

# informer

elokuu 2010

sijoitusmarkkinat

sivu 2

indicator

sivu 4

markkinakehitys

sivu 6

mahdollisuuksien maailma

sivu 7

rahastokehitys

sivu 8

# sijoitusmarkkinat

## Korkomarkkinat

### Rahamarkkinat

Yhdysvaltain keskuspankki jatkoi korkonsa pitämistä ennätysalhaalla haarukassa 0-0,25 prosenttia ja Euroopan keskuspankki piti omansa 1,00 prosentissa. Lyhyet korot ovat jatkaneet nousuaan Euroopassa ja markkinat hinnoittelevat koronnostoja USA:ssa ja Euroopassa. Uskomme EKP:n pitävän ohjauskoron nykyisessä yhdessä prosentissa ensi vuoteen saakka. Lyhyiden korkosijoitusten vuosituottoarvio on 1,4 prosenttia.

### Obligaatiot

Pitkät korot nousivat Saksassa kuun aikana ja reunamaiden riskilisät laskivat voimakkaasti Espanjassa, Portugalissa ja Irlannissa, Kreikan jäädessä selvästi jälkeen rallista. Euroalueen pankkien stressitestien julkaiseminen on laskenut systeemiriskiä, mutta laskelmien odotettua löysempien oletusten takia systeemiriski ei ole poistunut kokonaan. Tässä mielessä reunamaiden voimakas ralli on ollut ylimitoitettu. Valtion obligaatiomarkkinan vuosituottoennuste on 3,0 prosenttia seuraavalle kahdeksalle vuodelle. Riskipitoisten markkinoiden preemiot laskivat kuun aikana.

## Osakemarkkinat

### Kansainväliset pörssit

Kansainvälisillä osakemarkkinoilla nähtiin vahva nousukuukausi heikon kesäkuun jälkeen. Julkaistut euroalueen pankkien stressitestit hälvensivät pahimpia pelkoja pankkisektorin kunnosta ja käynnistynyt tuloskausi osoitti yritysten tuloskunnan jatkuvan edelleen selvästi ennakoitua vahvempuna. Maailmanlaajuisesti 65 % tulosjulkistuksista on ylittänyt markkinoiden konsensusennusteet. Pahimpien kriisipelkojen poistuminen markkinoilta näkyi VIX-volatiliiteettiindeksin 32 % laskuna. Ristiriita makro- ja mikrotalouden välillä on tällä hetkellä kuitenkin korkea, sillä kesän aikana saadut talousluvut viittaavat talouskasvun hidastumiseen vuoden jälkipuoliskolla valtioiden purkaessa elvytystään ja positiivisen varastosyklin heikentyessä. Osakemarkkinat säilyvät loppuvuoden volatiileina sijoittajien punnitessa, missä määrin mikrotalouden hyvä vire onnistuu tukemaan työllisyyttä ja talouskasvua. Ongelmana on edelleen pien- ja keskiuurten yritysten kireänä jatkunut tilanne pankkien kireän luotonannon ja suuryritysten säästötoimien vuoksi. Pien- ja keskiuurten yritysten elpyminen on keskeisestä USA:n työllisyyskehityksen kannalta.

Yhdysvaltain S&P 500 indeksi vahvistui 0,6 % ja Dow Jones indeksi vastaavasti 0,4 %. Indeksejä heikensi euron vahvistuminen USA:n dollaria vastaan euroalueen pankkien stressitestien ja Yhdysvaltain heikon makrodatan seurauksena. Odotukset FED:n ensimmäisestä koronnostosta ovat siirtyneet ensivuoteen, mikä on selittänyt dollarin heikkoutta euroa vastaan. Euroopan laaja DJ STOXX 600 nousi 4,9 %.

Euroalueelta saatiin heinäkuun aikana positiivisia talouslukuja, mutta alueen talouskehitys seuraa tyypillisesti Yhdysvaltoja muutaman kuukauden viiveellä, joten uskomme makrolukujen heikkenevän myös euroalueella loppuvuoden aikana.

