

informer

Ledare inom Multi-Manager investeringar

januari 2002

Europas nya valuta - euro €

Den 1 januari 2002 togs euro mynt och sedlar i bruk i 12 olika europeiska länder. Den nya valutan kommer oundvikligen att påverka företags affärsverksamhet både inom euro-området och utanför Europa.

Enligt den europeiska centralbanken, ECB, "är det här en historisk händelse. Vi har nått kulmen i europeisk monetär integration; det största steget någonsin mot ett mer enhetligt Europa".

Kan euro bli en betydande världsvaluta?

Med beaktande av euro-områdets storlek borde valutan ha en betydande roll som internationell valuta. Euro förväntas användas i stor omfattning utanför euro-området och ses som ett alternativ till US dollarn. ECB:s och de europeiska medlemsstaternas politik stöder uppfattningen om att euro kommer att bli en betydelsefull valuta i världsomfattande placeringsportföljer och en viktig valutareserv. Det här ger euron en möjlighet att stabilisera den internationella ekonomin och främja internationell handel.

De europeiska aktiemarknaderna påverkades av den ursprungliga eurolanseringen den 1 januari 1999. Fördelarna med en gemensam valuta är att den gynnar marknadernas effektivitet och integration och ökar deras likviditet. Det finns flera planer på fusioner och samarbeten mellan EU-länder. En av de senaste är Euronext, med avsikt att kombinera aktiebörserna i Paris, Bryssel och Amsterdam. Det här är den första aktie-, derivativ- och förnödenhetsmarknaden som sträcker sig över nationsgränserna i euro-området.

Hur kommer placeringsportföljer att påverkas av euro?

Euron förväntas vara ett ytterligare steg mot ekonomisk stabilitet inom euro-området. T.ex. arbetsmarknaden torde bli flexiblare och rörligare när människor har möjligheten att jämföra löner och tjänster. Detta kan tillsammans med den svaga ekonomin i USA göra Europa intressant för investerare.

Vid granskning av enskilda sektorer, kan företag som erbjuder säkerhetstjänster vara intressanta placeringsobjekt, eftersom de drar nytta av de stora mängder av pengar som flyttas över gränserna. Värdepappersförmedlare och fondförvaltare kommer också att dra nytta av den ökande värdepappershandeln över gränserna i Europa.

Experter rekommenderar att undvika sektorer med stora prisskillnader länder emellan som exempelvis bilindustrin. De kommer att fall inför tryck att sänka priserna när skillnaderna blir synliga. Placeringar i bankväsendet bör också undvikas framförallt beroende på deras ansvar om några fel uppstår i övergången till euro.

Eurofakta om Finland

Finland är euro-områdets nordligaste medlem och det enda landet i Norden som introducerade euro mynt och sedlar den 1 januari 2002. Finländare ställer sig mer entusiastiskt mot euro än sina skandinaviska grannar, men hur väl har Finland förberett sig för övergången till euro?

- 87% av befolkningen vet när de första euro sedlarna och mynten tas i bruk
- 84% av befolkningen vet att euron är användbar inom hela euro-området
- 82% av befolkningen är väl- eller mycket välinformerade om euron
- 74% av befolkningen tror att euron kommer underlätta prisjämförelser inom euro-området
- 24% av befolkningen har praktiska erfarenheter av användandet av euro antingen i arbets- eller privatlivet

(Källa: Eurobarometer attitydundersökning, september 2001)

Hur kommer euro att påverka Skandia Lifes kunder?

Skandia Life har förberett sig för övergången till euro under flera år. Vi tog med euro i våra produktpriser i början av den treåriga övergångsperioden år 1999. Vi har också gått igenom vårt fondurval på nytt, eftersom euro gav finska placerare en möjlighet att ytterligare diversifiera sina portföljer utan valutarisk. Placerare fick möjligheten att göra placeringar i euro i en del av våra finska fonder och vi lanserade också nya fonder.

Skandia Lifes Brand Manager Michelle Ward, hävdar att " för Skandia Life utgör övergången till euro en del av den normala affärsverksamheten, eftersom vi förberedde oss för förändringarna i god tid."

Utsikter för år 2002

Gartmore

 **JPMorgan Fleming**
Asset Management

 **INVESCO
PERPETUAL**

 **Merrill Lynch**

Investment Managers

År 2001 var ett svårt år för placerare. Mot slutet av året vände sig placerarnas blickar mot terroristattacker i USA och det resulterande kriget. Ekonomer hävdade dock att konjunkturedgången på världsmarknaden inleddes redan i början av år 2001.

