

Multi-Manager - sijoittamisen huippuosaaja



JP Morgan Fleming Asset Management - rahastoyhtiön näkemyksiä markkinoista vuodelle 2003

Markkinoilla vallitsee edelleen suuri epävarmuus

Siinä missä 1990-luvun talouden nousukausi oli ennalta arvaamattoman pitkä, niin tulee vastaavasti olemaan myös tämänhetkinen elpyminenkin. Vuonna 2002 nähty hyvin vähäinen nimelliskasvu tulee todennäköisesti jatkumaan myös tänä vuonna. International Strategic Insightsin mukaan 1950-luvulta lähtien keskimääräinen tuotto USA:ssa on ollut 7,2 %. Lähivuosina emme varmaankaan näe paljon 4 prosenttia korkeampia tuottoja. Tällä tuotto-odotuksen muutoksella on kolmenlaisia vaikutuksia sijoituksiin.

Ensinnäkin, matalan kasvun vuoksi on todennäköisesti liian aikaista sanoa, että valtion obligaatioiden laskukausi olisi alkanut. Toiseksi, pääomatuottojen ollessa alhaisia obligaatioiden kokonaistuoton merkitys kasvaa huomattavasti. Lyhyiden korkojen sekä osakkeiden hintojen laskun johdosta osakkeiden tuotot suhteessa käteiseen ovat melkein kaikilla markkinoilla nyt hyvin houkuttelevat. Kolmanneksi seuraa todennäköisesti eri maiden taloudellisen kehityksen jatkuva eriytyminen. Jotkut talousalueet, kuten USA ja Aasia, ovat mukautuneet alhaisiin tuottoihin, kun taas esimerkiksi Saksa ja Japani eivät toistaiseksi ole pystyneet tähän.

Samaan aikaan markkina-arvoltaan isojen ja pienten osakkeiden sekä laadukkaiden ja vähemmän laadukkaiden yritysten välisen arvostuksen lähentyminen on todennäköisesti pysähtynyt. Suosimme pääomiltaan vahvoja suuria yrityksiä, joilla on eväät menestyä tässä hyvin kireässä kilpailutilanteessa. Hankkisimme tällaisia osakkeita minkälaisina epävarmuuden aikoina tahansa, ennen kaikkea Aasian alueelta, sillä arvostusten korjaukset verrattuna joukkovelkakirjalainoihin ja käteiseen ovat riittävän suuria.

Tänä vuonna kaksi mahdollista asiaa voisivat elvyttää USA:n ja Japanin osakemarkkinoita. Yhdysvalloissa osinkojen verorasituksen loppuminen voi elvyttää osakemarkkinoita, kun taas Japanissa markkinoita elvyttäisi aiempaa rohkeampi Japanin keskuspankin johtaja (astuu virkaan maaliskuussa). Vahva neuvomme kuitenkin on, että varmoja ratkaisuja ei olekaan, etenkin Japanin markkinoita koskevissa sijoituspäätöksissä.

Lähde: JPMorgan Fleming Asset Management, Bloomberg, Financial Times. Osakkeiden hinnat ja niiden tuotot voivat nousta tai laskea. Aiempi kehitys ei ole tae tulevasta ja sijoittaja saattaa jopa menettää pääomaa. Valuuttakurssi muutokset voivat aiheuttaa muille valuutta-alueille tehtyjen sijoitusten arvon hinnan muutoksiin ylös- tai alaspäin. Sijoitukset kehittyville markkinoille voivat olla riskialttiimpia ja riski pääoman menetyksestä suurempi. Tässä artikkelissa ilmaistut mielipiteet ovat artikkelin kirjoittajan eivätkä ole kehoituksia ostaa tai myydä sijoituksia. Rahastoja markkinoi J.P. Morgan Fleming Marketing Limited, jota valvova viranomaisena on Iso-Britannian FSA, se on osa JPMorgan Fleming Asset Management Marketing -ryhmää joka myy sijoitus-, henkivakuutus- ja eläketuotteita.

