

informer

juni 2005

utsikterna för teknologi-
och vårdsektorn

sida 2

tre nya tillväxtmarknadsfonder
av FIM i Skandias fondurval

sida 3

principer för placering

sida 4

hur används indikatorn?

sida 8

indikator

sida 9

marknadsutveckling

sida 10

vilken rutt skall jag följa

sida 11

fondavkastning

sida 12

utsikterna för teknologi- och vårdsektorn

Teknologi

Teknologi- och Internetföretagens aktievärderingar är fortfarande på en högre nivå än marknaden i allmänhet, trots att aktiekurserna under de senaste fyra åren har korrigerats efter IT-bubblans sprickande. Det högre priset är berättigat endast om aktierna ständigt kommer att producera en avkastning och tillväxt som är bättre än marknaden i genomsnitt. Början av år 2005 har som väntat varit svår för teknologiaktier, då placerare brottade med en avtagande tillväxt och justeringar i aktievärderingarna. Vi tror att justeringen i aktiekurserna kommer att ta ännu ett tag för vissa aktier, men vi har sett en förbättring i sektorn, eftersom efterfrågan ser ut att stabiliseras och halvledarnas logistikproblem verkar vara över för tillfället. Uppskjutandet av utgifterna för aktieoptioner fram till slutet av året är också en positiv sak, åtminstone på kort sikt, eftersom det ger företag mera tid att anpassa sig. På lång sikt är vi mer optimistiska då vi tror att investeringarna kommer att tillta fram till år 2006, vilket backas upp av en kraftig tillväxt i antalet arbetsplatser som i sin tur borde stöda konsumtionen.

Hälso- och sjukvård och bioteknik

Även om hälso- och sjukvårdsbranschen inte för tillfället verkar vara på väg att omvandlas till en av de branscher som ger den bästa avkastningen, ser det ändå ut som om det värsta är bakom oss både beträffande konkreta företagsresultat och angående stämningarna bland placerare.

Hälso- och sjukvårdsbranschen har under den senaste tiden varit en svår marknad för placerare, även om en förbättring tydligt kunde märkas mot slutet av april. Det första kvartalets företagsresultat gav upphov till en hektisk månad då flera av de större företagen publicerade sina resultat. Även om flera av de mindre företagen fortfarande inte har publicerat sina resultat, så har resultaten inom branschen varit mycket enhälliga med få undantag.

Den riskaversion som bevitnades nyligen har avtagit till följd av att placerare insåg att publicerade ekonomiska data var bättre än förväntat. Fusioner och företagsförvärv gav också upphov till ett ökat intresse för mindre företag inom hälsovårdsbranschen. På tjänstesidan klarar sig företagen fortfarande bra överlag, även om företag som bedriver verksamhet som har att göra med hälsovårdsredskap och specialläkemedel fortfarande var i svårigheter under april månad. Företagen som producerar hälsovårdsredskap råkade i svårigheter på grund av anklagelser om att de använt pengar fel i sina affärer med medicinkliniker, medan specialläkemedelsbranschens svårigheter härstammar från att grossisterna har skurit ner på sina lager. Vi är av åsikten att ingendera borde påverka de grundläggande faktorerna på lång sikt och vi har därför selektivt ökat våra aktieinnehav i dessa områden.

Vi fortsätter att se de låga värderingarna inom biotekniksektorn som ett mycket intressant tillfälle att placera i branschen. De grundläggande faktorerna är fortfarande bra, vilket understryks t.ex. av bioteknikföretaget Genentech Linteds framgång. Värderingarna är attraktiva både historiskt och absolut sett och vi fortsätter att tro att företagsköp kan erbjuda en katalysator för positiva sektoravkastningar.

Issued by Framlington Unit Management Limited, a member of the Framlington Marketing Group. Framlington Unit Management Limited is authorised and regulated by the Financial Services Authority in the UK. A Member of IMA.

The value of investments and the income from them can fluctuate and investors may not get back the amount originally invested. Investments should be made for the long term, ie. at least five years. Past performance is not a guide to future performance. Changes in exchange rates will affect the value of investments made overseas. Investments in newer markets, smaller companies or single sectors offer the possibility of higher returns but may also involve a higher degree of risk.

Information relating to investments is based on research and analysis undertaken or procured by Framlington Investment Management Limited for its own purposes and may have been made available to other members of the Framlington Group of Companies which, in turn, may have acted on it. Whilst every care is taken over these comments, no responsibility is accepted for errors and omissions that may be contained therein.

tre nya tillväxtmarknadsfonder av FIM i Skandias fondurval

Skandias fondurval har i maj utökats med tre nya fonder förvaltade av FIM som placerar på marknader stadda i utveckling: Skandia FIM India som placerar i Indien, Skandia FIM Emerging Europe som placerar på tillväxtmarknader i Europa och Skandia FIM Brazil som placerar i Brasilien. I likhet med övriga fonder förvaltade av FIM är placeringsfilosofin i alla tre fonder aktiv, analytisk och ställningstagande.