Kiinan talouden jäädytystoimet näyttävät purevan eikä inflaatio päässyt enää yllättämään negatiivisesti. Kiinan osakemarkkinat piristyivät selvästi heikon alkuvuoden jälkeen ja Shanghai Composite -indeksi vahvistui 3,2 %. Venäjän RTX-indeksi nousi 4 % öljyn vahvistuessa lähelle 80 \$ tasoa. Japanin Nikkei 225 -indeksi päättyi muista markkinoista poiketen 2,5 % laskuun jenin heikentyessä selvästi euroa vastaan.

### Suomen pörssi

Heinäkuu oli vaihdoltaan hiljainen kuukausi, vaikkakin kuun puolivälissä käynnistynyt Q2-tuloskausi toi hieman aktiviteettia markkinoille. Myös Suomessa tuloskausi alkoi suhteellisen positiivisissa merkeissä. Tärkeimpiin tulosjulkistajiin kuuluvan Nokian tulos oli odotusten mukainen, mutta odotukset olivatkin kesäkuun tulosvaroituksen jälkeen melko alhaiset. Nokian ongelmat jatkuvat vuoden loppupuolelle heikon älypuhelinmalliston johdosta. Ensimmäiseen Symbian 3 -älypuheliin, N8, on ladattu erittäin suuret odotukset, mutta kyseinen malli ei ehdi vielä tukea Q3- tulosta. Loppuvuosi osoittaa Nokian suunnan, kun Symbian 3 ja Meegoa hyödyntävien puhelinten kilpailukyvyistä saadaan enemmän tietoa. OMX Helsinki CAP GI -indeksi nousi heinäkuun aikana 6,5 %, ja vuoden alusta tuottoa oli heinäkuun loppuun mennessä kertynyt 11,8 %. Tulosten lisäksi nousua siivitti stressitestien tulosten julkistaminen.

Heinäkuun voittajasektoreihin kuuluivat perusteollisuustoimiala ja teollisuustuotteet ja -palvelut. Perusteollisuustoimialalta Stora Enson tulos yllätti markkinat positiivisesti, huolimatta korkeista odotuksista. Teollisuustuotteet ja -palvelut -sektorilta löytyi toinen tulosyllättäjä, Cargotec, joka oli myös yksi koko listan vahvimpia osakkeita heinäkuussa. Näiden lisäksi rahoitussektori oli vahvassa vedossa heinäkuussa, kun pelot pankkikriisistä hälvenivät entisestään. Kaikki toimialat vahvistuivat heinäkuussa. Heikoiten pärjäivät energia- ja terveydenhuoltotoimialat, lähinnä yksittäisten osakkeiden, Neste Oilin ja Oriola-KD:n tulospettymysten johdosta. Tuloskausi jatkuu elokuussa ja muun muassa salkuillemme tärkeät yhtiöt UPM-Kymmene, M-real, Amer Sports ja Talvivaara julkistavat tuloksensa elokuun puolella.

## Salkkustrategia

### Korkosijoitukset

Obligaatiosalkun duraatio oli lyhyempi kuin indeksillä. Reuna-alueet pidettiin edelleen alipainossa.

### Suomalaiset osakkeet

Salkuissa myimme TeliaSoneran osakkeet kokonaan pois kurssin noustessa kesän 2008 tasolle. Syklisiä osakkeita ylipainotettiin edelleen, Rautaruukissa ja Stora Ensossa olimme ostopuolella tuloksen molemmin puolin. Myös Huhtamäkeä ostettiin kurssin vajotessa P/B tasolle 1,0 (7,50 €). Konepajasektorilla painoja lisättiin Cargotecissa ja vähennettiin Wärtsilässä.

### Allokaatio

Heinäkuun alussa neutraloimme allokaatiosalkuissa osakepainon indeksin mukaiseksi heikon talouskehityksen vuoksi. Samalla myimme ylipainomme USA:n ja Suomen osakemarkkinoilla.

