

informeer

maaliskuu 2010

kansainvälinen talous palautunut elpyvälle uralle

sivu 2

2009 – yllätysten vuosi

sivu 4

indicator

sivu 7

markkinakehitys

sivu 8

mahdollisuuksien maailma

sivu 9

rahastokehitys

sivu 10

kansainvälinen talous palautunut elpyvälle uralle



Sijoitusjohtaja Antti Katajisto, SEB Gyllenberg Asset Management Oy

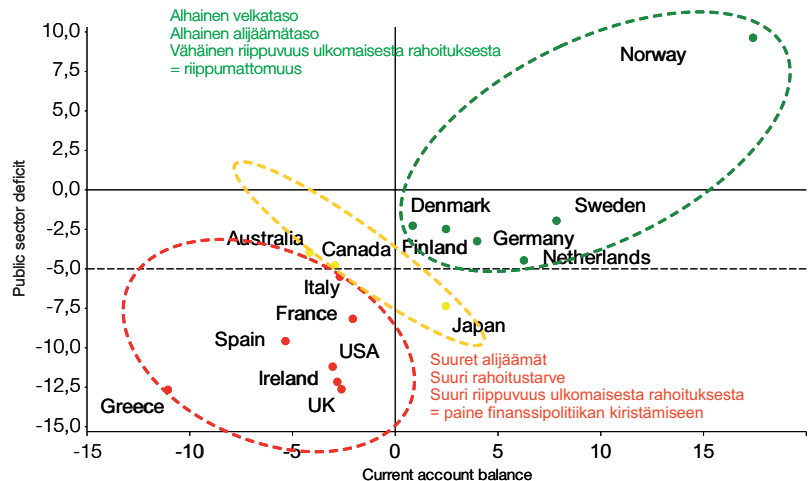
Globaali suhdannekehitys on jatkunut vahvistuvana vuoden 2010 alkupuolella. Viimeisten käytettävissä olevien kokonaistuotannon kasvulukujen mukaan Yhdysvaltain kokonaistuotannon kasvutahti oli vuoden 2009 viimeisellä vuosineljänneksellä odotettua vahvempi 5,7 prosenttiyksikköä ja Japanissakin 4,6. Samaan aikaan kehittyvillä markkinoilla kasvu jatkuu kiivaana Kiina- ja Intia-vetoisesti. Perinteiseen tapaan Euroopan talouden aktiviteetti laahaa muutaman vuosineljänneksen Yhdysvaltoja perässä ja elpyminen on ollut toistaiseksi laimeaa. Yhdysvalloissa kasvun keskeisimmät moottorit ovat muodostuneet varastokysynnästä ja samalla yksityisessä kulutuskysynnässä on nähty piristymisen merkkejä. Laajamittainen investointien käynnistyminen antaa sen sijaan vielä odottaa. Japanissa kasvu muodostuu vientiteollisuudessa, jossa vienti Kiinaan on keskeisin tekijä. Japanin kotimarkkinat säilyvät heikkona deflatorisen kehityksen jatkuessa. Eurooppa kokonaisuutena on alavireinen suurten maiden kuten Iso-Britannian ja Saksan talouden aktiviteetin osoittaessa nollakasvua Italian ja Espanjan aktiviteettitason yhä supistuessaa.

Kansainvälinen valuuttarahasto IMF odottaa kehittyneiden maiden talouskasvuksi vuonna 2010 2,1 prosenttiyksikköä ja kehittyvien maiden vastaavaksi lukemaksi 6,0 prosenttiyksikköä, mikä tarkoittaa sitä, että koko globaali talouskasvu asettuu lähelle varsin kohtuullista 4 prosenttiyksikön kasvua alkaneena vuonna. Huolimatta kasvuerosta eri talousalueiden välillä suhdannetilanne vaikuttaa siis varsin suotuisalta.

