

informer

toukokuu 2007

markkinakatsaus

sivu 2

indicator

sivu 4

muutoksia rahastovalikoimassa 1/2007

sivu 5

markkinakehitys

sivu 6

mikä reitti kannattaa valita?

sivu 7

rahastokehitys

sivu 8

markkinakatsaus

Huhtikuu sujui mukavasti useimpien osakesijoittajien kannalta, ja helmikuun tasoja yllettiin lähes kaikkialla Japania ja Itä-Eurooppaa lukuun ottamatta. Osakemarkkinat ”nousevat pitkin huolten seinää” ja arvostustasot useimmissa länsimaissa ovat edelleen kohtuulliset, vaikka nousua on jatkunut jo kohta viiden vuoden ajan. Mistään laajemmasta riehaantumisesta on vaikea nähdä merkkejä, vaikka joitakin ylikuumenneita markkinoita on jo näköpiirissä. Länsimaiden suuret yhtiöt ovat edelleen poikkeuksellisen halpoja, kun taas pienyhtiöissä hintataso alkaa olla jo hieman haastava arvosijoittajan näkökulmasta.

Itse osakemarkkinoiden luonnekin tuntuu hieman muuttuneen vuosikymmenen alusta. Nykyisin yli 8000 hedge-rahastoa pyrkii hyötymään hinnoitteluvirheistä markkinoilla. Jopa joka kolmas osakemarkkinoilla tehty kauppa on nykyisin hedge-rahastojen tekemä, mikä puolestaan on johtanut pörssien päivittäisen heilahtelun huomattavaan vähenemiseen. Kyseinen rahastotyyppi toimii kuitenkin usein lainarahalla, mikä kurssilaskun sattuessa aiheuttaa herkästi pakkomyyntien aallon ja rajuja miniromahduksia, joita menneeseen vuoteen mahtuu jo kaksikin kappaletta.

USA:n talouskasvu oli alkuvuonna odotettuakin hitaampaa, kun nousut korkotaso on ajanut ylivelkaantuneita ahtaalle sekä useita pienempiä luottotaloja konkurssin partaalle. Heikko dollari ei ole auttanut lisäämään vientiä riittävästi samalla kun tuonnin kasvu on jatkunut. Vaikka dollari on painunut jo ennätysalhaalle suhteessa useimpiin muihin valuuttoihin, ei amerikkalaisten kulutusinto ole vielä kukaan laantunut. Myös vahva työllisyyskehitys ja ansiotason kasvu antavat aihetta uskoa, että USA selviää myös asuntokuplansa puhkeamisesta kuluvan vuoden aikana ajautumatta suurempiin vaikeuksiin. Kasvu jäänee kuitenkin keskimääräistä hitaammaksi kuluvan vuoden aikana. USA:n kansantalouden velkaantumisvauhti on edelleen kestämättömän korkealla tasolla. Paineita dollarin heikkenemiselle voi siis olla edelleen näköpiirissä ainakin niin kauan kun korkojen nostot muualla maailmassa jatkuvat. Alkuvuoden yritystulokset ovat tosin olleet hieman odotuksia vahvempia, mutta eivät vielä riitä kääntämään talouden suuntaa. Näin ollen näkemyksemme suhteessa amerikkalaisiin osakkeisiin on lyhyellä aikavälillä varovainen vientiyhtiöitä lukuun ottamatta.

EU ja varsinkin Saksa ovat osoittaneet odotettua vahvempia elpymisen merkkejä. Tämä on tullut pienoisena yllätyksenä markkinoille, varsinkin kun euro on vahvistunut pohjalukemistaan jo yli 60 % suhteessa dollariin. Euroalue ei kuitenkaan ole kovinkaan riippuvainen viennistä, historiallisen matala korkotaso on kannustanut kuluttajia kuluttamaan ja työllisyyskin on parantunut huomasti. Euroopan viennilläkin on ollut kaksi samansuuruista tukijalkaa, kun Aasia ja Itä-Eurooppa ovat vastanneet lähes yhtä suurilla osuuksilla viennin kasvusta. Varsinkin vientivetoiset alueet, kuten Pohjoismaat, ovat kyenneet varsin voimakkaaseen talouskasvuun. Eurooppa onkin juuri

oikeaan aikaan kyennyt ottamaan maailmantalouden vetovastuuta hieman jo hidastuneen USA:n talouden harteilta. Nousuodotukset euroalueen koroissa lisännevät paineita euron vahvistumiselle suhteessa dollariin vielä lähiaikoina, vaikka varsinaisia taloudellisia perusteita nykyistä vahvemmalle eurolle on vaikea keksiä. Eurooppalaiset osakkeet ovat edullisimmin hinnoiteltuja suurista markkina-alueista ja talousuutisten virta positiivista luettavaa. Näin ollen uskomme lähiaikoina vahvimmin eurooppalaisiin osakkeisiin, painon ollessa saksalaisissa ja pohjoismaisissa osakkeissa.

