

## Multi-Manager - sijoittamisen huippuosaaja



### Markkinakatsaus

Nykyinen osakemarkkinoiden elpyminen alkoi 12. maaliskuuta 2003 jatkuen koko loppuvuoden. Aluksi sijoittajat hyödynsivät osakkeiden geopoliittisen ja taloudellisen epävarmuuden aiheuttamaa korkeaa riskiä. Kesällä nousua ylläpitivät parantuneet talouden perusteet ja yritysten toimintaolosuhteet sekä merkittävät raha- ja talouspoliittiset kannusteet. Vuoden loppuneljänneksellä suurin osa markkinoista tuotti kohtuullisesti ja osin jopa varsin hyvin, tai kuten Euroopassa, markkinoiden mittarit ennustivat parempia aikoja tulevaisuudessa. Tästä huolimatta maailman taloudessa on edelleen huomattavaa epätasapainoa; erityisesti kuluttajien korkea velka-aste ja valtioiden lisääntynyt velanotto, etenkin Iso-Britanniassa ja USA:ssa, jatkuva ylituotanto 1990-luvun noususta lähtien sekä yritysten vähäiset pääomakulut.

USA:n talouden kasvuluvut pysyivät vahvoina vuoden 2003 viimeisen neljänneksen aikana. Odotamme kuluttajien USA:ssa omaksuvan varovaisemman kulutusasenteen vuonna 2004, mutta näyttää kuitenkin siltä, että investoinnit saattavat kasvaa riittävästi ylläpitääkseen USA:n talouden kasvua. Uskomme edelleen, että USA:n keskuspankki tulee pitämään korot tämänhetkiselä tasolla pitkälle vuoteen 2004 - ehkä kolmannelle neljännekselle asti - ennen kaikkea siitä syystä, että tuotanto on edelleen vähäistä ja inflaatiopaineet ovat pysyneet hallinnassa.

Suurin osa maailman talouden ennusteista osoittaa kasvua lähinnä parantuneiden USA:n ennusteiden johdosta. Japanissa ja Euroopassa kasvuennusteita ei ole nostettu. USA:n dollarin lasku on nostanut esiin mahdollisesta inflaatiosta syntyvät seuraukset. Nähdäksemme heikon dollarin vaikutukset Yhdysvalloissa sulautuvat kuitenkin suurimmilta osin

voittomarginaaleihin. Maailmanlaajuisesti riski inflaation nousulle näyttää pieneltä muutamia hyödykkeitä lukuun ottamatta.

Monille markkinoille yhteinen piirre on, että korkealuokkaiset yritykset, jotka tekevät hyvää tuottoa ja joilla on vahva kassavirta sekä tase, kehittyivät suhteellisen huonosti vuonna 2003. Markkinoiden nousu on rajoittunut lähinnä korkeariskisiin sektoreihin, ja varovaisemman sektorin yritykset ovat tuottaneet huonommin. Uskomme, että tämä antaa sijoittajille mahdollisuuden ostaa laadukkaiden yritysten osakkeita alhaisilla hinnoilla. Tällaisten yritysten houkuttelevuus ei liioin ole suuresti riippuvainen vuoden 2004 taloudellisesta ympäristöstä.

Hyvän vuoden 2003 jälkeen sijoittajat suhtautuvat luonnollisesti varovaisemmin vuoden 2004 näkymiin. Nähdäksemme markkinat ovat jatkossakin epävakait.

Kehittyvien markkinoiden arvostukset ovat yleisesti kehittyneiden markkinoiden arvostuksia korkeammalla tasolla, mikä on erittäin epätavallista.

Kasvuun kannustavien toimenpiteiden - korkotason laskemisen ja talouspoliittisten helpotusten - johdosta markkinoilla on huoli, että kasvu laantuu vuonna 2005, kun toimenpiteiden vaikutukset heikkenevät.

**Bob Yerbury**  
INVESTCO

# Indicator

Rahastonhoitajien näkemykset eivät ole rahastokohtaisia vaan koskevat koko sektoria.