alijäämät varjostavat suotuisaa talouskehitystä

Nykyisen suhdanteen pirteys on valtaosin saatu aikaan raha- ja finanssipoliittisiin toimenpitein. Piristyneen suhdanteen käänköpuolella vallitsevat huolestuttavalta näyttävät alijäämät G3-alueella Yhdysvalloissa, Euroopassa ja Japanissa. Suidanteen elpymisen ja velkaantumisen välillä vallitsee kauhun tasapaino. Elvytystä ei voida dramaattisesti katkaista ja ryhtyä julkisen talouden kannalta nopeisiin ja massiivisiin säästötoimenpiteisiin kokonaiskysyntää supistaen esimerkiksi veronkorotuksiin. Toisaalta nykyisen kaltaisilla alijäämillä ei myöskään voida jatkaa valtiontalouden hoidon uskottavuuden nimissä. Samaan aikaan useita suuria valtioita vaivaavat valtiontalouden alijäämän lisäksi myös vaihtotaseen alijäämä, mikä tarkoittaa, että epätasapaino joudutaan rahoittamaan ulkomaisella velalla. Tuplavajeongelman kanssa kamppailevia valtioita ovat mm. Yhdysvallat, Iso-Britannia, Ranska, Italia ja Espanja Kreikkaa unohtamatta. Japani puolestaan edustaa omaa luokkaansa, kun tarkastellaan 200 prosenttia lähestyvän valtionvelan määrää suhteessa bruttokansantuotteeseen.

Budjettitasapaino ja vaihtotase



Source: Reuters EcoWin

Alkuvuoden 2010 aikana on nähty arvopaperimarkkinoilla oireilua luottamuspulasta alijäämien hoitoa kohtaan. Kreikan valtion viitelainojen korot ovat kiivenneet n. 3-5 prosenttiyksikköä korkeammalle kuin vastaavat Saksan valtionlainojen korot kertoen sijoittajien kasvavasta tuottovaatimuksesta. Helmi-maaliskuun vaihteessa Kreikan tilanne vaikutti kuitenkin olevan rauhoittumaan päin maan julkistaessa rankan toimenpidelistan alijäämien hallinnoimiseksi EU:n verbaalisella tuella. Valtiontalouden hoito kasvua vaarantamatta muodostuu merkittäväksi sijoitusmarkkinoiden teemaksi loppuvuodelle 2010 ja todennäköisesti vielä pitkälle eteenpäinkin. Kehittyvillä markkinoilla G3-alueen alijäämät heijastuvat valtaosin kasvaneina ylijääminä. Tämä edesauttaa jo muutamia vuosia käynnissä ollutta rakennemuutosta kehittyvien markkinoiden eduksi, jossa ylijäämiä kanavoitetaan kotimarkkinoiden kasvupohjan laajentamiseen.

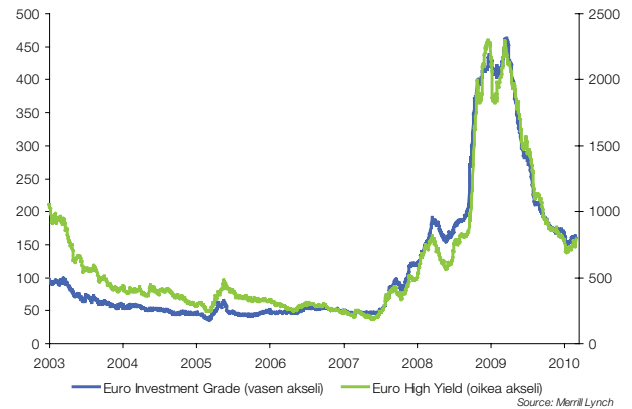
riskipitoiset omaisuusluokat houkuttelevia myös 2010

Sijoitusmarkkinoilla osakkeiden tuottonäkymät vaikuttavat houkuttelevilta. Vuoden 2008-2009 aikana toteutettujen kustannussäästötoimenpiteiden hedelmiä on korjattu loppuvuotta 2009 kohti. Toistaiseksi odotuksia parempia tuloksia on tehty ilman liikevaihdon kasvua, mutta nyt tuloksia vuodelle 2010 tarkasteltaessa voidaan olettaa, että myös parantuvat liikevaihdon kasvunäkymät tulevat kanavoitumaan tuloksiin suotuisalla voimakkuudella. Osakemarkkinoiden hinnoittelu on neutraali käytännössä kaikilla markkina-alueilla.

