

Ledare inom Multi-Manager investeringar

januari 2003



Aktiva fondbörvaltare har en bra chans att överträffa jämförelseindexen under år 2003

Viktiga frågor för år 2003 - vad kommer året att medföra för placerare?

För att få en bättre bild av utsikterna för aktiemarknaderna, bör tre olika drivande faktorer beaktas: placerarnas stämning, aktievärderingar och företagets intäkter.

1. Placerarnas stämning

- Motvilja mot risktagande; trenden kommer troligtvis inte att fortsätta år 2003

US Securities & Exchange Commission (SEC) och övriga aktiemarknadsmyndigheter i USA har jobbat hårt för att återvinna placerarnas förtroende efter att bokföringsskandalerna rubbade jämvikten på marknaderna. Det kommer därför att bli intressant att se om den negativa stämning som rådde bland placerare under andra hälften av år 2003, kommer att vara lika nedstämd under år 2003.

Sedan början av det fjärde kvartalet år 2002 har placerare blivit allt mer optimistiska beträffande utsikterna för aktiemarknader, medan intresset för statsobligationer har minskat. En mer hållbar förbättring i placerarnas förtroende skulle kräva klara tecken på en starkare ekonomisk tillväxt, positivare företagsresultat och en lösning i de huvudsakliga geopolitiska konflikterna.

2. Aktievärderingar

- Värderingar ger stöd åt aktiemarknaderna

I USA skulle en ytterligare sänkning i P/E-talen krävas för att ge ett verkligt stöd åt aktiemarknaderna under år 2003. Det långsiktiga förhållandet mellan en låg inflation och höga P/E-tal tyder dock på att de nuvarande P/E-talen, som är över medeltalet, till en viss grad är berättigade. Eftersom inflationen fortsättningsvis förväntas vara låg under de närmast följande åren, så är det berättigat att P/E-talen kommer att förbli relativt höga. Situationen är mer eller mindre likadan i Europa.

Det här antyder att aktieplaceringar kommer att ge bättre avkastningar än statsobligationer, som med beaktande av den nuvarande låga avkastningen framstår som en dyr tillgångsklass.

3. Företagens intäkter

- Baserat på ett flertal indikatorer, är utsikterna för aktier positivare för år 2003

Effekten av potentiella risker som överskuggar en ekonomisk återhämtning, och konsekvenserna av dessa risker för en ekonomisk tillväxt år 2003, kan innebära att företag kommer att förbättra sina resultat hellre genom kostnadsbesparingar än genom en ökning av intäkterna. Flera företag har fortfarande små möjligheter att konkurrera med pris, eftersom det fortfarande finns en oro över att konsumtionen kommer att vara låg under år 2003.

En ökning i den amerikanska produktiviteten förutspår bättre resultat för företagen i USA. Flera amerikanska företag har vidtagit omfattande kostnadsbesparingar för att motarbeta en minskad efterfrågan. Om inkomstflödet för amerikanska företag kommer att ändra riktning mot det bättre på medellång till lång sikt så kan det medföra betydande resultatförbättringar. För tillfället justerar analytikerna fortfarande förväntningarna nedåt för fjärde kvartalet år 2002. Aktiespecifika faktorer är dock den viktigaste drivande kraften på aktiemarknaderna. Vi tror att placerare med en disciplinerad metod för val av aktier kommer att belönas under år 2003.

Vilken placeringsstrategi är rätt för år 2003 och på längre sikt, med beaktande av dessa faktorer?

Svårigheten att förutspå utvecklingen i ekonomin under år 2003, framförallt på den makroekonomiska sidan, gör det svårt att fatta "top-down" placeringsbeslut. Den bästa lösningen för placerare kan därför vara att noggrant välja aktier baserat på en grundlig analys av enskilda företag, en s.k. "bottom-up" metod. Det är ganska sannolikt att aktiepriserna för välskötta och solida företag kommer att klara sig bra på bekostnad av svagare företag under år 2003 och på längre sikt.