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

## Vertailuindeksit

Osakkeet	
Iso-Britannia	FTSE All Share
Pohjoismaat	MSCI Nordic Countries
USA	S&P 500
Suomi	Hex Portfolio
Eurooppa	FTSE World Europe ex UK
Japani	FTSE All World Japan
Tyynenmeren alue (ei Japani)	FTSE World Pacific ex Japan
Kehittyvät markkinat	S&P/IFCI Composite
Teknologia	NASDAQ

Joukkovelkakirjalainat	
Eurooppalainen	Citi EMU Gov Bond
Kansainvälinen	Citi WGBI

Ohjeita Indicatorin lukemiseen kääntöpuolella.

# Markkinakehitys (%)

Joukkovelkakirjalainat

	1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	7 vuotta	3 vuotta (p.a.)	5 vuotta (p.a.)	7 vuotta (p.a.)
<b>Eurooppalainen - Citi EMU Gov Bond</b>	1.25	-0.23	3.97	20.85	26.21	-	6.51	4.77	-
<b>Kansainvälinen - Citi WGBI</b>	-1.18	-2.33	-4.40	1.20	23.10	56.30	0.40	4.24	6.59
Osakkeet									
<b>Iso-Britannia - FTSE All Share</b>	1.81	12.27	11.79	-27.34	-4.66	43.10	-10.09	-0.95	5.25
<b>Japani - FTSE All-World Japan</b>	1.64	20.07	13.52	-35.05	-0.91	-13.96	-13.39	-0.18	-2.13
<b>Eurooppa - FTSE World Europe Exc UK</b>	3.22	15.25	19.55	-33.33	-9.31	64.59	-12.63	-1.93	7.38
<b>Tyynenmeren alue (ei Japani) - FTSE World Pacific Exc Japan</b>	-0.25	15.36	18.60	-7.10	27.99	-14.00	-2.42	5.06	-2.13
<b>Pohjoismaat - MSCI Nordic Countries</b>	-5.41	4.16	-1.94	-59.77	-5.58	67.64	-26.15	-1.14	7.66
<b>Maaailma - MSCI World</b>	0.90	8.31	8.83	-36.84	-16.11	29.19	-14.19	-3.45	3.73
<b>Teknologia - NASDAQ</b>	-2.88	12.39	24.80	-39.64	-14.94	58.70	-15.47	-3.19	6.82
<b>USA - S&amp;P 500</b>	-0.02	4.63	6.66	-34.95	-10.92	66.70	-13.34	-2.29	7.58
<b>Kehittyvät markkinat - S&amp;P/IFCI Composite</b>	1.96	22.17	30.74	14.36	63.10	19.15	4.57	10.28	2.54

Lähde: Standard & Poor's Fund Services, kehitys euroissa, 31/12/2003 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 arvioinneet 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 näkymän olevan positiivinen, mutta katsoo euron olevan uhka sijoittajille, arvio Yhdysvaltojen markkinoista on positiivinen.

Arvio kustakin osakemarkkinasta liittyy tiettyyn indeksiin euroiksi muunnettuna.

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

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

### Positiivinen valuuttakurssiarvio

Jos Indicator näyttää positiivista arviota joko Yhdysvaltain dollarille, Englannin punnalle tai jenille, se edustaa arviota euron arvon laskemisesta suhteessa kyseiseen valuuttaan, millä on positiivinen vaikutus ulkomaisista sijoituksista saataville tuotoille.

#### Esimerkki 1€ = 100 jeniä

Sijoittajana ostat japanilaisia osakkeita, jotka maksavat 100 jeniä. Oston jälkeen euron arvo alenee niin, että 1€ = 90 jeniä. Tämä tarkoittaa sitä, että tarvitset vain 90 jeniä ostaaksesi takaisin alkuperäisen eurosi. Sinulla on 100 jeniä, jotka jaettuna vaihtokurssilla 1€/90 jeniä antaakin sinulle 1,11 euroa.