Japani on ollut hienoinen jokeri maailmantalouden pakassa. Odotuksia huomasti paremman viime vuoden jälkeen maailman toiseksi suurin kansantalous on ollut hieman vaisu alkuvuoden aikana. Uudistusvauhti näyttää hidastuneen, ja kesällä pidettävät ylähuoneen vaalit lienevät laimentaneet intoa tehdä suuria muutoksia. Japanin korkotaso on nousussa, mutta nostovauhti on ollut hidas. Väestön ikääntyminen näyttää johtavan krooniseen tulotason ja kulutuskysynnän väheneemiseen, mikä vähentää mahdollisuuksia kotimarkkinavetoiseen kasvuun. Vaikeuttava lisätekijä Japaniin sijoittamisessa on jenin suosio lainausvaluuttana ns. ”carry trade” velkasijoitusten rahoittamisessa. Jos siis jeni alkaa vahvistua, alkaa rahaa yhtäkkiä tulla takaisin Japaniin samalla kun omaisuusarvot muualla laskevat. Japani on nykyisin myös hyvin riippuvainen Kiinan investointikysynnän kehityksestä. Tuloskasvuodotukset japanilaisissa yhtiöissä ovat kaikkein positiivisimpia, mutta koska talous on suurista länsimaista vaikeimmin ennustettavissa ja osakkeiden hinnoittelu edelleen kohtuullisen haastavaa, ei suuresta mielenkiinnosta voi vielä puhua.

Kehittyvien markkinoiden hohto on hieman himmentynyt viime aikoina. Hinnoittelu monella markkinalla alkaa olla haastavaa ja poliittiset riskit ovat nostaneet päätään jälleen mm. Venezuelassa, Venäjällä ja Turkissa. Aasia ja Lätinalainen Amerikka ovat kuitenkin edelleen tuottaneet kohtuullisesti. Energian, raaka-aineiden sekä rahoitussektorin vahva kehitys tukee myös kehittyviä markkinoita, sillä pörssit näillä markkinoilla ovat yleensä vahvasti painottuneet näiden toimialojen yhtiöihin. USA:n kulutuskysynnän jatkumisen merkitystä useimmille kehittyville markkinoille ei sovi aliarvioida, sillä USA on ollut pääasiallinen kohde useiden Lätinalaisen Amerikan sekä Aasian maan vientituotteille. Kiinan pörssin voimakkaat liikkeet ovat saaneet monet epäilemään myös tämän markkinan poikkeuksellisen nopean kasvun kestävyyttä. Kiina on ollut toinen kasvun moottori monelle Aasian taloudelle. Uskomme kuitenkin maailmantalouden kasvun jatkuvan Eurooppa-vetoisesti ja myös USA välttää taantumaa, joten pidämme osan rahoistamme edelleen myös kehittyvillä markkinoilla.

Korkotaso oli hienoisessa nousussa huhtikuussa eikä tilanne oikein suosi pitkän koron sijoituksia nyt edelleen nousevien korkojen aikana. Myös korkoero yrityslainojen ja valtion lainojen välillä on poikkeuksellisen matala. Suosittelemmekin korkosijoittajille edelleen lyhyttä päättä vielä ainakin alkuvuoden ajan.

Miska Kuhalampi, CFA

Varainhoitaja

Ålandsbanken Asset Management

kuinka indicatoria käytetään?

Indicator antaa sijoittajille 12 kuukauden pörssimarkkina-arvion valikoiduilta Skandia-konsernin kanssa yhteistyötä tekevilta rahastonhoitajilta. Kysymme, miten heidän mielestään indeksi kehittyy seuraavan 12 kuukauden aikana.