Stämningen bland placerare kommer troligtvis i en mindre grad att ha vara en negativ inverkan på aktiekurserna. Toleransen på marknaden har också ökat under den senaste tiden. Allmänt sett kommer aktiva fondförvaltare att vara i en bra position att uppnå bättre avkastningar än de placerare som försöker hitta trender och välja tidpunkt för sina placeringar. Tid, inte val av tidpunkt är nyckeln till långsiktigt placering.

Alex Tarver,
Associate Director, Investment Communications
Fidelity Investments, London
2 januari 2003

Den historiska utvecklingen är ingen garanti för den framtida avkastningen eller värdet på investeringar. Placeringarnas avkastning kan både stiga och sjunka och är därför inte garanterad. Om inte annat uppgivits, består innehållet av Fidelity organisationens åsikter. Texten får inte kopieras eller cirkuleras åt privata investerare utan lov.

Hänvisningarna till bestämda bolag, som utgör delar av en placeringsfond, skall inte ses köp- eller säljrekommendation av det omnämnda företagens innehav, utan informationen är endast inkluderad i illustreringssyfte.

Valutakursfluktuationer kan påverka värdeutvecklingen för investeringar som är noterade i en annan valuta än den som används av placeraren.

Källa: Fidelity Investments International. Bolagets övervakande myndighet i Storbritannien är FSA
Huvudkontor: Oakhill House, 130 Tonbridge Road, Hildenborough, Kent TN11 9DZ



En översikt av de globala marknaderna år 2002

De flesta placerare som ser tillbaka på det gångna året kommer att tänka på de kraftiga kursnedgångarna på majoriteten av världens aktiemarknader.

Det här reflekterar i en stor grad placerarnas främsta intresse, d.v.s. styrkan av den amerikanska ekonomin under årets lopp. Till följd av terroristattacker den 11 september befarades att en global recession skulle sprida sig från USA. I verkligheten steg bruttonationalprodukten i USA under det fjärde kvartalet år 2001, jämfört med motsvarande period år 2000. Detta följdes av ett även starkare uppsving under det första kvartalet år 2002.

Även om tillväxten i USA har avtagit sedan dess, så har den amerikanska ekonomin trots allt visat sig ha en förmåga att återhämta sig. Situationen underlättas av en stark konsumentsektor och inverkan av en stimulerande finans- och penningpolitik. Asien har spelat en framträdande roll i motarbetandet av recessionen. Framförallt uppsvinget i den kinesiska ekonomin kombinerat med en livlig intern handel i regionen har spelat en avgörande roll. Den relativt starka brittiska ekonomin har också begränsat nedgången och den globala ekonomin upplevde på grund av dessa orsaker en tillväxt på 2,5% under år 2002. Historiskt sett är det inte fråga om en spektakulär tillväxt, men å andra sidan talar vi inte heller om den recession som flera placerare var rädda för. Tillväxten har varit svagare i Europa - som kännetecknas av ett stramare ekonomiskt klimat - och i Japan, där tillväxten har avtagit under det senaste året.

Inflationsförväntningarna har hållits på rimlig nivå, trots att priset på råolja har stigit skarpt till följd av den fortgående konflikten i Mellanöstern. Inflationen har varit så låg att rykten om deflation har tilltagit. Med undantag av Japan, och möjligtvis Tyskland, har den ekonomiska omgivningen dock närmast varit inflationsbekämpande i stället för deflationistisk.

Placerarnas osäkerhet om den globala ekonomins tillstånd har väckt oro om en lägre tillväxt än förväntat i företagets resultat. Det här utgjorde utan tvekan den största orsaken för svagheten på aktiemarknaderna. Det har onekligen funnits besvikelser - framförallt inom tillväxtsektorer som telekommunikationer och teknologi. Nyligen har dock resultaten inom dessa sektorer visat tecken på förbättring. Det tredje kvartalets rapporter i t.ex. USA, målade en vackrare bild av de amerikanska företagens tillstånd.

