

## Multi-Manager - sijoittamisen huippuosaaja



### Katsaus maailman osakemarkkinoihin

- Olemme vähentäneet painotustamme USA:ssa ja siirtäneet varoja Manner-Euroopan ja Iso-Britannian markkinoille.
- Tutkimuksemme osoittavat, että Iso-Britannia on nyt halvin merkittävistä markkina-alueista. Iso-Britannian markkinoilla keskisuuret yritykset näyttävät jatkossakin olevan arvoltaan parempia kuin pienet ja suuret yritykset.

Olemme nyt alipainottaneet USA:ta ja ylipainottaneet Manner-Eurooppaa sekä Iso-Britanniaa siirtämällä varoja USA:sta näille markkinoille. Tämä muutos perustuu tutkimukseemme pörssiyritysten tuotoista vuoden 1975 jälkeen. Tutkimuksesta on nähtävissä arvostusten välisten erojen kasvu USA:ssa ja Euroopassa.

Tutkimuksemme osoittaa, että Iso-Britanniassa yritysten tuotot ovat historiallisesti olleet samansuuruisia kuin Yhdysvalloissa. Kuitenkin nyt Iso-Britanniassa yritysten hinnat kirjanpitoarvoihin verrattuna ovat huomattavasti alhaisempia kuin USA:ssa ja siten se on nyt halvin merkittävistä markkina-alueista. Iso-Britannian markkinoilla keskisuuret yritykset näyttävät jatkossakin olevan arvoltaan parempia kuin pienet ja suuret yritykset. Yritystotot ovat lisääntyneet ja keskittyneet keski- ja pienikokoisiin yrityksiin, joiden arvostukset ovat houkuttelevampia.

Mahdollisen Irakin sodan vaikutukset aiheuttavat edelleen epävarmuutta markkinoilla. Uskomme sijoittajien mielialan pysyvän alhaalla siihen asti, kunnes on selvää, että USA tulee voittamaan sodan nopeasti. Tämän jälkeen, kuten Persianlahden sodan jälkeenkin, tulemme näkemään, että osakkeiden hinnat lähtevät nousuun.

Joukkovelkakirjalainamarkkinat ovat jatkaneet nousuaan huolimatta korkeasta inflaatiosta ja valtioiden taloudellisen tilan heikentymisestä. Tämän vuoksi niiden hinnat saattavat pudota jyrkästikin, jos sijoittajat ovat jatkossa halukkaampia ottamaan riskiä.

#### Sektorit

##### Talous

- **Japania ja kehittyviä markkinoita lukuun ottamatta, talussektorilla yritysten arvostukset ovat samansuuntaiset kaikilla maantieteellisillä alueilla.**
- **Huoli pääomasta tarkoittaa, että jotkut vakuutuslaitokset ovat nyt hyvin edullisia verrattuna niiden kasvu mahdollisuuksiin.**

Japania ja kehittyviä markkinoita lukuun ottamatta, talussektorin arvostukset ovat samansuuntaiset kaikilla maantieteellisillä alueilla ja P/E-luku on nyt 9 - 11. Tämä heijastuu joukkovelkakirjalainojen tuottojen yhdenmukaistumisena ympäri maailmaa. Pankkien arvostukset ovat hieman alhaisempia. Eurooppalaisten pankkien arvostukset näyttävät hyviltä verrattuna niiden nettovaroihin, mutta pankkien tulee kuitenkin parantaa osakkeidensa tuottoja, jos ne haluavat parantaa luokitustaan. Huoli pääomasta tarkoittaa, että jotkut vakuutuslaitokset ovat nyt edullisia niiden kasvumahdollisuuksiin nähden. Eurooppalaiset vakuuttajat ovat kuitenkin varautuneet hyvin siihen, että sijoittajat lopettavat riskin karttamisen ja ovat painottaneet osakkeita suhteessa pääomiinsa.