Mikäli rahastonhoitaja arvioi japanilaisten osakekurssien olevan positiivisia, ja euron ja jenin suhteen olevan positiivinen, kokonaisarvio suomalaisille sijoittajille Japaniin investointeihin on silloin positiivinen. Tämä johtuu siitä, että positiivinen kurssiarvio lisää sijoittajan tuottoja osakemarkkinoilla.

### Negatiivinen valuuttakurssiarvio

Jos Indicator näyttää negatiivisen arvion joko Yhdysvaltain dollarille, Englannin punnalle tai jenille, se tarkoittaa näkemystä, että euron arvo nousee suhteessa kyseiseen valuuttaan, mikä vaikuttaa negatiivisesti ulkomaisesta sijoituksesta saatavaan tuottoon.

#### Esimerkki 1€ = 100 jeniä

Sijoittajana ostat japanilaisia osakkeita, jotka maksavat 100 jeniä. Oston jälkeen euron arvo nousee niin, että 1€ = 110 jeniä. Tämä tarkoittaa sitä, että tarvitset 110 jeniä ostaaksesi takaisin alun perin sijoittamasi euron. Sinulla on 100 jeniä, joka jaettuna vaihtokurssilla 1€/110 jeniä antaa sinulle 0,91 euroa.

Jos rahastonhoitajan arvio japanilaisista osakemarkkinoista on positiivinen, mutta sen arvio euron ja jenin suhteesta on negatiivinen, silloin Suomesta tulevan sijoittajan kannattaa olla varovainen harkitessaan sijoittamista Japanin markkinoihin. Tämä johtuu siitä, että kurssivaihteluilla voi olla haitallinen vaikutus positiivisiin osaketuottoihin.

# Multi-Manager - sijoittamisen huippuosaaja



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

## Portfolios

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

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

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

## Managers

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

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

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

## Markets

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

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

## Managers & Markets

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

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

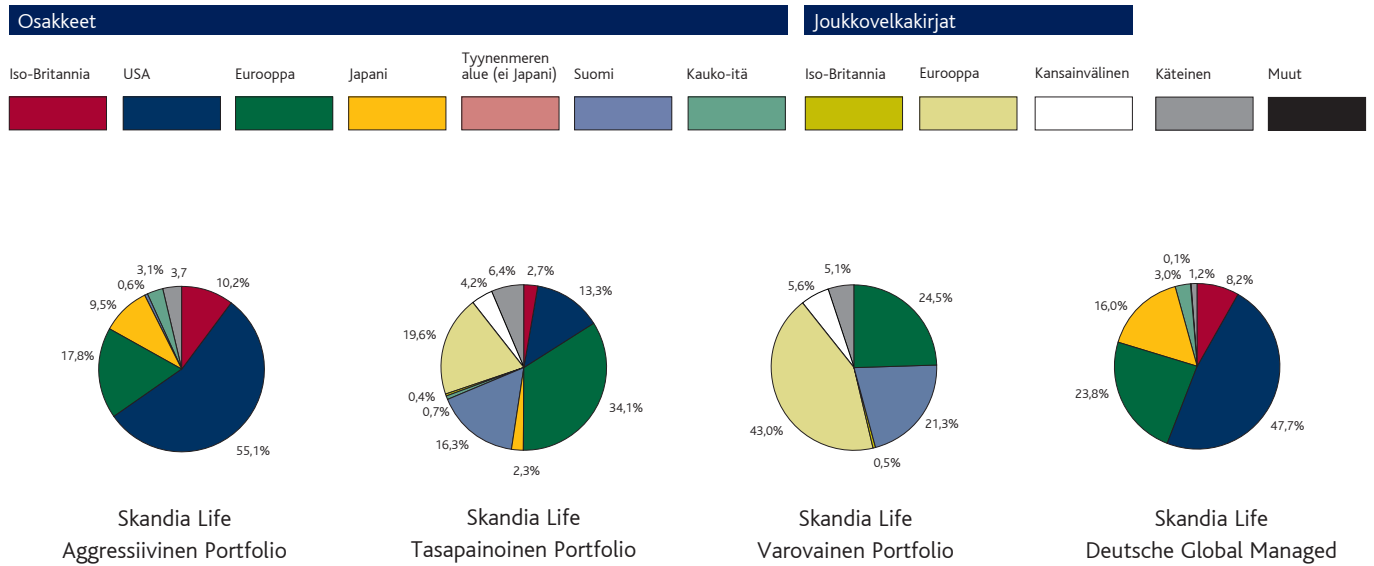
Mielestämme joustavuus on yksi tärkeimmistä piirteistä Multi-Manager-sijoittamisessa. Asiakkaamme voivat siirtyä rahastokategoriasta toiseen ja vaihtaa rahastojaan rajoituksetta milloin tahansa poikkeustilanteita lukuunottamatta.