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/E	Euro/\$	Euro/Yen
Baring	● ↓	-	▲	-	●	■ ↑	▲	▲	▲ ↑	▲	●	●	●	●
Deutsche	■	-	▲ ↑	-	■ ↓	● ↓	▲	■	-	●	■	■ ↓	●	●
Evli	●	-	●	▲	▲	▲	-	▲	■	▲	■ ↑	● ↓	● ↓	● ↓
Fidelity	■	-	▲ ↑	-	●	▲	▲	▲	-	-	■	-	-	-
FIM	■ ↓	■	■	■	■	●	■	▲	■	■	■	■	-	● ↓
Framlington	▲	■	● ↓	■	▲	●	▲ ↑	▲ ↑	■ ↑	■	■	■	■	▲
Gartmore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gyllenberg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ING	-	-	▲	-	▲	■	▲	▲	▲	■	■	■	▲	■
INVESCO PERPETUAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JPMorgan Fleming	▲	●	●	●	▲	●	▲	▲	●	▲	■	▲	▲	▲
Merrill Lynch	▲	■	▲	■	■	●	■	■	■	●	●	■	■	■
Odin	-	▲	-	▲	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pohjola	■	▲ ↑	■	▲	▲	■ ↓	▲	▲	■	●	●	■	●	■ ↑
Schroders	●	-	●	-	▲	■	●	▲	▲	-	●	-	-	-
Ålandsbanken	-	▲	▲	▲	▲	-	-	▲	▲ ↑	●	●	■	▲	▲ ↑
YHTIENVETO	■	■	▲ ↑	▲	▲	● ↓	▲	▲	■	● ↓	■ ↑	■	● ↓	● ↓
Vertailuindeksien kk -% kehitys	-9.13	-9.11	-4.80	-6.22	-5.29	-6.07	-0.48	-2.16	-3.31	1.10	-0.91			

Lähde: Standard & Poor's Fund Services, kehitys euroissa, 31/01/2003 asti, myyntihinta verrattuna myyntihintaan, bruttotulo uudelleen sijoitettuna. Aiempi kehitys ei ole tae tulevasta kehityksestä.

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.

Markkinakehitys (%)

Osakkeet	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta
Maailma - MSCI World	-15.61	-36.71	-47.73	-19.72
Iso-Britannia - FTSE All Share	-17.89	-32.71	-40.67	-19.03
Pohjoismaat - MSCI Nordic Countries	-17.77	-51.75	-65.06	-6.91
USA - S&P 500	-13.47	-38.35	-41.76	-6.05
Suomi - Hex Portfolio	-6.33	-23.52	-55.33	-19.01
Eurooppa - FTSE World Europe ex UK	-15.07	-33.50	-43.84	-14.11
Japani - FTSE All World Japan	-21.08	-24.26	-58.05	-26.35
Tyyntenmeren alue (ei Japani) - FTSE World Pacific ex Japan	-13.20	-26.56	-29.67	2.88
Kehittyvät markkinat - S&P/IFCI Composite	-9.87	-25.55	-39.13	-6.30
Teknologia - NASDAQ	-9.18	-45.23	-69.45	-17.96
Joukkovelkakirjalainat				
Eurooppalainen - Salomon Brothers EMU Government Bond Index	6.62	10.45	26.37	-
Kansainvälinen - Salomon Bros World Government Bond Index	-0.27	-1.03	13.46	33.98

Lähde: Standard & Poor's Fund Services, kehitys euroissa, 31/01/2003 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.

Kuinka Indicatoria käytetään?

Indicator antaa sijoittajille 12 kuukauden pörssimarkkina-arvion valikoiduilta Skandia-konsernin kanssa yhteistyötä tekevilta rahastonhoitajilta. Kysymme, miten heidän mielestään indeksi kehittyi 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 näkömään 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 - valuuttakurssi-arvio antaa arvion euroissa sijoittaville.

Positiivinen valuuttakurssi-arvio

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 kurssi-arvio lisää sijoittajan tuottoja osakemarkkinoilla.

Negatiivinen valuuttakurssi-arvio

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.

Rahastokehitys (%)

Portfolios	Myyntihinta	1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	Aloituspäivästä	Aloituspäivä	Riskiluokitus
	euroa 3.2.2003	2.1.2003 - 3.2.2003	1.8.2002 - 3.2.2003	2.1.2002 - 3.2.2003	4.2.2000 - 3.2.2003	2.2.1998 - 3.2.2003	lähtien - 3.2.2003		
Skandia Life Aggressiivinen Portfolio	1.786	-6.69	-18.41	-38.46	-52.94	-32.25	6.18	18.10.1995	4
Skandia Life Tasapainoinen Portfolio	2.135	-4.94	-11.89	-26.93	-43.80	-15.11	26.93	18.10.1995	3
Skandia Life Varovainen Portfolio	2.181	-2.85	-4.76	-14.84	-22.33	-1.85	29.67	18.10.1995	2

Managers

Skandia Life Deutsche Global Managed	0.777	-5.82	-18.72	-34.60			-53.80	16.10.2000	4
--------------------------------------	-------	-------	--------	--------	--	--	--------	------------	---