## Teknologia

- **Teknologiayritysten arvostukset pysyvät edelleen korkealla verrattuna muihin markkinoihin.**
- **Yritykset, jotka olemme luokitelleet voittajiksi, kuten eBay ja Yahoo! tulevat jatkamaan voimakasta kehitystään.**

Ohjelmointiyritysten myynnin ja tuoton odotetaan yleisesti kasvavan 4 % tämän vuoden aikana. Tämä arvio vaikuttaa realistiselta, mutta uskomme, että tämä saattaa olla jopa liiankin maltillinen näkökanta, mikäli yritykset kasvattavat pääoman kulutusta vuoden aikana. Toisaalta ennuste tietokonesektorille, joka on noin 9 %, on liiankin optimistinen, jos otetaan huomioon alalla jo nyt vallitseva ylituotanto. Teknologiayritysten arvostukset pysyvät korkealla verrattuna muihin markkinoihin ja tästä syystä meillä on syytä uskoa, että arvojen tulee laskea. Yritykset, jotka olemme luokitelleet voittajiksi, ovat internet-, ohjelmointi- ja tietokonesektoreilta - kuten eBay ja Yahoo! Nämä yritykset tulevat jatkamaan voimakasta kehitystään. Näiden yritysten pitäisi kasvaa nopeammin kuin markkinoiden, sillä niiden kilpailijoiden on väistämättä fuusioitettava tai lopetettava toimintansa.

## Terveydenhuolto

- **Yritysostojen taustalla on enemmänkin suurten lääketeknologiyritysten tarve lisätä tuotantokapasiteettiaan kuin yritysten alhaiset arvostukset.**
- **Suosimme edelleen biotekniikkayrityksiä - biotuotteiden myynnin odotetaan nousevan huomattavasti tänä vuonna.**

Terveydenhuoltosektorilla suurten lääketeknologiyritysten osakkeiden hinnat putosivat vuoden 2002 aikana. Bioteknologiayritysten osakkeet kärsivät sitäkin suuremmasta laskusta. Tämän vuoden aikana sektorilta kantautuvat uutiset ovat kuitenkin olleet positiivisia ja yritysostojen taustalla on enemmänkin suurien lääketeknologiyritysten tarve lisätä tuotantokapasiteettiaan kuin yritysten alhaiset arvostukset. Varomme edelleenkin suuria lääkevalmistajia, sillä alalla on yrityksiä, joiden patentit eivät tule olemaan voimassa niin pitkään kuin sijoittajat ovat odottaneet. Tämänhetkinen 20 %:n painotuksemme alalle on keskittynyt erikoistuneisiin yrityksiin. Suosimme edelleenkin biotekniikkayrityksiä. Tämä sektori on näyttänyt parantumisen merkkejä alkuvuonna ja tarjoaa parempia keskipitkän ajan tuottomahdollisuuksia - biotekniikkatuotteiden myynnin odotetaan kasvavan huomattavasti tänä vuonna.

# Indicator

Rahastonhoitajien näkemykset eivät ole rahastokohtaisia vaan koskevat koko sektoria.

	Osakkeet									Joukkovelka- kirjalainat		Valuutat		
	Iso-Britannia	Pohjoismaat	USA	Suomi	Eurooppa	Japani	Tyynenmeren alue (ei Japani)	Kehittyvät markkinat	Teknologia	Eurooppalainen	Kansainvälinen	Euro/€	Euro/\$	Euro/Yen
Baring	■	-	■	-	●	●	▲	▲	▲	▲	■	●↓	●↓	●↓
Deutsche	●↓	-	▲	-	■↑	▲↑	▲	▲↑	-	●	▲↑	▲↑	●	●
Evli	●	-	●	▲	▲	▲	-	▲	■	▲	■	●	●	●
Fidelity	■	-	▲	-	■	■	■↓	■↓	-	-	■	-	-	-
FIM	■	▲	●	▲	■	●	■	▲	■	■	■	■	▲	▲
Framlington	▲	▲	●	▲	▲	●	▲	▲	■	●	●	■	■	▲
Gartmore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gyllenberg	■	■	▲	▲	■	■	▲	▲	■	●	●	■	●	●
ING	-	-	▲	-	▲	■	▲	▲	■	▲↑	■	▲	■↓	▲
INVESCO PERPETUAL	▲	■	■↓	■	■	■	▲	▲↑	■	●	●	■	■	■
JPMorgan Fleming	▲	●	●	●	■	●	▲	▲	●↓	▲	■	▲	▲	▲
Merrill Lynch	▲	■	■↓	■	▲↑	●	■	■	■	●	●	■	■	■
Odin	-	▲	-	▲	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pohjola	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Schroders	●	-	●	-	▲	■	●	▲	▲	-	▲↑	-	-	-
Ålandsbanken	-	▲	▲	▲	▲	●	●	-	■↓	●	●	-	▲	▲
YHTIENVETO	■↓	■	■↓	▲	▲	■	▲	▲	■	●	■	■	■	■

## Vertailuindeksit

Osakkeet	
Iso-Britannia	FTSE All Share
Pohjoismaat	MSCI Nordic Countries
USA	S&P 500
Suomi	Hex Portfolio
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	Salomon Bros EMU Government Bond Index
Kansainvälinen	Salomon Brothers World Government Bond Index

Ohjeita Indicatorin lukemiseen kääntöpuolella.