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

# Portfolios ja Managers rahastot

Sijoitusten jakauma 31/12/2003

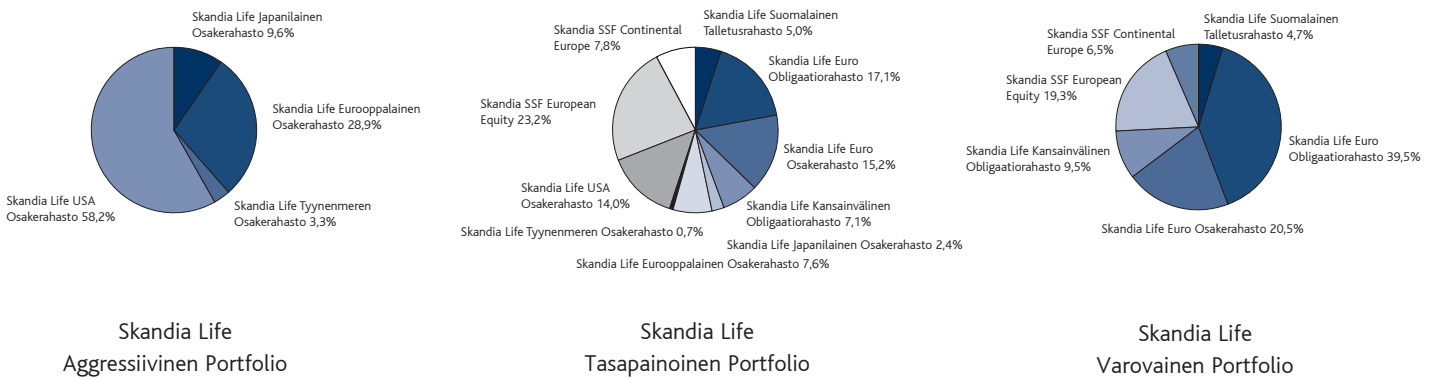
Alla olevat kaaviot esittävät Skandia Life Portfolios rahastojen sijoitusten jakaamaa.



Lähde: Skandia Life

# Portfolios rahastot

Sijoitusten jakauma rahastoittain 31/12/2003



Lähde: Skandia Life

# Rahastokehitys (%) 31.12.2003 asti

Portfolios	Myyntihinta euro 31.12.2003	Kokonaistuotto						Keskimääräinen vuosituotto			Aloituspäivä	Riskiluokitus	
		1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	7 vuotta	Aloitus- päivästä lähtien	3 vuotta (p.a.)	5 vuotta (p.a.)			7 vuotta (p.a.)
Skandia Life Aggressiivinen Portfolio	2.074	1.17	5.71	8.30	-43.02	-20.20	1.82	23.31	-17.10	-4.41	0.26	18.10.1995	4
Skandia Life Tasapainoinen Portfolio	2.442	1.75	6.87	9.02	-27.75	-11.33	19.47	45.18	-10.27	-2.38	2.57	18.10.1995	3
Skandia Life Varovainen Portfolio	2.415	1.60	5.41	7.91	-12.88	2.33	25.39	43.58	-4.49	0.46	3.29	18.10.1995	2

## Managers

Skandia Life Deutsche Global Managed	0.797	0.63	7.99	-4.89	-44.81			-52.62	-17.97			16.10.2000	4
--------------------------------------	-------	------	------	-------	--------	--	--	--------	--------	--	--	------------	---