Houkuttelevimmilta markkinoilta maantieteellisesti vaikuttavat kotimaiset osakkeet ja kehittyvien markkinoiden osakkeet. Kehittyvien markkinoiden osakkeita tukevat em. rakennemuutos ja siihen liittyvä kertaluokkaa nopeampi kasvu kuin G3-alueella. Kotimaisia osakkeita puolestaan tukevat hyvät osinkotuottonäkymät samalla, kun kotimaisten osakkeiden hinnoittelu ei ole perinteiseen tapaan vielä liukunut merkittävästi kalliimmaksi muihin päämarkkina-alueisiin verrattuna samalla, kun kansainvälisessä taloudessa on koettu suhdannekäänte. Suomen syklinen ja vientivetoinen suhdanne laahaa vielä merkittävästi perässä jopa muuta Eurooppaa yhtäältä metsäteollisuudessa koetun vaikean alasajoperiodin seurauksena ja toisaalta Suomen päävientimaiden esimerkiksi Saksan ja Iso-Britannian elpymisen ollessa toistaiseksi vielä maltillista. Globaalin talouden elpyminen heijastuu Suomeen kasvavassa määrin vuoden 2010 aikana, joka tuo vielä lisätukea kotimaisille osakemarkkinoille olettaen, että kevään työmarkkinaolosuhteet eivät paisu merkittäviin mittasuhteisiin.

Korkomarkkinoilla euroalueen valtionlainojen näkymät säilyvät ahtaina. Velkaantumisen voimakas kasvu yhdessä suhdanteen paranemisen kanssa yhtäältä lisäävät lainojen kasvavaan tarjontaan liittyvää epävarmuutta ja toisaalta kasvattavat asteittain inflaatio-odotuksia. Matala korkojen nimellistuottotaso yhdistettynä markkinoiden korkeaan volatiliiteettiin merkitsevät varsin heikkoa valtionlainamarkkinoiden näkymää vuodelle 2010. Valtionlainoja vastaan houkutteleva omaisuusluokka löytyy yhä yritysainoista. Yritysten taseet jatkavat vahvistumistaan ja suhdanteen piristymisestä johtuen odotuksia maksuhäiriöistä on edelleen laskettu.

Yrityslainojen riskilisätsot



Euroalueen valtionlainoja vastaan houkuttelevilta näyttävät myös kehittyvien markkinoiden valtionlainat. Kehittyvien markkinoiden rakennemuutos alijäämätalouksista ylijäämätalouksiksi kasvattaa myös kehittyvien maiden valuuttojen vahvistumispotentialia. Rahamarkkinoilla tuottonäkymät säilyvät yhä poikkeuksellisen alhaisina. Tätä näkymää eivät muuta mahdolliset koronnostot Yhdysvaltain tai Euroopan keskuspankin toimesta loppuvuonna 2010.

Tämä artikkeli ei ole sijoitusneuvontaa, eikä sitä pitäisi käyttää perusteena minkään sijoituspäätöksen tekemiseen, eikä tätä informaatiota voida pitää suosituksena mihinkään sijoitukseen.



2009 – yllätysten vuosi

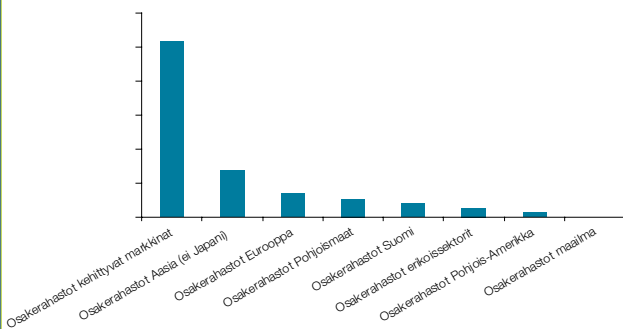
Monet sijoittajat muistelevat vuotta 2009 kauhulla. Mutta oliko se oikeastaan niin huono vuosi?

Vuoden 2009 alussa, maailman talouden ollessa sekaisin, kukaan ei olisi voinut ennustaa käännettä, joka tapahtui vuoden puolivälissä. Tammikuussa 2009 lähes kaikkien indeksien vuosituotot näyttivät kaksinumeroisia tappioita lukuun ottamatta Citin World- ja EMU Gov Bond -indeksejä. Vaikka muutama rohkea ekonomisti ennusti vaatimatonta tai neutraalia kasvua vuodelle 2009, näytti laskusuuntaus jatkuvan, niin kuin se tekikin talven loppuun asti.

