

informeer

tammikuu 2008

rahastojen valinta ei ole helppoa
sivu 2

indicator
sivu 4

markkinakehitys
sivu 6

mikä reitti kannattaa valita?
sivu 7

rahastokehitys
sivu 8

rahastojen valinta ei ole helppoa

Brian Boyd, Business Development Director, Fidelity MultiManager Teamistä selittää, kuinka multimanager-malli voi helpottaa rahastojen valintaa tunnistamalla salkunhoitajan kyvyt.

Asiakkaiden sijoitussalkkuja koottaessa on tärkeää, että asiakkaan riskinsietokyky vastaa sijoitussalkun jakoa eri omaisuusluokkien välillä. Tämä ei ainoastaan anna asiakkaille parhaimpia mahdollisuuksia sijoitustavoitteiden saavuttamiseen, vaan myös varmistaa asiakkaiden olevan tyytyväisiä sijoitussalkun tuotto profiiliin.

Valitsemalla oikeat rahastot jokaisesta omaisuusluokasta on mahdollista saavuttaa lisätuottoa senkin jälkeen, kun jako eri omaisuusluokkien välillä on tehty. Kuinka helppoa on sitten valita lukuisten rahastojen ja rahastojen hoitotapojen joukosta ne oikeat rahastot, jotka johdonmukaisesti ylituottavat pitkällä aikavälillä.

suuret tuottoerot

Katsomalla rahastojen tuottotaulukoita on helppo huomata, että rahastojen tuotot samassa rahastosektorissa voivat vaihdella suuresti. Esimerkiksi paras rahasto UK All Companies -sektorilla tuotti viimeisen viiden vuoden aikana 206,45 % huonoimman jäädessä 54,05 %:n tuottoon. 152,40 % on suuri ero saman sektorin rahastoille.

Lisäksi tutkimuksemme mukaan vain muutamat rahastot pärjäävät hyvin sekä bull että bear markkinoilla. Katsoimme kahta kolmen vuoden ajanjaksoa: Kolme vuotta bear markkinatilannetta loppuen vuoden 2003 maaliskuuhun ja tämän jälkeistä kolmen vuoden bull markkinatilannetta. Kuten taulukosta näkee, vain muutama rahasto merkittävimmissä sektoreissa oli parhaimmassa neljänneksessä molempina tarkasteluajanjaksoina.

bull ja bear markkinat – johdonmukaisesti ylituottavat rahastot

Sektori	Rahastoja sektorissa	1. neljännes Maaliskuu 2000 – Maaliskuu 2003	Edelleen 1. neljänneksessä Maaliskuu 2003 – Maaliskuu 2006
UK All Cos	175	44	15
USA	48	12	3
Japani	40	10	1
Aasia	48	12	4
Eurooppa	65	16	5
Maailma	59	15	5

Lähde: Fidelity/Morningstar kaksi kolmen vuoden ajanjaksoa 1. maaliskuuta 2000 – 3. maaliskuuta 2003 ja 3. maaliskuuta 2003 – 1. maaliskuuta 2006, kehitys ostohinnoin nettotulo uudelleensijoitettuna.

Selvästikin rahastojen valinta pelkästään aikaisempien tuottojen perusteella on riskipeliä. Runsaasta markkina-analyyysien tarjonnasta ja rahastojen luokituksista huolimatta rahastojen valinta voi olla vaikeaa ja aikaa vievää.

multi-manager

Tässä kohtaa tulevat multi-manager-toimintamallin edut esiin. Taitojen ja kokemusten lisäksi on myös aikaa ja resursseja omistautua tutkimaan, analysoimaan ja valitsemaan parhaat saatavissa olevat rahastot. Rahastonhoitajiin luotujen läheisten suhteiden ansiosta rahastot voidaan pitää jatkuvan tarkastelun alla. Multi-manager-mallissa käytetään ammattitaitoa yhdistämään rahastoja, joilla on erilaiset tyylit ja lähestymistavat ja varmistetaan näin tehokas hajautus.

rahastonhoitajan taidot

Rahastojen arvioijien pääsärkynä on erottaa rahastonhoitajan taito ja hyvä tuuri. Multi-manager-mallissa haastavin tehtävä on yrittää määrittää, minkälaisessa markkinatilanteessa rahastonhoitaja todennäköisesti pystyy ylituottoon verrattuna muihin yhtä suuren riskin omaaviin rahastoihin.