Markets

Skandia Life Euro Obligaatorihasto	2.485	1.10	5.30	6.29	15.69	19.93	47.74	18.10.1995	2
Skandia Life Euro Osakerahasto	1.029	-6.20	-19.10	-40.24	-51.12		-38.82	03.09.1999	3
Skandia Life Eurooppalainen Osakerahasto	0.757	-8.46	-21.64	-37.02			-54.99	16.10.2000	4
Skandia Life Suomalainen Talletusrhasto	1.965	0.05	0.82	1.71	7.97	11.97	16.83	18.10.1995	1
Skandia Life Suomalainen Osakerahasto	2.055	-5.69	-6.76	-25.19	-62.22	-27.31	22.18	18.10.1995	3
Skandia Life Kansainvälinen Osakerahasto	0.701	-8.13	-18.01	-40.64			-58.32	16.10.2000	4
Skandia Life Kansainvälinen Obligaatorihasto	2.301	-1.54	-2.38	-7.52	1.99	8.95	36.80	18.10.1995	3
Skandia Life Japanilainen Osakerahasto	1.107	-7.13	-22.53	-27.88	-57.01	-34.34	-34.19	15.04.1997	4
Skandia Life Tyynenmeren Osakerahasto	1.074	-3.76	-15.90	-29.99			-36.15	16.10.2000	4
Skandia Life USA Osakerahasto	0.643	-5.86	-16.17	-41.39			-61.77	16.10.2000	4

Managers & Markets

Korkorahastot

Skandia Life Aktia Likvida	1.904	0.11	0.79	1.60	6.79	10.63	13.20	14.10.1996	1
Skandia Life Gyllenberg European Bond	2.160	0.98	5.83	7.78	17.78	19.80	28.42	24.10.1996	2
Skandia Life Gyllenberg Money Manager	1.894	0.11	0.85	1.72	6.88	10.57	12.60	24.10.1996	1
Skandia Life Ålandsbanken Euro Bond	1.884	0.48	2.45	4.55	11.94		12.01	14.06.1999	1

Osakkeet Aasia lukuunottamatta Japania

Skandia Life Baring Eastern	1.156	-3.51	-18.99	-26.42			-31.27	16.10.2000	5
Skandia Life Fidelity Funds South East Asia	0.870	-1.69	-21.55	-33.54	-54.50	-15.94	-48.28	15.04.1997	4
Skandia Life INVECO PERPETUAL HK & China	0.963	-0.82					-3.70	01.10.2002	4

Osakkeet erikoissektorit

Skandia Life Framlington Biotech	0.446	-2.83	-11.16	-50.39			-55.40	03.12.2001	5
Skandia Life Framlington Financial	1.026	-8.31	-17.92	-31.96			-39.00	01.05.2001	5
Skandia Life Framlington Health	2.570	-3.96	-13.09	-45.28	-31.12		53.62	24.03.1999	5
Skandia Life Henderson Ethical	0.957	-8.42	-24.05	-42.21	-59.07		-43.10	24.03.1999	5
Skandia Life INVECO GT Leisure	0.768	-5.54	-14.00	-34.69			-23.20	15.10.2001	5
Skandia Life Schroder Medical Discovery	0.902	-4.75					-9.80	01.10.2002	5

Osakkeet Eurooppa

Skandia Life Baring Europe Select	1.619	-3.97	-14.43	-25.70	-50.86	-19.85	-3.75	15.04.1997	4
Skandia Life Fidelity European	1.015	-3.97					1.50	01.10.2002	4
Skandia Life Gartmore CS Eurobloc	1.301	-8.38	-20.04	-39.06	-51.69		-22.65	04.01.1999	4
Skandia Life INVECO GT Pan European	0.908	-7.63	-19.57	-40.92	-67.41		-46.02	24.03.1999	4
Skandia Life INVECO GT Pan European Enterprise	0.780	-6.70	-25.29	-40.77	-75.72		-53.63	24.03.1999	4
Skandia Life JPMF Europe Strategic Value	0.776	-6.62	-18.83	-28.35			-22.40	15.10.2001	4
Skandia Life Merrill Lynch Euro Markets	1.502	-6.07	-15.85	-31.76	-41.03		-10.70	24.03.1999	4
Skandia Life M&G European Index Tracker	0.975	-7.32					-2.50	01.10.2002	4
Skandia Life Ålandsbanken European Value	0.698	-8.04	-17.69	-30.13			-30.13	01.02.2002	4

Osakkeet Japani

Skandia Life Gartmore Japanese Growth	0.550	-6.14	-29.76	-35.29			-67.30	16.10.2000	4
Skandia Life Merrill Lynch Japan	0.580	-6.15	-20.00	-22.97			-65.52	02.05.2000	4

