

informer

april 2006

asien tar ny form

sida 2

ny fond - Skandia Alfred Berg Ryssland

sida 4

multimanager-fonder

sida 5

hur används indikatorn?

sida 9

indicator

sida 10

ändringar i fondurvalet 2/2006

sida 11

marknadsutveckling

sida 11

vilken rutt skall jag följa?

sida 12

fondavkastning

sida 13



asien tar ny form

Det senaste årtiondet har präglats av påfallande förändringar i Asien. Efter de svårigheter, som finanskrisen under slutet av 1990-talet förde med sig har Asien utvecklats till en motståndskraftig, snabbt växande och spännande region. Under de senaste tre åren har MSCI Asia ex Japan-indexet gett en avkastning om 103,1 % mätt i pund sterling*, vilket har öppnat placerarnas ögon för regionen.

Asien utgör i dagens läge en global maktfaktor, som har en dominant position inom flera sektorer medräknat produktion av bilar, halvledare och textilier. Omfattande omstrukturering inom företagen, ändringar i lagstiftningen och förbättrade inhemska ekonomier har gett upphov till en ny generation av företag av världsklass som har allt bättre förutsättningar att ge en hög avkastning åt placerare. Allan Liu, portföljförvaltare för fonden Skandia Fidelity South East Asia, poängterar att ledande asiatiska företag för närvarande har starka balansräkningar, hållbar konkurrenskraft och förmågan att sälja sina produkter både på inhemska och utländska marknader. Enligt Allan är frammarschen av globala asiatiska märken som Samsung och Hyundai en av de senaste årens mest påfallande företeelser. "Företagen strävar nu efter att uppnå förträfflighet, vilket de flesta företagen - frånsett japanska aktörer - inte har gjort på 100 år".

Utöver det faktum att regionen har befäst sin ledande position inom tillverkningsindustrin, så har Asien också dragit nytta av investeringar på flera miljarder dollar, som har flutit in till regionen under flera års tid. Pengarna har använts för radikala förbättringar av infrastrukturen - en mycket viktig faktor på tillväxtmarknader - och för att ersätta föråldrade finanssystem med de nyaste tillgängliga alternativen. Det här innebär dock inte att regionen är riskfri.

"Vi anser fortfarande att de flesta asiatiska ekonomierna är tillväxtmarknader och det alltså finns en klyfta mellan dessa länder och den utvecklade västvärlden i det sätt på vilket företag styrs och regleras. Det är därför viktigt att ha lokala analytiker", anser Liu. "Regionen är också mycket känslig för förändringar i världsekonomin, vilket innebär att en global recession skulle ha en kraftig inverkan på regionen." Trots det är Asien oerhört lockande, eftersom man där har en möjlighet att placera i stora och snabbt växande ekonomier som har fördelen av en ung och välutbildad arbetskraft.

omfattande dragningskraft

Med hjälp av fonden Fidelity Funds South East Asia kan placerare ta del av regionens tillväxt genom en diversifierad portfölj som placerar i olika branscher och länder. Fonden förvaltas från Fidelitys kontor i Hongkong och den placerar huvudsakligen i stora och medelstora företag som har en relativt låg risk att påverkas av företags- eller marknadsspecifika problem. "Jag strävar vanligtvis efter att välja aktier i företag som växer snabbare än marknaden eller sektorgenomsnittet, men som också är rimligt värderade", förklarar Liu. Jag är medveten om fondens jämförelseindex, men anser att det är viktigare att se på meriterna hos enskilda företag, vilket innebär att tyngdpunkten mellan olika sektorer eller geografiska områden är ett resultat av aktiva aktieval."



I genomsnitt betraktar Liu placeringarna med ett perspektiv på 1-2 år, eftersom han vill ge marknaderna tid att förstå de grundläggande faktorerna. Han vill också vara säker ifråga om företagets ledning och konkurrenskraft före fattandet av ett placeringsbeslut. "Jag vill vara säker på att företaget inte kommer att förlora sina konkurrensfördelar inom den närmaste framtiden", tillägger han. "Att träffa ledningen personligen underlättar processen, eftersom du på det viset kan lära dig mycket om företaget - till och med deras kroppsspråk avslöjar mycket."

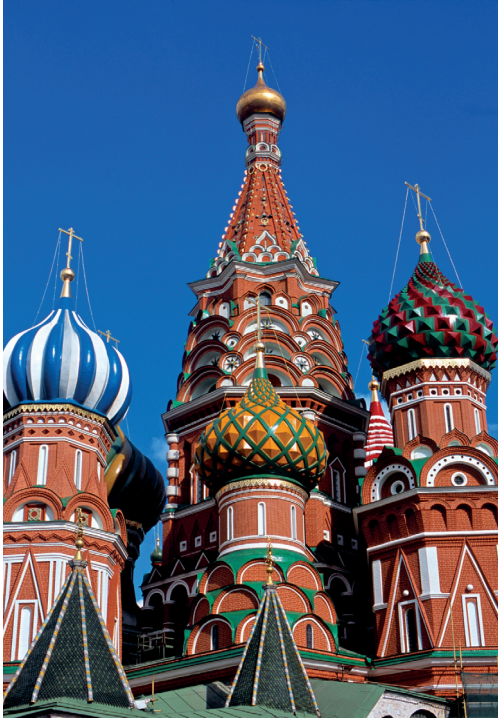
Samsung Electronics är ett bra exempel på ett företag som ingår i fondens innehav. "Jag tror inte det fanns någon som för tio år sedan kunde förutspå att bolaget skulle bli så starkt som det är idag. Det har vuxit från ett bolag som tillverkade långvariga konsumtionsvaror till ett företag, som producerar högklassiga kvalitetsvaror med ett starkt varumärke."

Liu började jobba för Fidelity som placeringsanalytiker år 1987. Han har varit portföljförvaltare de senaste 16 åren och tror att Fidelitys framgång har sitt ursprung i deras närvaro på de lokala marknaderna. "Det är viktigt att ha en analytiker nära marknaden, eftersom det är oerhört svårt för portföljförvaltare att fatta effektiva beslut om de befinner sig på ett långt avstånd från marknaden ifråga. "Vi har till exempel gjort flera lyckade placeringsbeslut efter att vi grundade vårt kontor i Sydkorea tack vare att vi nu har en bättre kännedom av stämningen på den lokala marknaden."