År 2001 såg en kraftig sänkning i efterfrågan på exportvaror och företags resultat, samt en betydande minskning i mängden investeringar över hela världen. Enligt JPMorgan Fleming drev rädslan för en global recession och de dystra företagsprognoserna aktiemarknaderna till sin lägsta nivå på tre år.

Vilka är då utsikterna för år 2002? Vi frågade några av de ledande fondbolagen om deras utsikter för vad som kommer att hända på några av världens största aktiemarknader.

Aktiemarknaden i Storbritannien

De flesta fondbolagen är överens om att Storbritannien har klarat av nedgången på världsmarknaden bättre än andra länder och att de aggressiva räntesänkningarna under år 2001 kommer att främja ekonomisk tillväxt år 2002. Eftersom inflationstakten inte är ett problem för tillfället, har den beslutsfattande kommittén (the Monetary Policy Committee) utrymme för ytterligare räntesänkningar om nödvändigt.

Fondbolaget INVESCO PERPETUAL tror att de allmänna aktiemarknadsindexen kommer att göra placerare besvikna, eftersom några mycket stora och möjligen övervärderade företag har en stor vikt i indexen.

Fondbolaget Gartmore tror att placeringar i attraktivare prissatta småföretag kommer att öka, eftersom dessa företags inkomst härstammar från inhemska marknader, vilket medför att de kan dra nytta av den brittiska ekonomins relativa styrka.

Aktiemarknaden i USA

Enligt INVESCO PERPETUAL bör de elva räntesänkningarna som gjorts efter den 3 januari, 2001 påverka ekonomin efter nio till tolv månader. En återhämtning borde därför ta fart under den andra hälften av år 2002. Även Gartmore tror att ekonomin kommer återhämta sig under år 2002, då effekten av senaste tidens monetära och finanspolitiska lättnader börjar synas. De tror också att det inte finns mycket utrymme för ytterligare finanspolitiska lättnader eftersom räntorna är rekordlåga för tillfället.

Fondbolaget JPMorgan Fleming ger en svag varning om att den senaste tidens uppsving på Wall-Street leder till att de kortsiktiga utsikterna för aktiemarknaderna skuggas av rädslan att marknaderna har stigit för snabbt under de senaste månaderna.

Aktiemarknaderna i Europa exklusive Storbritannien

Även om den europeiska centralbanken (ECB) har sänkt räntorna fyra gånger till 3,25 %, ansåg både Aberdeen och INVESCO PERPETUAL att reaktionen inte var tillräckligt snabb. De flesta fondbolagen tror att ECB kunde göra flera räntesänkningar p.g.a. låg inflation och sjunkande oljepriser, vilket i sin tur borde stärka förtroendet inom företagsbranschen och öka ekonomisk aktivitet.

Utsikterna för Europa är blandade. INVESCO PERPETUAL tror att konsumenters och företags förtroende kommer att försvagas och att euroområdet kommer att dras in i en svag recession under första hälften av år 2002.

Gartmore anser att det kan vara en god tid att köpa europeiska aktier nu, med tanke på att flera företag är undervärderade för tillfället.

"Olika positiva faktorer, såsom en stigande efterfrågan på aktier till en följd av pensionsreformer och andra trender, talar för aktieplacering på lång sikt.."

Roger Guy, Gartmore

Aktiemarknaderna i Stillahavsområdet exklusive Japan

INVESCO PERPETUAL är optimistiska beträffande utsikterna för Stillahavsregionens aktiemarknader för år 2002. De goda utsikterna för en återhämtning av den amerikanska och globala ekonomin, undervärderingen av asiatiska aktier och de strukturella förbättringarna som har gjorts sedan den asiatiska krisen år 1998 är faktorer som gynnar regionen. De flesta fondgrupperna är överens om att effekterna av de globala räntesänkningarna kommer att leda till en ökande ekonomisk aktivitet i Stillahavsregionen.

Gartmore tror att Stillahavsregionens aktiemarknader borde gynnas av den förväntade tillväxten i världsekonomin under år 2002, speciellt eftersom placerarnas risktolerans har ökat och marknader under utveckling normalt växer snabbare under perioder av global ekonomisk tillväxt.

