

informier

tammikuu 2009

markkinakatsaus – Ålandsbanken
sivu 2

indicator
sivu 5

markkinakehitys
sivu 6

mikä reitti kannattaa valita?
sivu 7

rahastokehitys
sivu 8

markkinakatsaus - Ålandsbanken

Vuosi 2009 menee näkemyksemme mukaan talouden kasvun osalta pakkasen puolelle useimmissa suurissa länsimaissa. Tämä ei kuitenkaan välttämättä tarkoita huonoa pörssivuotta, vaikka alkuvuoden yhtiökohtaisista tuloksista odotetaan karua luettavaa maailmanlaajuisesti.

Maailmantalous on tätä kirjoitettaessa rajussa pudotuksessa, ja odotamme ruminta jälkeä vuoden 2008 viimeisen ja vuoden 2009 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Alkanee vuoden toinen neljänneskin menee vielä huonosti, mutta odotamme pohjien alkavan hiljalleen löytyä talouskasvun osalta ensi kesän aikana. Pohjat saavutetaan ja suunta alkanee hiljalleen kääntyä, koska syyt jotka johtivat länsimaat kriisiin; asuntokupla, korkeat korot ja kallis energian sekä raaka-aineiden hinta, alkavat kaikki pikkuhiljaa hellittää vuoden edetessä.

Pankkikriisin maailmanlaajuinen leviäminen on pysäytetty massiivisilla julkisen vallan tukitoimilla ja esimerkkejä rahoitusmarkkinoiden normalisoinnista ja lainahanojen avautumisesta USA:ssa saadaan jo. Ohjaukset ovat jo lähellä nollaa ja asuntojen hinnat sekä nyt myös asuntolainojen korot ovat jo laskeneet huomattavasti. USA:n elvytyspaketit saanevat jatkoa heti alkuvuodesta sekä veronalennusten että julkisen vallan investointipakettien muodossa. Uskommekin maailmantalouden elpymisen alkavan USA-vetoisesti ensi kesän aikana, kunhan työttömyyden kasvu ehtii rauhoittua. Kesän jälkeen alkava kasvu tuskin on rakettimaista, sillä kuluttajien varallisuustilanteen korjaaminen suuremman säästämisasteen kautta syönee osan talouskasvun vauhdista.

Tilanne EU:n osalta on hieman monimutkaisempi. Suuret pörssiyhtiöt ovat vakavaraisia ja rahoitusta on loppuvuodesta taas ollut saatavilla, vaikkakin kovalla hinnalla. Pienten ja keskisuurten yritysten velkaantumistaso on kuitenkin huomattavan suuri samalla kun pankkien lainantokyky sekä lainantohalukkuus yrityksille on merkittävästi heikentynyt. Toisaalta kuluttajien säästämisaste on ollut korkeampi. Saksalaisen, ranskalaisen, belgialaisen ja italialaisen kuluttajan taloudellinen tilanne on hyvä ja velkaisuusaste matala. Britannian ja Ruotsin vientiyhtiöt hyötynevät romahtaneista valuutoistaan, vaikka kuluttajien tilanne kummassakaan maassa ei ole kehuttava. EU:n alueella talouden pudotus lienee aavistuksen loivempaa kuin USA:ssa kuluvan talven aikana, mutta vastaavasti toipuminen käynnistyy vasta vuoden loppupuolella julkisen vallan hitaamman toiminnan ja korkeamman korkotason sekä takkuisempien lainamarkkinoiden takia.

Käsite "kehittyvät markkinat" menettää merkitystään, koska näiden markkinoiden käsittelyminen yhtenä ryhmänä lienee mahdotonta vuonna 2009. Jako menee suunnilleen politiikaltaan järkevien ja järkensä menettäneiden välillä ja sitä on hyvä täydentää kansallisvarallisuuden määrällä ja velanmaksuhalulla. Usko hyvään vuoteen kehittyvillä markkinoilla on todella vähissä nyt kun läntisten päämarkkina-alueiden kokonaiskysyntä on jo pakkasen puolella. Talouskasvu on kehittyvillä markkinoilla ollut kovin vientivetoista ja juuri nyt voimakkaimmin laskevaa syklisen kulutustavaroiden tuotantoahan on viime vuosina siirretty kehittyviin maihin. Raaka-aineiden tuottajamaiden vientitulot tulevat myös laskemaan rajusti hintaromahduksen myötä.