Han tillägger något överraskande att många av dessa företag fortfarande har goda tillväxtutsikter. Oavsett imponerande operativa och ekonomiska omstruktureringar finns det ännu en stor värderingsklyfta mellan asiatiska marknader och mer utvecklade länder i andra delar av världen. "Det existerar alltjämt en misstro om att den asiatiska företagsverksamheten är uppbyggd kring idén att man producerar något billigt som kommer att kunna produceras ännu billigare av konkurrenterna och vilket därför inte leder till en hållbar utveckling. Flera företag har idag tillgång till mycket bra underleverantörer och de kan därför producera kostnadseffektiva varor och tjänster inom de utsatta tidsgränserna". Liu tror därför att regionen fortsättningsvis kan ge god avkastning för placerare. "Marknaderna i Asien är fortfarande utsatta för utvecklade aktiemarknaders volatilitet, men så länge vi kan placera i de långsiktiga vinnarna, borde vi uppnå meningsfulla värdeökningar för våra kunder."

*Källa: Fidelity/S&P to 28.2.2006

Den historiska avkastningen anger inte placeringarnas framtida avkastning. Placeringarnas värde och den avkastning som fås från dem kan både stiga och sjunka. Fonder som placerar i olika valutaområden är utsatta för valutakursfluktuationer. Placeringar i tillväxtmarknader eller små marknader kan ha en högre volatilitet jämfört med placeringar i större och mer utvecklade marknader. Med Fidelity avses Fidelity International Limited (FIL), som är grundat på Bermuda samt dess dotterbolag. Tillgångarna den 31.12.2005 tillhör FIL. Åsikterna i denna artikel är Fidelitys, om inte annat har uppgetts. I vissa länder och för vissa placeringsobjekt är transaktionskostnaderna högre och placeringsobjektens likviditet lägre än i andra områden. Det kan också finnas begränsade möjligheter att hitta alternativa metoder att förvalta penningflöden, speciellt om placeringarnas tyngdpunkt är i små och medelstora bolag. Fidelity ger endast information om sina egna produkter och tjänster och ger inte placeringsråd baserat på personliga förhållanden. Fidelity Investment Services Limited är det styrande organet för Fidelity Investment Funds, Fidelity Investment Funds II OEIC och Fidelity Unit Trusts. Fidelity Investments Internationals verksamhet är auktoriserad, och övervakas, av Financial Services Authority. CB26530



ALFRED BERG RYSSLAND

RYSSLAND: PÅ RÄTT VÄG

Även om utvecklingsmarknadernas ekonomier i stora drag påminner om varann, har varje område specifika särdrag.

Ryssland har världens största råvarureserver. Olja, jordgas, malmer och övriga råvaror är en exportstyrka, som inbringar Ryssland medel för att utveckla sin infrastruktur.

Ryssland täcker 11 % av världens jordyta och befolkningen på 150 miljoner är mycket välutbildad. Landet har redan nu ett stort inflytande på världshandeln och i framtiden kan man räkna med att Ryssland kommer att vara en ekonomisk stormakt.

Under de senaste åren har kapitalismen spritt sig i Ryssland. Ekonomiska reformer har skapat en mer stabil grund och i och med BNP-tillväxten har inkomstnivån

i landet stigit. Den stigande konsumtionen har påskyndat de konsumtionsdrivna företagens utveckling. Dessutom innebär president Putins popularitet och de förbättrade relationerna till EU och USA att landet spelar en viktig såväl politisk som ekonomisk roll.

Fonden placerar i ledande företag i Ryssland med tonvikt på energi och industri.

En fond som placerar i Ryssland drar inte enbart nytta av de stigande råvarupri serna. Landets övergång till fri marknadsekonomi innebär också en tilläggs potential. Den politiska och ekonomiska situationen utvecklas relativt bra. Dessutom minskar Rysslands utomlandsskuld hela tiden.

Varför placera?

- Aktiernas värderingsnivåer är förmånliga i jämförelse med västmarknaden och övriga utvecklingsmarknader

- På grund av sin låga korrelation erbjuder fonden bra diversifieringsmöjligheter vid sidan av övriga aktieplaceringar
- Den ekonomiska och politiska stabiliteten ökar hela tiden
- Rysslands ekonomi är i balans i och med att priset på olja är 26 US\$ per fat

Ägnat för vem?

Fonderna som placerar på utvecklingsmarknaderna lämpar sig för placerare som till en högre risknivå än den förknippad med en vanlig fond vill placera på tillväxtmarknaderna. Fonderna lämpar sig som en liten del av en väldiversifierad placeringsportfölj.

multimanager-fonder

I det här avsnittet tar vi en titt på så kallade multimanager-fonder.

Följande ämnen behandlas:

- varför placera i multimanager-fonder?
- vad är multimanager-fonder?
- olika typer av multimanager-fonder
 - fond-i-fonder
 - förvaltning av förvaltare-fonder
 - hur skiljer sig dessa två typer av multimanager-fonder?
 - hybridfonder - det bästa av två världar?

varför placera i multimanager-fonder?

Det råder ingen tvekan om att placeringsfonder erbjuder bra möjligheter till avkastning och diversifiering. Det är dock viktigt att göra kloka val.

Att välja rätt fonder för din placeringsstrategi är svårt, speciellt när du inser att det finns nästan ett obegränsat antal alternativ. I Finland kan privatplaceringen välja mellan ca 1 000 fonder som marknadsförs aktivt*. Som jämförelse kan en placerare i Storbritannien välja mellan över 2 000 brittiskregistrerade fonder plus mer än 3 000 fonder som är registrerade utanför Storbritannien. I Europa finns dessutom tusentals så kallade offshore-fonder, som är registrerade till exempel

på Irland eller i Luxemburg, som är tillgängliga för placerare runt om i världen.

Det är bra att ha valmöjligheter så länge du kan välja fonder som motsvarar dina behov.

Nya fonder lanseras ständigt, vilket gör det svårt att hålla reda på vilka fonder och fondförvaltare som är bäst vid olika tidpunkter. Fondernas historiska avkastning anger inte placeringarnas framtida avkastning och man kan därför inte lita på den informationen i fattandet av ett placeringsbeslut. Fondförvaltare kan inte ständigt prestera toppresultat, vilket innebär att placeraren riskerar att välja gårdagens stjärnor istället för morgondagens.