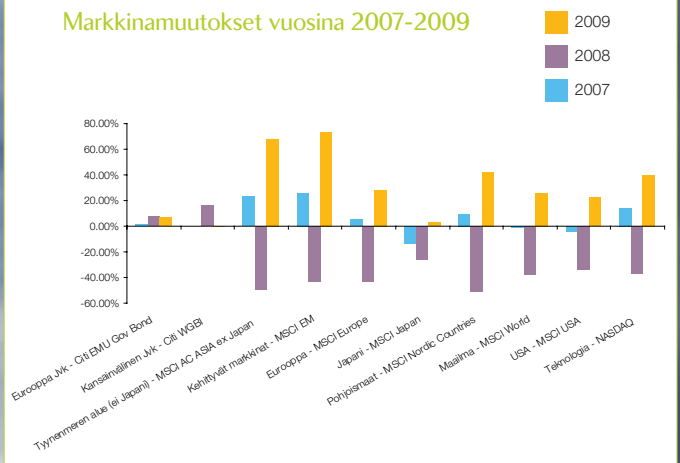
Tässä tilanteessa monet sijoittajat siirsivät markkinatilanteen ja -näkemyksen takia varoja korkean volatiliteetin sijoitusluokista. Sijoituksia siirrettiin suuria määriä suojaan käteisrahastoihin, mikä valitettavasti tarkoitti monille tappioiden konkretisoitumista.

Keväisen auringon myötä markkinanäkemykset elpyivät eri markkinoilla. Monilla sektoreilla tehtiin positiivista tulosta, yritykset vahvistuivat ja vuoden lopulla ennustettiin kaksinumeroista kasvua. Vaikka suuri joukko sijoittajia oli ymmärrettävästi edelleen varovaisia, päättivät monet astua varovasti uusia mahdollisuuksia tarjoaville markkinoille.

Skandia - Suomen sivuliike suosituimmat sektorit nettosijoitusten mukaan



Markkinamuutokset vuosina 2007-2009



Niille asiakkaille, jotka hampaita purren jäivät osakemarkkinoille, on rohkeus tuottanut ennennäkemättömiä investointimahdollisuuksia. On kohtuullista todeta vuoden 2009 tuottojen ylittäneen kaikki odotukset.

Suurimmat tuotot tulivat kehittyviltä markkinoilta (72,99 %) ja Tyynenmeren alueelta (ei Japani) (67,88 %). Nämä luvut eivät kalpene edes historiallisesti härkämarkkinoilla. Itse asiassa, kehittyvät markkinat ja Tyynenmeren alue (ei Japani) peittosivat vuoden 2007 härkämarkkinoiden tuotot 25,94 % ja 23,30 %.

Lähde kehitys -ja tilastotiedoille: Financial Express ja Skandia, kehitys euroissa, 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.

Tämä artikkeli on käännetty ja mukautettu Skandia Internationalin toimittamasta englanninkielisestä alkuperäisartikkelista. Emme vastaa käännöstyön yhteydessä mahdollisesti syntyneistä virheistä tai epäselvyyksistä. Tämä artikkeli ei ole sijoitusneuvontaa, eikä sitä pitäisi käyttää perusteena minkään sijoituspäätöksen tekemiseen, eikä tätä informaatiota voida pitää suosituksena mihinkään sijoitukseen.

Kaikki tämä tukee pitkän aikavälin sijoitusstrategian merkitystä. Markkinaliikkeitä, varsinkin epävakaina aikoina, on tunnetusti vaikea ennustaa.

Sijoittajan on hyväksyttävä matalan volatiliiteetin kuuluvan menneisyyteen. Itse asiassa on aivan sama, elämmekö nousu- vai laskukautta, volatiliiteetti on väistämätön, mutta sitä voi kuitenkin hallita huolellisesti rakennetun, hajautetun salkun ja ajallisen hajauttamisen avulla.

Karhumarkkinat palaavat, siitä ei ole epäilystä, mutta toivottavasti eivät liian pian. On kuitenkin mahdollista saada hyvää tuottoa pitkällä aikavälillä käyttäen mainittuja tekniikoita ja torjumalla luonnollista paniikkireaktiota.

Vuosi 2009 osoitti jälleen selvemmin kuin koskaan, että aika markkinoilla on tärkeämpää kuin ajoitus. Vaikka 2009 oli yksi vaikeimmista sijoitusvuosista ikinä, se tullaan varmasti muistamaan vuotena, joka yllätti meidät kaikki.