## Kuinka Indicatoria käytetään?

Indicator antaa sijoittajille 12 kuukauden pörssimarkkina-arvion valikoituilta 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 arvioineet kutakin sektoria kokonaisuudessaan.

### 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.

### Kategoriat:

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

Arvio kustakin osakemarkkinasta liittyy tiettyyn indeksiin euroiksi muunnettuna.

**Obligaatiot** - arvio kustakin obligaatiomarkkinasta liittyy tiettyyn indeksiin euroiksi muunnettuna.

**Valuutat** - valuuttakurssiarvio antaa arvion euroissa sijoittaville.

### 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.

# Multi-Manager - sijoittamisen huippuosaaja



**Skandia Lifen laaja rahastovalikoima on jaettu neljään kategoriaan. Tämä auttaa kohdistamaan asiakkaiden tarpeet ja helpottaa rahaston valitsemista.**

## Portfolios

**Portfolios-kategoria tarjoaa yksinkertaisen ja helpon tavan sijoittaa. Skandia Life tekee varojen kohdistusta ja salkunhoitajan valintaa koskevat sijoituspäätökset.**

Portfolios-rahastojen sijoituskohteiden valinta tapahtuu Skandia Lifen sijoituskomitean ennalta määrittelemien rajojen puitteissa, mikä antaa rahastonhoitajalle suuntaviivat ja mahdollisuuden reagoida markkinoiden muutoksiin.

Sijoituskomitea päättää myös sopivimpien rahastonhoitajien valinnasta. Kattavan tutkimuksen jälkeen komitea valitsee salkunhoitajat kyseiselle sektorille niiden soveltuvuuden ja asiantuntemuksen perusteella. Tämän vuoksi yhtä rahastoa saattaa hoitaa usea rahastonhoitaja eikä sijoitus ole vain yhden rahastonhoitajan varassa. Jos Portfolios-rahastoa hoitava rahastoyhtiö ei pysty vastaamaan sijoitusvaatimuksiimme, se voidaan vaihtaa. **Tämä on prosessin todellinen vahvuus** - Skandia Life voi vaihtaa rahastonhoitajaa aina kun toinen rahastoyhtiö vaikuttaa paremmalta hoitajalta rahoillesi.

## Managers

**Managers-kategoriassa voit valita tietyn rahastonhoitajan hoitamaan sijoituksiasi.**

Valittu rahastonhoitaja hankkii puolestasi hajautetun valikoiman osakkeita, joukkovelkakirjoja ja käteisvaroja, sekä hoitaa rahaston sijoituksia Skandia Lifen määrittämien rajojen puitteissa.

Skandia Lifen sijoituskomitea valvoo rahastonhoitajia varmistaakseen, että he toimivat sovittujen ja etukäteen määriteltyjen sijoitustavoitteitten puitteissa.

## Markets

**Markets-kategoriassa päätät itse, mille markkina-alueille haluat sijoittaa.**

Skandia Lifen sijoituskomitea päättää sopivimmista sijoituskohteista valitsemillasi markkina-alueilla. Kuten Portfolios-kategoriassakin yhtä rahastoa saattaa hoitaa joukko eri yhtiöitä, jos Skandia Life pitää sitä tarpeellisena. Sijoituskomitea seuraa rahastonhoitajia varmistaakseen, että he toimivat etukäteen määriteltyjen sijoitustavoitteiden puitteissa. Tarvittaessa Skandia Life voi myös vaihtaa rahastonhoitajaa.

## Managers & Markets

**Managers & Markets -kategoria tarjoaa täydellisen joustavuuden rahastonhoitajan ja markkina-alueen valinnassa. Tämä on rahastokategorioistamme suurin ja suunniteltu niille sijoittajille, jotka haluavat koota itse oman sijoitussalkkunsaa.**

Kolmessa aikaisemmassa kategoriassa (Portfolios, Managers ja Markets) monet sijoituspäätöksistä on tehty puolestasi. Managers & Markets -kategoriassa voit vapaasti toteuttaa omaa sijoitusstrategiaasi. Tämän kategorian rahastot ovat muita erikoistuneempia ja voivat olla myös riskialttiimpia.

