

informeer

toukokuu 2010

venäjä – supersyklinen talous

sivu 2

indicator

sivu 4

markkinakehitys

sivu 6

mahdollisuuksien maailma

sivu 7

rahastokehitys

sivu 8



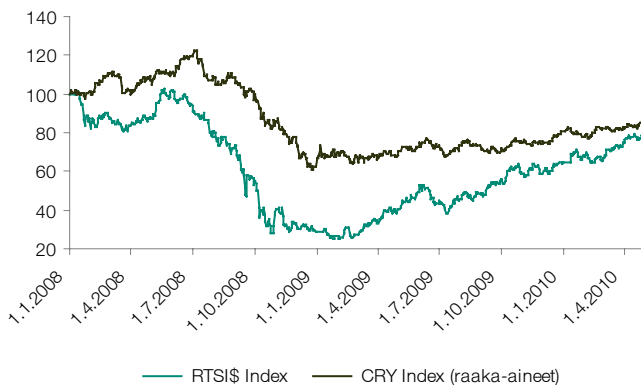
venäjä – supersyklinen talous

Anna Väänänen, FIM Russia -rahaston rahastonhoitaja



Venäjän osakemarkkina on perinteisesti ollut joko parhaiten tai huonoimmin tuottaneiden osakemarkkinoiden joukossa. Viimeksi nousuperiodi kesti lähes 10 vuotta. Laskuperiodi kesti vain puolisen vuotta, mutta tässä ajassa RTS\$-indeksi laski yli 70 %.

RTS-indeksin ja raaka-aineindeksin kehitys 2008 alkaen



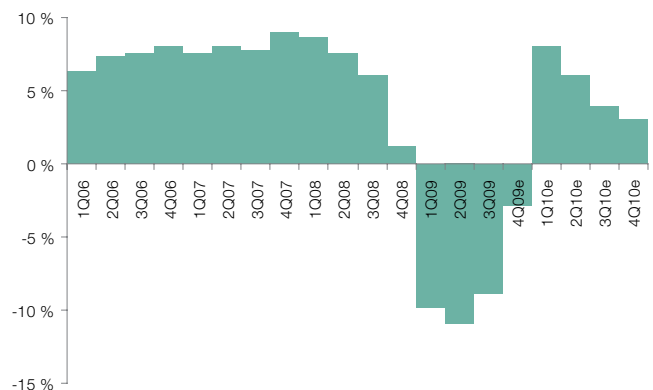
Lähde: Bloomberg, indeksoitu sarja euroissa

Venäjän talous ja osakemarkkina heijastelevat siis globaalin talouden syklejä, mutta isommalla kertoimella. Tämä johtuu siitä, että Venäjän talous on yhä erittäin riippuvainen raaka-aineiden viennistä. Raaka-aineiden hinnat määrättyvät maailmanmarkkinoilla, joten Venäjällä on hyvin vähän vaikutusta hintoihin. Globaalin talouden kääntyessä hintojen lisäksi laskevat myös volyymit. Tämä voimistaa yhä sykliä.

Keväällä 2009 Venäjän osakemarkkina saavutti pohjan viimeisenä BRIC-maana. Syy viiveeseen oli keskuspankin asteittainen devalvaatio. Talouden aktiviteetti hidastui äärimmilleen, kun sekä yritykset että yksityiset siirsivät rahat dollaritileille odottamaan

devalvaatioprosessin päättymistä. Devalvaatio päättyi helmikuussa 2009, ja kun samanaikaisesti öljyn hinta lähti nousuun, kääntyi osakemarkkinakin. Ruplan devalvaatio auttoi jo ennestään kilpailukykyisiä raaka-aineviejiä palauttamaan volyymit lähes kriisiä edeltäneelle tasolle. Yritykset ratkaisivat velkaongelmiaan osin valtion avulla ja osin järjestelemällä luottojaan. Merkittäviä konkurssseja ei Venäjällä kriisinkään aikana oikeastaan tapahtunut. Heikosta alusta huolimatta 2009 oli Venäjällä erinomainen pörssivuosi. Markkinaa kuvaava RTS\$-indeksi päätyi 129 % voitolle, kun osakekuseihin diskontattiin raaka-aineiden hintojen elpyminen, ylivelkaantuneiden yritysten konkurssiuhun ja globaalin systeimiriskin väistyminen. Vuonna 2009 Venäjän pörssin ajureina toimivat paljolti ulkoiset tekijät, kuten raaka-aineiden hinnat. Kuluvana vuonna odotamme elpymisen etenevän raaka-aineista (öljy, kaasu ja kaivostuotteet) kotimarkkinalle. Vuonna 2009 Venäjän BKT laski 8 %. Kuluvana vuonna konsensusodotus on, että BKT nousee vähintään 4 %. Tämä valtava muutos BKT:ssä tarkoittaa sitä, että kotimarkkina-aktiviteetin, kuten kulutuskysynnän, rakentamisen ja teollisuustuotannon, odotetaan elpävän.