# 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

# markkinakehitys (%)

Joukkovelkakirjalainat	1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	7 vuotta
Citi EuroBIG Index- all maturities TR in EU	0.67	2.80	5.46	20.58	20.91	37.44
Citi World Government Bond Index- all maturities TR in EU	-2.55	9.28	14.18	32.59	25.38	34.80
<b>Osakkeet</b>						
MSCI AC ASIA PACIFIC ex JAPAN TR in EU	0.97	13.68	26.03	-3.47	51.73	135.75
MSCI EM (EMERGING MARKETS) TR in EU	1.85	14.85	30.50	0.21	71.86	187.02
MSCI EUROPE ex UK TR in EU	4.74	4.39	13.87	-27.12	3.70	49.36
MSCI JAPAN TR in EU	-2.63	5.49	8.90	-25.74	-5.11	22.94
MSCI NORDIC COUNTRIES TR in EU	5.60	13.37	27.93	-23.41	22.15	90.97
MSCI THE WORLD INDEX TR in EU	1.64	8.48	19.52	-19.38	-2.32	25.30
MSCI USA TR in EU	0.56	9.98	23.01	-16.19	-9.82	6.95
Nasdaq Composite TR in EU	0.55	12.33	24.70	-5.42	-1.11	16.67

Lähde: Financial Express, kehitys euroissa, 30/07/2010 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.

## muutoksia rahastovalikoimassa 1/2010 uusia rahastoja

Rahaston nimi	Rahastokategoria	Aloituspäivä
Skandia Finlandia Osakevarainhoito Erikoissijoitusrahasto	MultiManager	7.7.2010
Skandia Finlandia Tasapainoinen Erikoissijoitusrahasto	MultiManager	7.7.2010

# mahdollisuuksien maailma

Skandia tarjoaa asiakkailleen laajan valikoiman maailmanluokan sijoituskohteita, jotka kattavat erilaisia arvopaperiluokkia, sijoitusstrategioita ja maantieteellisiä alueita. Haluamme tarjota monipuolisen valikoiman paikkaan tai markkinasykliin katsomatta, jalostaen joustavasti sijoitusvaihtoehtoja sijoittajan tarpeiden muuttuessa.

*Self Select* tarjoaa markkinoiden johtavien rahastonhoitajien valikoimista kootun laajan rahastovalikoiman. Asiakkaalla on mahdollisuus hallita kokonaisvaltaisesti sijoitusstrategiaansa, sekä vapaus tehdä omat päätökset sijoitussalkun sisällöstä.

*MultiManager* tarjoaa asiakkaan ulottuville asiantuntijoiden hoitaman rahastonhoitajien hallinnointipalvelun, mikä antaa asiakkaalle joustavan mahdollisuuden harkita, millä tasolla hän haluaa olla mukana tekemässä omia sijoituksia koskevia päätöksiä.

## skandia

### Maailmanluokan sijoitusvalikoima

#### Self Select

- Maailmanlaajuinen valikoima rahastonhoitajia ja heidän rahastojaan
- Monipuolinen valikoima arvopaperiluokkia, maantieteellisiä alueita ja toimialoja
- Asiakkaalla vapaus räätälöidä oma sijoitussalkkunsu

#### MultiManager

- Sijoitusasiantuntijat valitsevat rahastonhoitajat ja valvovat heidän toimintaansa, sekä arvioivat jatkuvasti tarkoituksenmukaisinta rahastonhoitajavalikoimaa
- Valtuutetut rahastonhoitajat ja/tai valtuutus päättää varojen sijoituskohteista
- Rahastonhoitajien taitoja yhdistelemällä luodaan kattavia sijoitusratkaisuja

olivatpa tavoitteesi mitkä tahansa, sijoitusvalikoimamme on suunniteltu auttamaan sinua tavoitteiden saavuttamisessa