## Markets

Skandia Life Euro Obligaatorahasto	2.496	0.97	-1.77	1.88	10.74	11.78	29.60	48.39	3.46	2.25	3.77	18.10.1995	2
Skandia Life Euro Osakerahasto	1.270	3.25	13.80	16.94	-40.24			-24.49	-15.77			03.09.1999	3
Skandia Life Eurooppalainen Osakerahasto	0.923	1.99	10.14	12.56	-41.66			-45.12	-16.44			16.10.2000	4
Skandia Life Suomalainen Talletusrahasto	1.986	0.10	0.46	1.12	6.32	10.89	14.73	18.07	2.06	2.09	1.98	18.10.1995	1
Skandia Life Kansainvälinen Osakerahasto	0.794	-0.50	2.45	4.06	-44.90			-52.79	-18.02			16.10.2000	4
Skandia Life Kansainvälinen Obligaatorahasto	2.186	-1.97	-4.16	-6.94	-8.15	4.10	19.98	29.96	-2.79	0.81	2.64	18.10.1995	3
Skandia Life Japanilainen Osakerahasto	1.329	0.91	15.87	11.12	-37.10	-8.72		-20.99	-14.32	-1.81		15.04.1997	4
Skandia Life Tyynenmeren Osakerahasto	1.272	1.84	13.07	13.17	-13.76			-24.38	-4.82			16.10.2000	4
Skandia Life USA Osakerahasto	0.723	0.70	1.69	5.39	-47.84			-57.02	-19.50			16.10.2000	4

## Managers & Markets

### Korkorahastot

Skandia Life Aktia Likvida	1.920	0.10	0.31	0.95	5.21	9.15	13.61	14.15	1.71	1.77	1.84	14.10.1996	1
Skandia Life Gyllenberg European Bond	2.194	1.20	-0.95	2.52	14.09	13.27	28.83	30.44	4.49	2.52	3.69	24.10.1996	2
Skandia Life Gyllenberg Money Manager	1.913	0.10	0.42	1.11	5.69	9.56	13.26	13.73	1.86	1.84	1.80	24.10.1996	1
Skandia Life Ålandsbanken Euro Bond	1.927	0.68	0.89	2.83	10.94			14.57	3.52			14.06.1999	1

### Osakkeet Aasia lukuunottamatta Japania

Skandia Life Baring Eastern	1.343	1.36	14.98	11.64	-8.70			-20.15	-2.99			16.10.2000	5
Skandia Life Fidelity Funds South East Asia	1.077	1.60	20.07	17.83	-15.13	6.63		-35.97	-5.32	1.29		15.04.1997	4
Skandia Life INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	1.349	3.77	31.61	38.93				34.90				01.10.2002	4

### Osakkeet erikoissektorit

Skandia Life Framlington Biotech	0.599	1.01	9.71	27.99				-40.10				03.12.2001	5
Skandia Life Framlington Financial	1.279	1.11	10.54	15.23				-23.96				01.05.2001	5
Skandia Life Framlington Health	3.226	-1.44	6.86	19.26	-44.45			92.83	-17.79			24.03.1999	5
Skandia Life Henderson Ethical	1.116	-1.24	7.41	7.00	-44.31			-33.65	-17.73			24.03.1999	5
Skandia Life INVESCO GT Leisure	0.890	0.34	5.95	9.47				-11.00				15.10.2001	5
Skandia Life Schroder Medical Discovery	0.924	-0.32	-5.71	-2.01				-7.60				01.10.2002	5

### Osakkeet Eurooppa

Skandia Life Baring Europe Select	2.312	0.78	26.13	37.95	-21.97	18.38		37.46	-7.94	3.43		15.04.1997	4
Skandia Life Fidelity European	1.284	2.47	12.93	21.94				28.40				01.10.2002	4
Skandia Life Gartmore CS Eurobloc	1.690	3.36	14.04	20.28	-33.20			0.48	-12.58			04.01.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European	1.086	1.88	11.27	11.73	-51.45			-35.43	-21.41			24.03.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European Enterprise	0.976	0.21	11.93	17.59	-53.74			-41.97	-22.66			24.03.1999	4
Skandia Life JPMF Europe Strategic Value	0.995	1.53	13.45	19.16				-0.50				15.10.2001	4
Skandia Life Merrill Lynch Euro Markets	1.833	0.00	9.69	13.22	-32.98			8.98	-12.49			24.03.1999	4
Skandia Life M&G European Index Tracker	1.229	2.93	12.86	17.72				22.90				01.10.2002	4
Skandia Life Ålandsbanken European Value	0.832	1.34	11.68	10.49				-16.72				01.02.2002	4