venäjän BKT-kasvu



Lähde: Troika Dialog



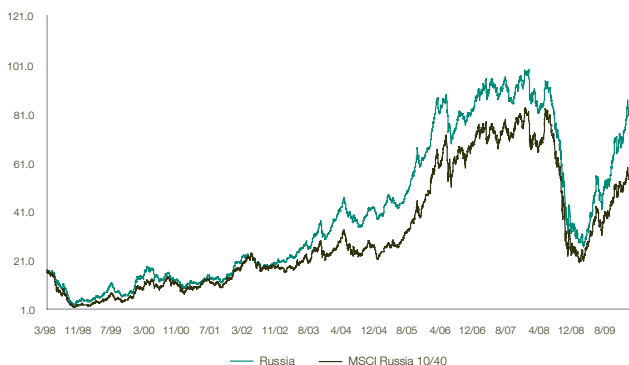
Pankkisektori kuvastaa hyvin kotimarkkinan elpymistä. Luottotappiot eivät ole realisoituneet pahimman skenaarion mukaan ja kääntyivät alkuvuodesta laskuun. Lainausaktiiviteetti elpyy nopeaa tahtia. Kuluvana vuonna Venäjän suurimmat pankit odottavat lainakasvun olevan 10-15 %. Yritykset ovat myös erittäin aktiivisia uudelleen lainoittaessaan lainakantaansa saadakseen alhaisemman korkokustannuksen. Jos vuosi sitten keskikokoisen yrityksen oli mahdotonta saada lainaa tai kustannus saattoi olla yli 20 %, saa hyvätaseinen keskikokoinen yritys nyt lainaa 10 %:lla.

Erityisesti poliittiset päättäjät ja pankit priorisoivat asuntolainanannon käynnistymistä. Tavoite on saada asuntolainojen korot alle 10 %:n. Sberbank, joka on johtava asuntolainottaja, kertoi luottihakemusten määrän moninkertaistuneen viime kuukausina. Venäjällä on edelleen krooninen pula asunnoista. Syyskuusta 2009 lähtien kaikki valmiit asunnot on myyty lähes saman tien. Rakentamisella on myös merkittävä työllistävä vaikutus, joka lisää poliitikkojen intressiä tukea sektoria. Lisäksi asuntorakentaminen on pääosin yksityisten yhtiöiden käsissä, jonka vuoksi tehokkuus on paremmalla tasolla kuin esim. julkisissa infrastruktuuriprojekteissa.

Rakennusvolyymien palautumisella on tietenkin myös positiivinen vaikutus rakennusmateriaalien, kuten sementin kysyntään. Myös esimerkiksi metalliyhtiöt hyötyvät siitä, että kotimarkkinakysyntä lähtee taas käyntiin. Venäläiset metalliyhtiöt myyvät kotimarkkinalla korkeamman jalostusasteen tuotteita kuin vievät. Volyymien pysyessä samana tämä kate siirtyy suoraan tulokseen.

Venäjän valtio ei ole monista muista valtioista poiketen lähtenyt elvyttämään suurilla infrastruktuuri-investointiohjelmilla. Tämä siitä huolimatta, että valtio on lähes velaton ja keskuspankin reservit ovat noin 400 miljardia dollaria. Valtion elvytystoimet ovat keskittyneet matalapalkkaisten julkisen sektorin työntekijöiden palkkojen ja eläkkeiden nostoon. Infrastruktuuri-investoinneissa on keskitytty Sochin olympialaisten ja APEC-konferenssin puitteiden rakentamiseen.