FIM India

FIM India inledde sin verksamhet för ca 2 år sedan. Fondens portföljförvaltare är Taina Eräjuuri, som har mer än två årtiondens erfarenhet av placeringsbranschen. Indien är vid sidan om Kina den största tillväxtmarknaden i Asien. Aktiemarknaden i Indien skiljer sig dock på flera olika sätt från de övriga asiatiska ekonomierna under utveckling. I motsats till flera andra länder i Asien har Indien traditionellt sett en stor inhemsk marknad, som först under de senaste åren har öppnat sig för utländska placerare. FIM skaffade som första finska fondbolag den licens som krävs av utländska placerare för att idka verksamhet i Indien. Beträffande den ekonomiska tillväxten och företagens tillvägagångssätt hör Indien till den absoluta eliten i Asien.

Enligt fondens portföljförvaltare Taina Eräjuuri förväntas den kraftiga ekonomiska tillväxten fortsätta under det här året. Både investeringarna och den privata konsumtionen är tilltagande. Likviditeten är hög på marknaden i Indien och både inhemska och utländska placerare har ökat vikten av indiska placeringar i sina portföljer. Utlänningarnas nettoköp på de indiska aktiemarknaderna uppgår från och med början av året till rekordartade 3,14 miljarder dollar. Aktievärderingarna är fortfarande på en rimlig nivå. Enligt vår uppfattning är byggindustri, teknologi, verkstadsindustri och konsumtionsnyttigheter de intressantaste sektorerna för tillfället.

FIM Emerging Europe

FIM Emerging Europe inledde sin verksamhet i oktober 2004. Fonden placerar sina tillgångar i östeuropeiska länder och i de länder som officiellt har ansökt om medlemskap i EU, d.v.s. Rumänien, Bulgarien, Kroatien och Turkiet. Fonden förvaltas av Raoul Konnos, som har mer än tio års erfarenhet av placeringsmarknaderna. Östeuropa är det snabbast växande området i Europa och tillväxten underlättas ytterligare av medlemskapet i EU. Turkiets vikt i jämförelseindexet är 25 % och FIM Emerging Europe är faktiskt den första finska placeringsfonden med betydande placeringar i Turkiet. Vi rekommenderar fonden för långsiktiga placerare, som är intresserade av placeringsmöjligheterna i Turkiet och Östeuropa och som gärna strävar efter avkastning från små och medelstora

företag i området. Eftersom det geografiska området är stort strävar fonden efter att optimera avkastningen genom att på basis av utsikterna ändra de landspecifika innehaven.

Enligt fondens portföljförvaltare Raoul Konnos är de intressantaste placeringsobjekten för tillfället bank- och byggnadssektorn i Turkiet och småföretag i Polen. I Turkiet har inflationen sjunkit kraftigt och landet kommer att inleda sina EU-medlemskapsförhandlingar i oktober oberoende av svårigheterna beträffande ratificerandet av EU-grundlagen. Dessutom har Turkiets lira hållits stabil efter valutareformen som ägde rum vid årsskiftet. Det här skapar en stabil grund för Turkiets ekonomiska tillväxt under de kommande åren. Förra året var landets ekonomiska tillväxt ca 9 % och prognoserna för det kommande rör sig kring 5 %. Dragningskraften hos de baltiska länderna och de s.k. "andra vågens" länder (Rumänien, Kroatien och Bulgarien) har enligt Konnos avtagit något, i en hög grad tack vare saknaden av bra placeringsobjekt samt en möjlig uppskjutning av den "andra vågens" EU-medlemskapsförhandlingar.

FIM Brazil

FIM Brazil inledde likaså sin verksamhet i oktober 2004. Som namnet avslöjar placerar fonden sina tillgångar på aktiemarknaden i Brasilien och i bolag för vilka en stor del av omsättningen kommer från Brasilien. Brasilien är vid sidan om Ryssland, Indien och Kina en av de fyra stora tillväxtmarknaderna, som förväntas öka sin andel av världshandeln kraftigt under de kommande 50 åren. Dessa fyra marknader kallas gemensamt för BRIC-länder. Politiskt instabila förhållanden har länge varit en orsak till oro i Brasilien, men i samband med det senaste regeringsskiftet har landets ekonomi tydligt stabiliserats. Aktiemarknaden i Brasilien hör till de billigaste i världen, som i sin tur reflekterar den riskpremie som vanligtvis förknippas med landet, men som samtidigt möjliggör uppnåendet av en kraftig kursstegring under gynnsamma förhållanden. De höga råvarupriserna (Brasilien är en betydelsefull exportör av t.ex. järnmalm) och en kraftigt tilltagande export har gett upphov till en positiv bytesbalans under de senaste åren, vilket för sin egen del har stärkt de ekonomiska strukturerna.

Portföljförvaltaren Antti Olkinuora bekantar sig ofta med de lokala företagen på plats i Brasilien för att få förstahands kännedom om företagets utsikter. Brasilianska konsumenternas tilltro till den egna ekonomin har stigit kraftigt till följd av uppsvinget i ekonomin, vilket innebär att utsikterna för tillfället är positiva för de företag som är beroende av konsumenternas efterfrågan. FIM Brazil väljer därför gärna i sin portfölj aktier från områden som är utanför telekommunikations- och råvarusektorerna, som vanligtvis förknippas med Brasilien.



ABC om masslån

I det andra avsnittet i artikelserien "principer för placering" tar vi en titt på masslåne marknaden.