Aktiemarknaden i Japan

De olika fondbolagen är överens om att en stor del beror på hur snabbt de olika strukturella ekonomiska reformerna genomförs. Enligt INVESCO PERPETUAL kommer en nedgång att ske på de japanska aktiemarknaden i början av år 2002, eftersom värderingarna kommer att reflektera placerarnas rädsla för en potentiell bankkris. Räntenivån är redan nära noll och den japanska centralbanken har därför små möjligheter att stimulera den inhemska marknaden.

Enligt JPMorgan Fleming finns det enskilda företag på den japanska marknaden som kontinuerligt behöver omstrukturera och förbättra sin verksamhet som en följd av de svåra marknadsförhållandena. Det här antyder att det även under svåra marknadsförhållanden finns enskilda företag som utgör attraktiva placeringsobjekt.

Sammanfattning

De fondbolag som bidrog till den här artikeln anser att placerare kommer uppleva en återhämtning i den globala ekonomin under år 2002, som en följd av räntesänkningarna år 2001. Den här återhämtningen är dock mer än vanligt beroende av ett uppsving i den amerikanska ekonomin.

Merrill Lynch tror att år 2002 kommer att utgöra en bättre erfarenhet för placerare än år 2001, men tror inte att marknaden som helhet kommer att erbjuda tvåsiffriga avkastningar.

Ett intressant år 2001

Skandia Lifes investeringsforskningsavdelning ger sina funderingar över år 2001.

Det häftiga uppsvinget inom teknologi, media och telekommunikationer (TMT) under år 1999 följdes av ett turbulent år 2000 då den sk. teknologibubblan sprack och värdet på teknologiaktier sjönk kraftigt. Flera placerare hoppades att år 2001 skulle vara det år då marknaderna äntligen skulle lugna ned sig.

FTSE100 indexet sjönk till 6185 poäng - samma nivå som uppnåddes i slutet av juli 1998 - och det teknologidrivna NASDAQ indexet halverades i värde sedan sektorns bästa dagar. Ekonomiska experter var rätt positivt inställda till det ekonomiska klimatet och det var ganska lätt att förutspå värdeutvecklingen för aktier jämfört med perioden i slutet av den sk. "bull-marknaden" (stigande marknader). Vi kan fråga oss om 2001 var det år då marknaderna återgick till det normala?

Den oförutsedda volatiliteten, som de flesta placerare nästan hade vant sig vid, fortsatte. Detta innebar dåliga nyheter för placerare eftersom största delen av riskplaceringar visade sig vara förlustbringande och det var innan världen skakades av den 11 septembers tragiska händelser.

Världens centralbanker förbättrade dock tillsammans det globala finanssystemets likviditet genom en rad av koordinerade räntesänkningar runt om i världen. Det här ledde under en månad till att marknaderna nådde en högre nivå än före den 11 septembers händelser. Trots detta är FTSE100 indexet på en 20 % lägre nivå än i slutet av år 2000.

TMT-sektorn låg åter bakom denna utveckling. Det här betydde att aktiva fondförvaltares framgång till en stor del var beroende av rätta aktieval inom TMT-sektorn. Som en följd var det ett starkt år för "value" fondförvaltare, aktiefonder med regelbunden avkastning, masskuldebrevsfonder, fastigheter och den glömda tillgångsklassen kontanter.

Håller tiderna på att ändras?

Vad kan vi placerare lära oss om år 2001?

Det är i första hand bra att acceptera att de årliga avkastningsprocenterna om 20 % som vi har vant oss vid under de senaste årtiondena kanske är orealistiska. Omständigheterna på marknaden har förändrats, inflationen och räntenivån är låg, och avkastningen på obligationer är under 5 %. I genomsnitt kan vi förvänta oss en bättre avkastning från aktieplaceringar än den nuvarande avkastningen på obligationer, men dock inte mycket bättre. Vi måste därför spara mer i framtiden.

En annan läxa är att det inte existerar något som kan kallas för normalt på aktiemarknaderna. Fondbolagen har under de tre senaste åren kontinuerligt påpekat hur otroligt oförutsägbara marknaderna har varit. Det har utan tvekan varit en svår period för placerare, men vi kan inte glömma de facto att aktier förväntas ge bättre avkastningar än de övriga tillgångsklasserna eftersom de har en högre risk och avkastningen är svårare att förutspå.

