

informer

toukokuu 2008

markkinakatsaus

sivu 2

indicator

sivu 4

markkinakehitys

sivu 6

mikä reitti kannattaa valita?

sivu 7

rahastokehitys

sivu 8



markkinakatsaus

Pahin finanssikriisi sitten II maailmansodan vai sitten 30-luvun hidastaa huomattavasti globaalia talous- ja tuloskasvua

Lienee lopulta merkityksetöntä mihin historialliseen ajankohtaan nykyistä tilannetta verrataan, joka tapauksessa tilanne on erittäin vaikea. Ja jälleen perimmäinen syy on liiallinen velkavipu sekä sen purkamisesta aiheutuvat luottotappiot. Luottotappio-ongelma on sijoittajien kannalta oleellinen, koska sen mukanaan tuoma pankkien keskinäinen luottamusputa nostaa tällä hetkellä markkinaehtoisien rahan hintaa voimakkaasti niin pankeille, kuluttajille kuin yrityksillekin, vaikeuttaen niin talous- kuin tuloskasvun jatkumista suotuisissa merkeissä. Olemme erittäin huolissamme amerikkalaisen kuluttajan kyvystä nopeasti toipua tästä koettelemuksesta.

Toisen maailmansodan jälkeiset talouskasvun taantumukset ovat oikeastaan jääneet aina varsin lyhyiksi ja ohjauksen iso lasku on ne korjannut. Yleensä juuri ennen talouskasvun syöksyä korot on nostettu korkealle, josta on ollut tilaa laskea. Vuodesta 1994 alkanut massiivinen yksityisen velanoton kasvu näyttää muuttaneen tilanteen siten, että talous ei juurikaan kestä ohjauksen nostoa. Toisaalta elvytysvarakin jää pieneksi, eikä koronlaskut siten ehkä käänneäkään taloutta takaisin nousu-uralle yhtä kivuttomasti. Merkittävää helpotusta ei lyhyellä tähtämällä ole luvassa julkiseltakaan puolelta, ottaen huomioon julkisen velan nopea kasvu vuosituhaten vaihteen jälkeen.

Euroalueen vientivetoinen kasvu on kestänyt Yhdysvaltoja paremmin, mutta usein syklimme jättää puolikin vuotta ja synkemmät ajat ovat todennäköisesti vielä edessä. Eurooppalainen kuluttaja ei ole vielä kukaan vastannut odotuksimme huolimatta työllisyyden merkittävästä paranemisesta. Näyttää, että tästä ei tule teollisuudelle korvaajaa, vaan kasvu tulee hidastumaan huomattavasti.

Samaan aikaan inflaatio kiihtyy nopeasti. Etenkin ruoan ja energian hintojen nousu syö kuluttajan kulutuskykyä, eikä reaalityulojen kasvu enää lähimaillekaan saavuta vuosituhaten alun deflaatiopelkokauden tasoa. Kuluttaja on vaikean valinnan edessä kaikkialla. Lisävelkaa ei ehkä edes olla valmiita ottamaan epävarmuuden lisääntyessä ja toisaalta sitä ei ehkä edes ole

tarjolla. Taloudet länsimaissa joustavat kyllä paremmin kuin Japanissa 90-luvun alussa ja yritykset voivat omalta osaltaan vähentää työntekijöitä tarpeen mukaan, mutta koko talouden kannalta se ei ole ratkaisu.

Loppuvuoden 2007 ennusteemme kuluvan vuoden kasvulle Atlantin molemmin puolin oli 1,5 % ja selkeästi alle konsensustason, mutta ei lähellekään sitä miltä nyt näyttää. Odotamme kasvun Yhdysvalloissa olevan nollassa tänä vuonna ja Euroalueella kohtuullisen alkuvuoden ansiosta noin 1,0 prosentissa.

Globaaleja kasvun kuumia pisteitä löytyy edelleen. Kehittyvät maat, joissa raaka-ainetuotanto on merkittävässä osassa taloutta jatkavat hyvällä kasvu-uralla. Globaali investointibuumi infrastruktuurirakentamisen ympärillä ylläpitää edelleen markkinakonsensuksen toiveita decouplingista ja riippumattomuudesta yhdysvaltalaisesta kuluttajasta. Emme usko tähän keskipitkällä tähtämällä kehittyvien markkinoiden kuluttajan omien kulutusmahdollisuuksien ollessa vielä hyvin rajalliset yhdysvaltalaiseen verrattuna.

Yritystulosten kasvun osalta vuodelle 2008 on havaittavissa aivan samanlainen hidastuminen kuin talouskasvunkin osalta ennen kaikkea finanssisektorin tulosromahduksen myötä. Yhdysvalloissa odotetaan vuoden ensimmäiselle neljännekselle yli 13 prosentin tuloskasvun pudotusta viime vuoden vastaavaan jaksoon nähden. Vuoden toisen neljänneksen osalta tuloskasvun odotetaan putoavan yli 5 prosenttia edelliseen vuoteen nähden. Kolmannelle ja viimeiselle neljännekselle analyytikot odottavat tällä hetkellä tuloskasvun kiihtyvän kaksinumeroisiin kasvulukemiin ennen kaikkea finanssisektorin tuloskasvun vetämänä – me olemme huomattavasti realistisempia emmekä odota lähellekään yhtä voimakasta tuloskasvun palautumista. Koko vuoden 2008 osalta analyytikot odottavat tällä hetkellä 8 prosentin tuloskasvua – näkemyksemme mukaan tuloskasvu tulee jäämään tuota ennustetta alhaisemmaksi.