Vi behandlar bland annat följande ämnen:

- vad är ett masslån?
- hur bestäms värdet på ett masslån?
- vilka olika typer av masslån finns det?
- vilka är riskerna?
- vilka faktorer påverkar priset på masslån?
- varför placera i masslån?

vad är ett masslån?

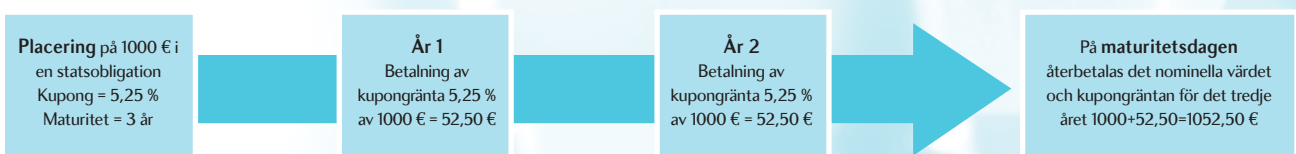
Stater och företag kan öka sitt kapital på ett flertal olika sätt; de kan gå till banken precis som vi skulle göra, eller alternativt kan de låna av allmänheten genom att emittera masslån. Ett masslån innebär med andra ord att en stat eller ett företag lånar pengar av allmänheten. En placering i ett masslån betyder alltså att du lånar pengar till staten eller företaget som har gett ut masslånet.

Som ersättning för din placering får du en avtalad inkomst på basis av masslånet i form av en fast ränta (kupong). Dessutom kommer staten

eller företaget att återbetala masslånets nominella värde på ett förutbestämt datum, som kallas för maturitetsdag. Perioden från masslånets emission fram till dess maturitetsdag kallas för löptid eller maturitet.

I den nedanstående figuren demonstreras livscykeln för ett masslån. I figuren antas att masslånet innehåller tre år, d.v.s. under hela löptiden. Om placeraren behåller masslånet fram till maturitetsdagen, kommer det ursprungligen placerade beloppet att återbetalas. Det här är det "säkra"

sättet att placera i masslån. Som placerare har du emellertid två olika alternativ - du kan antingen placera i ett masslån när det emitteras av en stat eller ett företag eller du kan placera i ett masslån via masslåne marknader där olika slag av masslån kan köpas och säljas. När du gör placeringar på masslåne marknader kommer du att märka att priset på ett masslån faktiskt kan vara högre eller lägre än dess ursprungliga nominella värde. Vi kommer nu att ta en närmare titt på olika typer av masslån och de faktorer som kan påverka deras prissättning.



För den summa som du betalar för masslånet får du en årlig kupongränta under hela maturiteten. Det ursprungligen placerade nominella beloppet återbetalas till dig på maturitetsdagen.

vilka olika typer av masslån finns det?

Det finns ett flertal olika typer av masslån, som var och en erbjuder olika avkastningar, med motsvarande skillnader i risknivån.



vilka faktorer påverkar priset på masslån?

räntenivå

Räntan är den viktigaste faktorn som påverkar priset på masslån. Räntenivån ändras ständigt till följd av utbud och efterfrågan på krediter, finanspolitik, valutakursfluktuationer, ekonomiska förhållanden, stämningen på marknaden och ändringar i inflationsförväntningar. Priset på masslån ändras i takt med ändringar i räntenivån.



- När räntorna stiger, emitteras på marknaden nya masslån med högre avkastning än äldre masslån, vilket innebär att de äldre masslånen är värda mindre. Det här medför i sin tur att priset på äldre masslån sjunker.
- När räntorna sjunker, emitteras på marknaden nya masslån med lägre avkastning än äldre masslån, vilket innebär att äldre masslån med högre avkastning är värda mer.

inflation

Räntorna som i framtiden betalas till de flesta innehavarna av masslån är fastspikade på en nivå som har bestämts i det förflutna. Det här medför att ifall inflationen ökar kommer den inkomst som fås från masslånet, i reala mått, att minska mer och mer då varor och tjänster blir allt dyrare.

Inflation är en av de mest inflytelserika krafterna som påverkar räntenivån. En tilltagande inflation leder ofta till högre räntor, vilket sänker priset på masslån. I motsats skulle en sjunkande inflation, eller deflation, medföra en lägre räntenivå som i sin tur skulle höja priset på masslån.

Även om masslån brukar ses som konservativa placeringsinstrument så bör placerare vara medvetna om att räntenivån och inflationsförväntningarna inte är de enda riskfaktorerna.

hur mäts värdet på ett masslån?

nominellt värde

Det här är det värde som bokstavligen har tryckts på masslånets ursprungliga kopia. Det representerar det nominella värde som återbetalas åt placeraren när masslånets löptid utgår. Masslånets egentliga marknadsvärde kan vara högre eller lägre. När priset på ett masslån fluktuerar, påverkar det avkastningsprocenten. Om priset sjunker under masslånets nominella värde, stiger avkastningsprocenten. Om priset stiger över det nominella värdet, sjunker avkastningsprocenten

avkastning

Avkastningen beskrivs ofta som en procentsats, som vanligtvis skaffas genom att dividera masslånets nuvarande marknadspris med den årliga räntebetalningen. Då masslånets pris sjunker, stiger dess avkastningsprocent. Om du för 1000 € köper ett masslån med en nominell avkastning på 4 %, så är den nuvarande avkastningsprocenten 4 % (40 €/1000 €). Om priset sjunker till 800 €, stiger avkastningsprocenten till 5 %. Varför? För att den garanterade kupongen på 40 € nu utgör 5 % av de 800 € som du betalade för masslånet (40 €/800 €). Om masslånets pris stiger till 1200 €, sjunker avkastningsprocenten till 3,33 %.