Till följd av detta är det viktigare än någonsin att välja rätt fondbolag för förvaltandet av denna risk. En av Skandia Lifes styrkor är att det breda fondurvalet, som erbjuder flera olika fondbolag, tillgångsklasser och placeringsstrategier.

Bland alla dessa valmöjligheter och den inbyggda osäkerheten om världens finansmarknader är det naturligt att en del placerare vill delegera ansvaret för placeringsbesluten. Det här är en av vår investeringsforskningsavdelnings största prioriteter och vi kan med glädje framföra att Skandia Life Balanserade Portfolio igen uppnådde en bättre avkastning än jämförelseindexet, för åttonde gången under nio år. Vi hoppas att marknaderna under år 2002 kommer att ge både relativt och absolut sett bra avkastningar för placerare.

Utsikter för världsekonomin

Fondbolaget JPMorgan Fleming förvaltar ett flertal fonder i Skandia Lifes fondurval, liksom America Equity, European Technology och Strategic Value. De har givit oss sina utsikter för världsekonomin för år 2002.

I början av år 2002 tror vi att den värsta ekonomiska nedgången är förbi och att marknadernas reaktion i form av räntesänkningar leder till ett uppsving under den första halvan av år 2002.

Om man frånser den stimulerande effekten av räntesänkningar och de enorma finanspolitiska lättnaderna i USA, har de alltså sjunkande energipriserna stimulerat enbart den amerikanska ekonomin med uppskattningsvis 50 miljarder US dollar.

Med beaktande av industrins överkapacitet och den låga graden av personligt sparande i USA, är vi inte säkra på hur snabb återhämtningen kommer att vara. Vi tror dock inte att det finns en risk för räntehöjningar i alla fall inte under de kommande sex månaderna.

Vi tror inte att aktiemarknaderna kommer att sjunka under de värden som nåddes i september år 2001, även om sk. "lätta" vinster har varit möjliga under de senaste månadernas starka uppsving. Ju högre nivå aktiemarknaderna når, desto större är sannolikheten för att centralbanker sätter tak för utvecklingen, och att företagssektorn samtidigt sporrar utvecklingen i form av placeringar i aktiemarknader.

Chris Tracey, Global Strategist, JPMF

Indicator

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

	Aktier									Masskuldebrevslån		Valutor		
	Storbritannien	Norden	USA	Finland	Europa	Japan	Stilla-havsområdet exklusive Japan	Marknader under utveckling	Teknologi	Europeiska	Internationella	Euro/£	Euro/\$	Euro/Yen
Ålandsbanken	■	■	■	■	■	●	■	■	■	●↓	●↓	■	▲	▲
Baring	▲	-	■	-	■	●	▲	▲	■	■	▲↑	■	▲↑	●↓
Conventum	■	■	■	■	■	●	●	-	■	■	■	■	■	▲
Deutsche	▲	-	●↓	-	▲	■↑	▲↑	▲	-	▲↑	▲↑	●	●	●
Evli	●	-	●	■	▲	■	-	▲	●	▲	-	▲	▲	▲
Framlington	▲	■	■	■	■	●↓	■	▲	■	■	■	●	●	▲↑
Gartmore	▲	■	▲	▲	▲	■	▲↑	▲	■	■	■	■	■	■
Gyllenberg	▲	▲	▲	▲	▲	■	▲↑	■↓	■	●	●	■	■	●
ING	-	-	▲	-	▲	■	▲	▲	▲	▲↑	▲	■	■	■↓
INVESCO PERPETUAL	▲	■	▲	■	▲	●↓	▲	■	■	■	■	●	●	●
JPMorgan Fleming	▲	■↑	■	■↑	▲	●	■	■	■↑	▲	▲	▲↑	▲↑	▲↑
Merrill Lynch	■	■	▲	■	■	■↓	▲	■↑	●↓	■	■	■	■	■
Odin	-	■	-	▲	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAMMANDRAG	▲	■	■	■	▲	■	▲↑	▲	■	■	■	■	■	▲↑

Månatlig % utveckling för jämförelseindexen 3.11 4.64 1.44 1.45 3.36 -6.08 6.39 8.92 1.59 -1.01 -2.03

Källa: Standard&Poor's Micropal, utveckling i euro fram till 30/11/2001, säljkurs mot säljkurs, bruttoavkastingen återinvesterad. Den tidigare utvecklingen garanterar inte placeringarnas framtida utveckling.