Korkopuolella kevenämme hiljalleen lyhyen koron sijoituksia ja siirrämme rahaa keskipitkiin, kohtuullisesti luottoluokitettuihin yrityslainoihin. Markkinoiden totaalinen yliarogointi viime vuoden aikana tarjonee tässä omaisuusluokassa varmimman hyvän tuoton lähivuosina. Painotamme kuitenkin, että ostamme vain oikeiden yhtiöiden tavallisia JVK-lainoja, emme kriisiyhtiöitä emmekä kummallisista lyhentein varustettuja rakennelainoja.

Osakepuoli on hieman haastavampi. Talouskasvun hidastuessa ja yritysten tulosten laskiessa on vaikeaa hoputtaa ketään ostolaidalle. Suunnitelmissamme kuitenkin on olla huomattavassa osakeylijätkä ennen kuin kesä on ohitse. Osakekursseilla on tapana kääntyä ennen kuin talouden käänteestä ehditään saada vahvoja merkkejä ja uskomme, että pysyvä käänne parempaan saavutetaan kuluvan vuoden aikana. Ostoslistalla ensimmäisenä on suurten, vakavaraisen markkinajohtajayhtiöiden osakkeita suurista länsimaista eli tavaraa, josta pääsee tarvittaessa eroon nopeasti ja vähin vaurioin ja jonka kanssa on turvallista odotella parempia aikoja jos ostos osoittautuu ennakkoiseksi. Salkuissamme olemme jälleen nostamassa USA:n painoa, koska arvioimme maan talouden toipuvan aikaisemmin ja nopeammin kuin muualla. Lisäksi arvioimme toipumisen alkavan kuluttajavetoisista yhtiöistä, joiden osakkeista parhaat ovat joko amerikkalaisia tai eurooppalaisia. Ostokohteissa korostuvat yhtiön laatu ja vakavaraisuus sekä viimeaikainen menestys. Näennäisesti halpojen mutta pienten ja ylivelkaisten yhtiöiden ostaminen on näkemyksemme mukaan erittäin vaarallista suhdanteen tässä vaiheessa. Vältämme myös pieniä markkinapaikkoja sekä eksoottisia valuuttoja huonon likviditeetin pelossa.

Miska Kuhalampi, CFA

Varainhoitaja

Ålandsbanken Asset Management

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	
Alfred Berg	□↓	▲	□↓	▲	□↓	□↓	□↓	□↓	▲	●↓	●↓	●↓	●↓	●↓	
AXA Framlington	□	-	▲	-	□	▲↑	▲	▲	-	-	▲	□	□	□	
Baring	▲↑	-	●↓	-	□	□	□	▲	●	▲	●	□	●	□	
BlackRock	●↓	-	●↓	-	●↓	●↓	●↓	●↓	□	□	-	-	-	-	
Evli	-	-	-	-	-	-	-	□	-	-	-	-	-	-	
Fidelity	●↓	-	▲↑	-	●↓	□	●↓	●↓	-	-	▲↑	-	-	-	
FIM	●	□	▲	□	▲	●	□	□↑	□	▲	▲	-	□	-	
Gartmore	●	-	▲	-	●	▲	▲↑	▲↑	-	-	▲	-	▲	-	
INVECO	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	□	□	□	□	□	
JPMorgan	▲	□	▲	□	□	□	□	●	□	□	▲↑	□	□	●	
M&G	●	-	▲	-	▲	□	□	□	-	-	▲	-	▲	-	
OP	□	▲	▲	▲	□	□	□	□	▲	□	□	□	□	●	
Schroders	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
SEB Gyllenberg	□	□	□	□	●	□	□	●	□	●	●	□	□	□	
Ålandsbanken	-	●	▲	●	●	●	-	□	-	-	-	-	▲↑	-	
YHTEENVETO	●↓	□	▲	□	□	□	□	□↓	□	□	▲↑	□	□	□	