Näkemykset eivät liity mihinkään tiettyyn rahastoon, vaan rahastonhoitajat ovat arvioinneet kutakin sektoria kokonaisuudessaan.

positiivinen valuuttakurssiarvio

Jos Indicator näyttää positiivista arviota joko Yhdysvaltain dollarille, Englannin punnalle tai jenille, se edustaa arviota euron arvon laskemisesta suhteessa kyseiseen valuuttaan, millä on positiivinen vaikutus ulkomaisista sijoituksista saataville tuotoille.

Esimerkki 1€ = 100 jeniä

Sijoittajana ostat japanilaisia osakkeita, jotka maksavat 100 jeniä. Oston jälkeen euron arvo alenee niin, että 1€ = 90 jeniä. Tämä tarkoittaa sitä, että tarvitset vain 90 jeniä ostaaksesi takaisin alkuperäisen eurosi. Sinulla on 100 jeniä, jotka jaettuna vaihtokurssilla 1€/90 jeniä antaakin sinulle 1,11 euroa.

Mikäli rahastonhoitaja arvioi japanilaisten osakekurssien olevan positiivisia, ja euron ja jenin suhteen olevan positiivinen, kokonaisarvio suomalaisille sijoittajille Japanin investointeihin on silloin positiivinen. Tämä johtuu siitä, että positiivinen kurssiarvio lisää sijoittajan tuottoja osakemarkkinoilla.

negatiivinen valuuttakurssiarvio

Jos Indicator näyttää negatiivisen arvion joko Yhdysvaltain dollarille, Englannin punnalle tai jenille, se tarkoittaa näkemystä, että euron arvo nousee suhteessa kyseiseen valuuttaan, mikä vaikuttaa negatiivisesti ulkomaisesta sijoituksesta saatavaan tuottoon.

Esimerkki 1€ = 100 jeniä

Sijoittajana ostat japanilaisia osakkeita, jotka maksavat 100 jeniä. Oston jälkeen euron arvo nousee niin, että 1€ = 110 jeniä. Tämä tarkoittaa sitä, että tarvitset 110 jeniä ostaaksesi takaisin alun perin sijoittamasi euron. Sinulla on 100 jeniä, joka jaettuna vaihtokurssilla 1€/110 jeniä antaa sinulle 0,91 euroa.

Jos rahastonhoitajan arvio japanilaisista osakemarkkinoista on positiivinen, mutta sen arvio euron ja jenin suhteesta on negatiivinen, silloin Suomesta tulevan sijoittajan kannattaa olla varovainen harkitessaan sijoittamista Japanin markkinoihin. Tämä johtuu siitä, että kurssivaihteluilla voi olla haitallinen vaikutus positiivisiin osaketuottoihin.

kategoriat:

Pörssiosakkeet - rahastonhoitajan antama arvio pörssikursseille ei ota huomioon valuuttakurssimuutoksien vaikutusta markkinoihin. Esimerkiksi jos rahastonhoitaja uskoo Yhdysvaltojen näkymän olevan positiivinen, mutta katsoo euron olevan uhka sijoittajille, arvio Yhdysvaltojen markkinoista on positiivinen.

Arvio kustakin osakemarkkinasta liittyy tiettyyn indeksiin euroiksi muunnettuna.

Joukkovelkakirjalainat - arvio kustakin joukkovelkakirjalainamarkkinasta liittyy tiettyyn indeksiin euroiksi muunnettuna.

Valuutat - valuuttakurssiarvio antaa arvion euroissa sijoittaville.

arviot perustuvat alla oleviin yleisohjeisiin

▲ Positiivinen arvio

rahastonhoitaja uskoo, että vertailuindeksi nousee yli 5 prosenttia vuoden kuluessa.

□ Neutraali arvio

rahastonhoitaja uskoo, että vertailuindeksi liikkuu joko positiivisesti tai negatiivisesti 0% ja 5% välisellä alueella.

● Negatiivinen arvio

rahastonhoitaja uskoo, että vertailuindeksi laskee yli 5% vuoden kuluessa.

indicator

Rahastonhoitajien näkemykset eivät ole rahastokohtaisia vaan koskevat koko sektoria.