Jämförelseindex

Aktier	
Storbritannien	FTSE All Share
Norden	MSCI Nordic Countries
USA	S&P 500
Finland	Hex Portfolio
Europa	FTSE Act World Europe ex UK
Japan	FTSE Act World Japan
Stilla-havsområdet (exklusive Japan)	FTSE Act World Pacific ex Japan
Marknader under utveckling	S&P/IFCI Composite
Teknologi	NASDAQ

Masskuldebrevslån	
Europeiska	Salomon Bros EMU Government Bond Index
Internationella	Salomon Brothers World Government Bond Index

Instruktioner för läsandet av Indicator på följande sida.

Marknadsutveckling (%)

Aktier	6 mån	1 år	3 år	5 år	10 år
Storbritannien - FTSE All Share	-7.68	-10.35	18.98	75.69	262.14
Norden - MSCI Nordic Countries	-6.64	-20.70	86.10	220.49	692.43
USA - S&P 500	-10.20	-7.08	27.87	133.62	406.63
Finland - Hex Portfolio	-1.82	-22.27	-2.91	43.78	-
Europa - FTSE Act World Europe ex UK	-9.02	-17.95	12.34	99.18	312.49
Japan - FTSE Act World Japan	-26.87	-25.42	14.10	-3.54	2.13
Stillahavsområdet (ej Japan) - FTSE Act World Pacific ex Japan	-4.59	2.24	42.43	-5.81	148.17
Marknader under utveckling - S&P/IFCI Composite	-5.12	7.31	53.05	8.45	89.54
Teknologi - NASDAQ	-14.17	-16.75	17.31	112.29	399.63
Masskuldebrevslån					
Europeiska - Salomon Brothers EMU Government Bond Index	4.25	6.12	-	-	-
Internationella - Salomon Bros World Government Bond Index	-1.36	4.40	-	-	-

Källa: Standard & Poor's Micropal, utveckling i euro fram till 31/12/2001, säljkurs mot säljkurs, bruttoavkastningen återinvesterad. Den tidigare utvecklingen garanterar inte placeringarnas framtida utveckling.

Standard & Poor's Micropal 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.

Hur används Indicator?

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

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

Bedömningarna baserar sig på följande riktlinjer:

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

Kategorier:

Aktier - fondförvaltningsbolagets 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.

Masskuldebrevsmarknader - bedömningen av båda masskuldebrevsmarknaderna syftar på ett bestämt index omräknat i euro.

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

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 1,11euro.

Om fondförvaltningsbolaget 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 0,91euro.

Om fondförvaltningsbolaget 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.

Ledare inom Multi-Manager investeringar

Skandia Lifes breda fondurval är uppdelat i fyra kategorier för att underlätta kartläggningen av kundernas behov och valet av fonder.

Portfolios

Portfolios kategorin erbjuder ett enkelt och lätt sätt att placera. Dina kunder drar nytta av de val av placeringsobjekt och fondförvaltare som Skandia Life har gjort.

Valet av placeringsobjekt för Portfolios fonderna sker enligt Skandia Lifes placeringskommittés förutbestämda direktiv, som utgör riktlinjer åt fondförvaltarna och ger dem en möjlighet att reagera på förändringar i marknadsförhållanden.

Placeringskommittén väljer också de lämpligaste fondbolagen. Efter en grundlig analys väljer kommittén fondförvaltarna på basen av deras expertis att sköta enskilda sektorer. Därför kan en fond dra nytta av flera olika fondförvaltares styrkor inom respektive områden istället för att lita på bara en fondförvaltare.

Om förvaltaren av en Portfolios fond inte möter våra höga placeringskrav, kan fondförvaltaren bytas ut. **Detta är den verkliga styrkan i processen** - Skandia Life kan byta fondförvaltare alltid när vi anser det finnas ett fondbolag som är mer dugligt att sköta dina pengar.

Managers

Inom Managers kategorin kan du välja ett specifikt fondbolag för förvaltandet av dina placeringar.

Den utvalda fondförvaltaren fattar beslutet om hur din placering skall fördelas i aktier, obligationer och kontanta medel enligt de riktlinjer som Skandia Life har ställt upp.