Vi har undersökt några av de faktorer som ger upphov till prisändringar. Till följd av dessa fluktuationer är det osannolikt att du kan sälja masslånet till ett pris som exakt motsvarar dess nominella värde.

För att kunna förstå det verkliga värdet på ett masslån måste vi fundera på vad som händer när priset stiger eller sjunker. Som du redan vet ändras masslånets kupongränta och slutliga utbetalning aldrig efter emissionen. Anta att vi har ett 10-årigt masslån med ett nominellt värde på 1000 € och en kupongränta på 4 % (40 €). Om priset sjunker till 800 € får du fortfarande varje år en ränta på 40 € plus 1000 € när löptiden utgår. Det samma håller streck om priset stiger till 1200 €. Givetvis är masslånet på 800 € en mycket bättre affär - du uppnår samma slutresultat 400 € billigare. Den siffran som tar fänga på ändringen i värdet kallas för avkastningsprocent.

Generellt sett är masslånets avkastningsprocent lika med placerings avkastningsprocent. Den ändras till att motsvara prisändringarna i ett masslån som orsakas av fluktuationer i räntenivån. När du köper ett masslån på dess emissionsdag är avkastningen helt enkelt kupongen, eller den fasta ränta som du får. När priset på masslånet fluktuerar, stiger eller sjunker avkastningsprocenten i motsvarande grad.

En annan term som ofta används i samband med värdet på masslån är "avkastning fram till maturitet". Det här beskriver den totalavkastning som

uppnås om du behåller ett masslån fram till dess maturitet. Avkastning fram till maturitet är ett nyttigt sätt att jämföra masslån med varierande maturiteter och kuponger. Den tar i beaktande vilken som helst kapitalvinst/förlust och inkluderar även all avkastning som skall betalas före utgången av masslånets löptid.

Nu när vi har förstått det omvända förhållandet mellan pris och avkastningsprocent, kan vi ta itu med följande gåta: om avkastningsprocenten och priset rör sig i motsatta riktningar, hur är det möjligt att både en hög avkastningsprocent och ett högt pris är positiva saker? Svaret beror på ditt perspektiv. När du köper ett masslån är en hög avkastningsprocent tilltalande - du vill betala 800 € för masslånet som har ett nominellt värde på 1000 €. När du redan äger masslånet blir avkastningen mindre viktig, eftersom du redan har den fasta avkastningen. Ett högre pris är nu attraktivt - om priset stiger kan du sälja masslånet och få en vinst på det placerade kapitalet.

Om en placerare strävar efter att få kapitalinkomst genom att sälja ett masslån innan dess maturaningsdag är de utsatta för en högre risk. Försäljning före maturaningsdagen innebär att placeraren endast kan sälja masslånet till dess rådande marknadsvärde. Som diskuterats tidigare kan marknadsvärdet lika väl stiga som sjunka och därför måste placeraren säkra att försäljningen sker vid rätt tidpunkt. Vi kommer nu i ytterligare detalj att diskutera de risker som associeras med placeringar på masslånemarknaden.

vilka är riskerna?

Även om masslån brukar ses som konservativa placeringsinstrument så bör placerare vara medvetna om att räntenivån och inflationsförväntningarna inte är de enda riskfaktorerna.

Kreditrisk innebär möjlighet till förluster som en följd av försvagade verksamhetsförutsättningar hos det företag som har emitterat masslånet. De flesta företagsobligationerna kreditvärderas av Standard & Poor's och Moody's Investor Service. Masslån som värderas BBB eller högre av Standard & Poor's och Baa eller högre av Moody's betraktas allmänt sett ha en s.k. "investment grade"-klassificering. Det här betyder att värdepapprets kvalitet är tillräckligt bra för en försiktig placerare.

Det engelska uttrycket "non investment grade" används för att beskriva sådana företag som har en högre risk att försumma sin betalningsskyldighet. För

dessa masslån använder Standard & Poor's klassificeringen BB eller sämre medan motsvarande klassificering hos Moody's är Ba eller sämre. Högre risk innebär i det här sammanhanget att det finns en större möjlighet att betalningar av kupongröntan uteblir eller att emittenten inte betalar tillbaka masslånets nominella värde. Det här inträffar vanligtvis om det emitterande företaget går i konkurs.

Den största skillnaden mellan företags- och statsobligationer är skillnaden i risknivån. Företagsobligationer har en högre risk än statsobligationer med motsvarande löptid, eftersom en stat sällan försummar sin skyldighet att betala ränta. Som kompensation för företagsobligationernas högre risk ger de en högre avkastning.