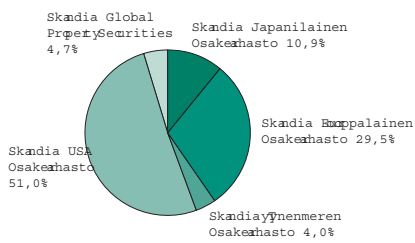
vertailuindeksit

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

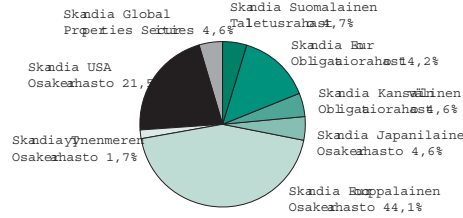
Joukkovelkakirjalainat	
Eurooppalainen	Citi EuroBIG Index
Kansainvälinen	Citi WGBI

portfolios rahastot

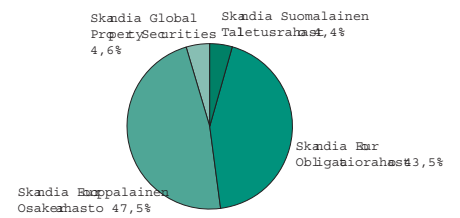
Sijoitusten jakauma rahastoittain 31/12/2008



Skandia Aggressiivinen Portfolio



Skandia Tasapainoinen Portfolio



Skandia Varovainen Portfolio

Lähde: Skandia

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	1.30	8.15	7.43	9.00	22.91	40.31	2.92	4.21	4.96
Citi World Government Bond Index- all maturities TR in EU	-2.25	19.65	16.60	10.76	21.70	17.97	3.46	4.01	2.39
Osakkeet									
MSCI AC ASIA PACIFIC ex JAPAN TR in EU	-0.65	-33.73	-49.46	-26.33	15.65	13.84	-9.68	2.95	1.87
MSCI EM (EMERGING MARKETS) TR in EU	-4.55	-30.05	-43.14	-21.51	31.78	35.42	-7.75	5.67	4.42
MSCI EUROPE ex UK TR in EU	-0.33	-29.11	-42.74	-27.02	4.90	-15.82	-9.97	0.96	-2.43
MSCI JAPAN TR in EU	-1.33	-15.08	-25.57	-38.90	-4.99	-18.21	-15.14	-1.02	-2.83
MSCI NORDIC COUNTRIES TR in EU	-3.73	-40.34	-51.13	-33.43	4.92	-21.26	-12.68	0.97	-3.35
MSCI THE WORLD INDEX TR in EU	-5.82	-24.88	-37.66	-34.16	-11.57	-33.43	-13.00	-2.43	-5.65
MSCI USA TR in EU	-7.64	-20.09	-34.36	-35.96	-20.71	-44.72	-13.80	-4.54	-8.12
Nasdaq Composite TR in EU	-6.23	-21.85	-37.13	-38.33	-26.61	-46.20	-14.88	-6.00	-8.47