Skandalerna som drabbade företagsledningen framförallt i USA var en annan betydande faktor som påverkade aktiemarknaderna. Bokföringsskandalerna i USA, och den därav följande kollapsen av Enron och WorldCom samt deras revisor Arthur Andersen, hade en mycket negativ inverkan på placerarnas förtroende. Sedan dess har dock ett flertal bokföringsreformer vidtagits och strängare straff har införts för företagsledare som dömts för bedrägeri. Det faktum att de övervakande myndigheterna i USA nuförtiden kräver svurna löften av företagsledarna beträffande företagets inkomster, har också avskaffat en del av den osäkerhet som existerat angående pålitligheten i företagsresultaten.

Större företagsvinster och en ökad tilltro om deras riktighet kan mycket väl vara orsaker till placerarnas positiva inställning till den amerikanska bokföringsperioden. Placerare har börjat röra sig ifrån försiktiga placeringsobjekt, mot sektorer som associeras med en tilltagande ekonomi. Som en följd av detta har sektorer som teknologi och telekommunikationer blivit allt populärare, vid sidan om industriaktier, även om dessa sektorer har präglats av negativ avkastning. Sektorer som erbjuder stabilare avkastningsförväntningar och genomskådlighet, t.ex. livsmedel- och bryggeriverksamheten, har däremot givit goda avkastningar. Energisektorn har också klarat sig bra till följd av det höga priset på råolja.

Med beaktande av den mycket låga utgångspunkten, var slutet av år 2002 positivt för aktier. Marknaden för statliga skuldebrev har däremot avtagit efter en period av kraftig tillväxt. De placerare som tidigare hade bytt sina aktieplaceringar mot säkerheten av masskuldebrevslån har börjat byta tillbaka till aktier. Under tiden har turen vänt för masslån emitterade av företag. Höglklassiga emissionsbolag gav lika bra eller bättre avkastning än statsobligationer under året, medan den mindre avsedda högräntesektorn gav en betydligt sämre avkastning. Sedan oktober har dock sektorn för masskuldebrevslån med hög ränta utvecklats gynnsamt till följd av positiva ekonomiska nyheter från USA, vilket har lett till att sektorn har givit en bättre avkastning än andra marknadssektorer under de sista månaderna av år 2002.

Jamie Lewin
Market Economist
Gartmore
2 januari 2003

Indicator

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

- Negativ
- Neutral
- ▲ Positiv
- Otillgänglig
- ↑ Riktning mot det bättre
- ↓ Riktning mot det sämre

	Aktier									Masskuldebrevslån		Valutor		
	Storbritannien	Norden	USA	Finland	Europa	Japan	Stilla-havsområdet exklusive Japan	Marknader under utveckling	Teknologi	Europeiska	Internationella	Euro/£	Euro/\$	Euro/Yen
Baring	■↓	-	▲	-	●	●↓	▲	▲	■	▲↑	●	●↓	●	●
Deutsche	■	-	■↓	-	▲	■	▲	■	-	●	■	▲↑	●↓	●↓
Evli	●	-	●	▲	▲	▲	-	▲	■	▲	●	▲↑	▲↑	▲↑
Fidelity	■	-	■	-	●↓	▲↑	▲	▲↑	-	-	■	-	-	-
FIM	▲	■	■	■↓	■	●	■	▲	■	■↓	■	■	■	■
Framlington	▲	-	■↓	-	▲↑	●	■	■	●	-	■	-	-	-
Gartmore	▲	■	▲	■	▲↑	■↑	▲	▲	■	■↑	■↑	■	▲↑	■
Gyllenberg	■	■	▲	▲	■	■	▲	▲↑	■	●	●	■	●	●
ING	-	-	▲	-	▲	■	▲	▲	▲↑	■	■	■	▲	■
INVESCO PERPETUAL	▲	■	▲	▲	■	■	▲	■	■	●	●	■	■	■
JPMorgan Fleming	▲	●	●	●	▲	●	▲	▲	●	▲	■	▲↑	▲↑	▲↑
Merrill Lynch	▲	■	▲	■	■	●	■	■	■	●	●	■	■	■↑
Odin	-	▲	-	▲	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pohjola	■	■	■	▲	▲	▲	▲	▲	■	●	●	■	●	●
Schroders	●	-	●	-	▲	■	●↓	▲	-	-	●	-	-	-
Ålandsbanken	▲	▲	▲	▲	▲	●	▲	▲	■	●	●	■	▲	●
SAMMANDRAG	■↓	■	■↓	▲	▲↑	■	▲	▲	■	■↑	●	■	■	■
Månatlig % utveckling för jämförelseindexen	-7.13 -18.65 -10.77 -7.12 -9.47 -7.41 -10.74 -8.79 -14.39									2.08 -0.44				