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 japanilaista 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	□↓	▲	▲	▲	□	□	▲	▲	□	□	□	□	□	□	

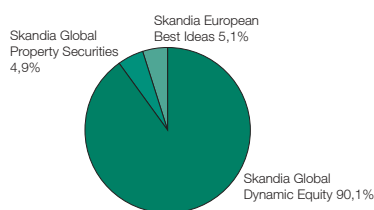
vertailuindeksit

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

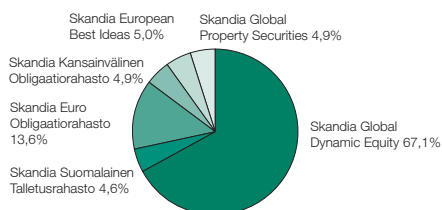
Joukkovelkakirjalainat	
Eurooppalainen	Citi EuroBIG Index
Kansainvälinen	Citi WGBI

portfolios rahastot

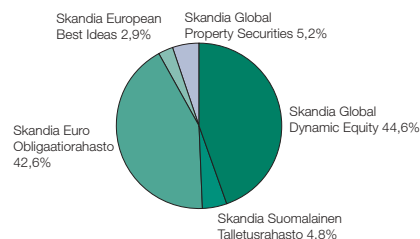
Sijoitusten jakauma rahastoittain 26/02/2010



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	1.02	2.93	8.17	17.52	23.13	36.07	5.53	4.25	4.50
Citi World Government Bond Index- all maturities TR in EU	2.11	5.89	3.21	21.46	23.29	21.94	6.70	4.28	2.88

Osakkeet

MSCI AC ASIA PACIFIC ex JAPAN TR in EU	3.17	16.06	75.81	4.19	57.06	149.22	1.38	9.45	13.95
MSCI EM (EMERGING MARKETS) TR in EU	2.21	17.97	78.34	8.30	73.88	211.15	2.69	11.70	17.62
MSCI EUROPE ex UK TR in EU	-0.44	3.06	46.12	-25.81	9.44	70.56	-9.47	1.82	7.93
MSCI JAPAN TR in EU	2.99	3.54	24.77	-31.52	-3.43	27.55	-11.85	-0.70	3.54
MSCI NORDIC COUNTRIES TR in EU	1.74	9.47	64.11	-21.72	23.88	107.65	-7.84	4.38	11.01
MSCI THE WORLD INDEX TR in EU	3.29	10.63	43.60	-21.44	3.57	35.96	-7.73	0.70	4.49
MSCI USA TR in EU	4.92	14.87	41.85	-19.94	-2.63	15.85	-7.14	-0.53	2.13
Nasdaq Composite TR in EU	6.21	16.33	52.01	-8.85	9.05	37.34	-3.04	1.75	4.64

Lähde: Financial Express, kehitys euroissa, 26/02/2010 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.

