



## Ledare inom Multi-Manager investeringar



### Goda utsikter för rederier

År 2003 började bra med en börsuppgång på 5 % på våra nordiska börser, men oron för ett eventuellt krig i Irak har tilltagit, liksom oron för en svag tillväxt i den globala ekonomin, vilket har resulterat i mycket svaga aktiemarknader mot månadens slut. Vi är nu mitt inne i "rapportsäsongen". Helårssiffrorna för 2002 rapporteras, samtidigt som bolagen kommenterar utsikterna framåt. Hittills har detta gett både positiva och negativa överraskningar. De framtidsutsikter som bolagen presenterar är minst sagt oklara.

Det är därför inte lätt att förutspå när aktiemarknaderna ska gå upp. Det vi emellertid är säkra på, är att de kommer att gå upp förr eller senare. Hur kan vi veta det? Jo, börserna, eller snarare priserna på aktier, har fallit så mycket att de underliggande värdena i många bolag (dock inte alla) nu är högre än vad aktiepriserna borde indikera. Många företag har det fortfarande svårt på sina marknader, men det gäller långtifrån alla.

#### Tungt inom många sektorer

Det är fortfarande tungt inom IT-sektorn där man kämpar med överkapacitet, stark konkurrens, stora strukturella problem och ofta svaga balanser (stora skulder). Detsamma gäller telekommunikationer, bilindustrin och flygbranschen med flera.

Liknande problem, förutom balansproblem, ser vi också inom de förmodat "säkra" branscherna som livsmedel, bryggerier, och nu också inom läkemedelsindustrin.

Det finns alltså numera ingen bransch man kan "gömma" sig i, däremot finns det bolag inom olika sektorer som fortsättningsvis gör bra ifrån sig och har en stor potential när den ekonomiska situationen blir bättre.

#### Rederier - nu kommer resultaten

Ett segment som verkligen klarar sig bra, och som har varit "bortglömt" under den värsta IT-bubblan, är rederiverksamheten. Rederier kämpade länge med överkapacitet, fri konkurrens, stora strukturella problem och svaga balanser. Problemen har inte försvunnit, men branschen har gjort mycket de senaste tio åren, och detta ger nu resultat. Inom segmentet kemikalietankers har antalet aktörer minskat kraftigt, rederierna har omstrukturerat verksamheten, skuldsättningen har minskat och värdet på tjänstesidan (humankapital och logistik) har ökat i förhållande till det rena stålvärdet. Fraktavgifterna har stigit och vinstpotentialen har ökat kraftigt.

Det är inte lätt för nya aktörer att etablera sig i de segment som Odfjell och Stolt Nielsen verkar i. Detsamma kan sägas om Wilhelmsen och bilfraktsegmentet. Bolaget har gått samman med Wallenius och nyligen också med Hyundai Merchant Marine. Inom råoljafrakt ser man samma tendenser. Avgifterna har skjutit i höjden till följd av minskad konkurrens, men nu på sista tiden har dessa påverkats särskilt av strejken i Venezuela, rädslan för kriget i Irak och mycket knappa oljelager på de flesta håll i världen. Antalet aktörer har även här blivit färre och det ställs högre kvalitetskrav på redarna bland annat till följd av förlisningen av två äldre tankfartyg med enkelskrov, Erica och Prestige. Det är enklare att etablera sig som ny aktör inom tanksegmentet, än inom t.ex. kemikalie- och biltransport, men det är dock färre som försöker nu än för tio år sedan. Denna branschspecifika situation är ett resultat av dålig ledning och svaga resultat under 90-talet. Detta drev fram de ovannämnda förbättringsåtgärderna som nu börjar bära frukt.

Utsikterna för rederier är goda, trots att världsekonomin ser svag ut just nu. Skulle dessutom världsekonomin utvecklas bättre än alla negativa prognoser är situationen ännu mer positiv och avkastningspotentialen större.

## Upprensning skapar nya möjligheter

Detta illustrerar att olika branscher går igenom cykler, där goda tider och optimism leder till överkapacitet, ökad konkurrens och ofta försämrade balanser (större skulder), och att det tar tid att åtgärda sådan obalans. Men de som överlever en tung upprensningsperiod står väldigt starka när man sedan är klar med omstrukturering, konsolidering och sanering. Och kom ihåg: alla branscher går inte igenom dessa cykler samtidigt. Vi tror att teleoperatörer, IT-sektorn och flygbranschen m.fl. kommer att få kämpa med upprensning under ett par års tid.

