

informeer

elokuu 2008

markkinakatsaus

sivu 2

indicator

sivu 5

markkinakehitys

sivu 6

mikä reitti kannattaa valita?

sivu 7

rahastokehitys

sivu 8

markkinakatsaus

talouskatsaus

Fannie Maen ja Freddie Macin viimeaikaiset ongelmat haihduttivat kaikki luulot vuosi sitten alkaneen finanssikriisin itsestään loppumisesta. Samalla pankkien keskinäisten luottojen korot pysyvät korkealla tasolla, mikä viittaa pankkien olevan edelleen varovaisia toistensa suhteen. Globaali taloustilanne on heikentynyt merkittävästi viime aikoina, erityisesti Yhdysvaltojen ulkopuolella.

Seitsemäntenä perättäisenä kuukautena maatalouden ulkopuoliset työpaikat vähenivät Yhdysvalloissa heinäkuussa, tällä kertaa 51000 kappaletta työttömyysprosentin noustessa 5,7:ään. Hallinnon elvytyspaketilla näyttää olevan myönteinen vaikutus talouden kasvaessa 1,9 prosenttia toisella kvartaalilla ja on todennäköistä, että osa elvytyksestä vaikuttaa edelleen kolmannella kvartaalilla. Mielestämme kuitenkin tällaisen tuen puuttuessa Yhdysvaltojen talous hidastuu vuoden loppua kohti ja vuonna 2009.

Euroopassa keskuspankki (EKP) sitoutuu edelleen inflaation vastaiseen asenteeseen, mutta kasvu/inflaatio-suhde on selkeästi huonontunut. Rahamarkkinatiimimme talousindikaattorit ovat romahtaneet ja viime kuukauden tiedot antavat ymmärtää, että talouden heikkous euroalueella ei enää rajoitu äärialueille tai sellaisiin maihin, kuten Espanja ja Irlanti, joissa oli voimakas asuntobuumi. Saksassakin vähittäiskauppa tippui 1,4 prosenttia kesäkuussa, samalla kun tehdastilaukset vähenivät 6,1 prosenttia – paljon enemmän kuin ennusteiden 4,7 prosenttia. Lisäksi Saksan elinkeinoelämän nykytilaa ja lähiajan odotuksia mittaava Ifo-indeksi putosi alle 100 – ensimmäistä kertaa sitten joulukuun 2005. Mielestämme euroalueen talouskasvu heikkenee ydin- sekä äärialueilla viennin tyrehtyessä globaalin kysynnän hiipuesssa.

Iso-Britannian talousennuste on myös heikentynyt jyrkästi. Asuntomarkkinat ovat vakaasti laskevalla trendillä, mikä heikentää kulutusta ja kysyntää. Samaan aikaan Englannin Pankin tukala tilanne on huonontunut inflaation ollessa lähes kaksinkertainen pankin tavoitteeseen verrattuna. Iso-Britannian taloudellinen tilanne onkin heikoin tärkeistä markkinoista, mikä viittaa talouden nopeaan hidastumiseen.

Vaikka emme odota maailmantalouden ajautuvan taantuman, on taloudellinen tilanne selvästi heikentynyt ja odotamme talouskasvun jäävän Euroopassa, Iso-Britanniassa ja Japanissa 0 - 1 prosenttiin seuraavien kvartaalien aikana. On myös enenevässä määrin todisteita kasvun hiipumisesta kehittyvillä markkinoilla, vaikkakin raaka-aineiden hintojen laskeminen hyödyttää Aasiaa Latinalaisen Amerikan kustannuksella.

markkinat

Heinäkuu oli myrskyisä kuukausi osakemarkkinoilla vuoristorataliikkeen jatkuessa ajanjaksolla. Öljyn hinta tynnyriltä rikkoi 147 dollarin hinnan samalla kun useat markkinat "virallisesti" ajautuivat bear-markkinoihin (kertoen ihmisille asian jonka he ehkä jo tiesivät) MSCI World -indeksin ja FTSE:n laskiessa huipuistaan yli 20 prosenttia. Pelot finanssikriisistä voimistuivat uudelleen USA:n asuntoluottotajien Freddie Macin ja Fannie Maen joutuessa voimakkaan uudelleenhinnoittelun kohteeksi markkinoiden epäillessä niiden kannattavuutta. Alentunut öljyn hinta on tosin antanut osakemarkkinoille piristystä raskaasti ylimydyiltä tasoilta. Useat lyhyen ajan indikaattorit viittaavat osakkeiden korjausliikkeeseen tietojen osoittaen, että sijoittajat ovat pienentäneet osakepainojaan. Merrill Lynch Fund Manager -kyselyn mukaan rahastonhoitajilla onkin käteisvarojen paino tällä hetkellä korkeimmillaan koko historian aikana. Kaikki tämä voi viitata siihen, että tämänhetkinen osakkeiden toipuminen voi hiipua, kuitenkin meille on olennaista arvioida, onko syytä ostaa osakkeita enemmän kuin pelkästään kesäkauppaan.