FIM Russia -rahaston kehitys* vertailuindeksiin nähden rahaston perustamisesta



Lähde: Bloomberg, indeksoitu sarja euroissa

*Skandia-rahaston ja perustana olevan rahaston kehitykset eivät ole suoraan verrattavissa johtuen Skandian rahastokuluista ja sijoitusmenettelystä. Rahastojen aikaisempi kehitys ei kuvaa sijoitusten tulevaa kehitystä. Skandia FIM Russia -rahasto avattiin 1.5.2001.

Kaiken kaikkiaan Venäjällä on pörssivuonna 2010 mielenkiintoinen tarina. Uskomme syklisen elpymisen toisen jalan, eli kotimarkkinan aktiviteetin paluun normaalille tasolle, tapahtuvan tänä vuonna. Mielenkiintoisia sijoituskohteita löytyy varsinkin keskisuurista ja pienemmistä yrityksistä. Koska isot öljy- ja kaasuyhtiöt dominoivat indeksiä, ei Venäjä indeksitasolla ole välttämättä yhtä kiinnostava sijoituskohde. Paras tapa sijoittaa Venäjälle kuluvana vuonna onkin mielestämme aktiivisesti hoidetun rahaston kautta.

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

kuinka indicatoria käytetään?

Indicator antaa sijoittajille 12 kuukauden pörssimarkkina-arvion valikoidulta 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	3 vuotta (p.a.)	5 vuotta (p.a.)	7 vuotta (p.a.)
Citi EuroBIG Index- all maturities TR in EU	-0.18	2.40	6.90	18.64	21.45	36.71	5.86	3.96	4.56
Citi World Government Bond Index- all maturities TR in EU	1.39	6.89	5.52	24.50	20.38	25.04	7.58	3.78	3.24
Osakkeet									
MSCI AC ASIA PACIFIC ex JAPAN TR in EU	3.11	22.16	54.97	11.07	81.32	178.96	3.56	12.64	15.77
MSCI EM (EMERGING MARKETS) TR in EU	3.00	24.69	56.59	15.46	108.90	241.93	4.91	15.87	19.18
MSCI EUROPE ex UK TR in EU	-1.76	8.67	29.76	-27.33	19.40	65.68	-10.09	3.61	7.47
MSCI JAPAN TR in EU	1.60	19.55	25.14	-21.32	5.91	50.00	-7.68	1.16	5.96
MSCI NORDIC COUNTRIES TR in EU	3.33	22.74	45.12	-20.83	42.64	101.95	-7.49	7.36	10.55
MSCI THE WORLD INDEX TR in EU	1.78	21.40	36.55	-16.78	14.48	41.43	-5.94	2.74	5.07
MSCI USA TR in EU	3.36	28.15	37.51	-13.29	8.33	21.23	-4.64	1.61	2.79
Nasdaq Composite TR in EU	4.49	33.91	43.61	1.70	27.81	46.60	0.56	5.03	5.61