Vuodelle 2008 Euroopan tuloskasvun odotetaan hidastuvan 6 prosenttiin, emmekä olisi yllättyneitä mikäli tuloskasvu jäisi tätäkin vaisummaksi. Japanin osalta vuodelle 2008 odotetaan tuloskasvun hidastuvan 5 prosenttiin. Kehittyville markkinoille tuloskasvun odotetaan hidastuvan 11,5 prosenttiin vuodelle 2008.

Hidastuva talous- ja tuloskasvu ympäristö on saanut meidät muuttamaan suosituksia maanosapainotuksissamme, yrityskokopainotuksemme säilyy ennallaan suurissa yrityksissä. Näkemyksemme mukaan niin Euroopan kuin Yhdysvaltojen talouskasvu hidastuu ja yrityksille sekä sijoittajille tarjolla oleva likviditeetti ei tule nopeasti palautumaan. Tämä puoltaa edelleen suurten yritysten painottamista positiivisesta talous- ja likviditeetti kehityksestä voimakkaammin riippuvaisien pienten ja keski suurten yritysten kustannuksella.

Maanosapainotusten osalta säilytämme Yhdysvaltojen painon alipainossa ja vastaavasti laskemme Euroopan painotuksen alipainoon. Keskeisin syy painotusmuutokselle on näkemyksemme Aasian talouskasvun hidastumisesta ja sitä kautta Euroopan vientinäkömien heikentymisestä. Lisäksi euro on vahvistunut suhteessa Yhdysvaltain dollariin tasolle, joka haittaa huomattavasti Euroopan vientikauppaa Yhdysvaltoihin.

Positiivisemmat merkit yksityisen kulutuksen kannalta tärkeästä suotuisammasta palkkakehityksestä ja jeniin odotettavissa oleva vahvistuminen tekevät Japanista pitkää aikaa mielenkiintoisemman sijoituskohteen. Lisäksi Japanin vuosia kestänyt yliarvostus muihin markkinoiden nähden on poistunut. Jeniä tukevaksi tekijäksi muodostuu niin kutsuttujen carry treidien väheneminen yleisen epävarmuuden tulevasta talouskehityksestä vähentäessä sijoittajien riskinottohalukkuutta. Nostamme Japanin ylipainoon allokaatioissamme.

Kehittyvillä markkinoillakin talous- ja tuloskasvu tulevat hidastumaan sekä Aasiassa inflaation kiihtyminen on muodostumassa ongelmaksi. Vaikka kehittyvillä markkinoilla tulos- ja talouskasvu hidastuvat aivan samoin kuin kehittyneilläkin markkinoilla niin absoluuttinen taso säilyy vielä kehittyneitä markkinoita korkeampana. Kiinan ja Intian inflaation kiihtyminen epätoivotulle tasolle tulee leikkaamaan Aasian talouskasvua. Sen sijaan Latinalainen Amerikka hyötyy vielä merkittävänä maataloustuotteiden viejänä raaka-aine buumin siirtymisestä "soft commodities" puolelle. Lisäksi brasilialaiset rautamalmin tuottajat saivat neuvoteltua huomattavat korotukset tärkeän vientituotteen hintaan. Myös Brasilian luottoluokituksen nostaminen Investment-grade tasolle huhtikuun lopussa tukee talouskasvunäkymiä. Säilytämme vielä toistaiseksi kehittyvät markkinat kokonaisuutena ylipainossa kansainvälisessä allokaatioissamme, painottaen etenkin Latinalaista Amerikkaa.

Osakemarkkinat ovat teknisesti tarkasteltuna mielenkiintoisella tasolla läpäistyään juuri useamman kuukauden kestäneen sivuttaisliikkeen aikana muodostuneen putken yläpään. Uskomme kuitenkin menossa olevan positiivisen vireen jäävän bear-markkinaralliksi. Lyhyellä aikavälillä markkina voi nousta, mutta emme usko isomman trendin vielä kääntyneen ylöspäin.

Korkomarkkinoilla on nautittu muiden markkinoiden kärsiessä. Etenkin pitkät korot ovat tuottaneet mukavasti vuoden alusta lukien. Pitkät korot ovat saaneet vauhtia Yhdysvaltain heikkenevistä näkymistä, ohjauksikon nopeasta, rajusta laskusta ja osakkeiden syöksystä. Euroopan pitkät korot ovat tosin liikkuneet huomattavasti maltillisemmin kuin vastaavat yhdysvaltalaiset, sillä EKP ei toistaiseksi ole katsonut tarpeelliseksi ryhtyä korkotalkoisiin. Pikemminkin viestit ovat olleet päinvastaisia. Euroalueen pitkällä koroilla on tilaa tulla alas 3,50 prosentin alueelle keskuspankin alettua laskea korkoja. Euroaikana kymmenen vuoden korko on liikkunut suhteellisen kapeassa välissä ja ostaminen on kannattanut aina 4,50 prosentin päällä sekä myyminen 3,50 prosentin alla. Uskomme EKP:n keskipitkällä aikavälillä kykenevän säilyttämään hintavakauden euroalueella ja siten edellä mainitun strategisen allokaation toimivan jatkossakin.