Olemme äskettäin päivittäneet analyysimme, jonka teimme ensikerran maaliskuussa. Analyysimme antaa määritelmiä ja ehtoja, jotka ovat mielestämme hyödyllisiä sijoittajien arvioidessa, milloin pitäisi olla korkeampi osakepaino.

Tällaisina ehtoina näemme todisteita siitä, että

- (1) finanssikriisi kehittyi parempaan suuntaan;
- (2) pankit ovat tehneet suurimman osan raskaasta uudelleenrahoituksesta;
- (3) keskuspankit ovat halukkaita ja valmiita elvyttämään ja tukemaan;
- (4) talouden kasvu- ja inflaatioennusteet ovat selventyneet ja talouden hiipumisen laajuus ja vuoden 2009 realistiset tulokset selkeytyvät; ja
- (5) sijoittajat palkitaan korkeammasta osakeriskistä. Kuten maaliskuussa, havaitsimme, että strategisesti tilanne ei ole vielä houkutteleva, vaikka arvostustasoissa ja pankkien uudelleenrahoituksesta on havaittavissa rohkaisevia pilkahduksia.

Kuitenkin siitä huolimatta, että viime kuussa nähtiin liikettä raaka-aineista/luonnonvaroista pankkisektorille, on pankkisektorilla edessään vielä ongelmia ja on edelleen epäselvää, pystyykö sektori johtamaan positiivista kehitystä osakemarkkinoilla. Osakkeiden kesäralli näyttää olevan meneillään ja indeksit voivat nousta edelleen, mutta emme tavoittelisi sitä strategisesta näkökulmasta katsottuna.

Alipainotamme edelleen osakkeita velkakirjoihin nähden.

Osakkeissa pidämme yllä ylipainoa USA:n large cap -osakkeissa ja olemme vähentäneet alipainoa USA:n small cap -osakkeissa lähelle neutraalia. Olemme myös laittaneet pienen ylipainon Iso-Britanniaan, koska 70 prosenttia Iso-Britannian large cap -osakkeista antaa korkeampaa osinkotuottoa kuin velkakirjoista olisi saatavilla. Se viittaa siihen, että vain hyvin pieni osa tulevista tuotoista on jo hinnoiteltu osakkeiden hintoihin. Olemme neutraalissa painossa Japanissa pienennettyämme allokaatiotamme ylipainosta Japanin viimeaikaisen ylituoton jälkeen.

Säilytämme alipainon Euroopassa (pois lukien Iso-Britannia) ja kehittyvillä markkinoilla. Uskomme, että vaikka strukturaalinen tilanne kehittyvillä markkinoilla on edelleen vahva, ovat merkittävät suhdanneriskit edelleen olemassa ja kasvu tulee olemaan pettymys. Tämän vuoksi jatkamme alipainoa kehittyvillä markkinoilla.

The opinions expressed in this report are those held by the authors at the time of going to print (8.8.2008). The views expressed herein are not to be taken as advice or recommendation to sell or buy shares. Our consensus estimates may differ from other publically available sources, due to our selection criteria. This material should not be relied on as including sufficient information to support an investment decision. Telephone lines are recorded and may be monitored for security and training purposes. Any forecasts or opinions expressed are JPMorgan Asset Management's own at the date of this document and may be subject to change. Materials issued in the United Kingdom will be approved for use by JPMorgan Asset Management Marketing Limited, 125 London Wall, London EC2Y 5AJ, England. JPMorgan Asset Management Marketing Limited is authorised and regulated by the Financial Services Authority and is part of the JPMorgan Asset Management marketing group that sells investments, life assurance and pension products. Investors should note that there is no right to cancel an agreement to purchase shares under the Rules of the Financial Services Authority and that the normal protections provided by the UK regulatory system do not apply and compensation under the Financial Services' Compensation Scheme is not available. Issued in all other jurisdictions by: JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, R.C.S. Luxembourg B27900, corporate capital EUR 10.000.000.