Aloitetaan pohtimalla, mitä tarkoitamme tuurilla. Ennen kaikkea meidän täytyy muistaa, että hyvä tuuri on täysin satunnaista ja täten ennalta arvaamatonta. Yleensä aina oletamme, että tuuri on positiivista ja lisää sijoitusten tuottoa, mutta yhtä todennäköisesti (ja yhtä satunnaisesti) henkilö voi olla huono-onninen pitkänkin ajanjakson.

Ottaen yllä olevan huomioon meidän täytyy yrittää määrittää rahastonhoitajan kyvyt. Meidän apuna on Grinoldin 'Fundamental Law of Active Management', jonka mukaan aktiivisen rahastonhoitajan tuottavuus riippuu hänen kyvyistään ja kuinka usein näitä taitoja käytetään.

kuinka taitoja voi mitata?

Hyvä tilastollinen mittari on information ratio, joka on rahaston ja vertailuindeksin tuottojen erotus jaettuna tuottoeron volatiliiteetilla. Information ratio kuvaa rahastonhoitajan vertailuindeksistä poikkeavan riskinoton aikaansaamaa lisätuottoa.

Siten suuri information ratio saadaan pienellä lisätuotolla ja vastaavasti pienellä lisäriskillä tai suurella lisätuotolla palkkioksi suuremmasta suhteellisesta riskistä. On ilmeistä, että huippu on suuri lisätuotto pienellä suhteellisella lisäriskillä. Tämä olisi osoitus rahastonhoitajan erinomaisista kyvyistä.

kvalitatiivinen analyysi

Tämäntyyppinen kvalitatiivinen analyysi on kuitenkin vain pieni osa kokonaisuudesta, koska se ei kerro, miten lisätuotto on synnytetty. Perustuiko se yhden henkilön vai ryhmän päätöksiin, onko se onnistuneiden osakevalintojen tulos vai tekikö rahastonhoitaja yritysvierailuja. Ottaen huomioon rahastonhoitajien moninaiset valinnat, johtuvatko tuotot todellakin rahastonhoitajan ratkaisuksista?

Nyt on syytä viitata muutaman johtavan rahastonhoitajan sijoitusprosesseihin viimeisen kahdenkymmenenviiden vuoden ajalta. Anthony Boltonin ja Neil Woodfordin ansioluettelot osoittavat taitoja, mutta varsin erilaisia.

Kvalitatiivinen rahastotutkimus on yhtä tärkeää kuin kvantitatiivinen ja ainoastaan yhdistämällä ne ja todella ymmärtämällä lopputulos, on menestyksellinen rahastojen valinta mahdollista. Multi-manager-mallissa päästään lähelle rahastonhoitajaa, mikä mahdollistaa, että voi todella ymmärtää tuottojen alkuperän. Rahastonhoitajia haastatellaan yksityiskohtaisesti sijoitusprosessista, lähestymistavasta, sijoitussalkusta ja tuotoista, jotta syntyy tarkka ymmärrys, miten tuotot on saatu aikaan.

On selvää, että vaikka erittäin lahjakkaita rahastonhoitajia on olemassa, vain muutamat pystyvät johdonmukaisesti tuottamaan ylituottoa läpi markkinasykliä. Tällaisten löytäminen, ymmärtäminen ja heidän kykyihinsä luottaminen on vaikeaa ja aikaa vievä tehtävä. Multi-manager-mallissa asiaan perehtyneet henkilöt valitsevat asiantuntemukseensa perustuen sopivimpia rahastoja ja pyrkivät näin edesauttamaan asiakkaiden sijoitusten suotuisaa kehitystä.

