

informer

Kesäkuu 2011

Venäjän osakemarkkinoiden
näkymät ennen vaaleja

sivu 2

indicator

sivu 5

markkinakehitys

sivu 6

mahdollisuuksien maailma

sivu 7

rahastokehitys

sivu 8

Venäjän osakemarkkinoiden näkymät ennen vaaleja

Rahastonhoitajat Antti Pohjola ja Kuldar Rahuorg, FIM Varainhoito

Uskomme, että tulevan 3-5 vuoden aikana Venäjä tulemaan olemaan yksi mielenkiintoisimmista osakemarkkinoista maailmassa. Venäjän makrotalouden tila on hyvä, valtio on lähes velaton, Venäjälle tulee noin 1 mrd dollaria öljytuloja päivittäin ja arvostukset ovat erittäin houkuttelevat. Odotamme osakemarkkinoiden lähtevän kestäväan nousuun lähempänä vaaleja kun poliittinen tilanne selkiytyy.

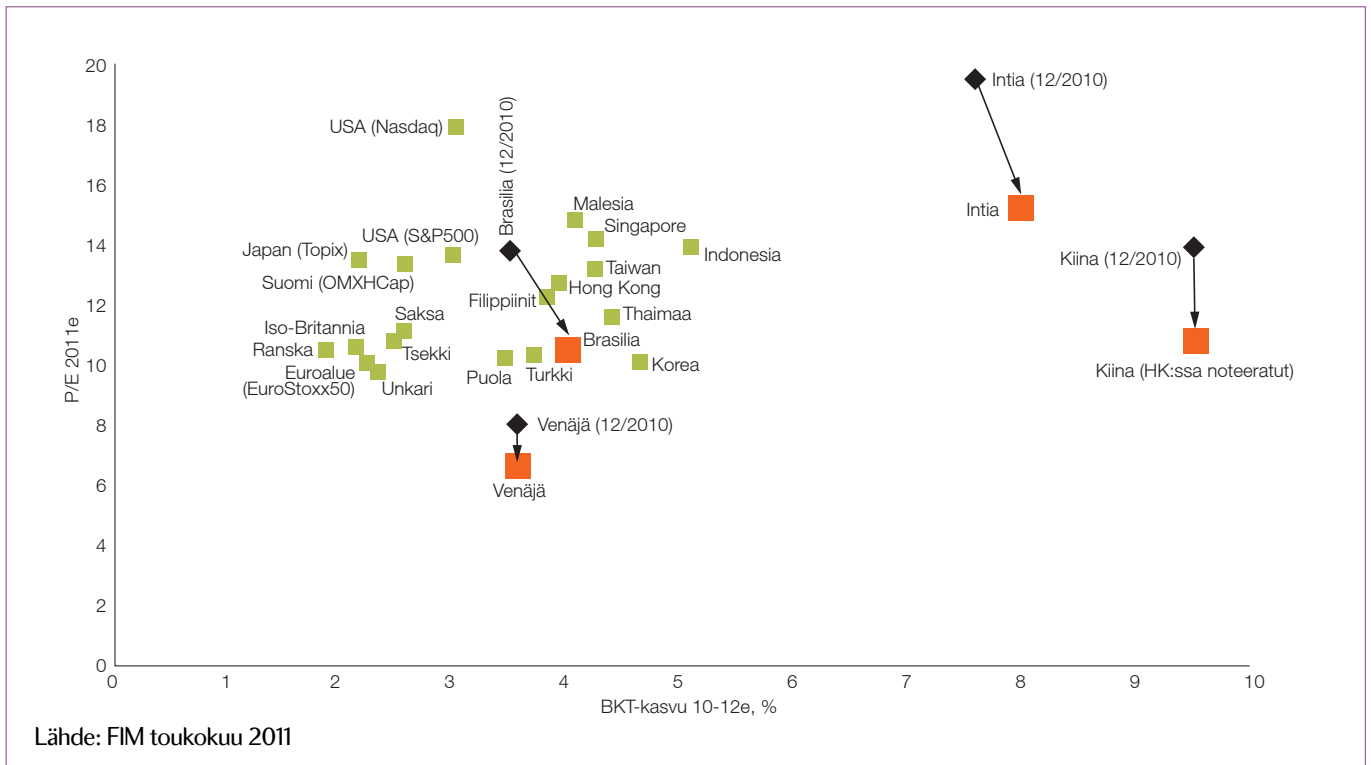
Venäjällä järjestetään eduskuntavaalit joulukuun alussa ja presidentinvaalit ensi vuoden maaliskuussa. Näiden tulevien vaalien vaikutukset näkyvät Venäjällä jo nyt. Paikalliset yritykset ovat muuttuneet varovaisemmaksi, keskeiset poliitikot ja ministeriöt pyrkivät toimillaan puuttumaan kansalaisten tärkeiksi kokemiin asioihin. Sijoitusmarkkinoihin vaikuttavat etenkin poliitikoiden kommentit mahdollisista toimintaympäristön muutoksista eri sektoreilla.