# Rahastokehitys (%) 30.07.2010 asti

	Kokonaistuotto						Keskimääräinen vuosituotto			Aloituspäivä	Vuotuinen Riskiluokitus hallinnointikulu*		
	1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	7 vuotta	Aloitus-päivästä lähtien	3 vuotta (p.a.)	5 vuotta (p.a.)				7 vuotta (p.a.)
<b>■ self select</b>													
<b>KORKORAHASTOT</b>													
Skandia Aktia Likvida	0.15	0.19	2.39	3.26	6.35	7.58	22.41	1.07	1.24	1.05	14.10.1996	0.50%	1
Skandia BlackRock GF Global High Yield Bond	3.84	5.93	21.17	8.80	11.95		16.20	2.85	2.28		18.10.2004	1.25%	2
Skandia Euro Obligaatorahasto	0.60	3.78	12.14	10.02	7.17	14.21	69.68	3.24	1.40	1.92	18.10.1995	1.00%	1
Skandia Schroder ISF Euro Corporate Bond	1.93	1.00	6.44				10.70				10.06.2009	0.75%	
Skandia SEB Gyllenberg Euro Bond	-0.07	2.91	5.17	16.13	12.81	22.93	59.69	5.11	2.44	2.99	24.10.1996	0.70%	1
Skandia SEB Gyllenberg Money Manager	0.24	-0.19	0.67	5.10	8.63	10.23	24.97	1.67	1.67	1.40	24.10.1996	0.40%	1
Skandia Suomalainen Talletusrahasto	-0.05	-0.37	-0.79	2.85	5.71	7.63	26.58	0.94	1.12	1.06	18.10.1995	0.00%	1
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	1.46	2.05	7.92	11.82	15.25	20.15	36.15	3.79	2.88	2.66	14.06.1999	0.69%	1
<b>OSAKERAHASTOT AASIA LUKUUNOTTAMATTA JAPANIA</b>													
Skandia Baring Eastern	-0.24	8.40	15.45	-22.13	40.54	103.93	51.07	-8.00	7.04	10.72	16.10.2000	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds South East Asia	-0.35	15.09	22.68	-3.47	77.85	167.15	53.75	-1.17	12.21	15.07	15.04.1997	1.50%	5
Skandia First State Greater China Growth	-0.54	17.93					29.60				17.08.2009	1.75%	
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	-1.39	11.59	14.24	-10.86	72.54	153.12	184.00	-3.76	11.53	14.19	01.10.2002	1.50%	5
Skandia Tyynenmeren Osakerahasto	-1.46	14.74	23.77	-1.46	39.74	112.84	44.89	-0.49	6.92	11.39	24.09.2004	1.50%	4
<b>OSAKERAHASTOT ERIKOISSEKTORIT</b>													
Skandia AXA Framlington Biotech	-6.53	-3.54	-4.02	-10.05	-14.99	0.17	-42.70	-3.47	-3.19	0.02	03.12.2001	1.75%	3
Skandia AXA Framlington Financial	1.31	7.01	14.69	-46.03	-36.94	-15.24	-40.13	-18.58	-8.81	-2.33	01.05.2001	1.50%	4
Skandia AXA Framlington Health	-7.73	2.77	15.28	-11.85	-19.55	-3.08	84.04	-4.12	-4.26	-0.45	24.03.1999	1.50%	2
Skandia BlackRock Gold & General	-10.75	19.36	35.27	27.62	133.33		132.40	8.47	18.47		27.02.2004	1.75%	5
Skandia Carnegie Medical	-4.86	-3.15	6.17	-21.58	-17.61		-13.90	-7.79	-3.80		04.05.2004	1.70%	2
Skandia Global Real Estate Securities	0.46	16.76	38.19	-37.80			-34.50	-14.64			19.12.2005	1.50%	5