¹ Source: R Grinold 1989, The Journal of Portfolio Management 15 (3), 30-37.

Rahastojen aikaisempi kehitys ei kuvaa sijoitusten kehitystä tulevaisuudessa Skandian rahastojen ja perustana olevien rahastojen kehitykset eivät ole suoraan verrattavissa johtuen Skandian rahastokuluista ja sijoitusmenetelystä.

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	□↓	□	□	□	▲	□	▲	▲	□	□	□	□	□	□

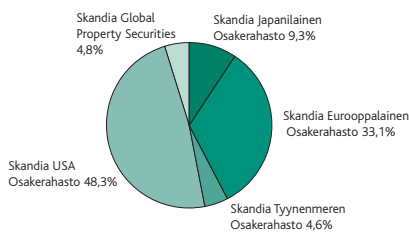
vertailuindeksit

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

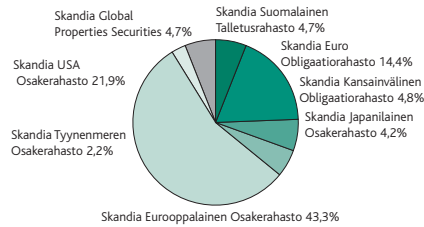
Joukkovelkakirjalainat	
Eurooppalainen	Citi EuroBIG Index
Kansainvälinen	Citi WGBI

portfolios rahastot

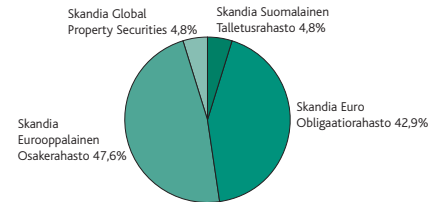
Sijoitusten jakauma rahastoittain 31/12/2007



Skandia Aggressiivinen Portfolio



Skandia Tasapainoinen Portfolio



Skandia Varovainen Portfolio

Lähde: Skandia

muutoksia rahastovalikoimassa 1/2008 rahastofuusio

Vanha rahasto	Uusi rahasto	Rahastokategoria	Muutospäivä
Skandia OP-Forte	Skandia OP-Tuotto	Self Select	4.12.2007

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	-0.32	3.06	1.66	6.50	19.51	38.87	2.12	3.63	4.80
Kansainvälinen - Citi WGBI	0.11	3.13	0.25	2.37	-0.05	32.09	2.70	3.02	4.05
Osakkeet									
Tynnenmeren alue (ei Japani) - MSCI AC ASIA ex Japan	-0.65	6.98	23.30	102.67	181.58	178.88	26.62	25.33	15.77
Kehittyvät markkinat - MSCI EM	0.97	9.81	25.94	130.50	247.18	292.22	32.27	31.49	21.55
Eurooppa - MSCI Europe	-0.70	-4.70	5.41	63.05	117.74	22.37	18.00	17.36	2.92
Japani - MSCI Japan	-3.37	-13.77	-13.47	19.25	44.57	24.60	11.66	13.62	3.19
Pohjoismaat - MSCI Nordic Countries	-1.16	-5.16	9.54	82.31	156.48	23.11	22.56	21.15	3.01
Maailma - MSCI World	-0.68	-7.51	-1.48	33.83	57.34	26.81	11.88	14.26	3.45
USA - MSCI USA	-0.01	-8.70	-4.73	18.70	29.25	21.15	8.33	12.45	2.78
Teknologia - NASDAQ	0.10	-5.39	13.76	31.95	67.31	27.21	12.22	18.41	3.50