Inflations-, ränte- och kreditrisk spelar alla sin egen roll prissättningen av masslån - ju mera risk desto högre är

avkastningen. Det stämmer också att placerare kräver högre avkastningar för längre löptider. Orsaken är självklar - med tiden kan till och med ett tidigare sunt företag gå i konkurs och därmed plötsligt förlora sin förmåga att betala sina obligationer. Alternativt kan inflationen löpa amok, vilket allvarligt kunde minska på köpkraften på den 1000 € som du förväntas få tillbaka om 10 år.

varför placera i masslån?

De invecklade avkastningarna och kreditvärderingarna kan lätt leda till att man förbiser de verkliga fördelarna med masslån, t.ex. att man får en fast inkomst och dessutom har en möjlighet att uppnå kapitaltillväxt. Avkastningen på masslån har dessutom en låg korrelation med avkastningen på aktier, vilket med andra ord betyder att om aktiekurserna sjunker så innebär det inte alltid att avkastningen på masslån sjunker. Av denna orsak kan masslån, när de kombineras med andra placeringsformer, utgöra ett utmärkt diversifieringsredskap. Din försäkringsmäklare eller vårt försäkringsombud kan hjälpa dig att bedöma hur masslån kan anpassas till din personliga placeringsprofil.

Kreditrisk	Moody's kreditvärdering	Standard & Poor's kreditvärdering
INVESTMENT GRADE - KLASSIFICERING		
Högsta kvalitet Highest quality	Aaa	AAA
Hög kvalitet (mycket stark) High quality (very strong)	Aa	AA
Över medeltal (stark) Upper medium grade (strong)	A	A
Medelgrad Medium grade	Baa	BBB
NON INVESTMENT GRADE KLASSIFICERING		
Lägre medelgrad (något spekulativ) Lower medium grade (somewhat speculative)	Ba	BB
Låg grad (spekulativ) Low grade (speculative)	B	B
Dålig kvalitet (kan försumma sin betalningsskyldighet) Poor quality (may default)	Caa	CCC
Mycket spekulativ Most speculative	Ca	CC
Ingen ränta betalas eller konkursförfarande har inletts No interest being paid or bankruptcy petition filed	C	C
I konkurs In default	C	D

hur används indicatorn?

I Indicator får placerarna en 12 månaders prognos över aktiemarknaden från ett urval av fondbolag 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.

positiv valutakursprognos

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

Exempel 1€ = 100 yen

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

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

negativ valutakursprognos

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

Exempel 1€ = 100 yen

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

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

kategorier:

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

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

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

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

bedömningarna baserar sig på följande riktlinjer:

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

indicator

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

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

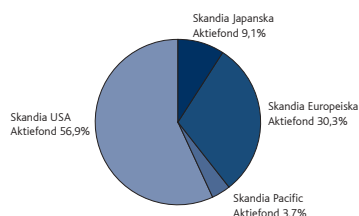
jämförelseindex

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
Stillahavsområdet (exklusive Japan)	FTSE World Pacific ex Japan
Marknader under utveckling	S&P/IFCI Composite
Teknologi	NASDAQ

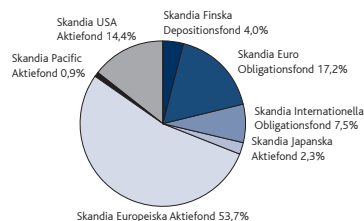
Masskuldebrevslån	
Europeiska	Citi EMU Gov Bond
Internationella	Citi WGBI

portfolios fonderna

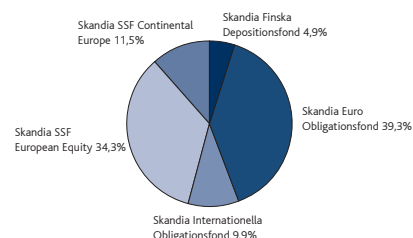
Placeringarnas fördelning 31/05/2005



Skandia
Aggressiva Portfolio



Skandia
Balanserade Portfolio



Skandia
Försiktiga Portfolio

Källa: Skandia Life

marknadsutveckling (%)

Masskuldebrevslån	1 mån	6 mån	1 år	3 år	5 år	7 år	3 år (p.a.)	5 år (p.a.)	7 år (p.a.)
Europeiska - Citi EMU Gov Bond	1.13	4.65	10.09	26.63	41.93	-	8.19	7.26	-
Internationella - Citi WGBI	2.44	6.06	7.59	5.99	13.55	41.13	1.96	2.57	5.04
Aktier									
Storbritannien - FTSE All Share	3.67	10.55	14.56	4.61	-12.28	7.50	1.51	-2.59	1.04
Japan - FTSE All-World Japan	3.71	7.18	2.71	-10.25	-41.47	13.79	-3.54	-10.16	1.86
Europa - FTSE World Europe Exc UK	5.80	10.70	17.31	4.71	-21.51	5.11	1.55	-4.73	0.71
Stillahavsområdet (ex. Japan) - FTSE World Pacific Exc Japan	6.46	14.63	24.74	15.50	17.43	70.02	4.92	3.27	7.87
Norden - MSCI Nordic Countries	11.92	17.51	21.18	-9.91	-58.58	9.47	-3.42	-16.16	1.30
Globalt - MSCI World	6.14	8.91	8.20	-10.82	-35.79	-4.53	-3.75	-8.48	-0.66
Teknologi - NASDAQ	12.53	6.17	2.95	-3.15	-54.33	3.33	-1.06	-14.51	0.47
USA - S&P 500	7.84	10.04	6.66	-11.86	-32.99	5.47	-4.12	-7.70	0.76
Marknader under utveckling - S&P/IFCI Composite	8.47	16.91	30.02	34.99	17.82	71.23	10.52	3.33	7.98