### Osakkeet Japani

Skandia Life Gartmore Japanese Growth	0.676	1.20	21.36	15.16	-46.90			-59.81	-19.02			16.10.2000	4
Skandia Life Merrill Lynch Japan	0.693	2.51	19.07	11.59	-40.00			-58.80	-15.66			02.05.2000	4

### Osakkeet kehittyvät markkinat

Skandia Life Baring Eastern European	4.234	3.04	15.68	27.57	48.04	122.61		151.72	13.97	17.36		15.04.1997	5
Skandia Life FIM Russia	4.522	7.39	19.57	59.45				168.85				01.05.2001	5
Skandia Life Gartmore Emerging Markets	1.318	3.62	28.59	37.01	7.07			-21.64	2.30			02.05.2000	5
Skandia Life JPMF Emerging Markets	1.222	1.24	17.27	20.87				22.20				01.10.2002	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Europe	1.979	7.79	30.28	45.73	50.38			17.66	14.57			16.10.2000	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Markets	1.206	3.43	21.57	21.94	-11.71	14.97		-28.30	-4.07	2.83		15.04.1997	5

Riskiluokitus 1 = Hyvin matala riski 2 = Matala riski 3 = Keskimääräinen riski 4 = Keskimääräistä korkeampi riski 5 = Korkea riski

Rahastojen kehitystiedot ovat saatavilla myös Internetistä, [www.skandia-life.fi](http://www.skandia-life.fi)