Källa: Standard & Poor's Fund Services, utveckling i euro fram till 31/12/2002, 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-portföljindex
Europa	FTSE World Europe ex UK
Japan	FTSE All World Japan
Stilla-havsområdet (exklusive Japan)	FTSE 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
Globalt - MSCI World	-17.87	-33.02	-46.74	-11.28
Storbritannien - FTSE All Share	-15.28	-26.40	-38.21	-4.96
Norden - MSCI Nordic Countries	-19.98	-48.26	-59.88	8.43
USA - S&P 500	-15.58	-34.00	-40.47	1.73
Finland - HEX-portföljindex	-10.07	-16.68	-51.34	-6.97
Europa - FTSE World Europe ex UK	-21.90	-31.37	-43.31	-3.88
Japan - FTSE All World Japan	-21.03	-23.00	-56.44	-12.27
Stillahavsområdet (ej Japan) - FTSE World Pacific ex Japan	-16.95	-22.57	-32.85	-2.13
Marknader under utveckling - S&P/IFCI Composite	-13.08	-18.49	-36.27	-8.79
Teknologi - NASDAQ	-14.10	-41.90	-68.65	-10.79
Masskuldebrevslån				
Europeiska - Salomon Brothers EMU Government Bond Index	7.01	9.53	24.59	-
Internationella - Salomon Bros World Government Bond Index	2.37	1.39	14.81	39.17

Källa: Standard & Poor's Fund Services, utveckling i euro fram till 31/12/2002, säljkurs mot säljkurs, bruttoavkastningen återinvesterad. Den tidigare utvecklingen garanterar inte placeringarnas framtida utveckling. Standard & Poor's Fund Services och Skandia koncernen har på alla möjliga sätt försökt säkerställa ovan nämnda siffrors riktighet. Ingendera tar ansvar för placerarens investeringsbeslut och möjligen därav uppståande finansiella förluster.

Hur används Indicator?

I Indicator får placerarna en 12 månaders prognos över aktiemarknaden från ett urval av fondbolag som samarbetar med Skandia koncernen. Vi frågade fondbörförvaltarna 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** - 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.

Kategorier:

Aktier - fondbolagets bedömning av aktiemarknadernas utveckling beaktar inte valutakursfluktuationernas eventuella inverkan på marknaderna. Om fondbörförvaltaren 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 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 0,91euro.

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.

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

Kategorin Portfolios 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 kategorin Managers 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 kategorin Markets 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 fondbolag som är mer dugligt att sköta dina pengar.

Managers & Markets

Kategorin Managers & Markets 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 skräddarsy 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.