Todennäköisin skenaario on, että vaalit menevät rauhallisesti ja Putin sekä Medvedev päättävät pian kumpi asettuu ehdolle vaaleihin. He ovat ainakin todenneet, etteivät kilpaile keskenään. Huomioitavaa kuitenkin on, että viimeisen muutaman kuukauden

aikana retoriikka on hieman muuttunut ja mielipiteet ovat olleet erilaisempia kuin ennen. Edelleen mielipidemittauksissa Medvedev on ottanut Putinin kiinni. Putinin kannatuslukemat ovat tällä hetkellä yhtä alhaalla kuin 2009 kriisin aikana alhaisimmillaan. Mikä olennaista sijoittajan kannalta, molempien ehdokkaiden tahtotila on toimeenpanna rakenteellisia uudistuksia vaalien jälkeen.

Vaikka öljyn hinta on korkealla, Venäjän taloudesta on tullut melko heikkoja lukuja alkuvuonna. Uskomme tämän selittyvän pitkälti vaaleilla ja liike-elämän varovaisuudella koskien esimerkiksi investointipäätöksiään ja halusta siirtää niitä vaalien yli. Huomionarvoista on ollut myös pääomavirta pois Venäjältä viime kuukausina. Uskomme pääomavirran kääntyvän ja venäläisen rahan palaavan taas Venäjälle vaalien jälkeen. Toisaalta ulkomaiset sijoitukset Venäjälle ovat moninkertaistuneet alkuvuonna edelliseen vuoteen verrattuna.

Yleinen hintatason nousu on kansalaisten keskuudessa nostettu yhdeksi merkittävimmistä huolenaiheista. Näin ollen inflaatio ja inflaation torjunta on ollut monien ministeriöiden ja poliitikoiden



huolenaihe ja tilanteeseen on pyritty puuttumaan eri sektoreilla. Valtio on ollut aktiivisena rajoittamassa hintojen nousua sähkösektorilla, polttoaineissa, maakaasussa ja mm. rautatietariffeissa. Sijoittajan näkökulmasta tämä on aiheuttanut tarpeetonta epävarmuutta kyseisten sektorien toimintaympäristössä.

Venäläisten pörssiyritysten arvostukset ovat tällä hetkellä samoilla tasoilla kuin alimmillaan vuonna 2010. Venäjän osakemarkkinoiden arvostustasot (ennuste 12kk P/E) ovat noin 40% alle kehittyvien markkinoiden arvostustasojen, mikä mielestämme alleviivaa sijoittajien odottavaa tunnelmaa vaalien lähestyessä, vaikka öljyn hinta on pysynyt korkealla koko alkuvuoden 2011. Kun poliittinen tilanne selkiytyy lähempänä vaaleja ja samalla poliittinen riski pienenee, niin arvostusero todennäköisesti kapenee.

Pidämme erittäin todennäköisenä, että kansainväliset sijoittajat lisäävät Venäjän painoa vaalien jälkeen, venäläiset yhtiöt lähtevät taas investoimaan ja Venäjän valtion pyrkii toimeenpanemaan rakenteellisia uudistuksia mm. parantamalla sijoitusympäristöä ja vähentämällä korruptiota.

Vaikka uskomme nimenomaan kotimarkkinavetoisten yhtiöiden tulosten merkittävään kasvuun seuraavien vuosien aikana, niin odotamme niiden osakekurssien lähtevän kestävästi nousuun vasta kun talouden tunnusluvut osoittavat paranemisen merkkejä, todennäköisesti loppukesän aikana tai lähempänä vaaleja.