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 (%) 26.02.2010 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.)
self select													
KORKORAHASTOT													
Skandia Aktia Likvida	0.19	1.83	5.92	4.25	6.57	7.91	22.41	1.40	1.28	1.09	14.10.1996	0.50%	1
Skandia BlackRock GF Global High Yield Bond	-0.36	11.42	42.88	-2.41	5.71		9.30	-0.81	1.12		18.10.2004	1.25%	1
Skandia Euro Obligaatorahasto	1.53	7.43	22.40	6.04	7.30	11.19	65.99	1.97	1.42	1.53	18.10.1995	1.00%	1
Skandia Schroder ISF Euro Corporate Bond	0.09	4.18					9.70				10.06.2009	0.75%	
Skandia SEB Gyllenberg Euro Bond	0.96	1.58	4.98	12.32	13.87	20.59	56.66	3.95	2.63	2.71	24.10.1996	0.70%	1
Skandia SEB Gyllenberg Money Manager	0.05	0.57	3.18	6.47	9.17	11.07	25.27	2.11	1.77	1.51	24.10.1996	0.40%	1
Skandia Suomalainen Talletusrahasto	-0.05	-0.37	-0.56	4.20	6.37	8.54	26.99	1.38	1.24	1.18	18.10.1995	0.00%	1
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	0.40	4.74	9.69	10.66	13.85	18.95	33.95	3.43	2.63	2.51	14.06.1999	0.69%	1
OSAKERAHASTOT AASIA LUKUUNOTTAMATTA JAPANIA													
Skandia Baring Eastern	0.09	10.45	58.19	-10.80	45.08	113.08	39.48	-3.74	7.73	11.41	16.10.2000	1.50%	4
Skandia Fidelity Funds South East Asia	2.27	14.10	65.56	10.85	84.73	175.87	36.62	3.49	13.06	15.60	18.10.1997	1.50%	5
Skandia First State Greater China Growth	3.00	16.10					13.20				17.08.2009	1.75%	
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	3.18	10.15	55.85	3.88	78.52	172.41	162.60	1.28	12.29	15.39	01.10.2002	1.50%	5
Skandia Tyynenmeren Osakerahasto	1.60	9.10	54.36	-4.22	43.48	108.30	28.30	-1.43	7.49	11.05	24.09.2004	1.50%	3
OSAKERAHASTOT ERIKOISSEKTORIT													
Skandia AXA Framlington Biotech	1.68	2.55	5.41	-14.20	4.68	53.30	-39.60	-4.98	0.92	6.29	03.12.2001	1.75%	3
Skandia AXA Framlington Financial	1.91	0.52	50.08	-53.45	-33.82	-2.54	-42.98	-22.50	-7.92	-0.37	01.05.2001	1.50%	4
Skandia AXA Framlington Health	3.14	14.06	23.65	-13.61	-3.53	28.70	84.70	-4.76	-0.72	3.67	24.03.1999	1.50%	2
Skandia BlackRock Gold & General	2.05	15.06	31.68	9.30	102.34		98.70	3.01	15.14		27.02.2004	1.75%	5
Skandia Carnegie Medical	1.91	12.41	15.12	-19.82	5.23		-9.40	-7.10	1.02		04.05.2004	1.70%	1
Skandia Global Real Estate Securities	5.53	12.12	60.87	-56.50			-40.80	-24.23			19.12.2005	1.50%	5
Skandia Henderson Industries of the Future	2.56	10.59	33.80	-20.98	4.89	35.11	-26.10	-7.55	0.96	4.39	24.03.1999	1.50%	2
Skandia INVESCO Global Leisure	6.27	14.07	41.56	-34.33	-18.29	1.77	-25.40	-13.08	-3.96	0.25	15.10.2001	1.50%	3
Skandia KBC Water	3.15						8.00				15.09.2009	1.50%	
Skandia Sarasin Agrisar	1.28	10.10					11.20				17.08.2009	1.50%**	
Skandia Schroder Medical Discovery	1.30	12.20	27.62	-8.66	12.07	15.79	1.20	-2.98	2.31	2.12	01.10.2002	1.50%	1
OSAKERAHASTOT EUROOPPA													
Skandia Baring Europe Select	-0.86	10.10	56.59	-17.72	44.17	179.55	159.27	-6.29	7.59	15.82	15.04.1997	1.50%	3
Skandia BlackRock GF Euro Markets	-4.42	-0.64	37.94	-24.12	8.22	68.44	37.69	-8.79	1.59	7.73	24.03.1999	1.50%	3
Skandia Eurooppalainen Osakerahasto	-0.38	6.04	42.30	-30.72	-0.94	47.48	-37.40	-11.52	-0.19	5.71	13.10.2000	1.50%	2
Skandia Fidelity European	0.18	4.20	29.71	-32.83	-1.33	68.94	63.70	-12.42	-0.27	7.78	01.10.2002	1.50%	2
Skandia Fortis L Fund Equity Europe	-1.12	3.61	36.95				14.90				17/11/2008	1.50%	
Skandia INVESCO Pan European Equity	-1.95	5.67	46.55	-29.90	4.29	57.41	-19.14	-11.17	0.84	6.70	24.03.1999	1.50%	3
Skandia INVESCO Pan European Small Cap Equity	-1.23	14.94	71.83	-47.57	-6.86	66.16	-28.18	-19.36	-1.41	7.52	24.03.1999	1.50%	5
Skandia M&G European Index Tracker	-1.66	1.23	44.53	-29.79	4.45	62.82	48.00	-11.12	0.87	7.21	01.10.2002	0.50%	3