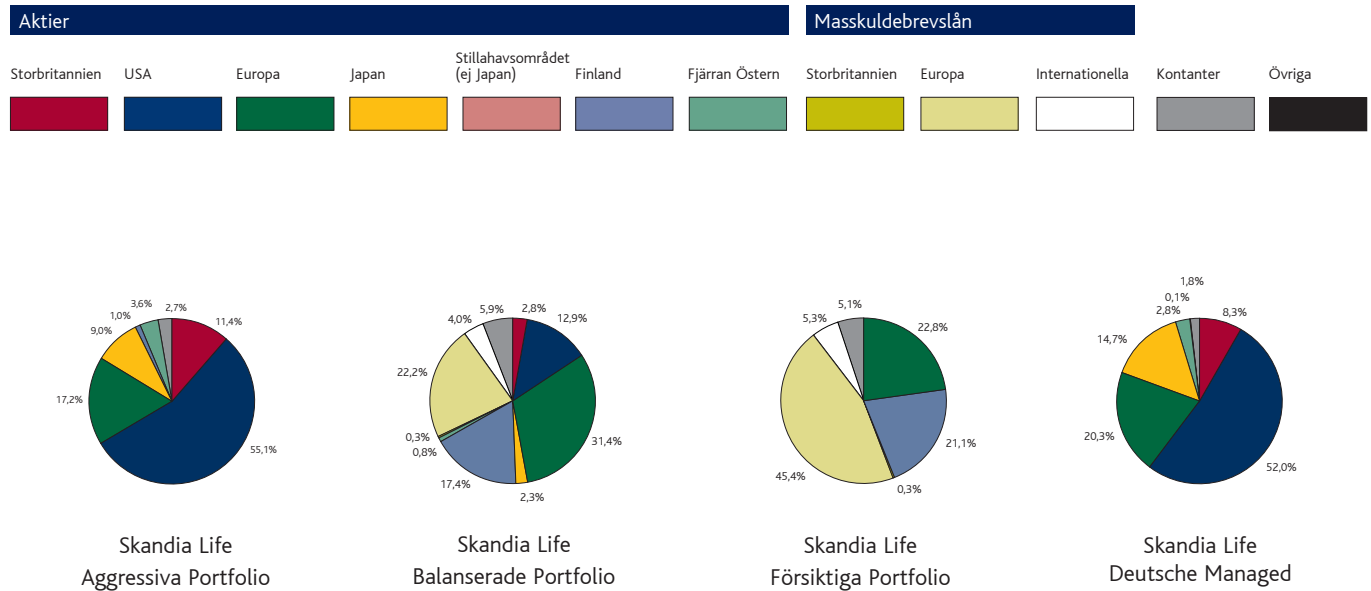
Vi anser att flexibilitet är ett av de viktigaste attributen för Multi-Manager placeringar. Våra kunder kan när som helst förflytta sig från en fondkategori till en annan och utan begränsningar byta fonder så ofta som möjligt med undantag av vissa specialomständigheter.

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 31/12/2002

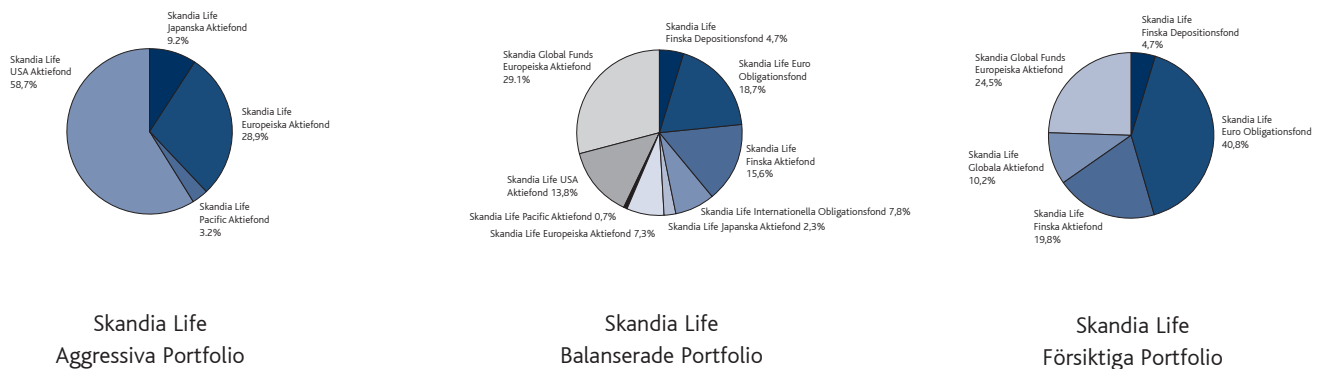
De nedanstående graferna visar Portfolios och Managers fondernas placeringsfördelning. Om det har skett en märkbar förändring (5% eller mer) i placeringarnas fördelning anges detta med ett  tecken