Kevään aikana liikkeellelaskjariskit hinnoiteltiin uudestaan. Erot liikkeellelaskjariskeissä kapenivat ennätystasolle vuosi sitten keväällä, jonka jälkeen muutos on ollut rajua. Jopa eurovaltiotasolla nykyisiä korkoeroja ei ole euroaikana juuri nähty. Toisaalta yrityslainariskien hinnoittelu on nyt normalisoitunut ja tarjoaa jälleen sijoittajalle hyviä tuottomahdollisuuksia. Liikkeet suuntaan ja toiseen tosin ovat varsin rajuja ainakin ITRAXX-indeksillä mitaten, mikä osin kertoo myös markkinan kehittymättömyydestä ja ohuudesta.

Lyhyiden korkojen loppuvuoden nousu taittui laskuun jo ennen pelättyä vuoden vaihdetta. Keskuspankit lisäsivät likviditeettiä voimakkaasti ja tammi-helmikuussa euriborit olivat varsin rauhallisia ja jopa matalahkoja. Ensimmäisen kvartaalin loppua kohti pankkien keskinäinen luottamus jälleen heikkeni nopeasti. Odotus oli, että sen jälkeen tilanne rauhoittuu ja lyhyet korot jälleen putoisivat, mutta EKP:n retoriikka ja kiihtyvä inflaatio onkin nostanut euriborit jo lähelle viittä prosenttia. Mielestämme tämä on hyvä ostotaso ja olemme jälleen lisänneet pidempiä liikkeellelaskuja salkkuun. Näemme Euroopan talouskasvun hidastuvan varsin nopeasti kesän aikana, emmekä usko keskuspankin voivan nostaa korkoja. Pikemminkin pidämme todennäköisenä vuoden 2001 toisintoa, jolloin EKP:n kovat puheet pehmenivät nopeasti ja tätä seurasi koron laskujen aalto. Odotuksemme on, että ohjaukorko laskee loppuvuotta kohti 3,00 - 3,50 % haarukkaan.

Jeri Matikainen
Senior Portfolio Manager

CARNEGIE ASSET MANAGEMENT FINLAND LTD

kuinka indicatoria käytetään?

Indicator antaa sijoittajille 12 kuukauden pörssimarkkina-arvion valikoiduilta Skandia-konsernin kanssa yhteistyötä tekevilta rahastonhoitajilta. Kysymme, miten heidän mielestään indeksi kehittyy seuraavan 12 kuukauden aikana.

Näkemykset eivät liity mihinkään tiettyyn rahastoon, vaan rahastonhoitajat ovat arvioinneet kutakin sektoria kokonaisuudessaan.

positiivinen valuuttakurssiarvio

Jos Indicator näyttää positiivista arviota joko Yhdysvaltain dollarille, Englannin punnalle tai jenille, se edustaa arviota euron arvon laskemisesta suhteessa kyseiseen valuuttaan, millä on positiivinen vaikutus ulkomaisista sijoituksista saataville tuotoille.

Esimerkki 1€ = 100 jeniä

Sijoittajana ostat japanilaisia osakkeita, jotka maksavat 100 jeniä. Oston jälkeen euron arvo alenee niin, että 1€ = 90 jeniä. Tämä tarkoittaa sitä, että tarvitset vain 90 jeniä ostaaksesi takaisin alkuperäisen eurosi. Sinulla on 100 jeniä, jotka jaettuna vaihtokurssilla 1€/90 jeniä antaakin sinulle 1,11 euroa.

Mikäli rahastonhoitaja arvioi japanilaisten osakekurssien olevan positiivisia, ja euron ja jenin suhteen olevan positiivinen, kokonaisarvio suomalaisille sijoittajille Japanin investointeihin on silloin positiivinen. Tämä johtuu siitä, että positiivinen kurssiarvio lisää sijoittajan tuottoja osakemarkkinoilla.

negatiivinen valuuttakurssiarvio

Jos Indicator näyttää negatiivisen arvion joko Yhdysvaltain dollarille, Englannin punnalle tai jenille, se tarkoittaa näkemystä, että euron arvo nousee suhteessa kyseiseen valuuttaan, mikä vaikuttaa negatiivisesti ulkomaisesta sijoituksesta saatavaan tuottoon.

Esimerkki 1€ = 100 jeniä

Sijoittajana ostat japanilaisia osakkeita, jotka maksavat 100 jeniä. Oston jälkeen euron arvo nousee niin, että 1€ = 110 jeniä. Tämä tarkoittaa sitä, että tarvitset 110 jeniä ostaaksesi takaisin alun perin sijoittamasi euron. Sinulla on 100 jeniä, joka jaettuna vaihtokurssilla 1€/110 jeniä antaa sinulle 0,91 euroa.