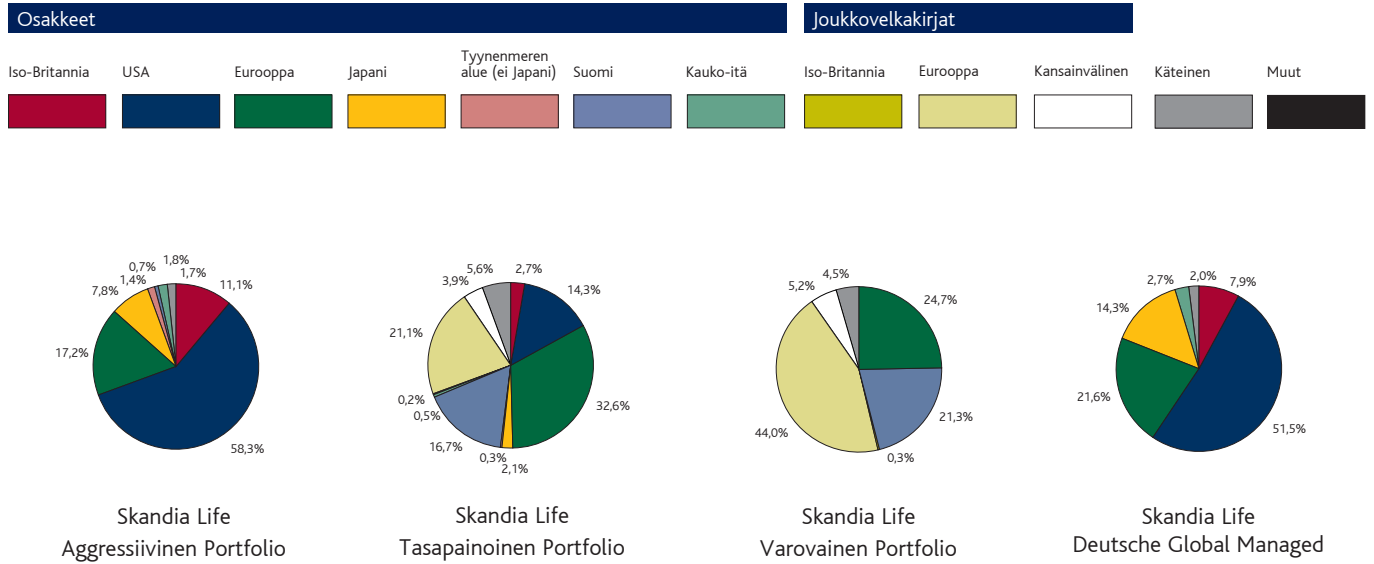
Mielestämme joustavuus on yksi tärkeimmistä piirteistä Multi-Manager-sijoittamisessa. Asiakkaamme voivat siirtyä rahastokategoriasta toiseen ja vaihtaa rahastojaan rajoituksetta milloin tahansa poikkeustilanteita lukuunottamatta.

Multi-Manager-sijoitusmallin edelläkävijöinä olemme vakuuttuneita ettei yksikään henkivakuutusyhtiö ole vertaisemme ja säilyttääksemme etumatkamme, kehitämme jatkuvasti sijoitusten valintaprosessiamme.