Skandia Henderson Industries of the Future	-2.77	7.10	19.74	-20.17	0.93	20.74	-22.83	-7.23	0.19	2.73	24.03.1999	1.50%	3
Skandia INVESCO Global Leisure	-5.45	11.11	24.01	-29.22	-23.30	-8.45	-22.00	-10.88	-5.17	-1.25	15.10.2001	1.50%	4
Skandia KBC Water	-3.60	4.97					9.90				15.09.2009	1.50%	
Skandia Sarasin Agrisar	0.17	6.47					16.90				17.08.2009	1.50%	
Skandia Schroder Medical Discovery	-6.55	-4.30	7.90	-8.43	-6.82	-0.10	-4.40	-2.89	-1.40	-0.01	01.10.2002	1.50%	2
<b>OSAKERAHASTOT EUROOPPA</b>													
Skandia Baring Europe Select	4.33	5.25	25.68	-16.88	29.80	136.83	175.27	-5.98	5.36	13.11	15.04.1997	1.50%	3
Skandia BlackRock GF Euro Markets	8.12	4.91	16.98	-20.21	6.58	47.36	51.13	-7.25	1.28	5.70	24.03.1999	1.50%	4
Skandia Eurooppalainen Osakerahasto	4.98	5.68	18.20	-26.27	-3.87	30.95	-33.59	-9.66	-0.79	3.93	13.10.2000	1.50%	3
Skandia Fidelity European	5.00	6.67	15.74	-29.69	-8.07	49.74	74.30	-11.08	-1.67	5.94	01.10.2002	1.50%	3
Skandia Fortis L Fund Equity Europe	4.82	4.73	14.92				21.70				17/11/2008	1.50%	
Skandia INVESCO Pan European Equity	2.59	5.77	23.38	-24.50	2.44	49.69	-12.78	-8.94	0.48	5.93	24.03.1999	1.50%	3
Skandia INVESCO Pan European Small Cap Equity	1.26	-1.64	22.76	-49.41	-19.42	34.71	-28.48	-20.32	-4.23	4.35	24.03.1999	1.50%	5
Skandia M&G European Index Tracker	5.77	4.72	15.80	-26.32	0.51	41.22	57.60	-9.68	0.10	5.05	01.10.2002	0.50%	3
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	5.97	3.08	15.13	-25.82	-2.74		17.20	-9.48	-0.55		22.10.2004	1.50%	3
Skandia Ålandsbanken Europe Value	6.08	7.53	23.32	-23.34	1.76	45.31	10.00	-8.48	0.35	5.48	01.02.2002	1.58%	3
<b>OSAKERAHASTOT JAPANII</b>													
Skandia BlackRock GF Japan	-2.24	5.03	7.62	-38.46	-32.68	-21.82	-71.46	-14.94	-7.61	-3.46	02.05.2000	1.50%	2
Skandia BlackRock GF Japan Small & MidCap Opportunities	-3.64	10.02	16.29	-28.31	-37.31		-28.60	-10.50	-8.92		12.11.2004	1.50%	2
Skandia Gartmore Japan Opportunities	-3.74	4.78	9.02	-33.85	-15.79	1.72	-64.80	-12.87	-3.38	0.24	16.10.2000	1.50%	2
Skandia Japanilainen Osakerahasto	-2.97	5.04	11.22	-29.79	-19.02	-1.55	-28.12	-11.12	-4.13	-0.22	15.04.1997	1.50%	3
<b>OSAKERAHASTOT KEHITYVÄT MARKKINAT</b>													
Skandia Alfred Berg Ryssland	1.53	10.05	62.59	-19.46			-13.50	-6.96			07.04.2006	2.50%	5