	Osakkeet										Joukkovelkakirjalainat		Valuutat		
	Iso-Britannia	Pohjoismaat	USA	Suomi	Eurooppa	Japani	Tyynenmeren alue (ei Japani)	Kehittyvät markkinat	Teknologia	Eurooppalainen	Kansainvälinen	Euro/£	Euro/\$	Euro/Yen	
AXA Framlington	▲	-	▲	-	▲	▲	▲	▲	-	-	□	●	-	-	
Baring	●↓	-	●	-	▲↑	▲	▲	▲	□	□	□↑	□	●	▲	
BlackRock	□	-	□	-	▲	▲	▲	▲	-	●	●	-	-	-	
Evli	●	□	□	□	□	□	□	□	□	□	□	□	●	●	
Fidelity	●↓	-	●	-	▲	●↓	▲↑	□↑	-	-	□	-	-	-	
FIM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gartmore	▲	▲	●	▲	▲	▲	□	□	□	□	□	□	□	□	
ING	□	□	▲	□	●	▲	□	●	▲	●↓	●↓	□	●↓	●↓	
INVECO	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	□	□	□	□	□	
JPMorgan	▲	□	●↓	□	▲↑	●↓	□	●	-	●	□	□	●	□	
Odin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
OKO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Schroders	□	-	□	□	□	□	▲↑	□	-	●	-	-	-	-	
SEB Gyllenberg	▲↑	-	▲	-	▲	▲	●	□↑	-	-	▲	-	-	-	
Ålandsbanken	-	▲	□↑	▲	▲	□↑	-	▲↑	□	□	-	-	●	-	
YHTEENVETO	□	▲	□	□	▲	▲	□	□	□	□	□	□	□	□	

vertailuindeksit

Osakkeet	
Iso-Britannia	FTSE All Share
Pohjoismaat	MSCI Nordic Countries
USA	S&P 500
Suomi	OMX Helsinki CAP
Eurooppa	FTSE World Europe ex UK
Japani	FTSE All World Japan
Tyynenmeren alue (ei Japani)	FTSE World Pacific ex Japan
Kehittyvät markkinat	S&P/IFCI Composite
Teknologia	NASDAQ

Joukkovelkakirjalainat	
Eurooppalainen	Citi EMU Gov Bond
Kansainvälinen	Citi WGBI

muutoksia rahastovalikoimassa 1/2007

rahasto fuusiot

Vanha rahasto	Uusi rahasto	Rahastokategoria	Muutospäivä
Skandia Gyllenberg European Balanced	Skandia SEB Gyllenberg European Optimum	Self Select	16.4.2007

rahaston lopetus

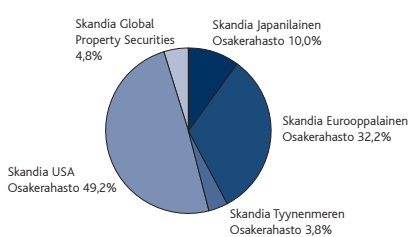
Nimi	Rahastokategoria	Lopetuspäivä
Skandia Evii Select	Self Select	21.5.2007

rahasto suljettu uusilta sijoituksilta

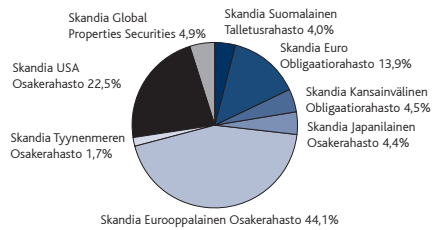
Nimi	Rahastokategoria	Lopetuspäivä
Skandia JPM Europe Strategic Value	Self Select	24.4.2007

portfolios rahastot

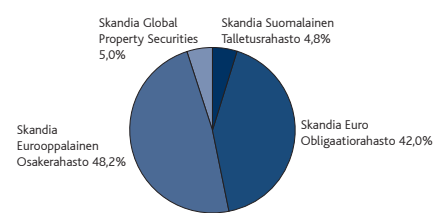
Sijoitusten jakauma rahastoittain 30/04/2007