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	-2.02	3.05	50.13	-29.36	-0.80		11.40	-10.94	-0.16		22.10.2004	1.50%	3
Skandia Ålandsbanken Europe Value	1.86	10.50	30.90	-28.43	5.47	62.05	4.20	-10.55	1.07	7.14	01.02.2002	1.58%	2
OSAKERAHASTOT JAPANI													
Skandia BlackRock GF Japan	0.66	2.00	22.34	-47.25	-31.75	-20.28	-72.65	-19.20	-7.36	-3.19	02.05.2000	1.50%	2
Skandia BlackRock GF Japan Small & MidCap Opportunities	3.54	4.51	35.48	-39.35	-36.18		-32.80	-15.35	-8.59		12.11.2004	1.50%	2
Skandia Gartmore Japan Opportunities	2.12	1.76	19.71	-41.06	-15.27	3.04	-65.70	-16.16	-3.26	0.43	16.10.2000	1.50%	1
Skandia Japanilainen Osakerahasto	1.91	5.58	36.24	-35.30	-15.43	6.06	-30.26	-13.51	-3.30	0.84	15.04.1997	1.50%	2
OSAKERAHASTOT KEHITTYVÄT MARKKINAT													
Skandia Alfred Berg Ryssland	0.64	41.50	140.43	-27.56			-20.90	-10.19			07.04.2006	2.50%	5
Skandia Baring Eastern European	-3.23	21.55	128.56	-24.37	45.51	193.60	453.33	-8.89	7.79	16.63	15.04.1997	1.50%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Europe	-4.72	20.13	112.55	-29.71	31.77	203.57	137.69	-11.09	5.67	17.19	16.10.2000	1.75%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Markets	0.42	12.31	77.84	-0.99	56.98	165.78	43.16	-0.33	9.44	14.99	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Brazil	5.18	23.21	107.45	17.54			147.90	5.54			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Emerging Europe	-5.92	3.83	89.12	-31.86			11.20	-12.00			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM India	3.17	15.46	74.66	1.88			79.20	0.62			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Russia	-0.79	51.88	189.50	-16.55	65.07	240.09	517.90	-5.85	10.54	19.11	01.05.2001	3.30%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	2.81	15.01	65.74	-10.85	49.09	162.14	41.20	-3.76	8.32	14.76	02.05.2000	1.50%	5
Skandia JPM Emerging Markets	2.68	13.28	67.57	-1.29	72.03	212.12	190.90	-0.43	11.46	17.66	01.10.2002	1.50%	4
Skandia JPM New Europe	-1.55	26.03	144.68	-18.76	58.48		84.00	-6.69	9.65		18.10.2004	1.50%	5
Skandia Neptune Russia and Greater Russia	1.22	35.23					40.50				17.08.2009	1.75%	
Skandia Schroder ISF Latin American	4.29	19.24					31.40				10.06.2009	1.50%	
Skandia Schroder ISF Middle East	2.06	2.73					9.10				10.06.2009	1.50%	
Skandia Threadneedle Latin America	6.03	22.45					24.90				17.08.2009	1.50%	
OSAKERAHASTOT MAAILMA													
Skandia AXA Framlington Global Opportunities	2.00	7.04	35.42	-36.61			-28.50	-14.10			30.09.2005	1.50%	3
Skandia Baring Global Growth	1.81	10.81	36.43	-19.40	0.31	28.94	-23.19	-6.94	0.06	3.70	06.05.1998	1.50%	2
Skandia Baring Global Select	1.88	10.73	35.26	-15.08	24.57	50.52	-13.30	-5.30	4.49	6.02	15.10.2001	1.50%	4
Skandia BlackRock GF Global Dynamic Equity	1.65	10.56	30.68				-1.60				27.06.2008	1.50%	
Skandia Fidelity Global Focus	2.83	10.26	43.53	-19.05	8.31	29.30	1.55	-6.80	1.61	3.74	06.05.1998	1.50%	3
Skandia Ålandsbanken Global Value	3.42	8.18	20.34	-32.80	-15.06	8.74	-49.70	-12.41	-3.21	1.20	14.06.1999	1.92%	2
OSAKERAHASTOT POHJOIS-AMERIikka													
Skandia Baring North American	2.60	11.70	31.47				-13.10				16.04.2008	1.25%	
Skandia Fidelity American	3.10	11.40	33.47	-20.81	-4.04	9.80	-0.30	-7.48	-0.82	1.34	01.10.2002	1.50%	2
Skandia Gartmore US Growth	2.90	13.51					13.40				14.08.2009	1.50%	
Skandia JPM America Equity	2.86	13.87	35.38	-23.55	-11.61	2.86	-5.83	-8.56	-2.44	0.40	15.04.1997	1.50%	2
Skandia USA Osakerahasto	3.45	8.80	28.73	-33.68	-22.16	-9.68	-66.17	-12.79	-4.89	-1.44	13.10.2000	1.50%	3
OSAKERAHASTOT POHJOISMAAT													
Skandia Carnegie Nordic Markets	1.02	8.05	51.35	-24.15	12.10		28.80	-8.80	2.31		04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Norden	0.58	14.20	67.34	-32.30	17.35	210.76	135.20	-12.19	3.25	17.58	15.04.1997	2.00%	4