Skandia Baring Eastern European	5.39	7.12	45.71	-21.32	41.97	180.74	512.54	-7.68	7.26	15.89	15.04.1997	1.50%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Europe	5.39	9.08	46.28	-26.40	36.99	200.13	172.12	-9.71	6.50	17.00	16.10.2000	1.75%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Markets	0.53	11.72	26.55	-5.17	56.12	155.14	59.27	-1.75	9.32	14.32	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Brazil	4.46	15.19	45.34	6.68	153.74		171.50	2.18	20.47		23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Emerging Europe	7.61	-1.86	23.14	-40.48	2.29		16.00	-15.88	0.45		23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM India	-4.10	17.21	30.10	-3.14	73.72		103.60	-1.06	11.68		23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Russia	3.21	6.33	73.94	-7.76	67.58	211.93	562.25	-2.66	10.88	17.65	01.05.2001	3.30%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	0.78	11.77	28.27	-17.69	41.56	133.88	53.51	-6.28	7.20	12.90	02.05.2000	1.50%	5
Skandia JPM Emerging Markets	-0.15	15.95	31.61	1.96	65.99	198.64	228.50	0.65	10.67	16.92	01.10.2002	1.50%	4
Skandia JPM New Europe	5.66	12.79	59.58	-14.59	62.15		110.80	-5.12	10.15		18.10.2004	1.50%	5
Skandia Neptune Russia and Greater Russia	1.62	8.36					50.40				17.08.2009	1.75%	
Skandia Schroder ISF Latin American	-1.63	15.00	40.14				44.90				10.06.2009	1.50%	
Skandia Schroder ISF Middle East	0.89	17.03	21.10				25.10				10.06.2009	1.50%	
Skandia Threadneedle Latin America	-0.07	19.95					41.30				17.08.2009	1.50%	
<b>OSAKERAHASTOT MAAILMA</b>													
Skandia AXA Framlington Global Opportunities	-1.58	6.70	14.72	-32.55			-25.20	-12.30			30.09.2005	1.50%	4
Skandia Baring Global Growth	-2.09	6.86	19.26	-14.77	-2.73	17.50	-19.38	-5.19	-0.55	2.33	06.05.1998	1.50%	2
Skandia Baring Global Select	-2.16	6.70	17.16	-19.36	18.85	32.36	-9.20	-6.92	3.51	4.09	15.10.2001	1.50%	4
Skandia BlackRock GF Global Dynamic Equity	-1.80	7.02	17.86				3.60				27.06.2008	1.50%	
Skandia Fidelity Global Focus	-0.54	10.96	24.02	-14.24	3.42	28.25	9.57	-4.99	0.68	3.62	06.05.1998	1.50%	3
Skandia Ålandsbanken Global Value	6.32	11.00	19.47	-27.42	-15.38	2.02	-46.02	-10.13	-3.28	0.29	14.06.1999	1.92%	3
<b>OSAKERAHASTOT POHJOIS-AMERIikka</b>													
Skandia Baring North American	-4.60	0.35	11.55				-15.00				16.04.2008	1.25%	
Skandia Fidelity American	-1.82	6.00	17.95	-17.80	-12.77	1.08	2.50	-6.33	-2.69	0.15	01.10.2002	1.50%	2
Skandia Gartmore US Growth	-3.65	7.71					18.70				14.08.2009	1.50%	
Skandia JPM America Equity	-0.66	7.86	20.45	-20.26	-17.16	-3.54	-1.25	-7.27	-3.69	-0.51	15.04.1997	1.50%	2
Skandia USA Osakerahasto	-2.89	10.00	19.57	-27.72	-26.40	-15.50	-64.03	-10.26	-5.95	-2.38	13.10.2000	1.50%	3
<b>OSAKERAHASTOT POHJOISMAAT</b>													
Skandia Carnegie Nordic Markets	6.04	11.61	24.82	-23.66	5.64		42.30	-8.61	1.10		04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Norden	7.87	4.58	25.59	-33.74	5.06	141.80	144.53	-12.82	0.99	13.44	15.04.1997	2.00%	5