Lähde: Financial Express, kehitys euroissa, 30/04/2010 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 (%) 30.04.2010 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	1.22	5.68	4.19	6.88	8.17	22.83	1.38	1.34	1.13	14.10.1996	0.50%	1
Skandia BlackRock GF Global High Yield Bond	1.77	10.55	38.25	1.77	14.84		15.30	0.58	2.81		18.10.2004	1.25%	1
Skandia Euro Obligaatorahasto	0.07	5.72	21.24	8.57	7.25	13.40	68.01	2.78	1.41	1.81	18.10.1995	1.00%	1
Skandia Schroder ISF Euro Corporate Bond	0.09	4.11					11.50				10.06.2009	0.75%	
Skandia SEB Gyllenberg Euro Bond	-0.38	1.74	3.82	13.85	12.30	21.74	56.84	4.42	2.35	2.85	24.10.1996	0.70%	1
Skandia SEB Gyllenberg Money Manager	-0.57	-0.43	1.99	5.54	8.54	10.31	24.67	1.81	1.65	1.41	24.10.1996	0.40%	1
Skandia Suomalainen Talletusrahasto	-0.05	-0.37	-0.70	3.64	6.12	8.16	26.81	1.20	1.19	1.13	18.10.1995	0.00%	1
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	-0.48	2.99	10.83	11.27	14.47	19.78	35.02	3.62	2.74	2.61	14.06.1999	0.69%	1
OSAKERAHASTOT AASIA LUKUUNOTTAMATTA JAPANIA													
Skandia Baring Eastern	2.49	20.29	47.47	-4.29	65.24	144.90	54.04	-1.45	10.57	13.65	16.10.2000	1.50%	4
Skandia Fidelity Funds South East Asia	2.74	20.28	57.95	21.28	116.16	227.75	55.89	6.64	16.67	18.48	15.04.1997	1.50%	5
Skandia First State Greater China Growth	1.47	21.62					24.30				17.08.2009	1.75%	
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	-1.52	14.37	46.46	10.13	87.83	211.37	179.30	3.27	13.44	17.62	01.10.2002	1.50%	5
Skandia Tyynenmeren Osakerahasto	1.43	18.00	48.61	4.82	64.08	138.10	43.40	1.58	10.41	13.19	24.09.2004	1.50%	3
OSAKERAHASTOT ERIKOISSEKTORIT													
Skandia AXA Framlington Biotech	-0.31	23.00	18.93	-11.00	21.85	40.04	-35.30	-3.81	4.03	4.93	03.12.2001	1.75%	2
Skandia AXA Framlington Financial	1.16	12.88	35.45	-48.75	-25.87	-4.05	-37.99	-19.97	-5.81	-0.59	01.05.2001	1.50%	4
Skandia AXA Framlington Health	-0.27	27.86	35.54	-9.64	6.68	26.24	96.71	-3.32	1.30	3.38	24.03.1999	1.50%	2
Skandia BlackRock Gold & General	9.18	27.26	45.82	30.26	167.28		132.00	9.21	21.73		27.02.2004	1.75%	5
Skandia Carnegie Medical	-2.20	19.49	26.63	-20.48	6.51		-6.80	-7.35	1.27		04.05.2004	1.70%	1
Skandia Global Real Estate Securities	1.86	25.14	51.73	-48.55			-34.30	-19.87			19.12.2005	1.50%	5
Skandia Henderson Industries of the Future	2.44	23.49	37.91	-15.24	17.55	36.79	-19.98	-5.36	3.29	4.58	24.03.1999	1.50%	2
Skandia INVESCO Global Leisure	6.38	35.89	45.23	-23.00	-3.45	6.77	-13.30	-8.34	-0.70	0.94	15.10.2001	1.50%	3
Skandia KBC Water	1.65	23.57					16.90				15.09.2009	1.50%	
Skandia Sarasin Agrisar	0.85	21.53					19.10				17.08.2009	1.50%**	
Skandia Schroder Medical Discovery	-1.34	19.00	32.35	-7.89	8.79	10.19	2.70	-2.70	1.70	1.40	01.10.2002	1.50%	1
OSAKERAHASTOT EUROOPPA													
Skandia Baring Europe Select	-0.15	16.16	44.73	-15.38	55.16	175.80	177.76	-5.41	9.18	15.60	15.04.1997	1.50%	3
Skandia BlackRock GF Euro Markets	-1.71	4.82	31.87	-22.31	23.42	57.45	50.06	-8.07	4.30	6.70	24.03.1999	1.50%	3
Skandia Eurooppalainen Osakerahasto	-1.85	11.42	33.17	-29.40	7.65	38.65	-33.89	-10.96	1.48	4.78	13.10.2000	1.50%	3
Skandia Fidelity European	-1.92	9.68	24.21	-32.69	6.51	62.97	73.40	-12.36	1.27	7.23	01.10.2002	1.50%	2
Skandia Fortis L Fund Equity Europe	-0.08	7.21	32.83				23.40				17.11.2008	1.50%	
Skandia INVESCO Pan European Equity	0.14	13.70	43.10	-27.17	14.41	54.60	-13.14	-10.03	2.73	6.42	24.03.1999	1.50%	3
Skandia INVESCO Pan European Small Cap Equity	4.93	17.77	56.88	-46.48	0.93	64.43	-22.77	-18.81	0.19	7.36	24.03.1999	1.50%	5
Skandia M&G European Index Tracker	-2.01	7.05	30.79	-29.28	13.67	51.16	56.30	-10.90	2.60	6.08	01.10.2002	0.50%	3