# Portfolios ja Managers rahastot

Sijoitusten jakauma 31/03/2003

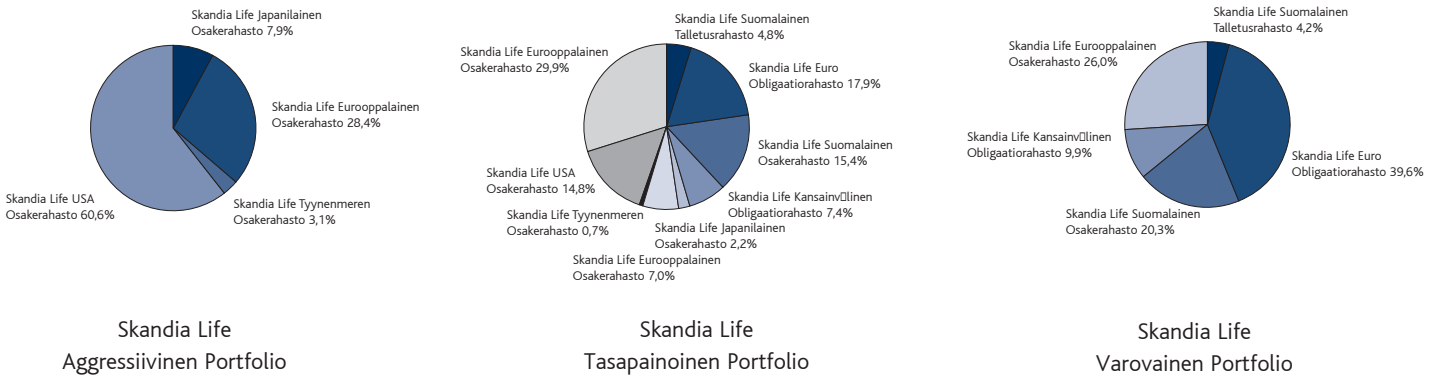
Alla olevat kaaviot esittävät Skandia Life Portfolios ja Managers rahastojen sijoitusten jakaamaa.



Lähde: Skandia Life

# Portfolios rahastot

Sijoitusten jakauma rahastoittain 31/03/2003



Lähde: Skandia Life

# Rahastokehitys (%)

Portfolios	Myyntihinta	1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	Aloituspäivästä	Aloituspäivä	Riskiluokitus
	euroa 1.4.2003	3.3.2003 - 1.4.2003	1.10.2002 - 1.4.2003	2.4.2002 - 1.4.2003	3.4.2000 - 1.4.2003	1.4.1998 - 1.4.2003	lähien - 1.4.2003		
Skandia Life Aggressiivinen Portfolio	1,762	0,74	-10,33	-40,83	-56,98	-40,19	4,76	18.10.1995	4
Skandia Life Tasapainoinen Portfolio	2,076	-0,38	-5,76	-30,15	-48,26	-24,67	23,42	18.10.1995	3
Skandia Life Varovainen Portfolio	2,129	-0,88	-1,84	-17,45	-26,46	-9,83	26,58	18.10.1995	2

## Managers

Skandia Life Deutsche Global Managed	0,740	0,54	-17,23	-40,18			-56,00	16.10.2000	4
--------------------------------------	-------	------	--------	--------	--	--	--------	------------	---

## Markets

Skandia Life Euro Obligaatorahasto	2,480	-1,23	2,65	7,41	13,19	17,98	47,44	18.10.1995	2
Skandia Life Euro Osakerahasto	0,976	1,04	-10,29	-45,11	-57,44		-41,97	03.09.1999	3
Skandia Life Eurooppalainen Osakerahasto	0,721	-0,14	-12,29	-42,09			-57,13	16.10.2000	4
Skandia Life Suomalainen Talletusrahasto	1,971	0,15	0,77	1,70	7,94	12,05	17,18	18.10.1995	1
Skandia Life Suomalainen Osakerahasto	1,977	-0,40	0,05	-29,94	-65,24	-39,91	17,54	18.10.1995	3
Skandia Life Kansainvälinen Osakerahasto	0,709	2,01	-8,04	-42,03			-57,85	16.10.2000	4
Skandia Life Kansainvälinen Obligaatorahasto	2,300	-1,16	-4,33	-5,93	-0,13	8,08	36,74	18.10.1995	3
Skandia Life Japanilainen Osakerahasto	1,045	-5,00	-21,55	-38,06	-61,62	-34,11	-37,87	15.04.1997	4
Skandia Life Tyynenmeren Osakerahasto	1,000	-2,82	-12,28	-37,23			-40,55	16.10.2000	4
Skandia Life USA Osakerahasto	0,651	2,20	-7,26	-41,19			-61,30	16.10.2000	4

## Managers & Markets

### Korkorahastot

Skandia Life Aktia Likvida	1,909	0,10	0,74	1,81	6,77	10,67	13,50	14.10.1996	1
Skandia Life Gyllenberg European Bond	2,160	-0,96	2,86	8,98	15,82	18,10	28,42	24.10.1996	2
Skandia Life Gyllenberg Money Manager	1,900	0,16	0,90	1,82	6,92	10,72	12,96	24.10.1996	1
Skandia Life Ålandsbanken Euro Bond	1,892	0,00	1,72	4,94	11,75		12,49	14.06.1999	1