Lähde: Financial Express, kehitys euroissa, 31/12/2008 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 (%) 31.12.2008 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	-7.13	-31.61	-44.41	-46.65	-30.95	-50.96	-14.86	-18.89	-7.14	-9.68	18.10.1995	1.60%	4
Skandia Tasapainoinen Portfolio	-4.51	-25.75	-36.33	-35.35	-17.69	-31.16	19.50	-13.53	-3.82	-5.20	18.10.1995	1.40%	3
Skandia Varovainen Portfolio	-2.32	-21.79	-29.67	-26.32	-10.97	-15.75	27.82	-9.68	-2.30	-2.42	18.10.1995	1.25%	2
Skandia Euro Obligaatorihasto	-1.01	-4.85	-7.57	-11.46	-5.61	1.12	40.07	-3.98	-1.15	0.16	18.10.1995	1.00%	2
Skandia Global Real Estate Securities	-2.62	-43.18	-52.70	-55.89			-55.40	-23.87			19.12.2005	1.50%	2
Skandia Suomalainen Talletusrahasto	0.14	1.27	2.53	6.14	8.01	11.26	27.53	2.00	1.55	1.54	18.10.1995	0.00%	1
Skandia European Equity Blend	-1.42	-35.65	-46.57	-37.79			-30.70	-14.63			24.10.2005	1.50%	4
Skandia Far East Equity Blend	-1.48	-39.02	-49.03	-33.48			-26.70	-12.71			24.10.2005	1.50%	4
Skandia Global Fixed Interest Blend	-8.46	-13.39	-17.98	-24.15			-24.30	-8.80			24.10.2005	1.25%	2
Skandia Japanese Equity Blend	-0.87	-19.92	-31.36	-52.27			-43.30	-21.85			24.10.2005	1.50%	5
Skandia US Equity Blend	-10.15	-31.56	-42.98	-50.59			-46.00	-20.95			24.10.2005	1.50%	4
■ self select													
KORKORAHASTOT													
Skandia Aktia Likvida	-1.40	-2.24	-1.45	1.29	2.34	4.97	16.83	0.43	0.46	0.70	14.10.1996	0.50%	1
Skandia BlackRock GF Global High Yield Bond	-0.14	-31.61	-33.30	-30.23			-27.30	-11.31			18.10.2004	1.35%	3
Skandia SEB Gyllenberg Euro Bond	1.41	9.17	8.19	5.87	15.00	25.84	50.00	1.92	2.83	3.34	24.10.1996	0.70%	2
Skandia SEB Gyllenberg Money Manager	-0.20	-0.74	0.50	4.07	5.65	8.71	20.15	1.34	1.10	1.20	24.10.1996	0.40%	1
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	-0.39	-0.29	-0.34	2.96	6.43	13.82	21.94	0.98	1.26	1.87	14.06.1999	0.69%	1
OSAKERAHASTOT AASIA LUKUUNOTTAMATTA JAPANIA													
Skandia Baring Eastern	-1.56	-35.04	-53.35	-23.91	13.03	6.08	-9.75	-8.71	2.48	0.85	16.10.2000	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds South East Asia	0.80	-30.37	-50.71	-18.14	28.60	16.48	-17.66	-6.46	5.16	2.20	15.04.1997	1.50%	4
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	-4.11	-29.31	-52.16	-6.24	19.27		60.90	-2.12	3.59		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Schroder ISF Asian Equity Alpha	4.58	-35.91	-52.91	-35.20			-6.30	-13.47			22.10.2004	1.50%	4
OSAKERAHASTOT ERIKOISSEKTORIT													
Skandia AXA Framlington Biotech	-3.26	-1.56	-15.83	-25.63	-15.69	-50.97	-49.50	-9.40	-3.36	-9.68	03.12.2001	1.75%	5
Skandia AXA Framlington Financial	-6.93	-34.84	-53.52	-58.88	-41.20	-50.23	-55.29	-25.64	-10.08	-9.49	01.05.2001	1.50%	5
Skandia AXA Framlington Health	-7.93	-19.02	-32.79	-41.69	-30.16	-55.02	34.67	-16.46	-6.93	-10.79	24.03.1999	1.50%	5
Skandia BlackRock Gold & General	11.66	-34.46	-37.61	-5.62			36.00	-1.91			27.02.2004	1.75%	5
Skandia Carnegie Medical	-1.88	-11.55	-26.39	-29.96			-21.90	-11.19			04.05.2004	1.70%	5