Källa: Skandia Life

Portfolios fonderna

Placeringarnas fördelning 31/12/2002



Källa: Skandia Life

Fondavkastning (%)

	Säljkurs euro 2.1.2003	1 mån 2.12.2002 - 2.1.2003	6 mån 1.7.2002 - 2.1.2003	1 år 2.1.2002 - 2.1.2003	3 år 4.1.2000 - 2.1.2003	5 år 2.1.1998 - 2.1.2003	Sedan fondens startdatum - 2.1.2003	Startdatum	Riskenivå
Portfolios									
Skandia Life Aggressiva Portfolio	1.914	-10.85	-18.45	-35.14	-50.23	-24.23	13.79	18.10.1995	4
Skandia Life Balanserade Portfolio	2.246	-6.92	-12.71	-23.37	-40.36	-7.30	33.53	18.10.1995	3
Skandia Life Försiktiga Portfolio	2.245	-3.65	-5.55	-12.17	-18.33	3.46	33.47	18.10.1995	2
Managers									
Skandia Life Deutsche Global Managed	0.825	-10.62	-18.40	-32.76			-50.95	16.10.2000	4
Markets									
Skandia Life Euro Obligationsfond	2.458	1.95	5.13	5.49	13.22	20.37	46.14	18.10.1995	2
Skandia Life Euro Aktiefond	1.097	-10.23	-23.61	-36.99	-47.76		-34.78	03.09.1999	3
Skandia Life Europeiska Aktiefond	0.827	-9.91	-21.16	-32.93			-50.83	16.10.2000	4
Skandia Life Finska Depositionsfond	1.964	0.15	0.92	1.87	8.09	11.97	16.77	18.10.1995	1
Skandia Life Finska Aktiefond	2.179	-7.63	-10.22	-20.15	-55.07	-16.96	29.55	18.10.1995	3
Skandia Life Globala Aktiefond	0.763	-10.55	-18.31	-38.57			-54.64	16.10.2000	4
Skandia Life Internationella Obligationsfond	2.337	-1.77	0.82	-3.59	4.01	13.45	38.94	18.10.1995	3
Skandia Life Japanska Aktiefond	1.192	-8.38	-23.69	-24.98	-53.64	-22.24	-29.13	15.04.1997	4
Skandia Life Pacific Aktiefond	1.116	-8.60	-15.65	-23.82			-33.65	16.10.2000	4
Skandia Life USA Aktiefond	0.683	-11.87	-16.61	-38.47			-59.39	16.10.2000	4
Managers & Markets									
Aktier Asien exklusive Japan									
Skandia Life Baring Eastern	1.198	-11.13	-16.92	-17.72			-28.78	16.10.2000	5
Skandia Life Fidelity Funds South East Asia	0.885	-12.72	-23.04	-27.76	-52.01	-21.26	-47.38	15.04.1997	4
Skandia Life INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	0.971	-9.67					-2.90	01.10.2002	4
Aktier Europa									
Skandia Life Baring Europe Select	1.686	-3.99	-19.33	-20.21	-44.67	-10.98	0.24	15.04.1997	4
Skandia Life Fidelity European	1.057	-4.00					5.70	01.10.2002	4
Skandia Life Gartmore CS Eurobloc	1.420	-10.01	-20.98	-34.38	-45.93		-15.58	04.01.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European	0.983	-6.65	-20.66	-38.37	-61.13		-41.56	24.03.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European Enterprise	0.836	-7.93	-28.85	-36.28	-69.32		-50.30	24.03.1999	4
Skandia Life JPMF Europe Strategic Value	0.831	-7.67	-21.75	-21.38			-16.90	15.10.2001	4
Skandia Life Merrill Lynch Euro Markets	1.599	-10.32	-20.09	-29.56	-35.45		-4.93	24.03.1999	4
Skandia Life M&G European Index Tracker	1.052	-9.70					5.20	01.10.2002	4
Skandia Life Ålandsbanken European Value	0.759	-7.10	-15.10				-24.02	01.02.2002	4
Aktier Finland									
