               |            |
| Saldo yhteensä                      | 4 895 909    |               | 2.27%      |
| Saamiset ja velat                   | 44 510       |               |            |
| Rahasaldo yhteensä                  | 4 940 420    |               |            |
| Salkku yhteensä                     | 218 195 010  |               |            |

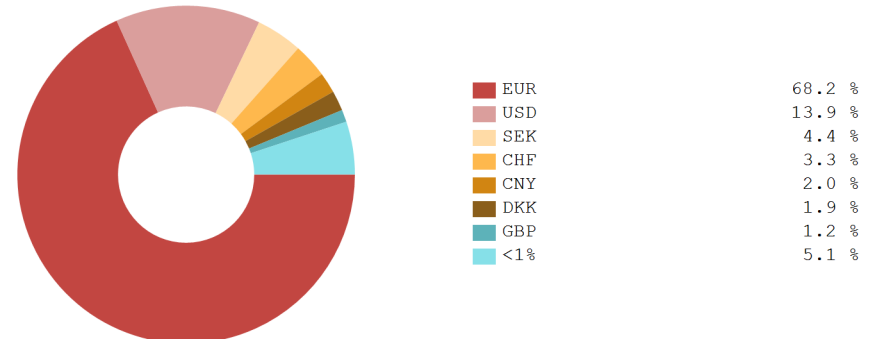
Omaisuuslajijakauma - JAM X-Ray\*



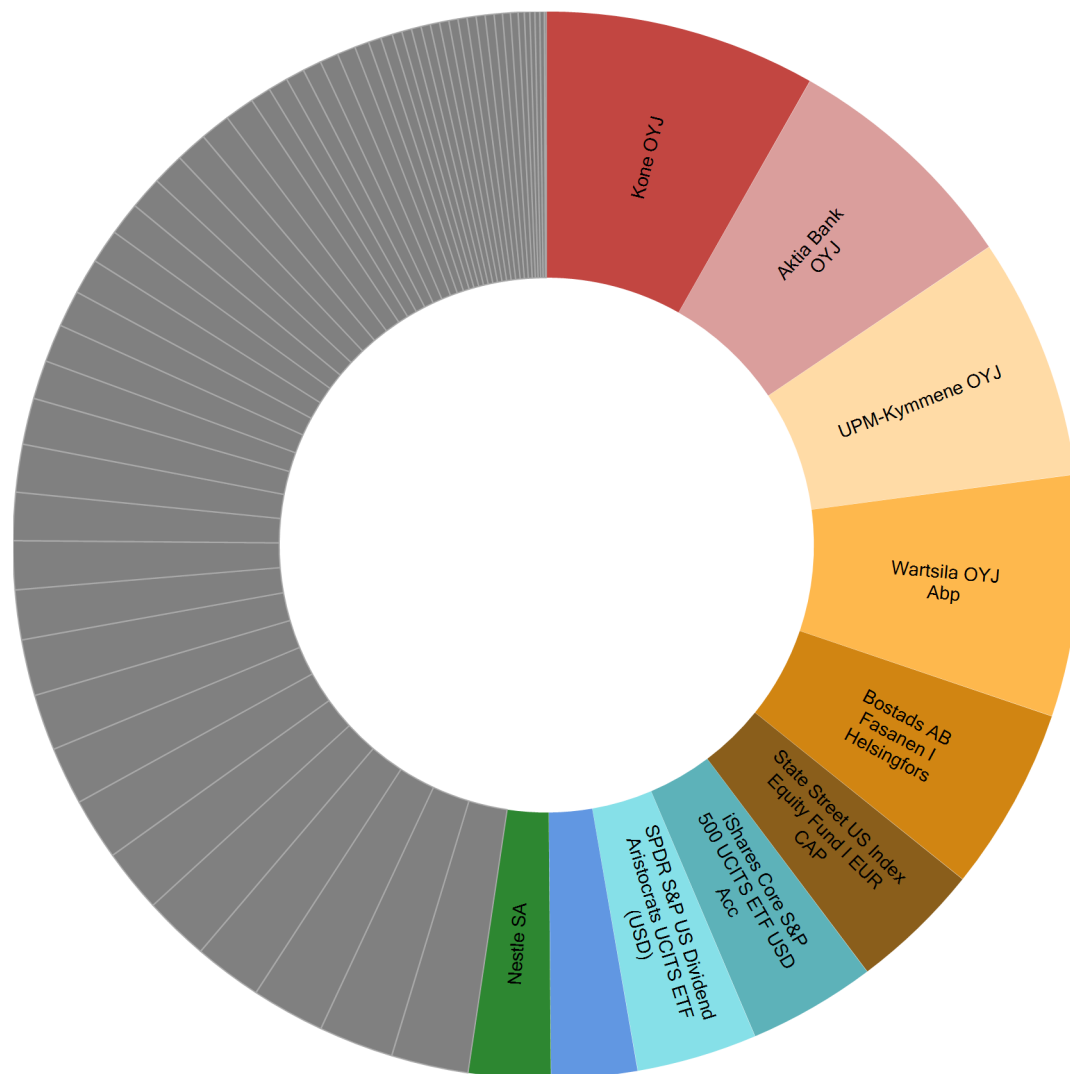
Sijoitusten tarkempi jakauma



Valuuttajakauma - JAM X-Ray\*



## Allokaatio: Top 10



|                                                                                       |             |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------|
| Kone OYJ                                                                              | 17 939 885  | 8.22 %  |
| Aktia Bank OYJ                                                                        | 16 029 276  | 7.35 %  |
| UPM-Kymmene OYJ                                                                       | 15 970 500  | 7.32 %  |
| Wartsila OYJ Abp                                                                      | 15 955 033  | 7.31 %  |
| Bostads AB Fasanen I Helsingfors                                                      | 12 156 800  | 5.57 %  |
| State Street US Index Equity Fund I EUR CAP                                           | 8 661 872   | 3.97 %  |
| iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Acc                                                | 8 448 100   | 3.87 %  |
| SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF (USD)                                      | 7 980 970   | 3.66 %  |
| UBS Irl Investor Selection PLC - UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund I-B EUR | 5 675 037   | 2.60 %  |
| Nestle SA                                                                             | 5 419 732   | 2.48 %  |
| Top 10                                                                                | 114 237 205 | 52.36 % |
| Salkun loppuosuus                                                                     | 103 957 805 | 47.64 % |