Tietyiltä sektoreilta on kuitenkin jo tullut erinomaisia lukuja. Esimerkiksi siperialaisten sementtiyritysten kapasiteetin käyttöaste on noussut alkuvuoden 30 prosentista 70 prosenttiin muutamassa kuukaudessa, mikä kertoo rakentamisen lähteneen siellä hyvään vauhtiin. Rakennussektorin lisäksi odotamme hyvää tuloskasvua IT-, rahoitus- ja kulutustavarayhtiöistä sekä yhtiöistä, jotka hyötyvät Venäjän erittäin tarpeellisista infrastruktuuri-investoinneista. Näissä yhtiöissä ja sektoreissa FIM Russia* -rahastossa tulee olemaan suuri paino.

Sijoituspalvelutalo FIM on vahvistanut Venäjän sijoituksista vastaavaa rahastonhoitotiimiään. KTM, CEFA Antti Pohjola on nimetty Venäjän sijoituksista vastaavaksi johtajaksi. KTM Kuldar Rahuorg on nimetty rahastonhoitajaksi Venäjä-tiimiin. Antti Pohjola oli jo vuonna 1998 perustamassa FIM Russia -rahastoa.

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

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 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	□	-	□	-	□	□	□	□↑	-	-	●	□	-	-	
Barings	□	-	▲	-	●	□	□	□↓	▲	□	□	□	●	▲	
BlackRock	□	-	□	-	●	□	□	▲	▲	□	□	-	-	-	
Fidelity	▲↑	-	□↓	-	●↓	●	●↓	▲	-	-	●↓	-	-	-	
FIM	□	□↓	●↓	□	▲↑	●	□	▲	▲↑	□↓	-	-	□↓	-	
Gartmore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
INVESCO	▲	▲	▲	▲	▲	▲	□	□	□	●	●	□	□	□	
JPMorgan	●↓	□	▲	□	□↓	□↓	□↓	▲	▲↑	●	▲	-	-	-	
M&G	▲	-	□↑	-	▲	▲	●↓	▲	-	-	▲↑	□	-	-	
Schroders	▲↑	-	▲	-	▲↑	▲↑	▲↑	▲↑	-	-	□	●	-	-	
Threadneedle	□↓	-	▲	-	□↓	▲	□↓	□↓	-	-	●	-	-	-	
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	1.18	0.41	-0.37	17.23	22.13	32.36	5.44	4.08	4.09
Citi World Government Bond Index- all maturities TR in EU	3.07	-4.37	-4.23	28.34	25.75	29.83	8.67	4.69	3.80
Osakkeet									
MSCI AC ASIA PACIFIC ex JAPAN TR in EU	0.84	0.56	13.57	20.62	52.69	132.68	6.45	8.83	12.83
MSCI EM (EMERGING MARKETS) TR in EU	0.49	-0.61	9.97	11.90	55.47	170.89	3.82	9.23	15.30
MSCI EUROPE ex UK TR in EU	-0.76	10.91	18.61	-7.66	2.40	47.58	-2.62	0.48	5.72
MSCI JAPAN TR in EU	1.52	-8.53	-6.84	-13.09	-28.10	-2.50	-4.57	-6.39	-0.36
MSCI NORDIC COUNTRIES TR in EU	-1.71	8.85	23.15	-0.09	20.04	90.87	-0.03	3.72	9.68
MSCI THE WORLD INDEX TR in EU	1.06	3.99	9.31	2.50	1.60	26.88	0.83	0.32	3.46
MSCI USA TR in EU	2.01	4.05	7.45	9.27	3.09	14.82	3.00	0.61	1.99
Nasdaq Composite TR in EU	1.88	3.05	7.81	23.52	19.50	25.97	7.29	3.63	3.35