Att fatta lyckade placeringsbeslut och sedan förbättra och finslipa besluten med åren kräver tid, kunskap och skicklighet. Fondförvaltare måste väljas och deras placeringsverksamhet måste utvärderas för att säkra att de fortfarande utgör det bästa alternativet - och ersättas om de inte uppfyller de uppställda målsättningarna. Få privatplaceringar har en möjlighet att göra det här grundligt.

Multimanager-fonder ger placerare tillgång till ett brett urval av olika fondförvaltare, tillsammans med tillägnade experter som väljer och utvärderar dem på placerarnas vägnar.

*Källa: Suomen Sijoitusrahastoyhdistys ry 2006

vad är multimanager-fonder?

En multimanager-fond är en placeringsportfölj som består av flera fondförvaltare fonder, till fondförvaltarna tilldelade fristående mandat eller en kombination av dessa. En fond som förvaltas av flera olika fondförvaltare erbjuder placeraren en möjlighet att diversifiera placeringens risk genom att placera genom endast en fond.

Multimanager-fondens portföljförvaltare bör ha en ingående kunskap om fondförvaltarna på marknaden på samma sätt som en portföljförvaltare bör ha kunskap om de olika placeringsobjekten på marknaden.

Portföljförvaltaren använder alltså sin expertis till att välja lämpliga fonder i varje tillgångsklass och region i målsättningen att skapa en riskreducerad portfölj med stor avkastningspotential.

De olika metoderna som används för detta ändamål varierar i en hög grad, men allmänt sett kan uppgifterna indelas enligt följande:

1. **Allokering av tillgångarna** - fastställande av placeringens rätta fördelning mellan olika regioner och tillgångsklasser.

2. **Val av fondförvaltare** - val av lämpliga experter inom respektive specialområde.

3. **Uppföljning och förvaltning av fondförvaltare** - portföljförvaltaren håller reda på alla ändringar i fonden (till exempel ändringar i fondens placeringsstil, fusioner mellan fondbolag och fondförvaltarbyten).

De fondbolag som erbjuder multimanager-fonder använder olika processer i valet av fondförvaltare och uppföljningen av fondens tillgångar. Den använda metoden påverkas också av vilken typ av multimanager-fond det är fråga om.

olika typer av multimanager-fonder

Det engelska begreppet "multi-manager fund" används för två olika typer av fonder, fond-i-fonder och fonder som baserar sig på förvaltning av fondförvaltare (se nedanstående diagram). Ofta används samma benämning för de två olika typerna av fonder även om begreppens innebörd skiljer sig märkbart.

Fond-i-fonder

En fond-i-fond strävar efter att skapa en blandning av de lämpligaste placeringsfonderna för att uppnå den fastställda placeringsmålsättningen. Det finns både bundna och obundna fond-i-fonder.

Bundna fond-i-fonder placerar endast i fonder som förvaltas av samma fondbolag som förvaltar fond-i-fonden. En bunden fond-i-fond som förvaltas av Fidelity placerar alltså endast i övriga Fidelityfonder.

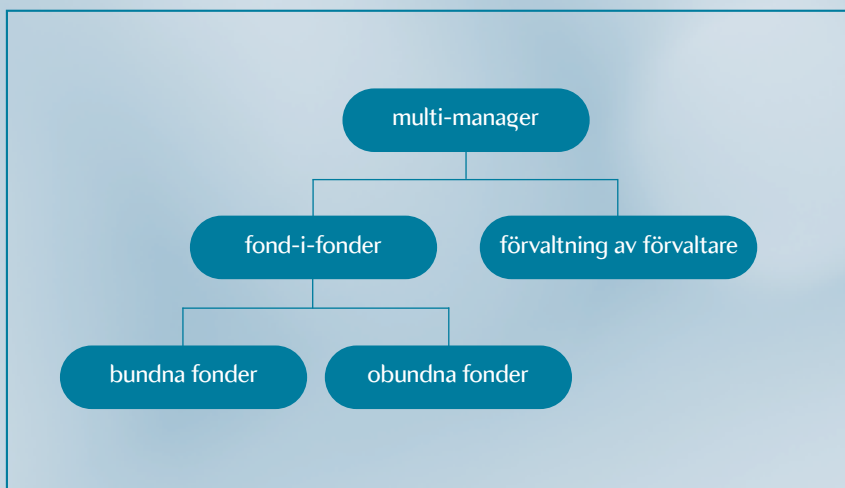
Obundna fond-i-fonder har friheten att placera i fonder från övriga fondbolag.

Fond-i-fonder kan erbjuda privata placerare ett flertal fördelar:

- Vanligtvis placerar en fond-i-fond i sex eller fler underliggande fonder. Det här betyder att man borde uppnå ett väldiversifierat resultat genom att placera i bara en fond-i-fond - med förtröstan om att de underliggande fonderna ständigt övervakas.
- Placeringar i fond-i-fonder kan också vara beskattningsmässigt förnuftigt jämfört med direkta fondplaceringar, eftersom fonderna förvaltas aktivt. Detta innebär att fondförvaltaren aktivt köper och säljer fonder för att uppnå målsättningarna. Om privatplaceraren själv skulle köpa och sälja fonder skulle denne vara tvungen att betala skatt för placeringarnas eventuella vinstandel.

"I Storbritannien är till exempel nästan 85 % av alla fond-i-fonder obundna"

Källa: New Star, december 2004.



Multimanager-fonderna ger placerarna tillgång till ett brett urval av fondförvaltare tillsammans med tillägnade experter, som väljer och utvärderar fondförvaltarna på placerarens vägnar.

Fond-i-fondernas portföljförvaltare har inte kontroll över de underliggande fondernas placeringsverksamhet. Detta kan leda till att vissa av innehaven i fond-i-fonderna upprepas om de underliggande fondernas placeringsstrategier inte skiljer sig tillräckligt från varandra. Det här leder oss till fördelarna med den andra typen av multimanager-fonder, nämligen förvaltning av förvaltare.