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															
INVECO	□	□	▲	□	□	▲	□↓	▲	□	-	-	□	□	□	
JPMorgan	□	□	▲	□	●	▲↑	□↓	●	□	▲	▲↑	□↑	□	□↑	
Odin															
OKO															
Schroders	□	-	▲	-	□↑	□	□	▲	-	-	□	-	-	-	
SEB Gyllenberg	●	●	●	●	●	●	●↓	●↓	▲↑	▲	●↓	▲↑	▲	▲↑	
Ålandsbanken															
YHTEENVETO	□	□	▲	□	●	▲↑	□↓	▲	□	▲↑	□	□	□	□	

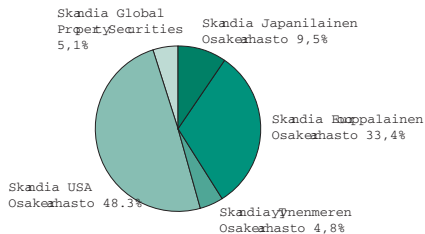
vertailuindeksit

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

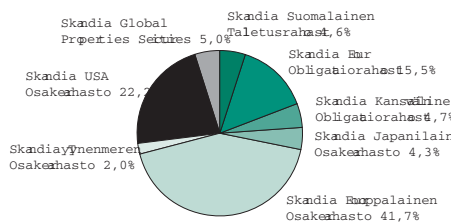
Joukkovelkakirjalainat	
Eurooppalainen	Citi EuroBIG Index
Kansainvälinen	Citi WGBI

portfolios rahastot

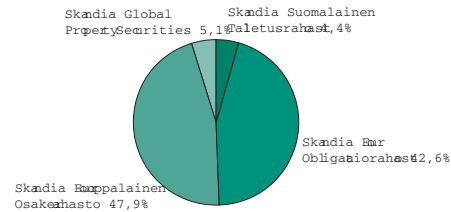
Sijoitusten jakauma rahastoittain 31/07/2008



Skandia Aggressiivinen Portfolio



Skandia Tasapainoinen Portfolio



Skandia Varovainen Portfolio

Lähde: Skandia

muutoksia rahastovalikoimassa 6/2008 rahastofuusio

Vanha rahasto	Uusi rahasto	Rahastokategoria	Muutospäivä
Skandia BlackRock GF Global Fundamental Value	Skandia BlackRock GF Global Dynamic Equity	Self Select	27.6.2008

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.)
Citi EuroBIG Index- all maturities TR	1.74	-1.18	2.90	3.18	17.29	35.45	1.05	3.24	4.43
Citi World Government Bond Index- all maturities TR in EU	1.18	-3.71	-0.12	-5.55	1.54	-0.80	-1.88	0.31	-0.11
Osakkeet									
MSCI AC ASIA PACIFIC ex JAPAN TR in EU	-1.74	-13.17	-22.46	21.89	89.36	76.02	6.82	13.62	8.41
MSCI EM (EMERGING MARKETS) TR in EU	-2.84	-7.95	-16.11	43.87	140.25	128.45	12.89	19.16	12.52
MSCI EUROPE ex UK TR in EU	-1.35	-9.20	-21.71	11.40	60.45	9.97	3.67	9.92	1.37
MSCI JAPAN TR in EU	-2.47	-9.28	-25.35	-4.62	23.57	-23.25	-1.56	4.32	-3.71
MSCI NORDIC COUNTRIES TR in EU	-1.43	-6.98	-23.13	22.60	91.66	30.94	7.03	13.90	3.92
MSCI THE WORLD INDEX TR in EU	-1.50	-10.37	-21.83	-5.29	21.49	-19.17	-1.80	3.97	-2.99
MSCI USA TR in EU	-0.23	-11.60	-21.90	-15.97	-0.35	-35.81	-5.63	-0.07	-6.13
Nasdaq Composite TR in EU	3.17	-6.77	-18.88	-15.18	0.05	-32.38	-5.34	0.01	-5.43