Skandia Henderson Industries of the Future	-5.77	-29.18	-41.72	-33.70	-18.01	-44.61	-45.60	-12.80	-3.89	-8.09	24.03.1999	1.50%	5
Skandia INVESCO Global Leisure	-5.70	-28.80	-45.12	-47.62	-40.56	-54.20	-47.10	-19.39	-9.88	-10.56	15.10.2001	1.50%	5
Skandia Schroder Medical Discovery	-4.52	-8.09	-24.80	-29.21	-17.64		-23.90	-10.88	-3.81		01.10.2002	1.50%	5
OSAKERAHASTOT EUROOPPA													
Skandia Baring Europe Select	-0.34	-34.35	-42.65	-24.24	27.21	41.39	74.85	-8.84	4.93	5.07	15.04.1997	1.50%	4
Skandia BlackRock GF Euro Markets	0.10	-27.85	-41.22	-24.95	5.02	-14.22	14.45	-9.12	0.98	-2.17	24.03.1999	1.50%	4
Skandia Fidelity European	-2.14	-33.22	-41.47	-31.21	10.36		41.70	-11.73	1.99		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Fortis L Fund Equity Europe	-2.50						-6.50				19/05/2008	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Equity	-3.89	-30.22	-43.46	-33.48	-4.51	-35.03	-38.35	-12.71	-0.92	-5.97	24.03.1999	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Small Cap Equity	-6.20	-55.35	-63.46	-53.45	-22.54	-42.38	-55.05	-22.50	-4.98	-7.57	24.03.1999	1.50%	4
Skandia M&G European Index Tracker	-0.50	-29.82	-44.08	-30.31	-2.36		20.00	-11.34	-0.48		01.10.2002	0.50%	4
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	-1.29	-33.75	-45.06	-35.48			-16.00	-13.59			22.10.2004	1.50%	4
Skandia Ålandsbanken Europe Value	-0.60	-31.56	-41.39	-30.93	-0.96		-17.60	-11.60	-0.19		01.02.2002	1.58%	4
OSAKERAHASTOT JAPANI													
Skandia BlackRock GF Japan	-1.36	-21.62	-34.88	-55.75	-37.23	-44.59	-74.14	-23.80	-8.89	-8.09	02.05.2000	1.50%	4
Skandia BlackRock GF Japan Opportunities	0.00	-8.29	-23.74	-62.95			-42.50	-28.18			12.11.2004	1.75%	4
Skandia Gartmore Japan Opportunities	-1.10	-19.13	-27.28	-45.19	-19.97	-38.87	-67.84	-18.16	-4.36	-6.79	16.10.2000	1.50%	4
OSAKERAHASTOT KEHITYVÄT MARKKINAT													
Skandia Alfred Berg Ryssland	-14.29	-70.73	-72.89				-67.60				07.04.2006	2.50%	5
Skandia Baring Eastern Europe	-9.50	-63.16	-67.77	-48.69	10.44	49.58	178.00	-19.94	2.01	5.92	15.04.1997	1.50%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Europe	-10.26	-61.42	-68.45	-50.23	7.43	55.75	26.40	-20.75	1.44	6.53	16.10.2000	2.00%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Markets	-4.00	-42.99	-53.52	-33.86	15.34	8.50	-17.30	-12.87	2.90	1.17	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Brazil	-15.00	-59.32	-60.61	-29.02			5.40	-10.80			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Emerging Europe	-4.11	-46.25	-55.96	-42.00			-18.40	-16.61			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM India	-1.30	-31.57	-61.49	-25.21			6.20	-9.23			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Russia	-17.17	-66.03	-69.39	-56.73	-14.44	64.85	130.02	-24.36	-3.07	7.40	01.05.2001	3.30%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	-4.49	-47.55	-57.14	-32.11	11.31	19.56	-12.78	-12.11	2.17	2.58	02.05.2000	1.50%	5
Skandia JPM Emerging Markets	-4.08	-39.28	-51.32	-29.00	39.29		71.60	-10.79	6.85		01.10.2002	1.50%	5
Skandia JPM New Europe	-11.50	-68.58	-71.19	-50.28			-19.20	-20.78			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.fi