Skandia Life Evli Select	1.832	-7.19	-11.33	-18.72	-49.15	11.37	8.92	24.11.1997	3
Skandia Life Gyllenberg Finlandia	2.760	-6.82	-5.87	-10.07	-45.19	20.52	64.09	24.10.1996	3
Skandia Life Pohjola Finland Kasvu	1.175	-6.89	-9.34	-21.40			-30.14	24.04.2001	3
Skandia Life Pohjola Finland Value	1.814	-2.79	-8.89	5.65			7.85	01.05.2001	3
Aktier Globalt									
Skandia Life Baring Global Growth	1.106	-11.02	-16.97	-33.01	-55.85		-34.24	06.05.1998	4
Skandia Life Baring Leading Sectors	0.640	-14.78	-17.53	-42.34			-36.00	15.10.2001	4
Skandia Life Fidelity Managed International	1.447	-9.39	-20.45	-37.68	-53.90		-13.97	06.05.1998	4
Skandia Life Framlington New Leaders	0.580	-10.91	-20.77	-47.70			-42.00	15.10.2001	4
Skandia Life Merrill Lynch Global Value Portfolio	0.630	-10.89	-15.78	-39.25			-37.00	15.10.2001	4
Skandia Life Ålandsbanken Global Value	0.873	-8.59	-16.22	-33.10	-57.37		-48.10	14.06.1999	4
Aktier Japan									
Skandia Life Gartmore Japanese Growth	0.586	-9.71	-30.24	-34.53			-65.16	16.10.2000	4
Skandia Life Merrill Lynch Japan	0.612	-9.20	-17.74	-22.43			-63.61	02.05.2000	4
Aktier marknader under utveckling									
Skandia Life Baring Eastern European	3.299	-6.91	0.73	3.45	-1.67	60.07	96.14	15.04.1997	5
Skandia Life FIM Russia	2.858	-2.62	8.55	21.77			69.92	01.05.2001	5
Skandia Life Gartmore Emerging Markets	0.953	-8.98	-15.96	-24.24			-43.34	02.05.2000	5
Skandia Life JPMF Emerging Markets	1.004	-9.14					0.40	01.10.2002	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Europe	1.363	-8.09	-3.47	-0.15			-18.97	16.10.2000	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Markets	0.967	-7.64	-14.80	-24.98	-50.10	-39.34	-42.51	15.04.1997	5
Aktier Nordamerika									
Skandia Life Baring American Growth	0.685	-11.95	-16.05	-38.12			-59.27	16.10.2000	4
Skandia Life Fidelity American	0.999	-12.75					-0.10	01.10.2002	4
Skandia Life Framlington Nasdaq	0.330	-17.09	-18.72	-51.82			-80.38	16.10.2000	5
Skandia Life Gartmore American Smaller Companies	0.733	-11.58	-19.72	-33.42			-26.70	15.10.2001	4
Skandia Life JPMF America Equity	1.693	-8.73	-13.45	-36.40	-33.97	-25.94	0.65	15.04.1997	4
Aktier Norden									
Skandia Life Alfred Berg Norden Aktier	1.047	-11.42					4.70	01.10.2002	3
Skandia Life ODIN Norden	1.391	-5.44	-22.07	-20.97	-23.91	-30.45	-17.30	15.04.1997	3
Aktier specialsektorer									
Skandia Life Framlington Biotech	0.459	-12.74	-10.35	-56.58			-54.10	03.12.2001	5
Skandia Life Framlington Financial	1.119	-7.37	-16.31	-27.20			-33.47	01.05.2001	5
Skandia Life Framlington Health	2.676	-10.20	-16.69	-47.75	-2.16		59.10	24.03.1999	5
Skandia Life Henderson Ethical	1.045	-10.07	-23.05	-37.87	-52.80		-37.87	24.03.1999	5
Skandia Life INVESCO GT Leisure	0.813	-11.53	-11.92	-30.51			-18.70	15.10.2001	5
Skandia Life Schroders Medical Discovery	0.947	-7.52					-5.30	01.10.2002	5