Skandia Aggressiivinen Portfolio



Skandia Tasapainoinen Portfolio



Skandia Varovainen Portfolio

Lähde: Skandia Life

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.)
Eurooppalainen - Citi EMU Gov Bond	-0.12	-0.68	2.51	10.96	28.18	43.82	3.53	5.09	5.33
Kansainvälinen - Citi WGBI	-1.39	-3.55	-1.78	0.47	-0.79	6.13	0.15	-0.16	0.85
Osakkeet									
Iso-Britannia - FTSE All Share	1.88	6.50	14.39	63.41	42.52	18.06	17.80	7.34	2.40
Japani - FTSE All-World Japan	-4.28	-2.96	-10.38	23.95	18.18	-31.11	7.42	3.40	-5.18
Eurooppa - FTSE World Europe Exc UK	5.33	13.77	21.69	88.23	66.07	27.41	23.49	10.68	3.52
Tyynenmeren alue (ei Japani) - FTSE World Pacific Exc Japan	1.65	11.70	13.77	85.66	75.71	66.83	22.92	11.93	7.58
Pohjoismaat - MSCI Nordic Countries	2.05	10.91	9.94	71.38	18.55	-43.94	19.69	3.46	-7.93
Maailma - MSCI World	1.65	3.71	6.04	33.83	7.60	-23.10	10.21	1.48	-3.68
Teknologia - NASDAQ	1.71	-0.21	0.35	15.52	-1.24	-56.32	4.93	-0.25	-11.16
USA - S&P 500	1.87	1.57	6.36	24.24	-0.52	-23.50	7.51	-0.10	-3.75
Kehittyvät markkinat - S&P/IFCI Composite	2.45	13.70	10.63	117.30	120.84	94.57	29.55	17.17	9.97

Lähde: Standard & Poor's Fund Services, kehitys euroissa, 30/04/2007 asti, myyntihinta verrattuna myyntihintaan, bruttotulo uudelleen sijoitettuna. Aiempi kehitys ei ole tae tulevasta kehityksestä. Standard & Poor's Micropal sekä Skandia konserni ovat kaikin tavoin yrittäneet varmistaa yllä olevien tietojen oikeellisuuden. Kumpikaan ei kuitenkaan ota vastuuta sijoittajan sijoituspäätöksestä eikä päätöksestä mahdollisesti aiheutuvista taloudellisista tappioista.

mikä reitti kannattaa valita?

Rahastonhoitajien ja rahastojen valinta sekä valintojen hienosäätö vuosien kuluessa vaatii aikaa, tietoa ja taitoa. Rahastonhoitajat täytyy valita ja heidän toimintaansa seurata ja arvioida, jotta voidaan varmistua, että heidän toimintansa on huippuluokkaa - tarvittaessa rahastonhoitaja vaihdetaan, jos odotukset eivät täyty.

Mikäli haluat, että hoidamme nämä tehtävät puolestasi, tarjoamme sinulle asiantuntijapalvelunamme "rahastonhoitajien hallinnointi-palvelua", jonka olemme rakentaneet yhdessä sisaryrityksemme, Skandia Investment Managementin kanssa sen erityisosaamista hyödyntäen.

Jos vaihtoehtoisesti haluat valita rahastot ja rahastonhoitajat itse, tarjoamme sinulle Self Select -rahastoja. [Self Select](#) -valikoimassa on runsaasti rahastoja eri arvopaperiluokista, maantieteellisistä sektoreista ja johtavilta rahastonhoitajilta.

MultiManager

riippumattomien rahastonhoitajien erityisosaamisen hyödyntämistä

Skandia Investment Management

- Skandia huolehtii rahastonhoitajien hallinnoinnista.
- Skandia valitsee ja arvioi rahastonhoitajat ja vaihtaa niitä tarvittaessa.
- Skandia yhdistelee osaamista sektoreittain.

Managed Investment Solutions

Asiakas valitsee rahastot, joihin sijoittaa. Skandia päättää rahastojen sijoitusten jakauman.

Asset Allocator -rahastot

Asiakas valitsee sijoitusten jakauman valitsemalla sopivat Asset Allocator -rahastot. Skandia valitsee rahastonhoitajat

Self Select

- Skandia tarjoaa asiakkaan ulottuville noin 70 kotimaista ja kansainvälistä rahastoa.
- Valikoima kattaa erilaisia omaisuuslajeja, maantieteellisiä sektoreita ja johtavia rahastonhoitajia.
- Asiakas valitsee itse rahastot, joihin sijoittaa.

mitä ikinä tarvitsetkin, rahastovalikoimamme on suunniteltu tarjoamaan sinulle paras mahdollinen ratkaisu