Osakkeet kehittyvät markkinat

Skandia Life Baring Eastern European	3.104	-5.91	-0.64	-14.09	-20.96	55.43	84.54	15.04.1997	5
Skandia Life FIM Russia	2.823	-1.22	14.20	1.73			67.84	01.05.2001	5
Skandia Life Gartmore Emerging Markets	0.929	-2.52	-13.82	-30.10			-44.77	02.05.2000	5
Skandia Life JPMF Emerging Markets	0.951	-5.28					-4.90	01.10.2002	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Europe	1.300	-4.62	-3.20	-16.02			-22.71	16.10.2000	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Markets	0.933	-3.52	-13.85	-30.48	-55.21	-36.05	-44.53	15.04.1997	5

Osakkeet maailma

Skandia Life Baring Global Growth	1.033	-6.60	-17.62	-36.27	-58.03		-38.59	06.05.1998	4
Skandia Life Baring Leading Sectors	0.606	-5.31	-17.21	-43.52			-39.40	15.10.2001	4
Skandia Life Fidelity Managed International	1.347	-6.91	-20.15	-40.05	-57.92		-19.92	06.05.1998	4
Skandia Life Framlington New Leaders	0.547	-5.69	-20.61	-48.73			-45.30	15.10.2001	4
Skandia Life Merrill Lynch Global Value Portfolio	0.609	-3.33	-10.96	-39.70			-39.10	15.10.2001	4
Skandia Life Ålandsbanken Global Value	0.806	-7.67	-16.65	-36.44	-59.62		-52.08	14.06.1999	4

Osakkeet Pohjois-Amerikka

Skandia Life Baring American Growth	0.640	-6.57	-16.01	-39.96			-61.95	16.10.2000	4
Skandia Life Fidelity American	0.938	-6.11					-6.20	01.10.2002	4
Skandia Life Framlington Nasdaq	0.323	-2.12	-13.64	-52.29			-80.80	16.10.2000	5
Skandia Life Gartmore American Smaller Companies	0.679	-7.37	-17.30	-37.59			-32.10	15.10.2001	4
Skandia Life JPMF America Equity	1.597	-5.67	-12.30	-38.95	-38.81	-32.50	-5.05	15.04.1997	4

Rahastokehitys (%)

	Myyntihinta euroa	1 kk 2.1.2003 - 3.2.2003	6 kk 1.8.2002 - 3.2.2003	1 vuosi 2.1.2002 - 3.2.2003	3 vuotta 4.2.2000 - 3.2.2003	5 vuotta 2.2.1998 - 3.2.2003	Aloituspäivästä lähtien - 3.2.2003	Aloituspäivä	Riskiluokitus
Managers & Markets									
Osakkeet Pohjoismaat									
Skandia Life Alfred Berg Norden Aktier	0.972	-7.16					-2.80	01.10.2002	3
Skandia Life Odin Norden	1.370	-1.51	-18.11	-25.14	-28.53	-29.60	-18.55	15.04.1997	3
Osakkeet Suomi									
Skandia Life Evli Select	1.734	-5.35	-7.52	-23.98	-58.21	2.79	3.09	24.11.1997	3
Skandia Life Gyllenberg Finlandia	2.601	-5.76	-4.41	-16.10	-52.67	3.46	54.64	24.10.1996	3
Skandia Life Pohjola Finland Kasvu	1.139	-3.88	-0.26	-24.27			-32.28	24.04.2001	3
Skandia Life Pohjola Finland Value	1.766	-2.65	-5.41	-2.86			4.99	01.05.2001	3
Osakkeet teknologia									
Skandia Life Fidelity Funds Technology	0.427	-2.95	-12.86	-46.89			-74.61	02.05.2000	5
Skandia Life Henderson Global Technology	0.849	-2.30	-15.27	-52.33	-80.56		-49.52	24.03.1999	5
Skandia Life JPMF Europe Technology	0.379	0.00	-24.20	-48.37			-77.47	16.10.2000	5
Yhdistelmärahastot euro									
Skandia Life Gyllenberg European Balanced	1.276	-3.84	-9.38	-20.94	-34.63		-24.14	17.05.1999	3
Skandia Life Gyllenberg International	1.783	-4.40	-10.31	-25.55	-36.02	-16.17	6.00	24.10.1996	4
Skandia Life Ålandsbanken Europe Active Portfolio	1.095	-7.20	-15.96	-26.01	-41.16		-34.90	14.06.1999	4
Yhdistelmärahastot Suomi									
Skandia Life Conventum Tasapainoinen Rahasto	1.251	-2.49	-2.11	-25.18	-52.88	-25.31	-39.01	3.7.1997	3
Skandia Life Gyllenberg Optimum	2.480	-1.70	-2.21	-12.40	-34.75	11.16	47.44	18.10.1995	3
Skandia Life Odin Finland	1.150	-2.54	-5.58	-0.95			15.00	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

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