Lähde: Financial Express, kehitys euroissa, 31/12/2007 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 (%) 31.12.2007 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	0.27	-11.45	-7.17	20.71	34.52	-29.23	53.15	6.48	6.11	-4.82	18.10.1995	1.60%	4
Skandia Tasapainoinen Portfolio	-0.06	-8.31	-4.62	22.60	40.94	-6.60	87.69	7.03	7.10	-0.97	18.10.1995	1.40%	3
Skandia Varovainen Portfolio	-0.23	-4.75	-2.11	20.69	37.09	10.68	82.40	6.47	6.51	1.46	18.10.1995	1.25%	2
Skandia Euro Obligaatorahasto	-1.32	-0.89	-2.78	-1.77	4.04	13.09	51.55	-0.59	0.80	1.77	18.10.1995	1.00%	2
Skandia Suomalainen Talletusrahasto	0.19	1.26	2.30	4.34	6.52	11.99	24.38	1.43	1.27	1.63	18.10.1995	0.00%	1
Skandia Global Real Estate Securities	-2.88	-19.33	-25.69				-5.70				19.12.2005	1.50%	2
Skandia European Equity Blend	1.41	-7.62	-0.77				29.70				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Far East Equity Blend	2.28	1.05	15.04				43.80				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Global Fixed Interest Blend	-1.28	-3.45	-6.29				-7.70				24.10.2005	1.25%	2
Skandia Japanese Equity Blend	-1.31	-15.46	-17.89				-17.40				24.10.2005	1.50%	5
Skandia US Equity Blend Fund	2.49	-12.56	-9.81				-5.30				24.10.2005	1.50%	4