Skandia Lifes placeringskommitté övervakar fondförvaltarna och deras fonder för att säkerställa att de fungerar inom förutbestämda placeringsmålsättningar.

Markets

Inom Markets kategorin bestämmer du själv inom vilka marknadsområden du vill placera.

Skandia Lifes placeringskommitté avgör vilka placeringsobjekt som är lämpliga inom de marknadsområden du valt. I likhet med Portfolios kategorin kan en fond förvaltas av en mängd olika fondförvaltare om Skandia Life finner det relevant. Skandia Lifes placeringskommitté övervakar fondförvaltarna och deras fonder för att säkerställa att de fungerar inom förutbestämda placeringsmålsättningar. Fondförvaltarna kan vid behov bytas ut om vi anser att det finns ett fondförvaltningsbolag som är mer dugligt att sköta dina pengar.

Managers & Markets

Managers & Markets kategorin erbjuder dig en fullständig flexibilitet i valet fondförvaltare och marknadsområde för dina placeringar. Detta är den största av kategorierna och den är planerad för placerare som själv vill sammanställa sin placeringsportfölj.


I de tre tidigare kategorierna har en stor del av placeringsbesluten gjorts för dig. I Managers & Markets kategorin har du möjligheten att skraddarsy din egen placeringsstrategi. Fonderna inom denna kategori är specialiserade till en högre grad än i de övriga kategorierna och därför också utsatta för större risk.

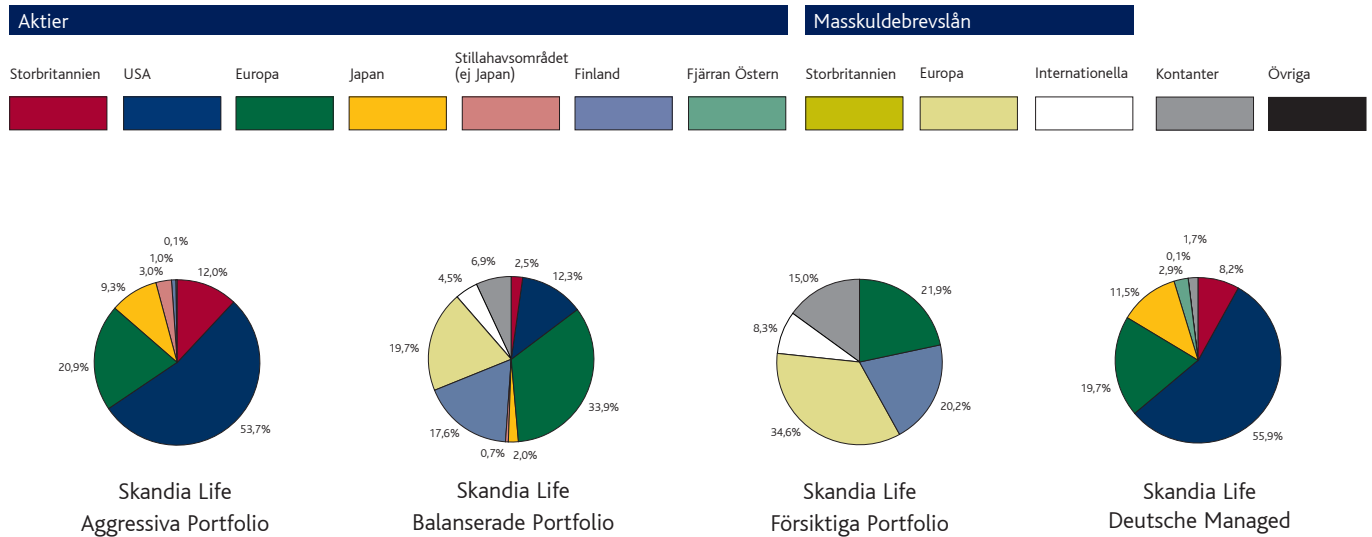
Vi anser att flexibilitet är ett av de viktigaste attributen för Multi-Manager placeringar. Våra kunder kan när som helst förflytta sig från en fondkategori till en annan och utan begränsningar byta fonder så ofta som möjligt med undantag av vissa specialomständigheter.

I egenskap av föregångare för Multi-Manager placeringsmodellen är vi övertygade om vi har ett försprång gentemot övriga livförsäkringsbolag. Vi utvecklar kontinuerligt vår process för val av placeringsobjekt för att upprätthålla detta försprång.