Källa: Standard & Poor's Fund Services, utveckling i euro fram till 31/05/2005, säljkurs mot säljkurs, bruttoavkastingen återinvesterad. Den tidigare utvecklingen garanterar inte placeringarnas framtida utveckling. Standard & Poor's Fund Services och Skandia koncernen har på alla möjliga sätt försökt säkerställa ovanstående siffrors riktighet. Ingendera tar ansvar för placerarens investeringsbeslut och möjligen därav uppståande finansiella förluster.

vilken rutt skall jag följa?

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

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

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

MultiManager

ett urval av oberoende fondförvaltare

skandia investment management

- Skandia utnyttjar sitt systerbolags sakkunskap för att erbjuda kapitalförvaltningsfonder åt dig.
- Skandia väljer fondernas fondförvaltare, utvärderar deras verksamhet och byter ut dem vid behov.
- Du väljer själv i vilka kapitalförvaltningsfonder du vill placera.

self select

- Skandia ger dig tillgång till inhemska och internationella fondförvaltares fonder.
- Du väljer själv i vilka fonder du vill placera.

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

	Totalavkastning							Genomsnittlig årsavkastning			Startdatum	Årligt förvaltningsarvode*	Risknivå
	1 mån	6 mån	1 år	3 år	5 år	7 år	Sedan fondens startdatum	3 år (p.a.)	5 år (p.a.)	7 år (p.a.)			
■ skandia investment management													
Skandia Aggressiva Portfolio	5.81	6.95	5.86	-14.76	-41.81	-18.63	35.32	-5.18	-10.26	-2.90	18.10.1995	1.50%**	4
Skandia Balanserade Portfolio	4.10	6.09	8.81	-2.34	-26.66	-1.45	61.59	-0.78	-6.01	-0.21	18.10.1995	1.33%**	3
Skandia Försiktiga Portfolio	2.75	4.98	8.68	7.27	-4.77	10.90	57.85	2.37	-0.97	1.49	18.10.1995	1.16%**	2
Skandia Euro Obligationsfond	0.46	2.24	5.42	14.84	21.59	25.45	57.37	4.72	3.99	3.29	18.10.1995	1.00%	2
Skandia Euro Aktiefond	4.57	6.42	12.47	-11.96	-35.58		-14.21	-4.16	-8.42		03.09.1999	0.80%	3
Skandia Europeiska Aktiefond	4.16	7.06	10.93	-6.92			-36.03	-2.36			16.10.2000	1.50%	4
Skandia Finska Depositionsfond	0.10	0.45	0.90	3.50	9.83	13.99	19.62	1.15	1.89	1.89	18.10.1995	0.00%	1
Skandia Globala Aktiefond	7.51	8.45	5.18	-17.64			-48.10	-6.26			16.10.2000	1.50%	4
Skandia Internationella Obligationsfond	2.12	4.13	3.42	-5.15	-2.49	9.15	34.78	-1.75	-0.50	1.26	18.10.1995	1.00%	3
Skandia Japanska Aktiefond	0.72	4.33	3.10	-19.64	-47.13	-5.47	-16.83	-7.03	-11.97	-0.80	15.04.1997	1.50%	4
Skandia Pacific Aktiefond	4.69	11.44	18.75	1.85			-8.50	0.61			16.10.2000	1.50%	4
Skandia USA Aktiefond	7.56	6.96	3.09	-19.24			-54.34	-6.88			16.10.2000	1.50%	4
■ self select													
AKTIER ASIEN EXKLUSIVE JAPAN													
Skandia Baring Eastern	3.89	11.42	16.36	0.99			-3.15	0.33			16.10.2000	1.25%	5
Skandia Fidelity Funds South East Asia	5.19	13.02	17.39	-2.89	-19.85	31.55	-24.14	-0.97	-4.33	3.99	15.04.1997	1.50%	4
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	0.67	5.42	15.33				49.70				01.10.2002	1.50%	4
Skandia Schroder ISF Asian Equity Alpha	6.59	10.86					13.30				22.10.2004	1.50%	4
AKTIER EUROPA													
Skandia Baring Europe Select	4.75	19.20	26.82	37.07	0.57	24.66	87.51	11.08	0.11	3.20	15.04.1997	1.50%	4