Lähde: Financial Express, kehitys euroissa, 31/07/2008 asti, myyntihinta verrattuna myyntihintaan, bruttotulo uudelleen sijoitettuna. Aiempi kehitys ei ole tae 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 (%) 31.07.2008 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	-1.96	-11.43	-25.96	-16.10	3.06	-34.83	22.06	-5.68	0.61	-5.93	18.10.1995	1.60%	4
Skandia Tasapainoinen Portfolio	-1.96	-9.11	-19.94	-8.17	14.59	-11.92	57.79	-2.80	2.76	-1.80	18.10.1995	1.40%	3
Skandia Varovainen Portfolio	-1.75	-7.18	-14.12	-2.74	17.08	5.67	60.58	-0.92	3.20	0.79	18.10.1995	1.25%	2
Skandia Euro Obligaatorihasto	0.16	-4.06	-4.39	-6.87	-0.76	7.92	47.44	-2.35	-0.15	1.09	18.10.1995	1.00%	2
Skandia Global Real Estate Securities	-0.51	-14.46	-25.83				-21.90				19.12.2005	1.50%	2
Skandia Suomalainen Talletusrahasto	0.24	1.24	2.56	5.41	7.33	11.39	26.22	1.77	1.42	1.55	18.10.1995	0.00%	1
Skandia European Equity Blend	-6.50	-11.67	-25.46				0.70				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Far East Equity Blend	-4.91	-12.81	-20.24				14.30				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Global Fixed Interest Blend	0.46	-5.89	-8.35				-12.20				24.10.2005	1.25%	2
Skandia Japanese Equity Blend	-3.25	-9.39	-29.74				-31.50				24.10.2005	1.50%	5
Skandia US Equity Blend	-2.53	-8.99	-25.27				-23.10				24.10.2005	1.50%	4
■ self select													
KORKORAHASTOT													
Skandia Aktia Likvida	0.20	0.80	1.00	4.03	5.22	8.63	19.74	1.33	1.02	1.19	14.10.1996	0.50%	1
Skandia BlackRock GF Global High Yield Bond (Euro)	-0.28	1.15	-0.75	2.12			6.00	0.70			18.10.2004	1.35%	2
Skandia Gartmore SICAV Sterling Corporate Bond	0.25	-8.93	-16.74				-19.40				18.12.2006	1.00%	2
Skandia SEB Gyllenberg Euro Bond	0.78	-1.94	0.69	-2.18	6.59	18.83	38.47	-0.73	1.28	2.49	24.10.1996	0.70%	2
Skandia SEB Gyllenberg Money Manager	0.29	1.19	2.10	5.53	7.08	10.98	21.40	1.81	1.38	1.50	24.10.1996	0.40%	1
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	0.10	-0.19	0.54	3.62	8.03	15.93	22.41	1.19	1.56	2.13	14.06.1999	0.69%	1
OSAKERAHASTOT AASIA LUKUUNOTTAMATTA JAPANIA													
Skandia Baring Eastern	-2.61	-16.26	-30.25	25.88	82.66	66.86	35.32	7.98	12.81	7.59	16.10.2000	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds South East Asia	-2.36	-15.82	-27.51	33.56	100.62	67.27	15.46	10.13	14.94	7.63	15.04.1997	1.50%	4
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	2.07	-15.44	-27.09	41.13	107.04		132.30	12.17	15.67		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Schroder ISF Asian Equity Alpha	-1.78	-14.22	-24.70	11.40			43.60	3.67			22.10.2004	1.50%	4
OSAKERAHASTOT ERIKOISSEKTORIT													
Skandia AXA Framlington Biotech	14.62	5.38	-7.69	-12.76	2.80		-41.20	-4.45	0.55		03.12.2001	1.75%	5
Skandia AXA Framlington Financial	-0.09	-21.94	-38.21	-27.80	-2.95	-29.13	-31.45	-10.29	-0.60	-4.80	01.05.2001	1.50%	5
Skandia AXA Framlington Health	4.35	-6.69	-16.89	-24.14	-8.62	-44.35	73.52	-8.80	-1.79	-8.03	24.03.1999	1.50%	5
Skandia BlackRock Gold & General	-9.78	-18.89	2.80	87.95			87.20	23.41			27.02.2004	1.75%	5
Skandia Carnegie Medical	5.89	-5.84	-14.85	-10.53			-6.50	-3.64			04.05.2004	1.70%	5
Skandia Henderson Industries of the Future	-1.32	-8.14	-21.59	-0.86	18.60	-28.17	-24.20	-0.29	3.47	-4.62	24.03.1999	1.50%	5