Portfolios och Managers fonderna

Placeringarnas fördelning (31-12/2001)

De nedanstående graferna visar Portfolios och Managers fondernas placeringsfördelning. Om det har skett en märkbar förändring (5% eller mer) i placeringarnas fördelning anges detta med ett  tecken



Källa: Skandia Life

Fondavkastning (%)

	Säljkurs euro 2.1.2002	1 mån 3.12.2001 - 2.1.2002	6 mån 2.7.2001 - 2.1.2002	1 år 1.1.2001 - 2.1.2002	3 år 1.1.1999 - 2.1.2002	Sedan fondens startdatum 2.1.2002	Startdatum	Riskenivå
Portfolios								
Skandia Life Aggressiva Portfolio	2.951	0.82	-12.77	-19.61	12.81	75.45	18.10.1995	4
Skandia Life Balanserade Portfolio	2.931	0.55	-6.80	-13.72	6.70	74.26	18.10.1996	3
Skandia Life Försiktiga Portfolio	2.556	0.04	-2.29	-7.56	8.44	51.96	18.10.1997	2

Managers

Skandia Life Deutsche Global Managed	1.227	2.59	-9.98	-15.90		-27.05	16.10.2000	4
--------------------------------------	-------	------	-------	--------	--	--------	------------	---

Markets

Skandia Life Euro Obligationsfond	2.330	-0.72	1.97	3.65	4.25	38.53	18.10.1995	2
Skandia Life Euro Aktiefond	1.741	1.34	-10.58	-19.77		3.51	03.09.1999	3
Skandia Life Europeiska Aktiefond	1.233	1.90	-9.07	-22.50		-26.69	16.10.2000	4
Skandia Life Finska Depositionsfond	1.928	0.21	1.47	3.16	7.65	14.63	18.10.1995	1
Skandia Life Finska Aktiefond	2.729	1.41	-4.18	-24.30	-9.81	62.25	18.10.1995	3
Skandia Life Internationella Aktiefond	1.242	1.14	-8.68	-14.29		-26.16	16.10.2000	4
Skandia Life Internationella Obligationsfond	2.424	-2.53	-3.00	2.06	14.99	44.11	18.10.1995	3
Skandia Life Japanska Aktiefond	1.589	-7.08	-25.26	-23.64	8.61	-5.53	15.04.1997	4
Skandia Life Pacific Aktiefond	1.465	6.31	-2.53	-0.81		-12.90	16.10.2000	4
Skandia Life USA Aktiefond	1.110	1.37	-12.94	-19.74		-34.01	16.10.2000	4