Lähde: Financial Express, kehitys euroissa, 31/05/2011 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 (%) 31.05.2011 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	0.05	0.42	0.89	3.54	6.62	7.93	23.53	1.17	1.29	1.10	14.10.1996	0.50%	1
Skandia BlackRock GF Global High Yield Bond	0.25	7.11	15.98	16.78	20.93		27.96	5.31	3.87		18.10.2004	1.25%	2
Skandia Euro Obligaatorahasto	1.07	0.30	-0.56	13.84	9.22	13.06	68.86	4.41	1.78	1.77	18.10.1995	1.00%	1
Skandia Schroder ISF Euro Corporate Bond	0.48	2.13	5.08				13.44				10.06.2009	0.75%	
Skandia SEB Gyllenberg Euro Bond	1.57	-1.08	-1.68	13.92	14.08	19.56	57.48	4.44	2.67	2.59	24.10.1996	0.70%	1
Skandia SEB Gyllenberg Money Manager	0.00	0.46	0.92	4.45	8.60	10.48	26.02	1.46	1.66	1.43	24.10.1996	0.40%	1
Skandia Talletusrahasto	-0.05	-0.30	-0.66	0.15	4.40	6.20	25.96	0.05	0.86	0.86	18.10.1995	0.00%	1
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	0.18	2.55	5.24	15.34	18.75	22.30	41.30	4.87	3.50	2.92	14.06.1999	0.69%	1
OSAKERAHASTOT AASIA LUKUUNOTTAMATTA JAPANIA													
Skandia Baring Eastern	-0.96	-1.22	17.05	8.84	36.28	105.15	70.78	2.86	6.39	10.81	16.10.2000	1.50%	4
Skandia Fidelity Funds South East Asia	-1.47	2.38	15.93	31.25	72.05	172.11	75.90	9.49	11.46	15.37	15.04.1997	1.50%	4
Skandia First State Greater China Growth	1.92	-4.63	10.96				37.20				17.08.2009	1.75%	
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	-0.15	-7.89	5.98	12.34	53.51	126.08	193.66	3.96	8.95	12.36	01.10.2002	1.50%	3
Skandia Tyynenmeren Osakerahasto	-0.16	-0.04	16.28	19.08	44.22	109.04	61.19	5.99	7.60	11.11	24.09.2004	1.50%	3
OSAKERAHASTOT ERIKOISSEKTORIT													
Skandia AXA Framlington Biotech	5.02	6.62	10.37	31.11	7.53	5.02	-32.47	9.45	1.46	0.70	03.12.2001	1.75%	3
Skandia AXA Framlington Financial	-1.92	0.99	0.22	-26.09	-45.32	-25.91	-41.30	-9.59	-11.37	-4.19	01.05.2001	1.50%	4
Skandia AXA Framlington Health	5.61	9.35	12.89	27.88	7.24	1.56	117.87	8.54	1.41	0.22	24.03.1999	1.50%	2
Skandia BlackRock Gold & General	-2.34	-8.36	7.35	19.60	52.01	179.47	160.54	6.15	8.74	15.81	27.02.2004	1.75%	5
Skandia Carnegie Medical	4.81	6.27	8.41	6.64	-2.45	1.10	-1.61	2.17	-0.50	0.16	04.05.2004	1.70%	2
Skandia Global Real Estate Securities	2.17	1.69	11.86	-20.58	-30.60		-29.03	-7.39	-7.05		19.12.2005	1.50%	5
Skandia Henderson Industries of the Future	0.85	3.26	5.61	1.88	-0.61	21.97	-16.94	0.62	-0.12	2.88	24.03.1999	1.50%	3
Skandia INVESCO Global Leisure	3.91	0.00	3.91	4.70	-9.95	-3.51	-11.40	1.54	-2.07	-0.51	15.10.2001	1.50%	4
Skandia KBI Institutional Water	0.64	0.18	6.03				19.14				15.09.2009	1.50%	
Skandia Sarasin Agrisar	-0.84	-1.50	11.69				27.42				17.08.2009	1.50%	
Skandia Schroder Medical Discovery	5.04	7.02	9.78	27.94	8.04	14.59	9.78	8.56	1.56	1.96	01.10.2002	1.50%	2
OSAKERAHASTOT EUROOPPA													
Skandia Baring Europe Select	-1.26	7.91	28.38	14.74	27.31	124.12	231.46	4.69	4.95	12.22	15.04.1997	1.50%	4
Skandia BlackRock GF Euro Markets	-3.55	7.62	18.59	-6.04	6.69	48.59	65.22	-2.05	1.30	5.82	24.03.1999	1.50%	4
Skandia BNP Paribas L1 Equity Europe	-0.93	7.79	17.44				36.88				17.11.2008	1.50%	
Skandia Eurooppalainen Osakerahasto	0.70	6.35	19.05	-4.86	-6.47	28.02	-26.09	-1.65	-1.33	3.59	13.10.2000	1.50%	3
Skandia Fidelity European	-0.77	7.37	19.04	-15.44	-8.97	40.84	94.30	-5.44	-1.86	5.01	01.10.2002	1.50%	3
Skandia INVESCO Pan European Equity	1.24	11.10	22.01	-0.70	2.11	43.04	-0.77	-0.24	0.42	5.25	24.03.1999	1.50%	3
Skandia INVESCO Pan European Small Cap Equity	-0.64	12.31	26.46	-17.74	-17.55	42.49	-10.17	-6.30	-3.79	5.19	24.03.1999	1.50%	5
Skandia M&G European Index Tracker	-1.11	7.82	17.13	-10.21	-2.79	35.25	72.04	-3.53	-0.57	4.41	01.10.2002	0.50%	4
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	-0.50	7.49	17.11	-7.75	-8.10		28.06	-2.65	-1.68		22.10.2004	1.50%	3