### Osakkeet Aasia lukuunottamatta Japania

Skandia Life Baring Eastern	1,036	-5,47	-17,78	-38,52			-38,41	16.10.2000	5
Skandia Life Fidelity Funds South East Asia	0,813	-2,40	-16,27	-42,58	-57,55	-35,98	-51,66	15.04.1997	4
Skandia Life INVECO PERPETUAL HK & China	0,908	-6,00	-9,20				-9,20	01.10.2002	4

### Osakkeet erikoissektorit

Skandia Life Framlington Biotech	0,417	5,04	-4,36	-50,71			-58,30	03.12.2001	5
Skandia Life Framlington Financial	0,984	-1,20	-9,31	-37,28			-41,50	01.05.2001	5
Skandia Life Framlington Health	2,527	4,16	-8,44	-44,72	-44,86		51,05	24.03.1999	5
Skandia Life Henderson Ethical	0,925	0,22	-15,76	-44,61	-60,85		-45,01	24.03.1999	5
Skandia Life INVECO GT Leisure	0,769	3,92	-9,85	-37,12			-23,10	15.10.2001	5
Skandia Life Schroder Medical Discovery	0,914	3,86	-8,60				-8,60	01.10.2002	5

### Osakkeet Eurooppa

Skandia Life Baring Europe Select	1,571	0,32	-3,44	-31,40	-56,37	-33,49	-6,60	15.04.1997	4
Skandia Life Fidelity European	0,976	0,21	-2,40				-2,40	01.10.2002	4
Skandia Life Gartmore CS Eurobloc	1,204	-1,15	-6,74	-45,79	-58,95		-28,42	04.01.1999	4
Skandia Life INVECO GT Pan European	0,871	-0,11	-9,37	-44,87	-72,58		-48,22	24.03.1999	4
Skandia Life INVECO GT Pan European Enterprise	0,719	-1,10	-17,73	-45,74	-79,23		-57,25	24.03.1999	4
Skandia Life JPMF Europe Strategic Value	0,748	0,67	-13,73	-35,07			-25,20	15.10.2001	4
Skandia Life Merrill Lynch Euro Markets	1,418	3,13	-11,38	-38,98	-49,12		-15,70	24.03.1999	4
Skandia Life M&G European Index Tracker	0,912	-1,41	-8,80				-8,80	01.10.2002	4
Skandia Life Ålandsbanken European Value	0,640	-0,93	-12,45	-37,62			-35,94	01.02.2002	4

### Osakkeet Japani

Skandia Life Gartmore Japan Growth	0,515	-8,04	-29,26	-43,47			-69,38	16.10.2000	4
Skandia Life Merrill Lynch Japan	0,559	-3,95	-19,34	-32,24			-66,77	02.05.2000	4

### Osakkeet kehittyvät markkinat

Skandia Life Baring Eastern European	3,046	-3,85	-2,99	-18,47	-27,04	26,76	81,09	15.04.1997	5
Skandia Life FIM Russia	3,002	-2,50	17,40	-5,78			78,48	01.05.2001	5
Skandia Life Gartmore Emerging Markets Opportunities	0,865	-4,21	-8,27	-40,59			-48,57	02.05.2000	5
Skandia Life JPMF Emerging Markets	0,897	-3,44	-10,30				-10,30	01.10.2002	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Europe	1,271	-2,98	-6,82	-20,76			-24,44	16.10.2000	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Markets	0,887	-2,42	-10,40	-38,74	-59,20	-47,42	-47,27	15.04.1997	5

### Osakkeet maailma

Skandia Life Baring Global Growth	1,018	0,79	-8,12	-38,90	-61,35		-39,48	06.05.1998	4
Skandia Life Baring Leading Sectors	0,594	2,06	-4,50	-44,95			-40,60	15.10.2001	4
Skandia Life Fidelity Managed International	1,336	0,53	-9,67	-42,95	-60,57		-20,57	06.05.1998	4
Skandia Life Framlington New Leaders	0,546	3,02	-6,83	-47,65			-45,40	15.10.2001	4
Skandia Life Merrill Lynch Global Value Portfolio	0,581	0,52	-12,89	-42,25			-41,90	15.10.2001	4
Skandia Life Ålandsbanken Global Value	0,787	0,13	-7,52	-39,37	-63,02		-53,21	14.06.1999	4