	Kokonaistuotto							Keskimääräinen vuosituotto			Aloituspäivä	Vuotuinen hallinointikulu*	Riskiluokitus
	1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	7 vuotta	Aloituspäivästä lähtien	3 vuotta (p.a.)	5 vuotta (p.a.)	7 vuotta (p.a.)			
■ skandia investment management													
Skandia Aggressiivinen Portfolio	2.70	4.66	5.44	27.39	2.37	-31.50	69.50	8.40	0.47	-5.26	18.10.1995	1.47%	4
Skandia Tasapainoinen Portfolio	2.52	5.27	7.39	34.25	19.50	-13.66	102.97	10.32	3.63	-2.08	18.10.1995	1.30%	3
Skandia Varovainen Portfolio	2.05	5.08	8.43	30.83	28.19	12.23	91.97	9.37	5.09	1.66	18.10.1995	1.11%	2
Skandia Euro Obligaatiarahasto	-0.61	-1.21	0.66	3.46	12.20	18.32	54.76	1.14	2.33	2.43	18.10.1995	1.00%	2
Skandia Suomalainen Talletusrahasto	0.19	0.88	1.53	3.26	6.03	12.58	22.35	1.08	1.18	1.71	18.10.1995	0.00%	1
Skandia Global Real Estate Securities	0.31	4.33	20.24				27.70				19.12.2005	1.50%	2
Skandia European Equity Blend	6.12	12.49	14.51				40.50				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Far East Equity Blend	4.10	11.95	11.10				32.10				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Global Fixed Interest Blend	-1.73	-2.53	-1.53				-3.50				24.10.2005	1.25%	2
Skandia Japanese Equity Blend	-4.27	-6.13	-18.43				-3.50				24.10.2005	1.50%	5
Skandia US Equity Blend Fund	3.20	2.31	1.91				6.50				24.10.2005	1.50%	4
■ self select													
KORKORAHASTOT													
Skandia Aktia Likvida	0.20	1.23	1.95	3.12	5.48	10.84	17.90	1.03	1.07	1.48	14.10.1996	0.50%	1
Skandia Gartmore SICAV Sterling Corporate Bond	-1.53						-3.60				18.12.2006	1.00%	2
Skandia MLIF Global High Yield Bond	1.52	5.30	6.99				13.30				18.10.2004	1.35%	2
Skandia SEB Gyllenberg Euro Bond	-0.73	-1.70	0.70	4.56	15.97	24.70	37.75	1.50	3.01	3.20	24.10.1996	0.60%	2
Skandia SEB Gyllenberg Money Manager	0.20	1.17	2.00	3.60	6.31	11.82	18.13	1.19	1.23	1.61	24.10.1996	0.30%	1
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	0.05	1.14	2.46	5.21	12.45	20.56	21.34	1.71	2.37	2.71	14.06.1999	0.65%	1
OSAKERAHASTOT AASIA LUKUUNOTTAMATTA JAPANIA													
Skandia Baring Eastern	4.52	20.53	15.14	80.11	65.46		60.94	21.67	10.60		16.10.2000	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds South East Asia	3.59	16.99	13.13	82.60	54.10	25.04	28.54	22.23	9.03	3.24	15.04.1997	1.50%	4
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	1.81	21.40	23.65	89.82			153.60	23.82			01.10.2002	1.50%	4
Skandia Schroder ISF Asian Equity Alpha	0.48	6.33	4.98				66.40				22.10.2004	1.50%	4
OSAKERAHASTOT ERIKOISSEKTORIT													
Skandia AXA Framlington Biotech	9.16	9.16	4.15	-0.27	5.06		-27.30	-0.09	0.99		03.12.2001	1.75%	5
Skandia AXA Framlington Financial	2.21	4.57	5.39	48.76	31.72		20.99	14.15	5.66		01.05.2001	1.50%	5
Skandia AXA Framlington Health	5.11	3.94	-2.15	-5.57	-9.63	-16.93	117.69	-1.89	-2.00	-2.61	24.03.1999	1.50%	5