Managers & Markets

Skandia Life Aktia Likvida	1.872	0.16	1.13	2.63	6.42	11.30	14.10.1996	1
Skandia Life Baring American Growth	1.107	3.17	-12.21	-22.26		-34.19	16.10.2000	4
Skandia Life Baring Eastern European	3.189	4.76	2.38	10.58	66.01	89.60	15.04.1997	5
Skandia Life Baring Eastern	1.456	7.14	-3.26	-1.56		-13.44	16.10.2000	5
Skandia Life Baring Europe Select	2.113	0.38	-15.48	-29.40	8.41	25.62	15.04.1997	4
Skandia Life Baring Global Growth	1.651	3.19	-13.06	-22.23	0.00	-1.84	06.05.1998	4
Skandia Life Baring Leading Sectors	1.110	1.93				11.00	15.10.2001	4
Skandia Life Conventum Aktie	1.495	1.29	-5.26			-11.12	24.04.2001	3
Skandia Life Conventum Finland Value	1.717	1.36	5.02			2.08	01.05.2001	3
Skandia Life Conventum Balanserad	1.655	-1.25	-2.24	-15.43	-11.21	-19.31	16.10.2000	3
Skandia Life Evli Select	2.254	0.67	-6.43	-30.52	20.92	34.01	24.11.1997	3
Skandia Life Fidelity Funds South East Asia	1.225	8.70	-2.93	-4.89	21.41	-27.17	15.04.1997	4
Skandia Life Fidelity Funds Technology	0.816	2.90	-13.28	-23.95		-51.49	02.05.2000	5
Skandia Life Fidelity Managed International	2.322	2.07	-14.22	-17.69	18.41	38.05	06.05.1998	4
Skandia Life FIM Russia	2.347	12.24	13.77			39.54	01.05.2001	5
Skandia Life Framlington Biotech	1.057	5.70				5.70	03.12.2001	5
Skandia Life Framlington Financial	1.537	1.25	-11.51			-8.62	01.05.2001	5
Skandia Life Framlington Health	5.122	5.35	-7.18	-14.58		206.16	24.03.1999	5
Skandia Life Framlington Nasdaq	0.685	2.09	-18.06	-40.23		-59.27	16.10.2000	5
Skandia Life Framlington New Leaders	1.109	-0.27				10.90	15.10.2001	4
Skandia Life Gartmore American Smaller Companies	1.101	6.38				10.10	15.10.2001	4
Skandia Life Gartmore CS Eurobloc	2.164	2.22	-7.88	-14.97	28.66	28.66	04.01.1999	4
Skandia Life Gartmore Emerging Markets	1.258	8.73	-5.13	2.44		-25.21	02.05.2000	5
Skandia Life Gartmore Japanese Growth	0.895	-8.02	-28.00	-28.51		-46.79	16.10.2000	4
Skandia Life Gyllenberg European Bond	2.005	-0.50	3.08	4.16	3.35	19.20	24.10.1996	2
Skandia Life Gyllenberg European Balanced	1.638	0.49	-4.66	-13.01		-2.62	17.05.1999	3
Skandia Life Gyllenberg Finlandia	3.069	1.62	4.78	-11.48	16.03	82.46	24.10.1996	3
Skandia Life Gyllenberg International	2.410	0.17	-7.73	-9.13	9.15	43.28	24.10.1996	4
Skandia Life Gyllenberg Money Manager	1.859	0.11	1.25	2.71	6.47	10.52	24.10.1996	1
Skandia Life Gyllenberg Optimum	2.814	-0.39	1.88	-9.20	14.11	67.30	18.10.1995	3
Skandia Life Henderson Ethical	1.682	1.39	-11.10	-16.77		0.00	24.03.1999	5
Skandia Life Henderson Global Technology	1.802	2.04	-21.10	-46.18		7.13	24.03.1999	5
Skandia Life INVESCO GT Leisure	1.170	5.69				17.00	15.10.2001	5
Skandia Life INVESCO GT Euro Enterprise	1.312	1.16	-16.22	-38.35		-22.00	24.03.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European	1.595	0.50	-12.27	-29.39		-5.17	24.03.1999	4
Skandia Life JPMF America Equity	2.662	3.66	-8.14	-4.89	12.75	58.26	15.04.1997	4
Skandia Life JPMF European Strategic Value	1.057	2.92				5.70	15.10.2001	4
Skandia Life JPMF European Technology	0.778	2.50	-11.19	-37.71		-53.75	16.10.2000	5
Skandia Life Mercury ST Emerging Europe	1.365	8.08	2.32	2.17		-18.85	16.10.2000	5
Skandia Life Mercury ST Emerging Markets	1.289	7.42	-9.54	-7.33	23.35	-23.37	15.04.1997	5
Skandia Life Mercury ST Euro Markets	2.270	3.37	-7.76	-18.46		34.96	24.03.1999	4
Skandia Life Mercury ST Japan	0.789	-4.83	-26.81	-31.57		-53.09	02.05.2000	4
Skandia Life Merrill Lynch Global Value Portfolio	1.037	1.77				3.70	15.10.2001	4
Skandia Life Odin Finland	1.099	2.61				9.90	15.10.2001	3
Skandia Life ODIN Norden	1.760	4.02	-15.06	-5.48	33.33	4.64	15.04.1997	3
Skandia Life Ålandsbanken Europe Active Portfolio	1.500	1.01	-7.18	-17.63		-10.82	14.06.1999	3
Skandia Life Ålandsbanken Global Blue Chip	1.305	0.38	-15.81	-25.09		-22.41	14.06.1999	4
Skandia Life Ålandsbanken Euro Bond	1.802	-0.11	1.87	3.74		7.13	14.06.1999	1
Skandia Life Ålandsbanken Share Index Loan	1.512	-0.46	-4.36	-8.92		-10.11	14.06.1999	3

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

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

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

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

Financial Services Authority är Skandia Lifes
övervakande myndighet i Storbritannien,
25 The North Colonnade, Canary Wharf,
London E14 5HS, UK

www.skandia-life.fi