Skandia Fidelity European	5.22	12.55	24.22				71.30				01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore SICAV Eurobloc	5.77						2.70				24.03.2005	1.50%	4
Skandia INVESCO GT Pan European	4.62	9.60	14.58	-3.19	-49.79		-20.57	-1.07	-12.87		24.03.1999	1.50%	4
Skandia INVESCO GT Pan European Enterprise	3.73	17.31	25.94	3.73	-53.60		-20.63	1.23	-14.24		24.03.1999	1.50%	4
Skandia JPMF Europe Strategic Value	4.17	7.93	14.81	4.88			22.50	1.60			15.10.2001	1.25%	4
Skandia Merrill Lynch Euro Markets	6.01	8.45	16.00	-3.17	-23.31		28.89	-1.07	-5.17		24.03.1999	1.50%	4
Skandia M&G European Index Tracker	5.38	7.10	13.92				44.90				01.10.2002	0.50%	4
Skandia Ålandsbanken Europe Value	4.99	7.11	15.31	3.59			-40.01	1.18			01.02.2002	1.40%	4
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	3.10	9.92					13.00				22.10.2004	1.50%	4
AKTIER FINLAND													
Skandia Alfred Berg Finland	4.56	8.29	28.26				39.80				15.09.2003	1.30%	3
Skandia Evli Select	4.15	15.77	33.18	46.07	-15.64	52.44	91.14	13.46	-3.34	6.21	24.11.1997	2.00%	3
Skandia FIM Fenno	5.23	5.14	20.33				16.60				04.05.2004	1.60%	3
Skandia Gyllenberg Finlandia	5.34	9.26	30.11	49.64	9.36	50.33	174.38	14.38	1.81	6.00	24.10.1996	1.20%	3
Skandia Pohjola Finland Kasvu	5.51	11.88	25.91	64.55			35.49	18.06			24.04.2001	1.50%	3
Skandia Pohjola Finland Value	1.77	7.10	25.36	50.27			84.84	14.54			01.05.2001	1.50%	3
AKTIER GLOBALT													
Skandia Baring Global Growth	3.24	2.74	1.60	-15.36	-44.68	-22.99	-24.32	-5.41	-11.17	-3.66	06.05.1998	1.50%	4
Skandia Baring Leading Sectors	3.73	3.42	1.61	-24.02			-30.40	-8.75			15.10.2001	1.50%	4
Skandia Fidelity Managed International	6.16	7.00	3.81	-22.54	-46.41	-3.54	-2.73	-8.16	-11.73	-0.51	06.05.1998	1.50%	4
Skandia Framlington New Leaders	5.78	7.33	9.25	-15.08			-26.80	-5.30			15.10.2001	1.50%	4
Skandia Gyllenberg Global Equity Multimanager	5.70	6.42	5.09	-10.37	-27.08	-10.09	20.21	-3.58	-6.12	-1.51	24.10.1996	0.20%***	4
Skandia Merrill Lynch Global Fundamental Value	6.02	6.17	5.58	-15.98			-24.30	-5.64			15.10.2001	1.50%	4
Skandia Ålandsbanken Global Value	4.58	4.36	5.90	-14.90	-49.22		-40.25	-5.24	-12.67		14.06.1999	1.80%	4
AKTIER JAPAN													
Skandia Gartmore Japan Opportunities	1.96	0.15	-1.46	-28.12			-59.87	-10.42			16.10.2000	1.50%	4
Skandia Merrill Lynch Japan	1.35	0.90	-2.73	-20.94	-53.44		-59.81	-7.53	-14.18		02.05.2000	1.50%	4
Skandia Merrill Lynch Japan Opportunities	-2.18	2.28					3.20				12.11.2004	1.50%	4
AKTIER MARKNADER UNDER UTVECKLING													
Skandia Baring Eastern European	2.46	10.96	22.45	57.06	74.73	182.52	256.42	16.24	11.81	15.99	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Russia	0.56	7.92	7.27	95.70			251.72	25.08			01.05.2001	3.00%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	5.73	11.52	20.58	17.28	3.66		-5.59	5.46	0.72		02.05.2000	1.50%	5
Skandia JPMF Emerging Markets	8.08	18.80	32.17				73.80				01.10.2002	1.50%	5
Skandia JPMF New Europe	2.53	9.16					9.60				18.10.2004	1.50%	5
Skandia Merrill Lynch Emerging Europe	4.81	16.93	27.38	68.34			65.93	18.96			16.10.2000	1.50%	5
Skandia Merrill Lynch Emerging Markets	6.88	14.52	23.94	11.50	-14.49	7.71	-9.51	3.70	-3.08	1.07	15.04.1997	1.50%	5