Jos rahastonhoitajan arvio japanilaisista osakemarkkinoista on positiivinen, mutta sen arvio euron ja jenin suhteesta on negatiivinen, silloin Suomesta tulevan sijoittajan kannattaa olla varovainen harkitessaan sijoittamista Japanin markkinoihin. Tämä johtuu siitä, että kurssivaihteluilla voi olla haitallinen vaikutus positiivisiin osaketuottoihin.

kategoriat:

Pörssiosakkeet - rahastonhoitajan antama arvio pörssikursseille ei ota huomioon valuuttakurssimuutoksien vaikutusta markkinoihin. Esimerkiksi jos rahastonhoitaja uskoo Yhdysvaltojen näkymän olevan positiivinen, mutta katsoo euron olevan uhka sijoittajille, arvio Yhdysvaltojen markkinoista on positiivinen.

Arvio kustakin osakemarkkinasta liittyy tiettyyn indeksiin euroiksi muunnettuna.

Joukkovelkakirjalainat - arvio kustakin joukkovelkakirjalainamarkkinasta liittyy tiettyyn indeksiin euroiksi muunnettuna.

Valuutat - valuuttakurssiarvio antaa arvion euroissa sijoittaville.

arviot perustuvat alla oleviin yleisohjeisiin

▲ Positiivinen arvio

rahastonhoitaja uskoo, että vertailuindeksi nousee yli 5 prosenttia vuoden kuluessa.

□ Neutraali arvio

rahastonhoitaja uskoo, että vertailuindeksi liikkuu joko positiivisesti tai negatiivisesti 0% ja 5% välisellä alueella.

● Negatiivinen arvio

rahastonhoitaja uskoo, että vertailuindeksi laskee yli 5% vuoden kuluessa.

indicator

Rahastonhoitajien näkemykset eivät ole rahastokohtaisia vaan koskevat koko sektoria.

	Osakkeet									Joukkovelkakirjalainat		Valuutat		
	Iso-Britannia	Pohjoismaat	USA	Suomi	Eurooppa	Japani	Tyynenmeren alue (ei Japani)	Kehittyvät markkinat	Teknologia	Eurooppalainen	Kansainvälinen	Euro/£	Euro/\$	Euro/Yen
AXA Framlington	□	-	□	-	□	□	▲	▲	-	-	□	-	-	-
Baring	▲	-	□	-	●	●	□	□	▲	●	●	●	□	□
BlackRock	-	-	●	-	▲	□	▲	▲	-	●	●	-	-	-
Evli	▲	●	□	●	□	●	□	▲	□	□	□	□	●	□
Fidelity	□	-	□	-	●	●	▲	▲	-	-	▲	-	-	-
Glitnir	●	▲↑	▲	□	▲	●	□↑	□	□	□↓	□↓	-	□↑	-
Gartmore	●	-	□	-	□	□	□	□	-	-	●	-	-	-
ING	□	□	□	□	●	▲	□	□	□	□	□	□	□	□
INVESCO	□	□	▲	□	□	▲↑	▲	▲	□	●	●	□	□	□
JPMorgan	●	□	▲	□	▲	●	▲	●	□	▲	□	□↓	□↓	□
Odin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OKO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Schroders	□	-	▲	-	●	□	□	▲	-	-	□	-	-	-
SEB Gyllenberg	●	●	●	●	●	●↓	□	□	□	▲	□	□	▲	□
Ålandsbanken	-	●↓	▲	●↓	●↓	●	-	▲	-	□	-	-	□	-
YHTEENVETO	□↑	□	□↓	□	●↓	●	□↓	▲	□	□↓	□	□↓	□	□

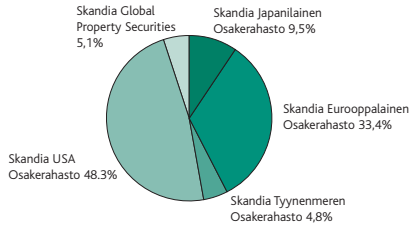
vertailuindeksit

Osakkeet	
Maailma	MSCI World
Pohjoismaat	MSCI Nordic Countries
USA	MSCI USA
Suomi	OMX Helsinki CAP
Eurooppa	MSCI Europe
Japani	MSCI Japan
Tyynenmeren alue (ei Japani)	MSCI AC ASIA ex Japan
Kehittyvät markkinat	MSCI EM
Teknologia	NASDAQ

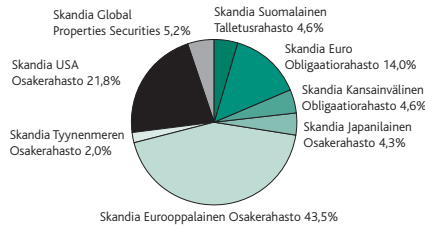
Joukkovelkakirjalainat	
Eurooppalainen	Citi EuroBIG Index
Kansainvälinen	Citi WGBI

portfolios rahastot

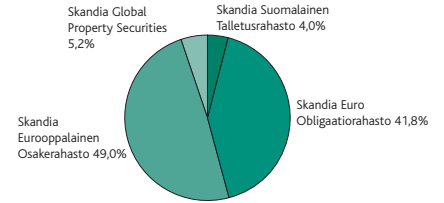
Sijoitusten jakauma rahastoittain 30/04/2008



Skandia Aggressiivinen Portfolio



Skandia Tasapainoinen Portfolio



Skandia Varovainen Portfolio

Lähde: Skandia

muutoksia rahastovalikoimassa 4/2008

nimenmuutos

Vanha rahaston nimi	Uusi rahaston nimi	Rahastokategoria	Muutospäivä
Skandia Baring American Growth	Skandia Baring North American	Self Select	18.4.2008

markkinakehitys (%)