Skandia Ålandsbanken Europe Value	-3.12	7.88	15.00	-3.85	-3.04	41.28	23.66	-1.30	-0.61	5.06	01.02.2002	1.58%	3
OSAKERAHASTOT JAPANI													
Skandia BlackRock GF Japan	2.96	-9.35	-9.74	-25.80	-49.88	-35.55	-73.34	-9.47	-12.90	-6.08	02.05.2000	1.50%	3
Skandia BlackRock GF Japan Small & MidCap Opportunities	4.85	-3.57	-4.28	5.71	-46.75		-30.32	1.87	-11.84		12.11.2004	1.50%	3
Skandia Gartmore Japan Opportunities	2.75	-8.87	-8.39	-20.61	-40.11	-17.87	-66.50	-7.40	-9.75	-2.77	16.10.2000	1.50%	2
Skandia Japanilainen Osakerahasto	2.53	-7.21	-6.42	-10.33	-37.59	-13.38	-30.05	-3.57	-9.00	-2.03	15.04.1997	1.50%	3
OSAKERAHASTOT KEHITTYVÄT MARKKINAT													
Skandia Alfred Berg Ryssland	-2.71	3.21	15.70	-18.27	9.37		-3.33	-6.50	1.81		07.04.2006	2.50%	5
Skandia Baring Eastern European	-6.11	-0.73	6.71	-24.64	8.60	113.24	520.91	-9.00	1.66	11.42	15.04.1997	1.50%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Europe	-3.83	4.48	14.26	-17.58	6.74	127.67	196.68	-6.24	1.31	12.47	16.10.2000	1.75%	5
Skandia BlackRock GF Emerging Markets	-1.57	-2.77	9.73	3.75	32.66	129.92	68.03	1.23	5.82	12.63	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Brazil	-1.39	-6.08	8.79	-3.47	78.48		175.59	-1.17	12.28		23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Emerging Europe	-5.40	7.30	12.46	-23.60	-4.72		28.06	-8.58	-0.96		23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM India	-4.99	-15.68	-7.45	1.60	24.55		84.41	0.53	4.49		23.05.2005	3.30%	5
Skandia FIM Russia	-3.43	-0.35	14.98	4.43	25.13	129.38	652.24	1.46	4.59	12.59	01.05.2001	3.30%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	-2.89	-4.28	11.20	-10.62	23.06	108.24	63.11	-3.67	4.24	11.05	02.05.2000	1.50%	4
Skandia JPM Emerging Markets	-2.34	-5.27	6.50	5.42	40.88	155.85	236.45	1.78	7.10	14.36	01.10.2002	1.50%	4
Skandia JPM New Europe	-3.75	-4.67	8.57	-21.68	16.54		115.16	-7.82	3.11		18.10.2004	1.50%	5
Skandia Neptune Russia and Greater Russia	-1.06	3.99	16.22				71.08				17.08.2009	1.75%	
Skandia Schroder ISF Latin American	-2.53	-8.68	6.40				44.84				10.06.2009	1.50%	
Skandia Schroder ISF Middle East	-2.07	-11.21	-0.18				21.83				10.06.2009	1.50%	
Skandia Threadneedle Latin America	-2.48	-8.50	8.62				43.55				17.08.2009	1.50%	
OSAKERAHASTOT MAAILMA													
Skandia AXA Framlington Global Opportunities	-1.41	-1.15	11.10	-19.77	-21.08		-17.10	-7.08	-4.63		30.09.2005	1.50%	3
Skandia Baring Global Growth	0.58	0.73	8.92	-0.14	2.30	18.35	-11.76	-0.05	0.46	2.44	06.05.1998	1.50%	2
Skandia Baring Global Select	0.65	1.98	9.42	-9.37	12.88	45.61	-0.11	-3.22	2.45	5.51	15.10.2001	1.50%	2
Skandia BlackRock GF Global Dynamic Equity	0.58	2.38	5.19				11.18				27.06.2008	1.50%	
Skandia EPL Osakeoptimi	-2.89						-5.91				17.02.2011	1.22%	
Skandia Fidelity Global Focus	-0.11	-1.05	7.88	1.07	6.06	28.92	20.84	0.36	1.18	3.70	06.05.1998	1.50%	3
Skandia FIM Premier Selection	-2.14						-1.83				09.12.2010	1.00%	
Skandia Ålandsbanken Global Value	-2.85	3.69	15.46	-7.81	-10.57	8.27	-38.87	-2.67	-2.21	1.14	14.06.1999	1.92%	3
OSAKERAHASTOT POHJOIS-AMERIikka													
Skandia Baring North American	0.81	0.46	3.95	-14.06			-6.67	-4.93			16.04.2008	1.25%	4
Skandia Fidelity American	-0.94	1.44	4.56	9.79	-5.98	9.00	13.33	3.16	-1.23	1.24	01.10.2002	1.50%	2
Skandia Gartmore US Growth	0.16	0.24	6.34				33.55				14.08.2009	1.50%	
Skandia JPM America Equity	1.47	4.48	3.69	4.22	-5.43	-0.18	5.88	1.39	-1.11	-0.03	15.04.1997	1.50%	2
Skandia USA Osakerahasto	2.35	3.05	6.47	-3.79	-15.88	-12.12	-61.06	-1.28	-3.40	-1.83	13.10.2000	1.50%	3
OSAKERAHASTOT POHJOISMAAT													
Skandia Carnegie Nordic Markets	-2.12	6.96	21.88	-5.12	6.36	65.69	63.55	-1.74	1.24	7.48	04.05.2004	1.60%	4
Skandia Odin Norden	-3.84	8.75	18.76	-8.01	-6.00	105.58	180.50	-2.74	-1.23	10.84	15.04.1997	2.00%	5