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

	Totalavkastning							Genomsnittlig årsavkastning			Startdatum	Årligt förvaltningsarvode*	Risknivå
	1 mån	6 mån	1 år	3 år	5 år	7 år	Sedan fondens startdatum	3 år (p.a.)	5 år (p.a.)	7 år (p.a.)			
■ self select <i>continued</i>													
AKTIER NORDAMERIKA													
Skandia Baring American Growth	6.62	6.47	2.07	-20.66			-55.95	-7.43			16.10.2000	1.50%	4
Skandia Fidelity American	8.17	4.58	3.27				7.30				01.10.2002	1.50%	4
Skandia Framlington Nasdaq	11.66	3.90	2.79	-5.52			-71.52	-1.88			16.10.2000	1.50%	5
Skandia Gartmore US Smaller Companies	6.94	6.70	7.55	-8.91			-6.00	-3.06			15.10.2001	1.50%	4
Skandia JPMF America Equity	7.18	7.42	5.50	-19.13	-32.97	-24.31	11.83	-6.83	-7.69	-3.90	15.04.1997	1.25%	4
AKTIER NORDEN													
Skandia AAF Nordic Equity	4.33						3.50				17.02.2005	1.20%	3
Skandia Carnegie Nordic Markets	7.09	10.37	24.01				22.40				04.05.2004	1.60%	3
Skandia ODIN Norden	7.79	15.77	47.21	67.93	79.34	55.48	100.77	18.86	12.39	6.51	15.04.1997	2.00%	3
AKTIER SPECIALSEKTORER													
Skandia Carnegie Medical	7.66	13.22	-3.19				-5.80				04.05.2004	1.70%	5
Skandia Framlington Biotech	5.84	-3.27	-12.60	-8.47			-43.80	-2.91			03.12.2001	1.75%	5
Skandia Framlington Financial	4.12	6.78	9.98	-2.27			-12.90	-0.76			01.05.2001	1.50%	5
Skandia Framlington Health	7.59	5.80	-7.52	-9.96	-22.58		98.39	-3.44	-4.99		24.03.1999	1.50%	5
Skandia Henderson Industries of the Future	5.07	5.62	5.07	-21.73	-41.63		-28.48	-7.84	-10.21		24.03.1999	1.25%	5
Skandia INVESCO GT Leisure	5.46	6.17	3.16	-15.90			-5.30	-5.61			15.10.2001	1.50%	5
Skandia Merrill Lynch Gold & General	3.00	-16.14	-4.08				-10.60				27.02.2004	1.50%	5
Skandia Schroder Medical Discovery	4.66	14.75	3.24				-1.20				01.10.2002	1.50%	5
AKTIER TEKNOLOGI													
Skandia Fidelity Funds Technology	10.50	5.68	-4.16	-24.73	-66.83		-71.22	-9.03	-19.80		02.05.2000	1.50%	5
Skandia Henderson Global Technology	12.26	6.10	1.06	-18.31	-74.07		-37.93	-6.52	-23.66		24.03.1999	1.50%	5
Skandia JPMF Europe Technology	7.48	-0.52	-3.20	-9.02			-65.81	-3.10			16.10.2000	1.50%	5
BLANDFONDER EURO													
Skandia Gyllenberg European Balanced	4.16	7.82	13.07	2.78	-16.62		-3.33	0.92	-3.57		17.05.1999	1.20%	3
Skandia Ålandsbanken Europe Active Portfolio	2.29	4.61	11.49	1.51	-20.91		-12.31	0.50	-4.58		14.06.1999	1.80%	4
BLANDFONDER FINLAND													
Skandia Pohjola Ränfte+Aktie	3.05	6.49	19.22	42.81	-8.07	11.60	28.72	12.61	-1.67	1.58	03.07.1997	2.00%	3
Skandia Gyllenberg Optimum	3.48	7.45	19.46	25.11	-1.42	35.65	98.16	7.75	-0.29	4.45	18.10.1995	1.20%	3
Skandia ODIN Finland	4.98	14.00	29.49	63.63			119.10	17.84			15.10.2001	2.00%	3
RÄNTEFONDER													
Skandia Aktia Likvida	0.05	0.26	0.52	2.76	7.98	11.86	14.98	0.91	1.55	1.61	14.10.1996	0.50%	1
Skandia Gartmore SICAV European Corporate Bond	0.29	2.57					3.60				08.11.2004	1.00%	2
Skandia Gyllenberg Euro Bond	0.72	3.00	6.87	18.36	27.20	28.52	40.67	5.78	4.93	3.65	24.10.1996	0.60%	2
Skandia Gyllenberg Money Manager	0.05	0.36	0.78	3.26	8.72	12.32	14.92	1.07	1.69	1.67	24.10.1996	0.30%	1
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	-0.05	0.92	2.06	9.08	16.92		17.90	2.94	3.18		14.06.1999	0.65%	1
Skandia Merrill Lynch Global High Yield Bond	0.10	-1.28					0.50				18.10.2004	1.35%	2

Källa: Skandia Life, utveckling enligt köpkurs i euro, bruttoavkastningen återinvesterad. Fondförsäkringar har inte ett garanterat värde, eftersom fondandelarnas värde kan både stiga eller sjunka, och försäkringstagaren riskerar att förlora försäkringsbesparingarna. Fondernas historiska avkastning anger inte placeringarnas framtida avkastning. Om fonderna har placeringar noterade i andra valutor än euro, påverkas fondens avkastning av valutakursfluktuationer. Om den underliggande fonden är noterad i en annan valuta än euro, påverkar valutakursfluktuationer Skandia-fondens värde jämfört med den underliggande fonden.

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

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

* Årligt förvaltningsarvode = Det årliga förvaltningsarvodet som de externa fondförvaltarna uppstår från Skandia-fondens underliggande fond eller fonder. De externa fondförvaltarnas förvaltningsarvoden, som förorsakas av fondernas förvaltning, ingår i fondandelskurserna. Storleken på förvaltningsarvodet som uppstår av de externa fondförvaltarna kan ändras. Utöver de externa fondförvaltarnas förvaltningsarvoden uppstår Skandia ett årligt förvaltningsarvode på 1 %, som också ingår i fondandelskursen.

** Skandias Portfoliosfonder består av flera underliggande fonder, av vilkas förvaltningsarvoden Skandia beräknar ett viktat medeltal. Detta utgör det årliga förvaltningsarvodet som uppstår från Portfoliosfonderna.

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

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

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

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

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