Joukkovelkakirjalainat	1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	7 vuotta	3 vuotta (p.a.)	5 vuotta (p.a.)	7 vuotta (p.a.)
Eurooppalainen - Citi EMU Gov Bond	-0.49	1.73	3.00	5.44	18.69	39.68	1.78	3.49	4.89
Kansainvälinen - Citi WGBI	-1.55	0.80	0.90	-2.44	1.33	2.85	-0.82	0.26	0.40
Osakkeet									
Tyynenmeren alue (ei Japani) - MSCI AC ASIA ex Japan	10.08	-21.41	2.83	67.86	158.24	97.94	18.84	20.89	10.24
Kehittyvät markkinat - MSCI EM	10.00	-16.64	9.88	98.81	225.40	143.82	25.74	26.61	13.57
Eurooppa - MSCI Europe	5.46	-14.18	-12.78	43.30	98.84	14.25	12.74	14.74	1.92
Japani - MSCI Japan	9.13	-13.38	-18.23	10.08	55.90	-26.67	3.25	9.29	-4.33
Pohjoismaat - MSCI Nordic Countries	4.92	-16.46	-11.80	58.90	124.96	25.93	16.69	17.60	3.35
Maaailma - MSCI World	7.09	-15.81	-14.52	17.59	45.28	-15.07	5.55	7.76	-2.31
USA - MSCI USA	6.74	-16.06	-16.55	4.25	16.66	-31.15	1.40	3.13	-5.19
Teknologia - NASDAQ	7.76	-21.38	-15.79	5.83	21.38	-31.23	1.90	3.95	-5.21

Lähde: Financial Express, kehitys euroissa, 30/04/2008 asti, myyntihinta verrattuna myyntihintaan, bruttotulo uudelleen sijoitettuna. Aiempi kehitys ei ole taee tulevasta kehityksestä.

Financial Express sekä Skandia konserni ovat kaikin tavoin yrittäneet varmistaa yllä olevien tietojen oikeellisuuden. Kumpikaan ei kuitenkaan ota vastuuta sijoittajan sijoituspäätöksestä eikä päätöksestä mahdollisesti aiheutuvista taloudellisista tappioista.

mikä reitti kannattaa valita?

Rahastonhoitajien ja rahastojen valinta sekä valintojen hienosäätö vuosien kuluessa vaatii aikaa, tietoa ja taitoa. Rahastonhoitajat täytyy valita ja heidän toimintaansa seurata ja arvioida, jotta voidaan varmistua, että heidän toimintansa on huippuluokkaa - tarvittaessa rahastonhoitaja vaihdetaan, jos odotukset eivät täyty.

Mikäli haluat, että hoidamme nämä tehtävät puolestasi, tarjoamme sinulle asiantuntijapalvelunamme "rahastonhoitajien hallinnointi-palvelua", jonka olemme rakentaneet yhdessä sisaryrityksemme, Skandia Investment Managementin kanssa sen erityisosaamista hyödyntäen.

Jos vaihtoehtoisesti haluat valita rahastot ja rahastonhoitajat itse, tarjoamme sinulle Self Select -rahastoja. Self Select -valikoimassa on runsaasti rahastoja eri arvopaperiluokista, maantieteellisistä sektoreista ja johtavilta rahastonhoitajilta.

MultiManager

riippumattomien rahastonhoitajien erityisosaamisen hyödyntämistä

Skandia Investment Management

- Skandia huolehtii rahastonhoitajien hallinnoinnista.
- Skandia valitsee ja arvioi rahastonhoitajat ja vaihtaa niitä tarvittaessa.
- Skandia yhdistelee osaamista sektoreittain.

Managed Investment Solutions

Asiakas valitsee rahastot, joihin sijoittaa. Skandia päättää rahastojen sijoitusten jakauman.

Asset Allocator -rahastot

Asiakas valitsee sijoitusten jakauman valitsemalla sopivat Asset Allocator -rahastot. Skandia valitsee rahastonhoitajat.

Self Select

- Skandia tarjoaa asiakkaan ulottuville noin 70 kotimaista ja kansainvälistä rahastoa.
- Valikoima kattaa erilaisia omaisuuslajeja, maantieteellisiä sektoreita ja johtavia rahastonhoitajia.
- Asiakas valitsee itse rahastot, joihin sijoittaa.

mitä ikinä tarvitsetkin, rahastovalikoimamme on suunniteltu tarjoamaan sinulle paras mahdollinen ratkaisu