Rahastojen kehitystiedot ovat saatavilla myös Internetistä, [www.skandia.fi](http://www.skandia.fi)

# Rahastokehitys (%) 30.07.2010 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.)
<b>■ self select jatkuu</b>													
<b>OSAKERAHASTOT SUOMI</b>													
Skandia FIM Fenno	4.89	8.74	31.99	-27.32	23.14		54.30	-10.09	4.25		04.05.2004	1.60%	5
Skandia Odin Finland	9.92	9.62	33.39	-25.65	31.62	146.92	216.80	-9.41	5.65	13.78	15.10.2001	2.00%	5
Skandia OP-Suomi Arvo	8.60	14.86	34.35	-14.64	18.81	103.28	135.79	-5.14	3.51	10.67	01.05.2001	1.60%	4
Skandia OP-Suomi Pienyhtiöt	8.20	4.30	25.63	-36.25			-10.30	-13.93			12.06.2006	2.00%	4
Skandia SEB Gyllenberg Finlandia	6.90	10.23	31.65	-15.31	30.87	122.81	291.44	-5.39	5.53	12.13	24.10.1996	1.30%	4
<b>OSAKERAHASTOT TEKNOLOGIA</b>													
Skandia AXA Framlington Global Technology	-1.93	12.69	32.74	3.80			11.90	1.25			22.05.2006	1.50%	4
Skandia Fidelity Funds Global Technology	-1.13	7.38	18.02	-12.81	1.75	5.01	-68.85	-4.47	0.35	0.70	02.05.2000	1.50%	4
Skandia Henderson Global Technology	-2.25	9.76	26.76	-2.78	14.13	25.50	-25.09	-0.93	2.68	3.30	24.03.1999	1.50%	4
Skandia JPM Europe Technology	3.26	6.90	32.01	-17.51	10.99	52.52	-58.56	-6.22	2.11	6.22	16.10.2000	1.50%	4
<b>YHDISTELMÄRAHASTOT EURO</b>													
Skandia OP- Tuotto	3.25	2.11	9.77				-7.90				04.12.2007	1.80%	
Skandia SEB Gyllenberg European Optimum	3.03	3.32	13.18	-23.54			-25.30	-8.56			16.04.2007	1.30%	2
Skandia Ålandsbanken Europe Active Portfolio	4.77	8.04	22.43	-6.00	17.25	52.76	7.07	-2.04	3.23	6.24	14.06.1999	1.92%	2
<b>YHDISTELMÄRAHASTOT MAAILMA</b>													
Skandia FIM Forte	1.08	1.66	18.94	-28.30	17.28	86.88	184.54	-10.50	3.24	9.34	29.12.1998	2.10%	4
<b>YHDISTELMÄRAHASTOT SUOMI</b>													
Skandia SEB Gyllenberg Optimum	3.27	6.44	16.78	-1.45	24.37	69.67	159.45	-0.48	4.46	7.85	18.10.1995	1.30%	1

## ■ MultiManager – skandia investment management

Skandia Aggressiivinen Portfolio	-0.19	7.86	23.58	-24.77	-14.75	4.72	24.02	-9.05	-3.14	0.66	18.10.1995	1.50%	3
Skandia Global Dynamic Equity	0.59	8.52					19.70				17.08.2009	1.50%	
Skandia Global Fixed Interest Blend	-1.13	7.77	16.85	10.02			5.40	3.23			24.10.2005	1.25%	1
Skandia Tasapainoinen Portfolio	0.11	6.98	20.25	-15.81	-3.43	20.51	65.93	-5.57	-0.69	2.70	18.10.1995	1.50%	2
Skandia Varovainen Portfolio	0.07	5.31	16.96	-9.22	2.81	23.75	69.74	-3.17	0.56	3.09	18.10.1995	1.45%	1

## ■ MultiManager – muut

<b>OSAKERAHASTOT MAAILMA</b>													
Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager	-0.27	5.84	15.39	-27.36	-16.79	-0.49	8.74	-10.11	-3.61	-0.07	24.10.1996	0.55%***	2
Skandia Finlandia Osakevarainhoito Erikoissijoitusrahasto							-0.40				07.07.2010	0.60%***	
<b>YHDISTELMÄRAHASTOT MAAILMA</b>													
Skandia Finlandia Tasapainoinen Erikoissijoitusrahasto							-0.40				07.07.2010	0.60%***	

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 vakuutusäästöjen menettämisestä. Rahastojen aikaisempi kehitys ei kuvaa sijoitusten kehitystä tulevaisuudessa. Mikäli rahastoilla on muita kuin euromääräisiä sijoituksia, valuuttakurssien muutokset vaikuttavat rahaston arvonkehitykseen. 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.

\*\* Perustana olevan Sarasin AgriSar -rahaston hallinnointipalkkio on tuottosidonnainen.

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

Rahastojen riskiluokitukset on määritelty laskemalla kaikkien Skandian Suomessa valikoimassa olevien rahastojen viimeisen 36 kuukauden volatiliiteetti ja laittamalla rahastot volatiliiteetin mukaan suuruusjärjestykseen. Ensimmäiseen viidennekseen (pienin volatiliiteetti) kuuluvat rahastot ovat saaneet riskiluokaksi 1, toiseen viidennekseen 2 jne. Luokitukset ovat välillä 1-5. Skandian riskiluokat eivät kerro riskitasosta verrattuna muihin rahastoihin, ainoastaan riskitasosta verrattuna Skandian valikoimassa oleviin muihin rahastoihin.

Rahastojen kehitystiedot ovat saatavilla myös Internetistä, [www.skandia.fi](http://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](http://www.skandia.fi)