Fortsätter

Risknivå 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

Fondavkastning (%)

	Säljkurs euro 2.1.2003	1 mån 2.12.2002 - 2.1.2003	6 mån 1.7.2002 - 2.1.2003	1 år 2.1.2002 - 2.1.2003	3 år 4.1.2000 - 2.1.2003	5 år 2.1.1998 - 2.1.2003	Sedan fondens startdatum - 2.1.2003	Startdatum	Riskenivå
Managers & Markets									
Aktier teknologi									
Skandia Life Fidelity Funds Technology	0.440	-16.67	-16.82	-46.08			-73.84	02.05.2000	5
Skandia Life Henderson Global Technology	0.869	-16.92	-18.79	-51.78	-79.01		-48.34	24.03.1999	5
Skandia Life JPMF Europe Technology	0.379	-22.34	-31.09	-51.29			-77.47	16.10.2000	5
Blandfonder euro									
Skandia Life Gyllenberg European Balanced	1.327	-5.01	-9.79	-18.99	-30.99		-21.11	17.05.1999	3
Skandia Life Gyllenberg International	1.865	-6.19	-10.12	-22.61	-33.94	-10.03	10.88	24.10.1996	4
Skandia Life Ålandsbanken Europe Active Portfolio	1.180	-6.13	-13.11	-21.33	-37.07		-29.85	14.06.1999	4
Blandfonder Finland									
Skandia Life Conventum Balanserad	1.283	-7.56	-10.15	-22.48	-47.97	-20.66	-23.72	16.10.2000	3
Skandia Life Gyllenberg Optimum	2.523	-3.96	-2.25	-10.34	-31.76	18.06	50.00	18.10.1995	3
Skandia Life ODIN Finland	1.180	-0.08	-8.95	7.37			18.00	15.10.2001	3
Räntefonder									
Skandia Life Aktia Likvida	1.902	0.16	0.90	1.60	6.79	10.77	13.08	14.10.1996	1
Skandia Life Gyllenberg European Bond	2.139	2.05	5.47	6.68	15.25	20.10	27.17	24.10.1996	2
Skandia Life Gyllenberg Money Manager	1.892	0.21	0.96	1.78	6.83	10.77	12.49	24.10.1996	1
Skandia Life Ålandsbanken Euro Bond	1.875	0.97	2.46	4.05	11.34		11.47	14.06.1999	1

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

Källa: Skandia Life, utveckling enligt säljkurs i euro, bruttoavkastningen återinvesterad. I fondandelarnas kurs har beaktats Skandia Lifes årliga förvaltningsarvode samt interna och externa fondförvaltningsavgifter, vilka fastställs skilt för varje fond. Placerare bör vara medvetna om att fondförsäkringar inte har ett garanterat värde eftersom fondandelarnas värde lika väl kan stiga som sjunka. Om fonderna har placeringar noterade i andra valutor än euro, kan valutakursfluktuationer påverka fondens värdeutveckling. Fondandelsvärdets historiska utveckling är ingen garanti för det framtida värdet.

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, registreringsnummer 1363932
Huvudkontor: Skandia House, Portland Terrace,
Southampton SO14 7EJ, UK