Rahastokehitys (%) 31.12.2008 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	-9.12	-45.36	-51.54	-50.85			-48.20	-21.08			30.09.2005	1.50%	4
Skandia Baring Global Growth	-5.32	-30.76	-41.10	-39.00	-22.00	-42.04	-43.94	-15.19	-4.85	-7.50	06.05.1998	1.50%	4
Skandia Baring Global Select	-6.10	-35.94	-47.91	-26.14	-6.91	-40.70	-35.30	-9.61	-1.42	-7.19	15.10.2001	1.50%	4
Skandia BlackRock GF Global Dynamic Equity	-6.27	-23.72					-23.80				27.06.2008	1.50%	4
Skandia Fidelity Global Focus	-6.30	-36.06	-46.64	-40.38	-22.37	-47.85	-29.25	-15.84	-4.94	-8.88	06.05.1998	1.50%	4
Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager	-6.06	-31.30	-43.27	-43.01	-27.28	-43.36	-18.85	-17.09	-6.17	-7.80	24.10.1996	0.55%***	4
Skandia Ålandsbanken Global Value	-5.65	-31.27	-43.28	-39.78	-24.70	-46.28	-58.32	-15.55	-5.52	-8.50	14.06.1999	1.92%	4
OSAKERAHASTOT POHJOIS-AMERIikka													
Skandia Baring North American	-11.71	-39.68					-38.90				16.04.2008	1.25%	4
Skandia Fidelity American	-8.50	-22.87	-39.00	-42.54	-27.95		-26.80	-16.87	-6.35		01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore US Smaller Companies	-9.97	-33.12	-46.74	-53.10	-40.74	-52.40	-48.50	-22.30	-9.93	-10.06	15.10.2001	1.50%	4
Skandia JPM America Equity	-5.90	-23.46	-38.26	-42.28	-31.58	-55.10	-29.79	-16.74	-7.31	-10.81	15.04.1997	1.50%	4
OSAKERAHASTOT POHJOISMAAT													
Skandia Carnegie Nordic Markets	-4.26	-42.80	-50.71	-38.37			-10.20	-14.90			04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Norden	-7.20	-46.90	-54.43	-46.60	14.75	40.67	44.77	-18.87	2.79	5.00	15.04.1997	2.00%	4
OSAKERAHASTOT SUOMI													
Skandia FIM Fenno	-8.93	-46.43	-54.34	-40.66			-17.40	-15.97			04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Finland	-2.44	-43.38	-50.40	-34.79	12.26	62.63	75.80	-13.28	2.34	7.19	15.10.2001	2.00%	4
Skandia OP-Suomi Pienyhtiöt	-10.42	-51.48	-56.67				-49.30				12.06.2006	2.00%	4
Skandia OP-Suomi Arvo	-6.44	-27.50	-40.72	-33.63	1.94	38.03	40.90	-12.77	0.38	4.71	01.05.2001	1.60%	4
Skandia SEB Gyllenberg Finlandia	-4.41	-33.43	-44.02	-21.36	19.96	36.88	149.76	-7.70	3.71	4.59	24.10.1996	1.30%	4
OSAKERAHASTOT TEKNOLOGIA													
Skandia AXA Framlington Global Technology	-10.91	-31.82	-46.94				-44.50				22.05.2006	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds Global Technology	-7.08	-29.53	-45.97	-44.25	-39.42	-61.44	-81.27	-17.70	-9.54	-12.73	02.05.2000	1.50%	5
Skandia Henderson Global Technology	-9.58	-27.77	-43.38	-38.82	-27.84	-58.35	-56.24	-15.11	-6.32	-11.76	24.03.1999	1.50%	5
Skandia JPM Europe Technology	-6.26	-34.84	-49.12	-41.36	-30.34	-48.07	-75.98	-16.30	-6.98	-8.94	16.10.2000	1.50%	5
YHDISTELMÄRAHASTOT EURO													
Skandia OP- Tuotto	-0.90	-15.05	-21.68				-22.70				04.12.2007	1.80%	3
Skandia SEB Gyllenberg European Optimum	-1.84	-25.76	-37.91				-41.20				16.04.2007	1.30%	3
Skandia Ålandsbanken Europe Active Portfolio	-0.75	-19.61	-30.13	-19.56	4.25	-11.73	-21.28	-7.00	0.84	-1.77	14.06.1999	1.92%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT MAAILMA													
Skandia FIM Forte	-4.40	-46.10	-54.07	-36.24	-1.91	5.55	74.26	-13.93	-0.38	0.77	29.12.1998	2.10%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT SUOMI													
Skandia SEB Gyllenberg Optimum	-1.89	-14.60	-21.26	-5.88	24.79	21.64	103.51	-2.00	4.53	2.84	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 arvonnkehitykseen. 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.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

29-0008

8 (8)