Förvaltning av förvaltare-fonder

I det här fallet utser portföljförvaltaren, istället för att placera direkt i fonder, de underliggande fondernas förvaltare och de placerar i sin tur direkt i olika tillgångar.

Åt var och en av de utsedda portföljförvaltarna ges en separat instruktion, eller ett fristående mandat, som fastställer ramarna för pengarnas förvaltning (se nedanstående graf). Portföljförvaltaren som förvaltar de olika förvaltarna kan till exempel ge specifika

instruktioner om hur mycket risk portföljen kan utsätta sig för eller vilken placeringsstil man skall följa i förvaltningen.

Portföljförvaltaren förvaltar både de enskilda fondförvaltarna och portföljens underliggande innehav. Fondförvaltarnas förvaltare har därför större helhetsmässig kontroll över portföljen. Om de enskilda fondförvaltarna inte sköter sin del av portföljen på ett tillfredställande sätt kan de bytas ut. På det här sättet förvaltas portföljen aktivt av portföljförvaltaren i avsikten att uppnå maximal avkastning med beaktande av fondens övergripande målsättning.

Förvaltning av förvaltare-fonder används ofta som en kärna i den helhetsmässiga placeringsportföljen på grund av deras vidsträckta allokering av tillgångarna - dina egna val är naturligtvis beroende av din attityd till risk. Det finns till exempel olika försiktiga, balanserade och aggressiva portföljer,

som kan fungera bra som kärnfonder i en diversifierad placeringsportfölj.

Den här typen av fonder placerar ofta väldiversifierat i en långsiktig portfölj av globala aktier, globala företags- och statsobligationer, fastigheter och kontanter. Fonderna kan ha tyngdpunkten på olika geografiska marknader. Aktieplaceringarnas andel kan variera på basis av fondens förhållande mellan risk och avkastning. Medan en försiktig fond kanske placerar mindre än hälften av tillgångarna i aktier kan en aggressiv fonds aktieplaceringar överstiga 90 %.

Överlag är fördelarna med förvaltning av förvaltare-fonder samma som i fond-i-fonder:

- Diversifiering av placeringsportföljen
- Enkelhet - möjlighet att uppnå en diversifierad portfölj genom att placera i endast en fond.



hur skiljer sig dessa två typer av multimanager-fonder?

Bortsett från de strukturella olikheterna, kan de två olika typerna av multimanager-fonder skiljas åt på basis av deras särdrag:

- Förvaltning av förvaltare-fonder är vanligtvis billigare, eftersom institutionella avgifter ofta är lägre.
- Fond-i-fonder är ofta aggressivare i deras placeringssätt.
- Förvaltning av förvaltare-fonder kan ha en större kontroll över de underliggande förvaltarna, eftersom exakta placeringsinstruktioner kan formuleras för fonden.

- Förvaltning av förvaltare-fonder anses ofta vara mindre flexibla än fond-i-fonder, eftersom det kan ta längre tid att byta ut ett av de underliggande mandaten än att helt enkelt köpa eller sälja en underliggande fond.

hybridfonder – det bästa av två världar?

Det finns också vissa multimanager-fonder som kombinerar både fonder och fristående mandat och som därmed drar nytta av fördelarna med båda infallsvinklar.

Dessa så kallade hybridfonder kan sträva efter att välja både välkända fondförvaltare med expertis inom det ifrågavarande området och mindre kända fondförvaltare som kanske är

okända utanför den egna hemmamarknaden. Hybridfondernas målsättning är att hitta "oupptäckta juveler" och kombinera dem med ökända fondförvaltare.

och slutligen...

Multimanager-fonder erbjuder dig en behändig möjlighet att låta dina tillgångar förvaltas av flera olika fondförvaltare genom en enda fond. En diversifiering av tillgångarnas förvaltning till flera olika fondförvaltare minskar portföljens placeringsrisk. Med hjälp av försiktiga, balanserade och aggressiva multimanager-fonder kan

man enkelt anpassa placeringsportföljen till förändrade omständigheter. Det finns också alltmer specialiserade fonder på marknaden med hjälp av vilka du kan placera i specifika geografiska områden eller tillgångsklasser genom flera olika fondförvaltare.



hur används indicatorn?

I Indicator får placerarna en 12 månaders prognos över aktiemarknaden från ett urval av fondbolag som samarbetar med Skandiakoncernen. Vi frågade fondförvaltarna om deras 12 månaders framtidsutsikter för de angivna sektorindexen.

Bedömningarna är inte fondspecifika. Fondbolagen har givit synpunkter gällande hela ifrågavarande sektor.

positiv valutakursprognos

Om Indicator ger en positiv bedömning för antingen US dollar, pund sterling eller japanska yen, så innebär detta att eurons värde kommer att sjunka i jämförelse med ifrågavarande valuta, vilket har en positiv inverkan på utländska placeringars avkastning.

Exempel 1€ = 100 yen

Som placerare köper du japanska aktier som kostar 100 yen. Efter köpet sjunker värdet för euro till 1€ = 90 yen. Detta innebär att du behöver bara 90 yen för att köpa tillbaka din ursprungliga euro. Du har 100 yen, som dividerat med växelkursen 1€/90 yen ger dig 1,11 euro.

Om fondbolaget anser att såväl framtidsutsikterna för japanska aktier som förhållandet mellan euro och yen är positivt, så medför detta att helhetsbedömningen för att placera i japanska värdepapper är positiv för finska placerare. En positiv valutaprognos för förhållandet mellan euro/yen skapar således förutsättningar för en bättre avkastning för japanska aktieplaceringar.

negativ valutakursprognos

Om Indicator ger en negativ bedömning för antingen US dollar, pund sterling eller japanska yen, så innebär detta att eurons värde kommer att stiga i jämförelse med ifrågavarande valuta, vilket har en negativ inverkan på utländska placeringars avkastning.

Exempel 1€ = 100 yen

Som placerare köper du japanska aktier som kostar 100 yen. Efter köpet stiger värdet för euro till 1€ = 110 yen. Detta innebär att du behöver 110 yen för att köpa tillbaka din ursprungliga euro. Du har 100 yen, som dividerat med växelkursen 1€/110 yen ger dig 0,91 euro.