Rahastokehitys (%) 30.04.2008 asti

	Kokonaistuotto							Keskimääräinen vuosituotto			Aloituspäivä	Vuotuinen hallinnointikulu*	Riskiluokitus
	1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	7 vuotta	Aloituspäivästä lähtien	3 vuotta (p.a.)	5 vuotta (p.a.)	7 vuotta (p.a.)			
■ skandia investment management													
Skandia Aggressiivinen Portfolio	7.33	-17.66	-19.40	6.83	23.35	-31.67	36.62	2.23	4.29	-5.29	18.10.1995	1.60%	4
Skandia Tasapainoinen Portfolio	5.29	-13.25	-14.85	11.34	31.36	-9.61	72.83	3.64	5.61	-1.43	18.10.1995	1.40%	3
Skandia Varovainen Portfolio	3.24	-9.30	-10.25	12.15	29.32	8.34	72.29	3.90	5.28	1.15	18.10.1995	1.25%	2
Skandia Euro Obligaatiarahasto	-0.75	-2.82	-3.23	-4.40	1.08	10.92	49.76	-1.49	0.22	1.49	18.10.1995	1.00%	2
Skandia Suomalainen Talletusrahasto	0.24	1.25	2.53	4.98	7.00	11.70	25.45	1.63	1.36	1.59	18.10.1995	0.00%	1
Skandia Global Real Estate Securities	7.37	-14.73	-27.02				-6.80				19.12.2005	1.50%	2
Skandia European Equity Blend	6.80	-15.74	-17.30				16.20				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Far East Equity Blend	8.08	-15.83	0.23				32.40				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Global Fixed Interest Blend	1.93	-5.97	-7.05				-10.30				24.10.2005	1.25%	2
Skandia Japanese Equity Blend	8.57	-17.30	-21.24				-24.00				24.10.2005	1.50%	5
Skandia US Equity Blend Fund	8.90	-17.25	-20.75				-15.60				24.10.2005	1.50%	4
■ self select													
KORKORAHASTOT													
Skandia Aktia Likvida	0.30	0.05	0.71	3.31	4.55	8.47	18.73	1.09	0.89	1.17	14.10.1996	0.50%	1
Skandia Gartmore SICAV Sterling Corporate Bond	0.74	-13.82	-15.25				-18.30				18.12.2006	1.00%	2
Skandia MLIIF Global High Yield Bond	3.52	-2.77	-3.88	8.47			8.90	2.75			18.10.2004	1.35%	2
Skandia SEB Gyllenberg Euro Bond	-1.22	0.30	1.51	0.13	8.54	21.49	39.83	0.04	1.65	2.82	24.10.1996	0.70%	2
Skandia SEB Gyllenberg Money Manager	0.35	0.55	1.61	4.50	6.21	10.57	20.04	1.48	1.21	1.45	24.10.1996	0.40%	1
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	0.10	-0.24	0.64	3.53	8.33	16.90	22.12	1.16	1.61	2.26	14.06.1999	0.69%	1
OSAKERAHASTOT AASIA LUKUUNOTTAMATTA JAPANIA													
Skandia Baring Eastern	6.97	-29.62	2.07	76.21	161.15	90.16	64.27	20.78	21.17	9.62	16.10.2000	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds South East Asia	7.82	-29.68	7.08	90.85	189.38	86.09	37.63	24.04	23.68	9.28	15.04.1997	1.50%	4
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	13.09	-33.67	7.65	83.59	204.35		173.00	22.45	24.93		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Schroder ISF Asian Equity Alpha	8.17	-24.06	1.86	59.45			69.50	16.83			22.10.2004	1.50%	4
OSAKERAHASTOT ERIKOISSEKTORIT													
Skandia AXA Framlington Biotech	3.77	-19.91	-28.06	-1.51	13.20		-47.70	-0.50	2.51		03.12.2001	1.75%	5
Skandia AXA Framlington Financial	7.88	-21.16	-30.07	1.14	30.91		-15.40	0.38	5.53		01.05.2001	1.50%	5
Skandia AXA Framlington Health	5.11	-21.47	-22.05	-7.97	8.90	-38.39	69.70	-2.73	1.72	-6.69	24.03.1999	1.50%	5
Skandia Carnegie Medical	-1.52	-17.71	-22.70	3.54			-9.40	1.17			04.05.2004	1.70%	5
Skandia Henderson Industries of the Future	5.07	-16.85	-13.92	19.39	38.92	-27.44	-18.73	6.09	6.80	-4.48	24.03.1999	1.50%	5
Skandia INVESCO Global Leisure	2.33	-22.45	-25.75	-6.90	2.96		-16.40	-2.36	0.58		15.10.2001	1.50%	5
Skandia Merrill Lynch Gold & General	-4.34	-14.43	16.23	138.48			107.00	33.60			27.02.2004	1.75%	5
Skandia Schroder Medical Discovery	2.24	-16.15	-22.24	-8.16	-6.97		-13.30	-2.80	-1.44		01.10.2002	1.50%	5
OSAKERAHASTOT EUROOPPA													
Skandia Baring Europe Select	4.06	-14.56	-13.26	59.05	182.70	80.79	184.72	16.73	23.10	8.83	15.04.1997	1.50%	4
Skandia Fidelity European	6.41	-13.40	-13.66	36.61	109.02		122.40	10.96	15.89		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore SICAV Eurobloc	5.47	-17.36	-16.69	26.98			23.30	8.29			24.03.2005	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Equity	5.25	-15.53	-17.00	30.38	76.19	-12.09	-1.01	9.25	11.99	-1.82	24.03.1999	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Small Cap Equity	4.46	-23.71	-26.70	38.23	125.19	5.33	5.77	11.40	17.63	0.74	24.03.1999	1.50%	4
Skandia MLIIF Euro Markets	7.49	-13.63	-9.88	43.18	82.66	16.75	74.08	12.71	12.80	2.24	24.03.1999	1.50%	4
Skandia M&G European Index Tracker	5.45	-14.46	-13.30	39.35	85.30		91.60	11.69	13.13		01.10.2002	0.50%	4
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	4.86	-14.84	-17.02	24.09			36.00	7.46			22.10.2004	1.50%	4
Skandia Ålandsbanken Europe Value	3.17	-15.46	-14.49	32.05	78.23		26.90	9.71	12.25		01.02.2002	1.58%	4
OSAKERAHASTOT JAPANI													
Skandia Gartmore Japan Opportunities	5.89	-15.85	-21.32	5.89	43.06	-44.80	-58.32	1.93	7.42	-8.14	16.10.2000	1.50%	4
Skandia MLIIF Japan	6.98	-16.82	-22.41	-8.10	18.57	-43.86	-63.56	-2.77	3.47	-7.92	02.05.2000	1.50%	4
Skandia MLIIF Japan Opportunities	-1.07	-25.20	-34.80	-38.39			-35.00	-14.91			12.11.2004	1.75%	4
OSAKERAHASTOT KEHITTYVÄT MARKKINAT													
Skandia ABN AMRO Ryssland	5.29	-9.61	-1.13				5.40				07.04.2006	2.50%	5
Skandia Baring Eastern Europe	4.78	-13.60	-1.45	113.23	260.06	336.07	641.74	28.71	29.20	23.41	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Brazil	11.14	-12.48	16.91				152.40				23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Emerging Europe	0.94	-19.34	-10.53				61.40				23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM India	3.68	-26.15	8.52				99.90				23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Russia	4.35	-10.39	-8.53	87.83	225.96		556.96	23.38	26.66		01.05.2001	3.30%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	10.45	-19.71	9.33	101.26	225.75	144.38	79.73	26.26	26.64	13.62	02.05.2000	1.50%	5
Skandia JPM Emerging Markets	9.75	-14.06	5.09	98.88	232.09		219.80	25.76	27.13		01.10.2002	1.50%	5
Skandia JPM New Europe	7.39	-11.79	11.63	137.98			154.40	33.51			18.10.2004	1.50%	5
Skandia MLIIF Emerging Europe	3.35	-19.28	-7.91	104.13	278.55	348.51	223.19	26.85	30.50	23.91	16.10.2000	2.00%	5
Skandia MLIIF Emerging Markets	8.22	-17.83	5.31	86.73	190.60	96.82	58.09	23.14	23.78	10.16	15.04.1997	1.50%	5