Rahastokehitys (%) 31.05.2011 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	-1.24	8.58	15.33	0.06	9.02	76.83	71.51	0.02	1.74	8.48	04.05.2004	1.60%	5
Skandia Odin Finland	-4.44	8.75	26.34	4.48	21.26	114.87	263.66	1.47	3.93	11.55	15.10.2001	2.00%	5
Skandia OP-Suomi Arvo	-1.75	6.67	20.64	15.84	13.88	75.29	158.57	5.02	2.63	8.35	01.05.2001	1.60%	5
Skandia OP-Suomi Pienyhtiöt	-0.22	10.81	16.48	-14.29			-1.94	-5.01			12.06.2006	2.00%	5
Skandia SEB Gyllenberg Finlandia	-3.36	5.21	21.66	3.59	26.99	108.24	339.26	1.18	4.89	11.05	24.10.1996	1.30%	4
OSAKERAHASTOT TEKNOLOGIA													
Skandia AXA Framlington Global Technology	0.32	4.96	21.62	51.95	34.88		34.30	14.96	6.17		22.05.2006	1.50%	4
Skandia Fidelity Funds Global Technology	-0.19	-2.94	2.92	14.53	9.77	12.34	-66.24	4.63	1.88	1.68	02.05.2000	1.50%	4
Skandia Henderson Global Technology	-0.93	-0.31	6.14	24.05	24.17	33.09	-18.22	7.45	4.43	4.17	24.03.1999	1.50%	3
Skandia JPM Europe Technology	-1.62	14.49	29.08	23.24	23.63	42.86	-49.49	7.22	4.33	5.23	16.10.2000	1.50%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT EURO													
Skandia OP- Tuotto	-0.57	3.17	4.90	-1.13			-5.59	-0.38			04.12.2007	1.80%	1
Skandia SEB Gyllenberg European Optimum	-0.95	2.52	8.78	-8.63			-21.40	-2.96			16.04.2007	1.30%	2
Skandia Ålandsbanken Premium 70	-3.27	5.70	11.14	14.05	14.47	49.07	17.33	4.48	2.74	5.87	14.06.1999	1.92%	2
YHDISTELMÄRAHASTOT MAAILMA													
Skandia FIM Forte	-1.15	3.93	5.41	-13.25	2.89	53.98	202.75	-4.63	0.57	6.36	29.12.1998	2.10%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT SUOMI													
Skandia SEB Gyllenberg Optimum	-1.17	2.29	9.93	8.46	22.86	65.47	174.55	2.74	4.20	7.46	18.10.1995	1.30%	1