Om fondbolaget anser att framtidsutsikterna för japanska aktier är positiva, men bedömningen om förhållandet mellan euro och yen är negativ, så medför detta att finska placerare bör vara försiktiga vid övervägandet av placeringar på den japanska marknaden. Det här beror på att valutakursfluktuationerna kan ha en negativ effekt på den annars positiva aktieavkastningen.

kategorier:

Aktier - fondbolagets bedömning av aktiemarknadernas utveckling beaktar inte valutakursfluktuationernas eventuella inverkan på marknaderna. Om fondförvaltaren exempelvis tror att framtidsutsikterna för den amerikanska marknaden är positiva, men samtidigt tror att en stark euro kommer att verka avskräckande för finska placerare, kommer prognosen för USA att vara positiv.

Bedömningen av varje enskild aktiemarknad syftar på ett bestämt index omräknat i euro.

Masskuldebrevslån - bedömningen av båda masskuldebrevslånemarknaderna syftar på ett bestämt index omräknat i euro.

Valutor - valutakursprognosen ger en bedömning för de som betalar placeringarna i euro.

bedömningarna baserar sig på följande riktlinjer:

- ▲ **Positiv prognos**
fondbolaget tror att jämförelseindexet kommer att stiga mer än 5 % under de följande 12 månaderna.
- **Neutral prognos**
fondbolaget tror att jämförelseindexet kommer att ha en negativ eller positiv utveckling mellan 0% och 5% under de följande 12 månaderna.
- **Negativ prognos**
fondbolaget tror att jämförelseindexet sjunker mer än 5 % under de följande 12 månaderna.

indicator

Fondförvaltarnas åsikter baserar sig på bedömningar för hela sektorn, inte enskilda fonder.

	Aktier									Masskuldebrevslån		Valutor		
	Storbritannien	Norden	USA	Finland	Europa	Japan	Stillahavsområdet exklusive Japan	Marknader under utveckling	Teknologi	Europeiska	Internationella	Euro/£	Euro/\$	Euro/Yen
Baring	□	-	●	-	□	□	▲	▲	□	●	●	□↑	●↓	▲
Evli	□	▲	□	□	□	▲↑	□	▲	▲	●	□	□	●↓	▲
Fidelity	●	-	●	-	▲	▲	▲	□	-	-	-	-	-	-
FIM	▲↑	▲	□	□	▲	▲	▲	▲	□	□	□	□	●↓	▲
Framlington	▲	-	●	-	▲	▲	□	□	▲↑	-	□↑	▲	-	-
Gartmore	▲	□	●	□	▲	▲	▲	□	□	●	●	●	●	●↓
Gyllenberg	▲	-	□	□	▲	▲	▲	▲	▲	●	●	□	□	□
ING	□	□	□	□	□	▲	▲	●	▲	●	●	□	▲	□↑
INVESCO	□↓	□↓	□↓	□↓	□↓	▲	▲↑	□	□↓	□	□	□	□	□
JPMorgan	●	□	●	□	▲	▲	□	●	□	▲	□↑	▲	▲↑	▲↑
Merrill Lynch	▲↑	□↑	▲↑	□↑	□↑	▲	▲	●↓	□↓	□↑	□↑	▲↑	□↑	●↓
Odin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OKO Asset Management	▲	▲	▲	□	▲	▲	▲	▲	□	●	●	□	●	▲
Schroders	●	-	▲	-	▲↑	●	□	□↓	□	-	□	-	-	-
Ålandsbanken	-	□	□	□	▲	□	▲	▲	▲	□	□	-	▲	-
YHTEENVETO	▲↑	□	□	□	▲	▲	▲	▲	□↓	●	□↑	□	●↓	▲↑

jämförelseindex

Aktier	
Storbritannien	FTSE All Share
Norden	MSCI Nordic Countries
USA	S&P 500
Finland	OMX Helsinki CAP
Europa	FTSE World Europe ex UK
Japan	FTSE All World Japan
Stillahavsområdet (exklusive Japan)	FTSE World Pacific ex Japan
Marknader under utveckling	S&P/IFCI Composite
Teknologi	NASDAQ

Masskuldebrevslån	
Europeiska	Citi EMU Gov Bond
Internationella	Citi WGBI

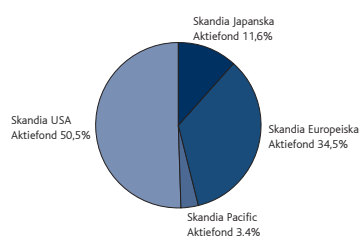
ändringar i fondurvalet 2/2006

nya fonder

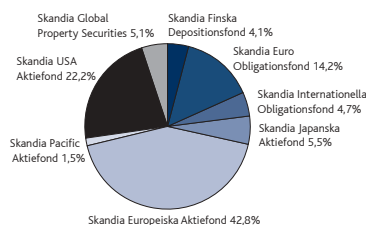
Namn	Fondkategori	Startdatum
Skandia Alfred Berg Ryssland	Self Select	07.04.2006

portfoliosfonderna

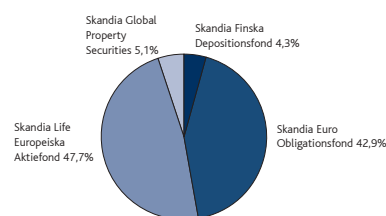
Placeringarnas fördelning 31/03/2006



Skandia
Aggressiva Portfolio



Skandia
Balanserade Portfolio



Skandia
Försiktiga Portfolio

Källa: Skandia Life

marknadsutveckling (%)