Riskiluokitus 1 = Hyvin matala riski 2 = Matala riski 3 = Keskimääräinen riski 4 = Korkea riski 5 = Hyvin korkea riski

Rahastojen kehitystiedot ovat saatavilla myös Internetistä, www.skandia-life.fi

Rahastokehitys (%) 30.04.2008 asti

	Kokonaistuotto							Keskimääräinen vuosituotto			Aloituspäivä	Vuotuinen hallinnointikulu*	Riskiluokitus
	1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	7 vuotta	Aloituspäivästä lähtien	3 vuotta (p.a.)	5 vuotta (p.a.)	7 vuotta (p.a.)			
self select jatkuu													
OSAKERAHASTOT MAAILMA													
Skandia AXA Framlington Global Opportunities	10.10	-10.64	-9.61				2.50				30.09.2005	1.50%	4
Skandia Baring Global Growth	7.31	-12.67	-9.77	19.06	35.93	-21.24	-12.72	5.99	6.33	-3.35	06.05.1998	1.50%	4
Skandia Baring Global Select	6.90	-19.93	4.43	61.70	69.80		8.50	17.37	11.17		15.10.2001	1.50%	4
Skandia Fidelity Managed International	7.27	-15.03	-8.38	28.36	43.75	-24.65	17.60	8.68	7.53	-3.96	06.05.1998	1.50%	4
Skandia MLIF Global Fundamental Value	7.81	-18.20	-20.39	8.26	27.56		-22.70	2.68	4.99		15.10.2001	1.50%	4
Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager	6.04	-16.31	-16.50	11.08	18.58	-16.73	26.34	3.57	3.47	-2.58	24.10.1996	0.55%***	4
Skandia Ålandsbanken Global Value	5.97	-13.17	-12.96	14.57	30.76	-31.49	-34.54	4.64	5.51	-5.26	14.06.1999	1.92%	4
OSAKERAHASTOT Pohjois-Amerikka													
Skandia Baring American Growth											16.04.2008	1.25%	4
Skandia Fidelity American	6.12	-18.24	-18.05	4.84	7.00		4.00	1.59	1.36		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore US Smaller Companies	8.53	-23.71	-32.10	-5.92	16.64		-17.30	-2.01	3.13		15.10.2001	1.50%	4
Skandia JPM America Equity	6.57	-17.16	-19.47	-2.91	4.28	-38.28	1.31	-0.98	0.84	-6.66	15.04.1997	1.50%	4
OSAKERAHASTOT Pohjoismaat													
Skandia AAF Nordic Equity	5.37	-15.12	-15.33	36.39			35.30	10.90			17.02.2005	1.50%	4
Skandia Carnegie Nordic Markets	5.13	-12.62	-10.26	45.32			66.10	13.27			04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Norden	3.86	-16.19	-21.15	58.76	252.02	150.20	195.72	16.66	28.62	14.00	15.04.1997	2.00%	4
OSAKERAHASTOT Suomi													
Skandia FIM Fenno	-2.14	-19.16	-19.16	52.71			69.20	15.16			04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Finland	-0.23	-16.60	-19.98	64.88	194.86		244.10	18.14	24.14		15.10.2001	2.00%	4
Skandia OP-Suomi Pienyhtiöt	-0.26	-16.78	-15.61				14.10				12.06.2006	2.00%	4
Skandia OP-Suomi Arvo	1.91	-17.87	-23.86	22.00	105.01		121.58	6.85	15.44		01.05.2001	1.60%	4
Skandia SEB Gyllenberg Finlandia	1.85	-15.55	-10.99	58.46	153.73	132.02	312.72	16.58	20.47	12.78	24.10.1996	1.30%	4
OSAKERAHASTOT Teknologia													
Skandia AXA Framlington Global Technology	10.04	-25.91	-17.39				-14.50				22.05.2006	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds Global Technology	7.42	-24.13	-14.95	9.13	9.13	-49.52	-71.58	2.96	1.76	-9.31	02.05.2000	1.50%	5
Skandia Henderson Global Technology	8.35	-22.41	-9.87	15.81	23.65	-54.50	-35.97	5.01	4.34	-10.64	24.03.1999	1.50%	5
Skandia JPM Europe Technology	7.67	-22.53	-18.40	25.98	80.70	-31.01	-59.93	8.00	12.56	-5.17	16.10.2000	1.50%	5
YHDISTELMÄRAHASTOT Euro													
Skandia OP- Tuotto	1.17						-4.70				04.12.2007	1.80%	3
Skandia SEB Gyllenberg European Optimum	2.88	-13.54	-15.58				-14.40				16.04.2007	1.30%	3
Skandia Ålandsbanken Europe Active Portfolio	2.46	-13.32	-13.10	18.65	52.63	1.72	1.72	5.87	8.83	0.24	14.06.1999	1.92%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT Maailma													
Skandia FIM Forte	2.95	-16.08	-12.18	56.78	137.58	86.53	236.03	16.17	18.89	9.32	29.12.1998	2.10%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT Suomi													
Skandia SEB Gyllenberg Optimum	-0.05	-7.72	-4.61	31.05	69.45	43.33	150.95	9.43	11.12	5.28	18.10.1995	1.30%	3