■ self select

KORKORAHASTOT													
Skandia Aktia Likvida	-0.10	0.20	1.32	3.32	4.84	9.26	18.55	1.09	0.95	1.27	14.10.1996	0.50%	1
Skandia Gartmore SICAV Sterling Corporate Bond	-1.86	-7.43	-9.67				-10.30				18.12.2006	1.00%	2
Skandia MLIIF Global High Yield Bond	0.74	-1.98	0.09	6.34			9.00	2.07			18.10.2004	1.35%	2
Skandia SEB Gyllenberg Euro Bond	-0.81	2.33	-0.43	1.17	8.97	21.27	38.64	0.39	1.73	2.79	24.10.1996	0.70%	2
Skandia SEB Gyllenberg Money Manager	0.05	0.80	2.03	4.30	6.29	11.10	19.56	1.41	1.23	1.52	24.10.1996	0.40%	1
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	0.00	0.73	1.58	4.36	9.82	18.48	22.35	1.43	1.89	2.45	14.06.1999	0.69%	1
OSAKERAHASTOT AASIA LUKUUNOTTAMATTA JAPANIA													
Skandia Baring Eastern	-1.48	5.00	29.44	124.41	170.49	121.21	93.46	30.92	22.02	12.01	16.10.2000	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds South East Asia	-0.32	10.28	37.41	152.02	207.44	121.43	67.06	36.09	25.18	12.03	15.04.1997	1.50%	4
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	-3.39	13.35	41.12	142.47	246.34		236.30	34.34	28.20		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Schroder ISF Asian Equity Alpha	1.89	5.91	20.39	94.53			99.00	24.83			22.10.2004	1.50%	4
OSAKERAHASTOT ERIKOISSEKTORIT													
Skandia AXA Framlington Biotech	1.01	-11.24	-13.04	-0.50	28.21		-40.00	-0.17	5.09		03.12.2001	1.75%	5
Skandia AXA Framlington Financial	-1.34	-18.65	-18.90	14.67	45.77		-3.80	4.67	7.83		01.05.2001	1.50%	5
Skandia AXA Framlington Health	0.63	-5.55	-2.02	1.61	23.92	-42.28	100.36	0.53	4.38	-7.55	24.03.1999	1.50%	5
Skandia Carnegie Medical	-2.84	-6.93	-4.84	24.09			6.10	7.46			04.05.2004	1.70%	5
Skandia Henderson Industries of the Future	1.88	-5.19	4.60	37.48	50.53	-21.66	-6.66	11.19	8.52	-3.43	24.03.1999	1.50%	5
Skandia INVESCO Global Leisure	-1.93	-16.25	-12.76	6.76	18.57		-3.60	2.20	3.47		15.10.2001	1.50%	5
Skandia Merrill Lynch Gold & General	-0.32	22.40	26.67	130.93			118.00	32.18			27.02.2004	1.75%	5
Skandia Schroder Medical Discovery	-0.69	-7.33	-6.21	15.00	7.32		1.20	4.77	1.42		01.10.2002	1.50%	5
OSAKERAHASTOT EUROOPPA													
Skandia Baring Europe Select	0.83	-9.51	1.75	84.13	205.97	73.07	204.88	22.57	25.06	8.15	15.04.1997	1.50%	4
Skandia Fidelity European	1.68	-6.31	2.28	55.89	129.91		142.10	15.95	18.12		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore SICAV Eurobloc	1.83	-5.07	2.63				44.30				24.03.2005	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Equity	-1.29	-9.88	-3.37	46.96	88.68	-18.02	9.04	13.69	13.54	-2.80	24.03.1999	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Small Cap Equity	-0.24	-16.37	-4.04	74.89	149.28	-1.94	23.01	20.48	20.04	-0.28	24.03.1999	1.50%	4
Skandia MLIIF Euro Markets	1.49	-1.56	10.27	61.89	102.29	19.74	94.71	17.42	15.13	2.61	24.03.1999	1.50%	4
Skandia M&G European Index Tracker	1.47	-4.07	4.73	56.87	105.56		114.60	16.19	15.50		01.10.2002	0.50%	4
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	0.66	-8.39	-1.42	44.52			52.90	13.06			22.10.2004	1.50%	4
Skandia Ålandsbanken Europe Value	1.37	-5.06	1.74	47.23	86.72		40.60	13.76	13.30		01.02.2002	1.58%	4
OSAKERAHASTOT JAPANI													
Skandia Gartmore Japan Opportunities	-4.37	-17.61	-18.60	12.22	26.75	-41.56	-55.77	3.92	4.85	-7.39	16.10.2000	1.50%	4
Skandia MLIIF Japan	-3.75	-14.47	-20.57	-0.15	7.57	-42.16	-60.29	-0.05	1.47	-7.52	02.05.2000	1.50%	4
Skandia MLIIF Japan Opportunities	-6.68	-24.75	-31.83	-23.68			-24.60	-8.62			12.11.2004	1.75%	4
OSAKERAHASTOT KEHITTYVÄT MARKKINAT													
Skandia ABN AMRO Ryssland	6.03	12.10	7.95				19.50				07.04.2006	2.50%	5
Skandia Baring Eastern Europe	5.29	11.23	19.98	167.02	337.18	407.34	762.66	38.73	34.32	26.11	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Brazil	4.21	5.06	40.92				167.60				23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Emerging Europe	2.26	-5.60	13.82				85.30				23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM India	6.73	36.47	52.54				175.80				23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Russia	4.01	5.71	6.11	137.16	345.63		651.37	33.36	34.83		01.05.2001	3.30%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	2.36	11.53	29.41	138.54	255.82	178.07	103.51	33.61	28.90	15.73	02.05.2000	1.50%	5