Masskuldebrevslån	1 mån	6 mån	1 år	3 år	5 år	7 år	3 år (p.a.)	5 år (p.a.)	7 år (p.a.)
Europeiska - Citi EMU Gov Bond	-1.42	-2.18	2.00	13.47	31.65	39.59	4.30	5.65	4.88
Internationella - Citi WGBI	-2.63	-2.68	2.24	2.85	4.83	25.57	0.94	0.95	3.31
Aktier									
Storbritannien - FTSE All Share	1.26	10.07	26.15	91.68	17.38	23.80	24.22	3.25	3.10
Japan - FTSE All-World Japan	1.04	18.53	45.81	104.42	8.37	31.11	26.91	1.62	3.95
Europa - FTSE World Europe Exc UK	3.03	15.40	34.07	117.68	18.93	39.08	29.59	3.53	4.83
Stillahavsområdet (ex. Japan) - FTSE World Pacific Exc Japan	-0.97	10.10	35.37	116.07	60.08	85.76	29.27	9.86	9.25
Norden - MSCI Nordic Countries	4.89	17.86	51.80	104.40	-8.37	40.30	26.90	-1.73	4.96
Globalt - MSCI World	0.45	8.64	24.54	60.80	-8.11	0.29	17.15	-1.68	0.04
Teknologi - NASDAQ	1.04	8.34	25.69	57.30	-7.13	-15.20	16.30	-1.47	-2.33
USA - S&P 500	-0.28	5.78	19.54	43.66	-12.77	-2.04	12.83	-2.69	-0.29
Marknader under utveckling - S&P/IFCI Composite	-0.32	19.93	59.78	194.10	128.99	173.68	43.26	18.01	15.47

Källa: Standard & Poor's Fund Services, utveckling i euro fram till 31/03/2006, säljkurs mot säljkurs, bruttoavkastingen återinvesterad. Den tidigare utvecklingen garanterar inte placeringarnas framtida utveckling. Standard & Poor's Fund Services och Skandia koncernen har på alla möjliga sätt försökt säkerställa ovannämnda siffrors riktighet. Ingendera tar ansvar för placerarens investeringsbeslut och möjligen därav uppstående finansiella förluster.

vilken rutt skall jag följa?

Valet av fondförvaltare och fonder samt en justering av valet under årens lopp kräver tid, information och färdighet. Fondförvaltare måste väljas och övervakas för att garantera att de fortfarande representerar den bästa expertisen inom sitt område - och ersättas när de inte gör det.

Om du vill att vi skall sköta dessa uppgifter för dig erbjuder vi specialtjänsten "förvaltning av fondförvaltare" genom att utnyttja expertisen hos vårt dotterbolag Skandia Investment Management.

Om du alternativt föredrar att välja fonder och fondförvaltare själv erbjuder vi alternativet **Self Select** - ett brett urval av ledande fondförvaltares fonder inom olika värdepappersklasser och geografiska sektorer.

MultiManager

användning av oberoende fondförvaltares expertis

Skandia Investment Management

- Skandia sköter förvaltningen av fondförvaltarna.
- Skandia väljer och utvärderar fondförvaltarna och byter ut dem vid behov.
- Skandia kombinerar kunskaper sektorvis.

Managed Investment Solutions

Kunden väljer i vilka fonder man placerar. Skandia bestämmer hur fondens placeringar fördelas.

Asset Allocator-fonder

Kunden bestämmer hur placeringarna skall fördelas genom att välja lämpliga Asset Allocator-fonder. Skandia väljer fondförvaltarna.

Self Select

- Skandia ger kunden tillgång till omkring 70 inhemska och internationella fonder.
- Urvalet omfattar olika tillgångsklasser, geografiska områden och ledande fondförvaltare.
- Kunden väljer i vilka fonder man placerar.

vårt fondurval erbjuder den rätta lösningen
för dig, oavsett ditt behov

	Totalavkastning						Genomsnittlig årsavkastning			Startdatum	Årligt förvaltnings- arvode*	Risknivå	
	1 mån	6 mån	1 år	3 år	5 år	7 år	Sedan fondens startdatum	3 år (p.a.)	5 år (p.a.)				7 år (p.a.)
■ skandia investment management													
Skandia Aggressiva Portfolio	-0.72	9.73	25.98	52.56	-14.32	-3.62	62.90	15.12	-3.04	-0.53	18.10.1995	1.50%	4
Skandia Balanserade Portfolio	-0.28	8.01	20.92	51.59	3.80	11.20	90.07	14.87	0.75	1.53	18.10.1995	1.33%	3
Skandia Försiktiga Portfolio	-0.03	5.15	14.57	38.41	14.53	25.32	77.17	11.44	2.75	3.28	18.10.1995	1.16%	2
Skandia Euro Obligationsfond	-1.25	-2.58	0.23	5.33	13.78	16.36	55.17	1.74	2.61	2.19	18.10.1995	1.00%	2
Skandia Finska Depositionsfond	0.10	0.40	0.80	2.79	7.48	12.63	20.39	0.92	1.45	1.71	18.10.1995	0.00%	1
Skandia Global Real Estate Securities	3.56						13.50				19.12.2005	1.50%	2
Skandia European Equity Blend	1.09						20.90				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Far East Equity Blend	-1.72						14.60				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Global Fixed Interest Blend	-1.98						-1.00				24.10.2005	1.25%	2
Skandia Japanese Equity Blend	1.27						19.70				24.10.2005	1.50%	5
Skandia US Equity Blend Fund	-1.19						8.00				24.10.2005	1.50%	4