### Osakkeet Pohjois-Amerikka

Skandia Life Baring American Growth	0,658	3,30	-4,64	-38,79			-60,88	16.10.2000	4
Skandia Life Fidelity American	0,915	-0,44	-8,50				-8,50	01.10.2002	4
Skandia Life Framlington Nasdaq	0,341	5,90	3,65	-47,21			-79,73	16.10.2000	5
Skandia Life Gartmore American Smaller Companies	0,679	2,11	-13,50	-39,80			-32,10	15.10.2001	4
Skandia Life JPMF America Equity	1,594	4,32	-8,29	-39,58	-44,84	-39,60	-5,23	15.04.1997	4

# Rahastokehitys (%)

	Myyntihinta euroa	1 kk 3.3.2003 - 1.4.2003	6 kk 1.10.2002 - 1.4.2003	1 vuosi 2.4.2002 - 1.4.2003	3 vuotta 3.4.2000 - 1.4.2003	5 vuotta 1.4.1998 - 1.4.2003	Aloituspäivästä lähtien - 1.4.2003	Aloituspäivä	Riskiluokitus
<b>Managers &amp; Markets</b>									
<b>Osakkeet Pohjoismaat</b>									
Skandia Life Alfred Berg Norden Aktier	0,938	0,32	-6,20				-6,20	01.10.2002	3
Skandia Life Odin Norden	1,265	-2,32	-4,31	-36,81	-34,18	-43,20	-24,79	15.04.1997	3
<b>Osakkeet Suomi</b>									
Skandia Life Evli Select	1,667	-0,42	-1,59	-29,96	-62,88	-15,89	-0,89	24.11.1997	3
Skandia Life Gyllenberg Finlandia	2,504	-1,11	2,41	-22,64	-52,30	-12,96	48,87	24.10.1996	3
Skandia Life Pohjola Finland Kasvu	1,076	-1,10	4,98	-29,86			-36,03	09.03.2001	3
Skandia Life Pohjola Finland Value	1,694	0,83	-3,75	-13,88			0,71	01.05.2001	3
<b>Osakkeet teknologia</b>									
Skandia Life Fidelity Funds Technology	0,429	3,87	0,47	-44,65			-74,49	02.05.2000	5
Skandia Life Henderson Global Technology	0,834	0,00	2,71	-48,74	-83,69		-50,42	24.03.1999	5
Skandia Life JPMF Europe Technology	0,344	0,00	-11,57	-52,68			-79,55	16.10.2000	5
<b>Yhdistelmärahastot euro</b>									
Skandia Life Gyllenberg European Balanced	1,235	0,00	-7,49	-24,83	-40,45		-26,58	17.05.1999	3
Skandia Life Gyllenberg International	1,767	0,57	-6,75	-26,59	-39,78	-23,14	5,05	24.10.1996	4
Skandia Life Ålandsbanken Europe Active Portfolio	1,017	-1,17	-12,02	-33,09	-47,50		-39,54	14.06.1999	4
<b>Yhdistelmärahastot Suomi</b>									
Skandia Life Conventum Tasapainoinen Rahasto	1,219	0,41	3,04	-29,00	-55,70	-33,61	-40,57	03.07.1997	3
Skandia Life Gyllenberg Optimum	2,386	-2,57	0,34	-14,51	-35,98	-0,58	41,85	18.10.1995	3
Skandia Life Odin Finland	1,092	-1,09	-1,97	-13,26			9,20	15.10.2001	3

Lähde: Skandia Life, kehitys myyntihinnoin euroissa, bruttotulo uudelleensijoitettuna. Rahasto-osuuden hinnassa on otettu huomioon Skandia Lifen vuotuinen hallinnointikulu sekä rahastoittain määräytyvät, sisäiset ja ulkoiset rahastojen hallinnointikulut. Sijoitussidonnaisten vakuutusten arvo ei ole taattu, sillä rahasto-osuuksien arvot voivat sekä nousta että laskea. Mikäli rahastoilla on muita kuin euromääräisiä sijoituksia, valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa rahaston arvonkehitykseen. Rahastojen aikaisempi kehitys ei takaa sijoitusten kehitystä tulevaisuudessa.

**Riskiluokitus** 1 = Hyvin matala riski 2 = Matala riski 3 = Keskimääräinen riski 4 = Keskimääräistä korkeampi riski 5 = Korkea riski  
Rahastojen kehitystiedot ovat saatavilla myös Internetistä, [www.skandia-life.fi](http://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

[www.skandia-life.fi](http://www.skandia-life.fi)