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	-0.50	7.73	39.58	-27.70	8.12		18.50	-10.25	1.57		22.10.2004	1.50%	3
Skandia Ålandsbanken Europe Value	-2.07	19.26	40.75	-23.65	17.90	59.13	13.30	-8.60	3.35	6.86	01.02.2002	1.58%	2
OSAKERAHASTOT JAPAN													
Skandia BlackRock GF Japan	1.21	20.19	22.25	-36.71	-25.04	-3.29	-70.27	-14.14	-5.60	-0.48	02.05.2000	1.50%	2
Skandia BlackRock GF Japan Small & MidCap Opportunities	2.54	22.43	38.55	-27.18	-31.18		-27.40	-10.03	-7.20		12.11.2004	1.50%	2
Skandia Gartmore Japan Opportunities	-0.32	18.73	22.51	-30.98	-7.10	25.51	-63.44	-11.62	-1.46	3.30	16.10.2000	1.50%	1
Skandia Japanilainen Osakerahasto	0.63	22.52	31.78	-22.75	-8.35	27.94	-24.32	-8.25	-1.73	3.58	15.04.1997	1.50%	2
OSAKERAHASTOT KEHITTYVÄT MARKKINAT													
Skandia Alfred Berg Ryssland	2.79	40.55	100.00	-13.51			-7.80	-4.72			07.04.2006	2.50%	5
Skandia Baring Eastern European	2.79	29.69	88.66	-15.25	83.37	209.64	537.87	-5.36	12.89	17.52	15.04.1997	1.50%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Europe	2.77	27.53	80.38	-20.28	76.72	227.72	179.79	-7.28	12.06	18.48	16.10.2000	1.75%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Markets	2.56	19.94	61.91	7.92	91.36	197.81	62.01	2.57	13.86	16.87	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Brazil	2.10	19.26	89.01	25.89			171.80	7.98			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Emerging Europe	0.78	19.31	69.30	-28.77			28.50	-10.69			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM India	3.40	30.93	74.24	12.38			107.00	3.97			23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Russia	1.73	43.61	141.91	2.10	109.67	263.86	633.35	0.70	15.96	20.26	01.05.2001	3.30%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	2.00	24.63	53.79	-6.11	72.84	179.74	54.34	-2.08	11.56	15.83	02.05.2000	1.50%	5
Skandia JPM Emerging Markets	1.28	26.43	58.14	6.90	102.30	237.80	225.30	2.25	15.13	18.99	01.10.2002	1.50%	4
Skandia JPM New Europe	3.95	37.33	101.70	-6.54	99.25		113.00	-2.23	14.78		18.10.2004	1.50%	5
Skandia Neptune Russia and Greater Russia	1.61	35.04					58.00				17.08.2009	1.75%	
Skandia Schroder ISF Latin American	-0.07	20.53					41.50				10.06.2009	1.50%	
Skandia Schroder ISF Middle East	6.12	23.46					30.00				10.06.2009	1.50%	
Skandia Threadneedle Latin America	1.11	27.49					36.80				17.08.2009	1.50%	
OSAKERAHASTOT MAAILMA													
Skandia AXA Framlington Global Opportunities	3.04	20.18	34.72	-31.22			-22.00	-11.73			30.09.2005	1.50%	3
Skandia Baring Global Growth	2.32	22.06	38.06	-13.28	14.44	30.65	-16.11	-4.64	2.73	3.89	06.05.1998	1.50%	2
Skandia Baring Global Select	1.72	19.87	35.87	-8.85	41.13	48.20	-5.30	-3.04	7.13	5.78	15.10.2001	1.50%	3
Skandia BlackRock GF Global Dynamic Equity	2.46	21.44	35.59				8.20				27.06.2008	1.50%	
Skandia Fidelity Global Focus	4.37	29.47	46.11	-10.47	25.44	40.48	14.92	-3.62	4.64	4.98	06.05.1998	1.50%	3
Skandia Ålandsbanken Global Value	-2.10	19.74	28.30	-26.17	-2.81	10.93	-44.47	-9.62	-0.57	1.49	14.06.1999	1.92%	2
OSAKERAHASTOT Pohjois-Amerikka													
Skandia Baring North American	1.84	24.64	31.61				-5.90				16.04.2008	1.25%	
Skandia Fidelity American	5.50	27.38	35.44	-12.37	12.10	14.40	11.20	-4.31	2.31	1.94	01.10.2002	1.50%	2
Skandia Gartmore US Growth	4.63	28.14					26.60				14.08.2009	1.50%	
Skandia JPM America Equity	3.32	26.37	39.83	-16.21	1.03	8.51	5.41	-5.72	0.20	1.17	15.04.1997	1.50%	2
Skandia USA Osakerahasto	4.11	27.11	31.60	-26.57	-11.34	-7.32	-62.37	-9.78	-2.38	-1.08	13.10.2000	1.50%	3
OSAKERAHASTOT Pohjoismaat													
Skandia Carnegie Nordic Markets	3.69	20.83	44.61	-21.02	27.91		46.20	-7.56	5.05		04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Norden	4.47	23.30	59.47	-30.03	40.89	212.38	162.43	-11.22	7.10	17.67	15.04.1997	2.00%	4