■ self select

AKTIEFONDER ASIEN EXKLUSIVE JAPAN													
Skandia Baring Eastern	0.32	19.36	39.13	101.67	50.28		29.37	26.34	8.49		16.10.2000	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds South East Asia	-0.55	20.24	50.25	121.60	45.18	62.41	7.37	30.37	7.74	7.17	15.04.1997	1.50%	4
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	2.59	19.72	38.97	113.52			102.20	28.77			01.10.2002	1.50%	4
Skandia Schroder ISF Asian Equity Alpha	-1.11	16.71	41.15				51.60				22.10.2004	1.50%	4
AKTIEFONDER EUROPA													
Skandia Baring Europe Select	2.38	20.78	51.05	188.40	73.64	136.91	170.57	42.34	11.67	13.11	15.04.1997	1.50%	4
Skandia Fidelity European	1.42	11.65	34.37	124.67			121.30	30.97			01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore SICAV Eurobloc	1.87	15.65	29.63				30.80				24.03.2005	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Equity	0.48	13.52	30.05	89.45	-6.17	0.00	0.36	23.74	-1.27	0.00	24.03.1999	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Small Cap Equity	3.29	19.49	47.38	163.14	18.09	13.06	13.73	38.06	3.38	1.77	24.03.1999	1.50%	4
Skandia JPM Europe Strategic Value	0.75	15.17	32.54	114.46			61.70	28.96			15.10.2001	1.50%	4
Skandia MLIIF Euro Markets	-0.57	14.09	30.37	93.50	12.42	62.69	64.63	24.61	2.37	7.20	24.03.1999	1.50%	4
Skandia M&G European Index Tracker	1.26	14.16	31.21	98.93			85.40	25.77			01.10.2002	0.50%	4
Skandia Ålandsbanken Europe Value	2.35	13.58	31.69	99.24			-22.41	25.83			01.02.2002	1.40%	4
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	2.06	14.31	28.74				43.80				22.10.2004	1.50%	4
AKTIEFONDER FINLAND													
Skandia Alfred Berg Finland UT Growth	5.08	19.13	41.78				92.40				15.09.2003	1.30%	3
Skandia Evli Select	3.89	17.26	42.57	154.92	80.89	129.04	158.86	36.61	12.59	12.57	24.11.1997	2.00%	3
Skandia FIM Fenno	7.08	23.11	48.86				69.40				04.05.2004	1.60%	3
Skandia Gyllenberg Finlandia	6.04	18.67	42.24	145.81	127.85	128.26	274.55	34.96	17.90	12.51	24.10.1996	1.30%	3
Skandia ODIN Finland	4.16	23.34	52.53	193.55			222.90	43.18			15.10.2001	2.00%	3
Skandia Pohjola Finland Kasvu	4.74	19.51	37.56	177.99			82.46	40.61			24.04.2001	1.50%	3
Skandia Pohjola Finland Value	5.09	21.48	34.15	143.60			147.80	34.55			01.05.2001	1.50%	3
AKTIEFONDER GLOBALT													
Skandia Baring Global Growth	-0.92	11.98	28.03	54.76	-9.66	-12.61	-4.40	15.67	-2.01	-1.91	06.05.1998	1.50%	4
Skandia Baring Leading Sectors	-1.59	15.53	35.96	53.21			-7.00	15.28			15.10.2001	1.50%	4
Skandia Fidelity Managed International	-0.05	10.99	33.33	53.17	-16.53	-12.01	23.66	15.27	-3.55	-1.81	06.05.1998	1.50%	4
Skandia Framlington Managed Growth	1.07	13.81					13.70				30.09.2005	1.50%	4
Skandia Gyllenberg Global Equity Multimanager	0.64	11.45	28.54	41.95	1.24	7.38	50.48	12.39	0.25	1.02	24.10.1996	0.20%**	4
Skandia MLIIF Global Fundamental Value	0.87	11.78	26.19	57.89			-7.00	16.45			15.10.2001	1.50%	4
Skandia Ålandsbanken Global Value	0.00	8.14	23.06	51.61	-21.06		-27.35	14.88	-4.62		14.06.1999	1.80%	4
AKTIEFONDER JAPAN													
Skandia Gartmore Japan Opportunities	2.68	19.49	53.25	94.01	-14.87		-38.41	24.72	-3.17		16.10.2000	1.50%	4
Skandia MLIIF Japan	2.10	15.95	44.08	71.78	-13.27		-42.09	19.76	-2.81		02.05.2000	1.50%	4
Skandia MLIIF Japan Opportunities	3.40	18.86	43.17				51.90				12.11.2004	1.75%	4
AKTIEFONDER TILLVÄXTMARKNADER													
Skandia Baring Eastern Europe	-8.16	13.32	69.79	224.81	262.29	383.17	499.23	48.10	29.36	25.24	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Brazil	-6.62	26.72					75.00				23.05.2005	3.00%	5
Skandia FIM Emerging Europe	-7.48	14.31					51.00				23.05.2005	3.00%	5
Skandia FIM India	9.06	32.79					78.20				23.05.2005	3.00%	5
Skandia FIM Russia	-4.30	31.53	85.22	267.14			562.25	54.27			01.05.2001	3.00%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	-3.86	18.85	60.19	169.45	96.55		42.09	39.15	14.47		02.05.2000	1.50%	5
Skandia JPM Emerging Markets	-4.20	17.65	65.26	184.51			162.60	41.70			01.10.2002	1.50%	5
Skandia JPM New Europe	-5.84	17.71	75.05				90.10				18.10.2004	1.50%	5
Skandia MLIIF Emerging Europe	-7.00	20.57	79.20	284.39	313.59		191.38	56.65	32.84		16.10.2000	2.00%	5
Skandia MLIIF Emerging Markets	-2.71	21.12	61.32	157.46	66.11	90.37	36.39	37.06	10.68	9.63	15.04.1997	1.50%	5

Risknivå 1 = Mycket låg risk 2 = Låg risk 3 = Medelrisk 4 = Hög risk 5 = Mycket hög risk

Uppgifter om fondavkastningen finns tillgängliga också på vår hemsida, www.skandia-life.fi