Skandia INVESCO Global Leisure	-3.63	-18.82	-35.03	-29.60	-15.96		-28.40	-11.04	-3.42		15.10.2001	1.50%	5
Skandia Schroder Medical Discovery	5.43	-7.52	-16.38	-14.91	-8.78		-12.70	-5.24	-1.82		01.10.2002	1.50%	5
OSAKERAHASTOT EUROOPPA													
Skandia ABN AMRO Europe Equity	-3.52						-15.00				19.05./2008	1.50%	4
Skandia Baring Europe Select	-4.93	-7.25	-23.54	19.40	117.85	72.64	153.21	6.09	16.85	8.11	15.04.1997	1.50%	4
Skandia BlackRock GF Euro Markets	-0.22	-5.90	-16.45	11.61	54.32	12.23	58.26	3.73	9.06	1.66	24.03.1999	1.50%	4
Skandia Fidelity European	-3.53	-5.93	-17.43	7.96	75.86		104.70	2.59	11.95		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore SICAV Eurobloc	0.35	-8.86	-22.68	1.71			13.20	0.57			24.03.2005	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Equity	-3.36	-12.76	-26.09	0.28	46.53	-16.22	-14.63	0.09	7.94	-2.50	24.03.1999	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Small Cap Equity	-7.15	-12.37	-33.89	5.29	76.04	10.55	-6.54	1.73	11.97	1.44	24.03.1999	1.50%	4
Skandia M&G European Index Tracker	-1.35	-10.41	-21.13	7.59	51.16		68.70	2.47	8.62		01.10.2002	0.50%	4
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	-1.74	-7.01	-21.14	3.40			24.60	1.12			22.10.2004	1.50%	4
Skandia Ålandsbanken Europe Value	-4.49	-7.26	-19.86	6.38	51.92		15.00	2.08	8.72		01.02.2002	1.58%	4
OSAKERAHASTOT JAPANI													
Skandia BlackRock GF Japan	-3.78	-11.74	-31.54	-25.11	-13.03	-44.89	-68.25	-9.19	-2.75	-8.16	02.05.2000	1.50%	4
Skandia BlackRock GF Japan Opportunities	-3.35	-11.01	-39.16	-46.80			-39.40	-18.97			12.11.2004	1.75%	4
Skandia Gartmore Japan Opportunities	-2.24	-4.94	-26.93	-6.97	12.37	-37.89	-61.12	-2.38	2.36	-6.58	16.10.2000	1.50%	4
OSAKERAHASTOT KEHITTYVÄT MARKKINAT													
Skandia Alfred Berg Ryssland	-15.00	-9.87	-12.38				-5.90				07.04.2006	2.50%	5
Skandia Baring Eastern Europe	-8.75	-7.65	-11.54	59.61	215.61	307.57	588.64	16.87	25.84	22.23	15.04.1997	1.50%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Europe	-8.31	-11.61	-18.75	51.24	231.34	317.60	200.42	14.79	27.07	22.65	16.10.2000	2.00%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Markets	-6.89	-13.15	-19.58	32.40	116.38	80.46	35.08	9.81	16.69	8.80	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Brazil	-7.64	0.04	-5.97	123.64			139.30	30.77			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Emerging Europe	0.20	-4.58	-21.96	34.13			52.10	10.28			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM India	2.84	-32.46	-24.07	36.18			59.60	10.84			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Russia	-13.14	-13.33	-18.08	48.83	177.04	412.59	488.17	14.17	22.60	26.30	01.05.2001	3.30%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	-6.40	-9.82	-16.54	43.53	137.14	117.99	55.65	12.80	18.85	11.78	02.05.2000	1.50%	5
Skandia JPM Emerging Markets	-3.22	-11.57	-15.11	38.20	148.64		173.50	11.39	19.98		01.10.2002	1.50%	5
Skandia JPM New Europe	-13.88	-10.83	-10.25	70.38			121.50	19.44			18.10.2004	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 (%) 31.07.2008 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	-4.85	-6.53	-18.67				-9.80				30.09.2005	1.50%	4