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

Rahastokehitys (%) 30.04.2010 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	0.44	26.46	64.04	-23.51	44.49		60.10	-8.55	7.64		04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Finland	0.55	19.50	49.23	-27.60	49.16	166.75	211.30	-10.21	8.33	15.05	15.10.2001	2.00%	4
Skandia OP-Suomi Arvo	1.83	21.64	53.46	-20.31	27.69	114.58	131.93	-7.29	5.01	11.52	01.05.2001	1.60%	4
Skandia OP-Suomi Pienyhtiöt	-0.32	21.67	54.30	-31.07			-6.80	-11.66			12.06.2006	2.00%	4
Skandia SEB Gyllenberg Finlandia	-0.58	20.20	45.99	-16.51	48.62	137.98	287.10	-5.84	8.25	13.19	24.10.1996	1.30%	3
OSAKERAHASTOT TEKNOLOGIA													
Skandia AXA Framlington Global Technology	7.14	34.91	62.87	13.14			17.10	4.20			22.05.2006	1.50%	4
Skandia Fidelity Funds Global Technology	5.27	28.38	48.08	3.02	32.19	32.19	-65.58	1.00	5.74	4.07	02.05.2000	1.50%	4
Skandia Henderson Global Technology	4.72	32.27	48.33	11.46	43.23	52.93	-20.81	3.68	7.45	6.26	24.03.1999	1.50%	3
Skandia JPM Europe Technology	0.42	20.95	51.39	-14.04	32.71	90.35	-57.79	-4.92	5.82	9.63	16.10.2000	1.50%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT EURO													
Skandia OP- Tuotto	-1.17	5.35	18.41				-7.40				04.12.2007	1.80%	
Skandia SEB Gyllenberg European Optimum	-1.18	8.31	26.42	-25.44			-24.40	-9.32			16.04.2007	1.30%	
Skandia Ålandsbanken Europe Active Portfolio	-1.58	19.35	41.48	-5.08	29.61	66.73	11.12	-1.72	5.32	7.58	14.06.1999	1.92%	1
YHDISTELMÄRAHASTOT MAAILMA													
Skandia FIM Forte	0.48	21.48	54.82	-18.65	45.24	120.09	211.30	-6.65	7.75	11.93	29.12.1998	2.10%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT SUOMI													
Skandia SEB Gyllenberg Optimum	-0.23	11.19	22.23	-2.35	34.15	73.46	156.90	-0.79	6.05	8.19	18.10.1995	1.30%	1

■ MultiManager – skandia investment management

Skandia Aggressiivinen Portfolio	2.34	20.27	39.36	-24.87	-0.42	14.98	27.35	-9.09	-0.08	2.01	18.10.1995	1.50%	2
Skandia Global Dynamic Equity	2.59	21.36					22.70				17.08.2009	1.50%	
Skandia Global Fixed Interest Blend	2.81	11.05	23.94	6.22			2.50	2.03			24.10.2005	1.25%	1
Skandia Tasapainoinen Portfolio	1.44	15.92	33.25	-17.25	8.20	27.65	67.95	-6.12	1.59	3.55	18.10.1995	1.50%	1
Skandia Varovainen Portfolio	1.43	13.02	31.10	-10.19	12.23	29.41	72.41	-3.52	2.33	3.75	18.10.1995	1.45%	1

■ MultiManager – muut

OSAKERAHASTOT MAAILMA													
Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager	2.11	19.29	34.73	-23.93	1.20	8.04	15.10	-8.71	0.24	1.11	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 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

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

210-0593