	Totalavkastning							Genomsnittlig årsavkastning				Startdatum	Årligt förvaltningsarvode*	Risknivå
	1 mån	6 mån	1 år	3 år	5 år	7 år	Sedan fondens startdatum	3 år (p.a.)	5 år (p.a.)	7 år (p.a.)				
■ self select <i>continued</i>														
AKTIEFONDER NORDAMERIKA														
Skandia Baring American Growth	-1.24	7.37	25.76	30.25	-23.67		-48.04	9.21	-5.26		16.10.2000	1.50%	4	
Skandia Fidelity American	0.30	12.23	31.78	42.51			33.10	12.53			01.10.2002	1.50%	4	
Skandia Framlington Nasdaq	0.33	18.15	38.78	75.86	-16.05		-63.61	20.70	-3.44		16.10.2000	1.50%	5	
Skandia Gartmore US Smaller Companies	2.30	20.87	37.11	81.75			24.50	22.04			15.10.2001	1.50%	4	
Skandia JPM America Equity	-0.86	5.45	15.70	29.36	-23.18	-17.52	23.13	8.96	-5.14	-2.71	15.04.1997	1.50%	4	
AKTIEFONDER NORDEN														
Skandia AAF Nordic Equity	5.11	18.52	44.00				44.00				17.02.2005	1.20%	3	
Skandia Carnegie Nordic Markets	5.46	13.09	42.41				64.20				04.05.2004	1.60%	3	
Skandia ODIN Norden	5.36	20.68	58.27	310.29	180.75	268.63	212.96	60.09	22.93	20.49	15.04.1997	2.00%	3	
AKTIEFONDER SPECIALSEKTORER														
Skandia Carnegie Medical	-2.08	6.00	34.16				13.10				04.05.2004	1.70%	5	
Skandia Framlington Biotech	-2.47	10.77	43.87	77.96			-24.90	21.18			03.12.2001	1.75%	5	
Skandia Framlington Financial	-1.02	17.21	36.22	94.99			15.81	24.93			01.05.2001	1.50%	5	
Skandia Framlington Health	-2.56	4.37	27.85	55.90	-5.28	137.34	137.06	15.95	-1.08	13.14	24.03.1999	1.50%	5	
Skandia Henderson Industries of the Future	-0.46	13.94	28.22	59.66	-17.23	-11.89	-10.58	16.88	-3.71	-1.79	24.03.1999	1.25%	5	
Skandia INVESCO Global Leisure	0.58	6.39	13.66	32.14			3.20	9.73			15.10.2001	1.50%	5	
Skandia Merrill Lynch Gold & General	1.65	34.85	78.92				66.40				27.02.2004	1.75%	5	
Skandia Schroder Medical Discovery	-0.18	5.88	21.46	18.83			9.80	5.92			01.10.2002	1.50%	5	
AKTIEFONDER TEKNOLOGI														
Skandia Fidelity Funds Technology	0.00	13.76	29.01	36.51	-33.97		-65.10	10.93	-7.97		02.05.2000	1.50%	5	
Skandia Henderson Global Technology	-0.41	12.16	28.75	43.51	-44.78	-27.82	-27.05	12.80	-11.20	-4.55	24.03.1999	1.50%	5	
Skandia JPM Europe Technology	1.08	17.13	32.16	116.71	-25.62		-55.29	29.41	-5.75		16.10.2000	1.50%	5	
BLANDFONDER EURO														
Skandia Gyllenberg European Balanced	1.53	10.86	26.43	60.35	15.56		18.31	17.05	2.94		17.05.1999	1.20%	3	
Skandia Ålandsbanken Europe Active Portfolio	2.07	11.43	20.76	70.58	9.04		5.47	19.48	1.75		14.06.1999	1.80%	4	
BLANDFONDER FINLAND														
Skandia Pohjola Ränte+Aktie	4.23	16.14	29.31	119.32	57.92	43.93	61.30	29.93	9.57	5.34	03.07.1997	2.00%	3	
Skandia Gyllenberg Optimum	2.81	7.71	22.01	61.80	40.19	56.43	132.70	17.40	6.99	6.60	18.10.1995	1.20%	3	
BLANDFONDER GLOBALT														
Skandia FIM Forte	2.60	19.01	44.70	137.45	81.09	174.65	218.91	33.41	12.61	15.53	29.12.1998	2.00%	4	
RÄNTEFONDER														
Skandia Aktia Likvida	0.00	0.26	0.57	1.78	5.66	9.90	15.52	0.59	1.11	1.36	14.10.1996	0.50%	1	
Skandia Gartmore SICAV European Corporate Bond	-1.25	-2.37	0.88				3.10				08.11.2004	1.00%	2	
Skandia Gyllenberg Euro Bond	-1.35	-2.88	0.65	8.02	19.35	20.34	38.59	2.60	3.60	2.68	24.10.1996	0.60%	2	
Skandia Gyllenberg Money Manager	0.05	0.41	0.78	2.47	6.63	10.88	15.70	0.82	1.29	1.49	24.10.1996	0.30%	1	
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	0.00	0.10	0.66	5.45	13.24		18.49	1.78	2.52		14.06.1999	0.65%	1	
Skandia MLIF Global High Yield Bond	0.19	1.44	3.94				5.50				18.10.2004	1.35%	2	

Källa: Skandia Life, utveckling enligt köpkurs i euro, bruttoavkastningen återinvesterad. Fondförsäkringar har inte ett garanterat värde, eftersom fondandelarnas värde kan både stiga eller sjunka, och försäkringstagaren riskerar att förlora försäkringsbesparingarna.

Fondernas historiska avkastning anger inte placeringarnas framtida avkastning. Om fonderna har placeringar noterade i andra valutor än euro, påverkas fondens avkastning av valutakursfluktuationer. Om den underliggande fonden är noterad i en annan valuta än euro, påverkar valutakursfluktuationer Skandia-fondens värde jämfört med den underliggande fonden.

Totalavkastning = Den avkastning som kumuleras på placeringen under ifrågasatt tidsperiod.

Genomsnittlig årsavkastning = Medeltalet av fondens årliga avkastningar under ifrågasatt tidsperiod.

* Årligt förvaltningsarvode = Det årliga förvaltningsarvodet som de externa fondförvaltarna uppber från Skandia-fondens underliggande fond eller fonder. De externa fondförvaltarnas förvaltningsarvoden, som förorsakas av fondernas förvaltning, ingår i fondandelskurserna. Storleken på förvaltningsarvodet som uppberas av de externa fondförvaltarna kan ändras. Utöver de externa fondförvaltarnas förvaltningsarvoden uppber Skandia ett årligt förvaltningsarvode på 1 %, som också ingår i fondandelskursen. Fonderna i kategorin Skandia Investment Management kan bestå av flera underliggande fonder, av vilkas förvaltningsarvoden Skandia beräknar ett viktat medeltal.

** Fonden Skandia Gyllenberg Global Equity Multimanager består av flera underliggande fonder, av vilkas förvaltningsarvoden uppberas ett viktat medeltal utöver den avgift som anges i kolumnen "Årligt förvaltningsarvode".

Riskenivå 1 = Mycket låg risk 2 = Låg risk 3 = Medelrisk 4 = Hög risk 5 = Mycket hög risk

Uppgifter om fondavkastningen finns tillgängliga också på vår webbplats, www.skandia-life.fi

Skandia Life Assurance Company Limited - filial i Finland,
PB 1129, 00101 Helsingfors, Bulevarden 2-4 A, 00120 Helsingfors,
FO-nummer: 1025067-9

Skandia Life Assurance Company Limited,
ett i England registrerat aktiebolag, registernummer 1363932
Huvudkontor: Skandia House, Portland Terrace,
Southampton SO14 7EJ, UK