Lähde: Skandia Life, kehitys ostohinnoin euroissa, bruttotulo uudelleensijoitettuna. Sijoitussidonnaisten vakuutusten arvo ei ole taattu, sillä rahasto-osuuksien arvot voivat sekä nousta että laskea, ja vakuutuksenottajalla on riski vakuutussäästöjen menettämisestä. Rahastojen aikaisempi kehitys ei kuvaa sijoitusten kehitystä tulevaisuudessa. Mikäli rahastoilla on muita kuin euromääräisiä sijoituksia, valuuttakurssien muutokset vaikuttavat rahaston arvokehitykseen. Jos perustana oleva rahasto on noteerattu muussa kuin euroon sidotussa valuutassa, valuuttakurssien muutokset vaikuttavat Skandia-rahaston arvoon verrattuna perustana olevaan rahastoon.

Kokonaistuotto = Tuotto, joka kertyy sijoitukselle kyseisen ajanjakson aikana.

Keskimääräinen vuosituotto = Rahaston vuosituottojen keskiarvo kyseisenä ajanjaksona.

* Vuotuinen hallinnointikulu = Ulkopuolisten rahastonhoitajien perimä vuotuinen hallinnointikulu Skandia-rahaston perustana olevasta rahastosta tai rahastoista. Rahastojen hoidosta aiheutuvat ulkopuolisten rahastonhoitajien hallinnointikulut sisältyvät rahasto-osuuksien hintaan. Ulkopuolisten rahastonhoitajien perimän hallinnointikulun määrä voi muuttua. Ulkopuolisten rahastonhoitajien perimän hallinnointikulun lisäksi Skandia perii 1 %:n vuotuisen hallinnointikulun, joka myös sisältyy rahasto-osuuden hintaan. Skandia Investment Management -kategorian rahastot voivat koostua useammasta perustana olevasta rahastosta, joiden hallinnointikuluista Skandia laskee painotetun keskiarvon.

** Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager-rahasto muodostuu useammasta perustana olevasta rahastosta, joiden hallinnointikuluista peritään painotettu keskiarvo "Vuotuinen hallinnointikulu"-sarakeessa mainitun kuluun lisäksi.

Riskiluokitus 1 = Hyvin matala riski 2 = Matala riski 3 = Keskimääräinen riski 4 = Korkea riski 5 = Hyvin korkea riski

Rahastojen kehitystiedot ovat saatavilla myös Internetistä, www.skandia-life.fi

Skandia Life Assurance Company Limited - Suomen sivuliike, PL 1129, 00101 Helsinki, Bulevardi 2-4 A, 00120 Helsinki, Y-tunnus: 1025067-9

Skandia Life Assurance Company Limited -henkivakuutusyhtiö rekisteröity Iso-Britanniassa (rekisterinumero: 1363932)

Pääkonttori: Skandia House, Portland Terrace, Southampton SO14 7EJ, UK

www.skandia.fi