Skandia Baring Global Growth	-3.38	-10.23	-17.28	-5.60	14.04	-25.01	-21.76	-1.90	2.66	-4.03	06.05.1998	1.50%	4
Skandia Baring Global Select	-4.75	-10.09	-14.56	25.92	40.23		-3.80	7.98	7.00		15.10.2001	1.50%	4
Skandia BlackRock GF Global Dynamic Equity											27.06.2008	1.50%	4
Skandia Fidelity Managed International	-4.62	-10.58	-17.40	-0.39	23.52	-29.92	5.53	-0.13	4.32	-4.95	06.05.1998	1.50%	4
Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager	-2.06	-9.28	-22.72	-11.46	5.88	-22.47	15.70	-3.98	1.15	-3.57	24.10.1996	0.55%***	4
Skandia Ålandsbanken Global Value	-3.33	-11.96	-21.18	-8.11	10.79	-31.48	-41.38	-2.78	2.07	-5.26	14.06.1999	1.92%	4
OSAKERAHASTOT POHJOIS-AMERIKA													
Skandia Baring North American	-3.75						-2.50				16.04.2008	1.25%	4
Skandia Fidelity American	-1.16	-13.55	-24.78	-20.17	-7.50		-6.20	-7.23	-1.55		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore US Smaller Companies	0.91	-11.50	-31.30	-25.72	-4.78		-22.30	-9.43	-0.97		15.10.2001	1.50%	4
Skandia JPM America Equity	-0.52	-10.60	-26.31	-23.44	-10.86	-45.00	-8.74	-8.52	-2.27	-8.19	15.04.1997	1.50%	4
OSAKERAHASTOT POHJOISMAAT													
Skandia Carnegie Nordic Markets	-5.35	-7.07	-20.28	10.32			48.60	3.33			04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Norden	-6.72	-10.20	-31.08	9.27	151.50	114.87	154.34	3.00	20.26	11.55	15.04.1997	2.00%	4
OSAKERAHASTOT SUOMI													
Skandia FIM Fenno	-7.59	-14.57	-32.88	13.73			42.50	4.38			04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Finland	-8.47	-11.10	-33.30	18.07	121.51		184.20	5.69	17.24		15.10.2001	2.00%	4
Skandia OP-Suomi Pienyhtiot	-6.99	-9.83	-30.92				-2.80				12.06.2006	2.00%	4
Skandia OP-Suomi Arvo	-5.02	-14.56	-33.17	-6.98	59.15	96.89	84.60	-2.38	9.74	10.16	01.05.2001	1.60%	4
Skandia SEB Gyllenberg Finlandia	-4.91	-12.50	-22.81	19.28	103.08	113.10	256.78	6.05	15.22	11.41	24.10.1996	1.30%	4
OSAKERAHASTOT TEKNOLOGIA													
Skandia AXA Framlington Global Technology	-0.25	-7.83	-24.68				-18.80				22.05.2006	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds Global Technology	-1.34	-10.00	-26.62	-14.37	-11.62	-47.56	-73.78	-5.04	-2.44	-8.81	02.05.2000	1.50%	5
Skandia Henderson Global Technology	-0.88	-8.68	-22.07	-8.51	0.60	-49.17	-39.95	-2.92	0.12	-9.21	24.03.1999	1.50%	5
Skandia JPM Europe Technology	3.87	-6.67	-23.79	2.55	40.92	-18.58	-61.71	0.84	7.10	-2.89	16.10.2000	1.50%	5
YHDISTELMÄRAHASTOT EURO													
Skandia OP- Tuotto	-1.32	-5.47					-10.20				04.12.2007	1.80%	3
Skandia SEB Gyllenberg European Optimum	-2.02	-10.91	-20.57				-22.40				16.04.2007	1.30%	3
Skandia Ålandsbanken Europe Active Portfolio	-2.55	-6.52	-16.23	4.49	36.13	4.29	-4.58	1.48	6.36	0.60	14.06.1999	1.92%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT MAAILMA													
Skandia FIM Forte	-4.95	-11.78	-22.56	26.66	101.84	90.95	207.31	8.20	15.08	9.68	29.12.1998	2.10%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT SUOMI													
Skandia SEB Gyllenberg Optimum	-2.47	-7.19	-11.72	11.40	51.98	45.37	132.40	3.66	8.73	5.49	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 arvonekehitykseen. 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 kulun 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