Skandia JPM Emerging Markets	4.11	9.17	21.59	132.98	248.66		252.50	32.57	28.38		01.10.2002	1.50%	5
Skandia JPM New Europe	5.02	16.63	31.20	182.19			180.50	41.31			18.10.2004	1.50%	5
Skandia MLIIF Emerging Europe	4.71	8.96	19.02	166.15	396.24	412.08	300.65	38.58	37.77	26.28	16.10.2000	2.00%	5
Skandia MLIIF Emerging Markets	3.39	7.97	24.19	118.47	202.63	119.11	77.94	29.76	24.79	11.86	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 (%) 31.12.2007 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 Managed Growth	2.49	-7.29	-2.37				6.90				30.09.2005	1.50%	4
Skandia Baring Global Growth	1.14	-2.67	1.27	30.16	44.89	-24.12	-4.82	9.18	7.70	-3.87	06.05.1998	1.50%	4
Skandia Baring Global Select	1.97	9.14	22.73	86.21	93.76		24.20	23.03	14.14		15.10.2001	1.50%	4
Skandia Fidelity Managed International	3.19	-0.13	8.46	45.75	53.90	-20.56	32.58	13.38	9.01	-3.23	06.05.1998	1.50%	4
Skandia MLIF Global Fundamental Value	0.81	-13.56	-8.97	21.76	35.77		-12.70	6.78	6.31		15.10.2001	1.50%	4
Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager	0.50	-7.50	-3.22	26.77	29.15	-8.86	43.04	8.23	5.25	-1.32	24.10.1996	0.55%**	4
Skandia Ålandsbanken Global Value	3.95	-4.70	2.66	27.69	42.07	-28.84	-26.52	8.49	7.28	-4.74	14.06.1999	1.92%	4
OSAKERAHASTOT POHJOIS-AMERIKA													
Skandia Baring American Growth	3.17	-1.86	2.79	21.20	23.14	-40.30	-49.70	6.62	4.25	-7.10	16.10.2000	1.50%	4
Skandia Fidelity American	1.87	-8.26	-4.53	17.19	19.05		20.00	5.43	3.55		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore US Smaller Companies	0.52	-21.64	-17.28	8.04	31.21		-3.30	2.61	5.58		15.10.2001	1.50%	4
Skandia JPM America Equity	1.11	-12.49	-6.41	8.39	10.58	-30.44	13.73	2.72	2.03	-5.05	15.04.1997	1.50%	4
OSAKERAHASTOT POHJOISMAAT													
Skandia AAF Nordic Equity	0.07	-12.42	-6.09				41.80				17.02.2005	1.50%	4
Skandia Carnegie Nordic Markets	1.28	-3.24	6.61	64.89			82.20	18.14			04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Norden	1.08	-16.67	-6.52	78.49	283.91	193.30	217.72	21.30	30.87	16.62	15.04.1997	2.00%	4
OSAKERAHASTOT SUOMI													
Skandia FIM Fenno	-3.88	-17.74	-0.11	65.66			80.90	18.32			04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Finland	-3.38	-20.36	-3.93	85.26	200.08		254.40	22.82	24.58		15.10.2001	2.00%	4
Skandia OP-Suomi Pienyhtiöt	-4.41	-19.20	2.09				17.00				12.06.2006	2.00%	4
Skandia OP-Suomi Arvo	-3.15	-18.26	-10.90	39.94	120.40		137.69	11.85	17.12		01.05.2001	1.60%	4
Skandia SEB Gyllenberg Finlandia	-1.50	-6.74	10.37	80.28	172.51	121.00	346.20	21.71	22.20	11.99	24.10.1996	1.30%	4
OSAKERAHASTOT TEKNOLOGIA													
Skandia AXA Framlington Global Technology	0.87	-4.65	4.18				4.60				22.05.2006	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds Technology	0.34	-3.48	4.11	27.29	30.43	-46.71	-65.34	8.38	5.46	-8.60	02.05.2000	1.50%	5
Skandia Henderson Global Technology	1.25	0.08	10.54	32.38	47.73	-60.69	-22.71	9.80	8.12	-12.49	24.03.1999	1.50%	5
Skandia JPM Europe Technology	-1.00	-8.63	4.61	41.79	107.85	-36.07	-52.79	12.34	15.76	-6.19	16.10.2000	1.50%	5
YHDISTELMÄRAHASTOT EURO													
Skandia OP- Tuotto											04.12.2007	1.80%	3
Skandia SEB Gyllenberg European Optimum	0.32	-5.96					-5.30				16.04.2007	1.30%	3
Skandia Ålandsbanken Europe Active Portfolio	1.55	-4.39	3.44	32.52	61.83	4.81	12.66	9.84	10.11	0.67	14.06.1999	1.92%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT MAAILMA													
Skandia FIM Forte	3.00	-6.81	7.48	72.23	173.98	79.80	279.37	19.87	22.33	8.74	29.12.1998	2.10%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT SUOMI													
Skandia SEB Gyllenberg Optimum	-1.16	-2.64	5.51	41.18	72.57	42.34	158.44	12.18	11.53	5.17	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 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