Skandia Carnegie Medical	5.97	4.83	9.02				17.20				04.05.2004	1.70%	5
Skandia Henderson Industries of the Future	3.52	8.92	5.51	32.78	-1.24	-28.82	-5.59	9.91	-0.25	-4.74	24.03.1999	1.50%	5
Skandia INVESCO Global Leisure	1.81	5.83	10.39	17.17	-3.92		12.60	5.42	-0.80		15.10.2001	1.50%	5
Skandia Merrill Lynch Gold & General	2.12	8.93	-7.05	102.39			78.10	26.49			27.02.2004	1.75%	5
Skandia Schroder Medical Discovery	3.53	0.09	5.49	12.85			11.50	4.11			01.10.2002	1.50%	5
OSAKERAHASTOT EUROOPPA													
Skandia Baring Europe Select	3.86	17.54	17.52	113.66	141.09	62.14	228.24	28.80	19.24	7.15	15.04.1997	1.50%	4
Skandia Fidelity European	6.36	13.43	14.29	84.00			157.60	22.54			01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore SICAV Eurobloc	3.86	9.23	12.80				48.00				24.03.2005	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Equity	3.94	10.65	17.86	70.14	38.54	-32.28	19.26	19.38	6.74	-5.42	24.03.1999	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Small Cap Equity	3.28	21.96	22.39	123.89	86.26	-25.46	44.29	30.82	13.25	-4.11	24.03.1999	1.50%	4
Skandia MLIF Euro Markets	4.98	14.52	17.33	72.27	42.19	14.97	93.16	19.88	7.29	2.01	24.03.1999	1.50%	4
Skandia M&G European Index Tracker	5.44	12.53	18.44	72.12			121.00	19.84			01.10.2002	0.50%	4
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	3.67	8.98	12.26				63.90				22.10.2004	1.50%	4
Skandia Ålandsbanken Europe Value	6.15	10.58	10.75	67.68	48.70		-11.77	18.80	8.26		01.02.2002	1.40%	4
OSAKERAHASTOT JAPANI													
Skandia Gartmore Japan Opportunities	-4.81	-2.52	-13.58	14.82	-3.47		-47.03	4.71	-0.70		16.10.2000	1.50%	4
Skandia MLIF Japan	-4.70	-6.73	-18.47	2.46	-5.95		-53.03	0.81	-1.22		02.05.2000	1.50%	4
Skandia MLIF Japan Opportunities	-5.85	-12.16	-31.76				-0.30				12.11.2004	1.75%	4
OSAKERAHASTOT KEHITTYVÄT MARKKINAT													
Skandia ABN AMRO Ryssland	-3.27	8.78	5.86				6.60				07.04.2006	2.70%	5
Skandia Baring Eastern Europe	2.67	17.13	15.69	155.38	223.43	222.44	652.62	36.69	26.46	18.20	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Brazil	7.41	26.11	15.76				115.90				23.05.2005	3.00%	5
Skandia FIM Emerging Europe	7.64	22.14	17.07				80.40				23.05.2005	3.00%	5
Skandia FIM India	10.04	5.98	3.72				84.20				23.05.2005	3.00%	5
Skandia FIM Russia	-1.51	13.45	5.79	116.35	281.47		618.25	29.34	30.70		01.05.2001	3.00%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	5.78	17.16	9.55	91.22	93.90		64.39	24.12	14.16		02.05.2000	1.50%	5
Skandia JPM Emerging Markets	5.51	14.44	12.21	117.36			204.30	29.54			01.10.2002	1.50%	5
Skandia JPM New Europe	2.61	15.10	11.01				127.90				18.10.2004	1.50%	5
Skandia MLIF Emerging Europe	0.99	13.98	11.63	158.22	248.47		250.95	37.19	28.36		16.10.2000	2.00%	5
Skandia MLIF Emerging Markets	3.57	13.23	5.03	90.85	77.07	29.69	50.12	24.04	12.11	3.78	15.04.1997	1.50%	5