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

Rahastokehitys (%) 26.02.2010 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.)			
self select jatkuu													
OSAKERAHASTOT SUOMI													
Skandia FIM Fenno	0.07	10.76	75.74	-25.96	21.26		42.00	-9.54	3.93		04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Finland	-1.76	9.32	64.10	-26.89	33.22	156.92	183.90	-9.91	5.90	14.43	15.10.2001	2.00%	4
Skandia OP-Suomi Arvo	-0.32	7.13	63.59	-26.97	11.79	106.60	104.64	-9.95	2.25	10.92	01.05.2001	1.60%	3
Skandia OP-Suomi Pienyhtiöt	1.16	14.47	67.31	-30.23			-13.00	-11.31			12.06.2006	2.00%	4
Skandia SEB Gyllenberg Finlandia	-0.59	7.30	60.88	-17.45	32.78	137.90	253.03	-6.19	5.83	13.18	24.10.1996	1.30%	3
OSAKERAHASTOT TEKNOLOGIA													
Skandia AXA Framlington Global Technology	3.63	21.34	69.52	-1.53			2.90	-0.51			22.05.2006	1.50%	4
Skandia Fidelity Funds Global Technology	1.64	11.21	51.22	-10.47	7.36	20.68	-70.51	-3.62	1.43	2.72	02.05.2000	1.50%	4
Skandia Henderson Global Technology	2.87	17.51	51.60	-0.84	21.50	42.98	-29.79	-0.28	3.97	5.24	24.03.1999	1.50%	3
Skandia JPM Europe Technology	-2.76	12.41	60.91	-18.72	8.75	83.77	-62.31	-6.67	1.69	9.08	16.10.2000	1.50%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT EURO													
Skandia OP- Tuotto	-0.44	2.63	24.38				-10.20				04.12.2007	1.80%	
Skandia SEB Gyllenberg European Optimum	-0.69	4.21	31.02				-28.20				16.04.2007	1.30%	
Skandia Ålandsbanken Europe Active Portfolio	2.34	8.94	34.54	-11.10	15.90	66.28	1.43	-3.85	2.99	7.53	14.06.1999	1.92%	1
YHDISTELMÄRAHASTOT MAAILMA													
Skandia FIM Forte	1.21	11.02	67.31	-22.43	23.00	117.98	183.29	-8.12	4.23	11.77	29.12.1998	2.10%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT SUOMI													
Skandia SEB Gyllenberg Optimum	-0.02	3.67	27.93	-3.39	27.22	68.68	143.70	-1.14	4.93	7.76	18.10.1995	1.30%	1

MultiManager – skandia investment management

Skandia Aggressiivinen Portfolio	0.00	8.41	39.94	-32.07	-12.13	11.53	14.98	-12.09	-2.55	1.57	18.10.1995	1.60%	2
Skandia Global Dynamic Equity	0.09	9.20					10.40				17.08.2009	1.50%	
Skandia Global Fixed Interest Blend	0.82	7.64	21.28	0.20			-1.40	0.07			24.10.2005	1.25%	1
Skandia Tasapainoinen Portfolio	0.31	7.56	35.53	-22.60	-1.36	26.85	55.59	-8.18	-0.27	3.46	18.10.1995	1.40%	1
Skandia Varovainen Portfolio	0.66	7.53	33.38	-14.32	4.96	27.94	62.25	-5.02	0.97	3.58	18.10.1995	1.25%	1

MultiManager – muut

OSAKERAHASTOT MAAILMA													
Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager	1.68	7.99	33.92	-30.31	-10.17	0.57	4.46	-11.34	-2.12	0.08	24.10.1996	0.55%***	2

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 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

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