■ MultiManager – skandia investment management

Skandia Aggressiivinen Portfolio	-0.05	1.06	10.34	-1.31	-11.42	5.10	34.40	-0.44	-2.40	0.71	18.10.1995	1.50%	3
Skandia Global Dynamic Equity	-0.08	1.43	10.44				29.68				17.08.2009	1.50%	
Skandia Global Fixed Interest Blend	2.10	-1.42	-0.21	17.27	6.70		4.41	5.45	1.31		24.10.2005	1.25%	1
Skandia Tasapainoinen Portfolio	-1.24	1.09	11.20	2.92	-2.25	19.62	77.75	0.97	-0.45	2.59	18.10.1995	1.50%	2
Skandia Varovainen Portfolio	0.07	1.87	9.52	5.09	4.20	24.52	80.88	1.67	0.83	3.18	18.10.1995	1.45%	1

■ MultiManager – muut

OSAKERAHASTOT MAAILMA													
Skandia Alexandria Aggressive Manager	-1.09						-2.37				08.04.2011	1.00%	
Skandia Alexandria Growth Manager	-1.19						-1.40				08.04.2011	1.00%	
Skandia Finlandia Osakevarainhoito Erikoissijoitusrahasto	-1.40	0.61					5.81				07.07.2010	0.60% ***	
Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager	0.27	1.16	5.70	-8.34	-14.72	2.57	17.39	-2.86	-3.14	0.36	24.10.1996	0.55% ***	2
YHDISTELMÄRAHASTOT MAAILMA													
Skandia Alexandria Balanced Manager	-0.54						-0.75				08.04.2011	1.00%	
Skandia Alexandria Cautious Manager	0.21						0.32				08.04.2011	0.50%	
Skandia Finlandia Tasapainoinen Erikoissijoitusrahasto	-0.92	0.41					4.19				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 vakuutussäästöjen menettämisestä. Rahastojen aikaisempi kehitys ei kuvaa sijoitusten kehitystä tulevaisuudessa. Mikäli rahastoilla on muita kuin euromääräisiä sijoituksia, valuuttakurssien muutokset vaikuttavat rahaston arvonekehitykseen. Jos perustana oleva rahasto on noteerattu muussa kuin euroon sidotussa valuutassa, valuuttakurssien muutokset vaikuttavat Skandia-rahaston arvoon verrattuna perustana olevaan rahastoon.

Kokonaistuotto = Tuotto, joka kertyy sijoitukselle kyseisen ajanjakson aikana.

Keskimääräinen vuosituotto = Rahaston vuosituottojen keskiarvo kyseisenä ajanjaksona.

* Vuotuinen hallinnointikulu = Ulkopuolisten rahastonhoitajien perimä vuotuinen hallinnointikulu Skandia-rahaston perustana olevasta rahastosta tai rahastoista. Rahastojen hoidosta aiheutuvat ulkopuolisten rahastonhoitajien hallinnointikulut sisältyvät rahasto-osuuksien hintaan. Ulkopuolisten rahastonhoitajien perimä hallinnointikulun määrä voi muuttua. Ulkopuolisten rahastonhoitajien perimä 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.

*** Rahastot muodostuvat 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

SK7505/INT11-393

9 (9)