Riskiluokitus 1 = Hyvin matala riski 2 = Matala riski 3 = Keskimääräinen riski 4 = Korkea riski 5 = Hyvin korkea riski

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

	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.)			

■ self select jatkuu

OSAKERAHASTOT MAAILMA													
Skandia AXA Framlington Managed Growth	2.90	6.88	-1.22				13.40				30.09.2005	1.50%	4
Skandia Baring Global Growth	2.46	6.55	0.87	25.25	4.03	-35.72	-3.27	7.79	0.79	-6.12	06.05.1998	1.50%	4
Skandia Baring Global Select	2.57	7.56	7.33	46.34	6.45		3.90	13.53	1.26		15.10.2001	1.50%	4
Skandia Fidelity Managed International	3.10	7.41	4.70	31.41	-1.86	-32.95	28.36	9.53	-0.38	-5.55	06.05.1998	1.50%	4
Skandia MLIIF Global Fundamental Value	2.10	2.64	5.89	31.93	3.08		-2.90	9.68	0.61		15.10.2001	1.50%	4
Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager	2.33	4.22	2.25	28.41	10.08	-13.26	51.31	8.69	1.94	-2.01	24.10.1996	0.20%**	4
Skandia Ålandsbanken Global Value	4.03	5.77	3.86	28.56	3.35	-39.79	-24.79	8.73	0.66	-6.99	14.06.1999	1.80%	4
OSAKERAHASTOT POHJOIS-AMERIKA													
Skandia Baring American Growth	4.13	0.60	-3.14	10.48	-14.65		-50.48	3.38	-3.12		16.10.2000	1.50%	4
Skandia Fidelity American	3.51	1.12	-3.06	16.96			26.90	5.36			01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore US Smaller Companies	2.53	6.38	-2.01	32.39	11.95		21.80	9.80	2.28		15.10.2001	1.50%	4
Skandia JPM America Equity	3.17	4.34	6.22	14.81	-12.89	-28.42	25.80	4.71	-2.72	-4.66	15.04.1997	1.50%	4
OSAKERAHASTOT POHJOISMAAT													
Skandia AAF Nordic Equity	6.25	13.49	5.48				59.80				17.02.2005	1.50%	3
Skandia Carnegie Nordic Markets	6.01	16.05	11.51				85.10				04.05.2004	1.60%	3
Skandia Odin Norden	4.51	18.02	17.25	165.04	213.05	243.01	275.03	38.39	25.64	19.25	15.04.1997	2.00%	3
OSAKERAHASTOT SUOMI													
Skandia FIM Fenno	8.45	28.72	20.77				109.30				04.05.2004	1.60%	3
Skandia Odin Finland	6.91	31.26	30.22	148.84	228.75		330.00	35.51	26.87		15.10.2001	2.00%	3
Skandia OP-Suomi Pienyhtiöt	8.68	30.00					35.20				12.06.2006	1.50%	3
Skandia OP-Suomi Arvo	4.62	17.36	17.02	90.69	142.33		191.02	24.01	19.37		01.05.2001	1.50%	3
Skandia SEB Gyllenberg Finlandia	6.84	23.19	23.05	110.95	148.69	58.77	363.67	28.25	19.99	6.83	24.10.1996	1.30%	3
OSAKERAHASTOT TEKNOLOGIA													
Skandia AXA Framlington Global Technology	2.27	4.44					3.50				22.05.2006	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds Technology	3.31	0.90	-3.44	8.91	-18.79		-66.59	2.89	-4.08		02.05.2000	1.50%	5
Skandia Henderson Global Technology	3.82	3.28	-2.69	10.75	-14.09	-74.62	-28.95	3.46	-2.99	-17.79	24.03.1999	1.50%	5
Skandia JPM Europe Technology	5.49	15.85	9.26	31.74	23.65		-50.89	9.62	4.34		16.10.2000	1.50%	5
YHDISTELMÄRAHASTOT EURO													
Skandia SEB Gyllenberg European Optimum							1.40				16.04.2007	1.30%	3
Skandia Ålandsbanken Europe Active Portfolio	5.18	9.88	8.97	47.05	33.22	2.18	17.06	13.72	5.90	0.31	14.06.1999	1.80%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT MAAILMA													
Skandia FIM Forte	5.99	21.43	17.34	91.89	130.93	31.51	282.64	24.27	18.22	3.99	29.12.1998	2.00%	4
YHDISTELMÄRAHASTOT SUOMI													
Skandia OP- Forte	2.36	8.45					12.90				12.06.2006	2.00%	3
Skandia SEB Gyllenberg Optimum	3.56	11.55	13.32	55.05	65.24	21.67	163.08	15.74	10.57	2.84	18.10.1995	1.20%	3

Lähde: Skandia Life, kehitys ostohinnoin euroissa, bruttotulo uudelleensijoitettuna. Sijoitussidonnaisten vakuutusten arvo ei ole taattu, sillä rahasto-osuuksien arvot voivat sekä nousta että laskea, ja vakuutuksenottajalla on riski 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 kyseisen 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 peri 1 %:n vuotuisen hallinnointikulun, joka myös sisältyy rahasto-osuuden hintaan. Skandia Investment Management -kategorian rahastot voivat koostua useammasta perustana olevasta rahastosta, joiden hallinnointikuluista Skandia laskee painotetun keskiarvon.

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

Riskiluokitus 1 = Hyvin matala riski 2 = Matala riski 3 = Keskimääräinen riski 4 = Korkea riski 5 = Hyvin korkea riski

Rahastojen kehitystiedot ovat saatavilla myös Internetistä, www.skandia-life.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
 Englannissa rekisteröity osakeyhtiö, rekisterinumero: 1363932
 Pääkonttori: Skandia House, Portland Terrace,
 Southampton SO14 7EJ, UK