# Rahastokehitys (%) 31.12.2003 asti

Managers & Markets	Myyntihinta euro 31.12.2003	Kokonaistuotto						Keskimääräinen vuosituotto				Aloituspäivä	Riskiluokitus	
		1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	7 vuotta	Aloitus- päivästä lähtien	3 vuotta (p.a.)	5 vuotta (p.a.)	7 vuotta (p.a.)			
<b>Osakkeet maailma</b>														
Skandia Life Baring Global Growth	1.209	0.75	6.43	9.41	-42.70	-26.68		-28.12	-16.94	-6.02		06.05.1998	4	
Skandia Life Baring Leading Sectors	0.695	-1.42	3.73	8.42				-30.50				15.10.2001	4	
Skandia Life Fidelity Managed International	1.533	0.13	6.75	5.80	-45.39	-22.46		-8.86	-18.26	-4.96		06.05.1998	4	
Skandia Life Framlington New Leaders	0.650	0.62	5.52	12.07				-35.00				15.10.2001	4	
Skandia Life Merrill Lynch Global Value Portfolio	0.682	1.19	5.90	6.07				-31.80				15.10.2001	4	
Skandia Life Ålandsbanken Global Value	0.931	1.20	5.56	7.01	-46.40			-44.65	-18.77			14.06.1999	4	
<b>Osakkeet Pohjois-Amerikka</b>														
Skandia Life Baring American Growth	0.711	-0.56	0.99	3.49	-49.82			-57.73	-20.54			16.10.2000	4	
Skandia Life Fidelity American	1.016	-0.10	0.59	0.79				1.60				01.10.2002	4	
Skandia Life Framlington Nasdaq	0.453	-2.79	14.68	35.63	-60.02			-73.07	-26.33			16.10.2000	5	
Skandia Life Gartmore American Smaller Companies	0.869	-1.59	10.14	17.91				-13.10				15.10.2001	4	
Skandia Life JPMF America Equity	1.726	0.12	0.64	-0.23	-37.24	-25.86		2.62	-14.38	-5.81		15.04.1997	4	
<b>Osakkeet Pohjoismaat</b>														
Skandia Life Alfred Berg Norden Aktier	1.241	1.14	14.59	18.19				24.10				01.10.2002	3	
Skandia Life Odin Norden	2.122	4.48	34.05	52.44	16.47	61.74		26.16	5.21	10.09		15.04.1997	3	
<b>Osakkeet Suomi</b>														
Skandia Life Alfred Berg Finland	1.056	-1.86						5.60				15.09.2003	3	
Skandia Life Evli Select	2.356	-1.46	26.33	28.60	-25.40	25.72		40.07	-9.30	4.68		24.11.1997	3	
Skandia Life Gyllenberg Finlandia	3.502	-0.85	24.89	27.16	3.12	31.95	92.95	108.20	1.03	5.70	9.84	24.10.1996	3	
Skandia Life Pohjola Finland Kasvu	1.784	-2.03	40.14	51.83				6.06				24.04.2001	3	
Skandia Life Pohjola Finland Value	2.325	-0.51	25.40	28.17				38.23				01.05.2001	3	
<b>Osakkeet teknologia</b>														
Skandia Life Fidelity Funds Technology	0.520	-4.24	11.59	16.33	-52.47			-69.08	-21.96			02.05.2000	5	
Skandia Life Henderson Global Technology	1.020	-3.23	6.69	15.91	-69.16			-39.36	-32.43			24.03.1999	5	
Skandia Life JPMF Euro Technology	0.580	-4.13	42.86	51.83	-53.30			-65.52	-22.42			16.10.2000	5	
<b>Yhdistelmärahastot euro</b>														
Skandia Life Gyllenberg European Balanced	1.408	1.73	6.42	6.59	-24.83			-16.29	-9.07			17.05.1999	3	
Skandia Life Gyllenberg International	1.877	-0.53	2.23	0.75	-28.90	-14.53	8.37	11.59	-10.75	-3.09	1.16	24.10.1996	4	
Skandia Life Ålandsbanken Europe Active Portfolio	1.270	1.36	8.92	8.45	-29.76			-24.49	-11.11			14.06.1999	4	
<b>Yhdistelmärahastot Suomi</b>														
Skandia Life Conventum Tasapainoinen Rahasto	1.783	-0.45	31.59	38.97	-6.50	-4.19		6.00	-2.22	-0.85		03.07.1997	3	
Skandia Life Gyllenberg Optimum	2.743	-1.12	8.55	8.89	-10.18	10.74	44.67	63.08	-3.52	2.06	5.42	18.10.1995	3	
Skandia Life Odin Finland	1.566	-0.76	29.64	32.60				56.60				15.10.2001	3	

Kokonaistuotto on se tuotto, joka kertyy sijoitukselle kyseisen ajanjakson aikana.

Keskimääräinen vuosituotto tarkoittaa rahaston vuosituottojen keskiarvoa kyseisenä ajanjaksona.

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. Sijoitusidonnaisten vakuutusten arvo ei ole taattu, sillä rahasto-osuuksien arvot voivat sekä nousta että laskea. Mikäli rahastoilla on muita kuin euromääräisiä sijoituksia, valuuttakurssien muutokset voivat vaikuttaa rahaston arvonkehitykseen. Rahastojen aikaisempi kehitys ei takaa sijoitusten kehitystä tulevaisuudessa.

Riskiluokitus 1 = Hyvin matala riski 2 = Matala riski 3 = Keskimääräinen riski 4 = Keskimääräistä korkeampi riski 5 = Korkea riski

Rahastojen kehitystiedot ovat saatavilla myös Internetistä, [www.skandia-life.fi](http://www.skandia-life.fi)

Skandia Life Assurance Company Limited - Suomen sivuliike  
PL 1129, 00101 Helsinki, Bulevardi 2-4 A, 00120 Helsinki  
Y-tunnus: 1025067-9

Skandia Life Assurance Company Limited  
Englannissa rekisteröity osakeyhtiö, rekisterinumero: 1363932  
Pääkonttori: Skandia House, Portland Terrace,  
Southampton SO14 7EJ, UK

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