## ODINs fonder är välpositionerade beträffande rederiverksamheten

Det finns alltså bolag och branscher som fortsatt går riktigt bra trots en fluktuerande global ekonomi. Vi har valt att ha en stor exponering mot shipping bland annat på grund av de insatser som både enskilda bolag och branschen har gjort för att förbättra vinstpotentialen för framtiden. Hittills i år (som för övrigt är en alltför kort mätperiod) har shippingföretagens aktiekurser klarat sig bra. Vi tror fortfarande att investeringar i shippingsektorn kommer att ge goda resultat under året. Fonden ODIN Norden har en bra positionering inom rederiverksamheten.

## Likviditet och uppköp av bolag - trender under 2003

En annan utvecklingstendens på marknaden är uppköp. Redan under januari har vi fått signaler i Sverige om bolaget Epsilon och i Norge om Awilco. Vi tror att uppköp är årets trend. Många företag kommer att försöka sig på uppköp av konkurrenter för att konsolidera olika branscher och därmed positionera sig bättre för en allmän marknadsuppgång. Vi kommer också att få se uppköp där bolaget "tas bort från börsen" av ledningen eller stora aktieägare (dessa känner bäst av alla till läget i bolaget och dess möjligheter framöver). Oavsett anledning, kommer detta att leda till ökad likviditet på aktiemarknaden.

Dessutom kommer stora aktörer som pensionsförvaltare och livförsäkringsbolag att tillföras kapital under året. En del av dessa pengar kommer att placeras på aktiemarknaden. Denna situation gället i synnerhet i Europa som har en låg räntenivå. Likviditetstillskottet till marknaden kan i sig också bidra till stigande aktiekurser. Slutligen kommer den geopolitiska situationen (krig i Irak) att stabiliseras eller klaras upp. Vi bör också få en del tydliga signaler på om konjunkturerna förbättras. Det finns mycket pengar "på lut" som ska in på aktiemarknaden. När pengarna kommer in bör det leda till en uppgång i aktiekurserna.

## Skandia Life ODIN Finland

Skandia Life Odin Finland placerar endast i den underliggande fonden Odin Finland, en i Finland registrerad placeringsfond med UCITS status, förvaltd av ODIN Förvaltning AS. Den underliggande fondens målsättning är att uppnå en bättre avkastning än HEX-portföljindex (ett marknadsindex för finska aktier där aktiekvoten för ett enskilt företag har begränsats till maximalt 10 %) över en glidande fem års period. Fonden placerar i alla slags företag från olika sektorer noterade på Helsingfors börsen. Den underliggande fonden är noterad i norska kronor och Skandia Lifes fond i euro, varför både variationer i värdet på tillgångar och valutakursfluktuationer påverkar fondens avkastning. Det bör noteras att Skandia Life fondens avkastning inte är direkt jämförbar med den underliggande fonden p.g.a. beskattning och Skandia Lifes fondavgifter samt placeringsprocess.

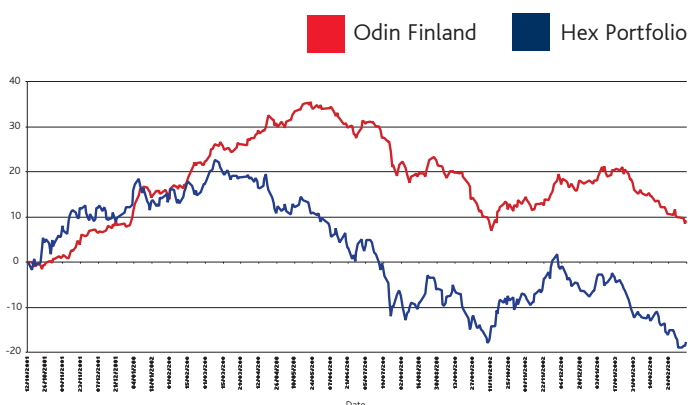
10 största innehav	
1. Hackman A	6,38%
2. Uponor	5,71%
3. Arner	5,55%
4. Kone B	4,63%
5. Rapala	4,47%
6. Yit-Yhtymä	4,49%
7. Atria A	4,43%
8. Jaakko Pöyry Group	4,41%
9. Huhtarnäki	4,35%
10. Finnair	4,24%

28.02.2003

Branschfördelning	
1. Fritidsredskap och -produkter	10,06 %
2. Maskinindustri	8,48 %
3. Textilier	8,17 %
4. Skogs- och pappersindustriprodukter	8,16 %
5. Långvariga hushållsartiklar	8,09 %

28.02.2003

## Skandia Life Odin Finland - avkastning sedan fondens startdatum (15.10.2001).



Källa: Skandia Life, utveckling enligt säljkurs i euro, bruttoavkastningen återinvesterad. I fondandelens 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 kan både stiga och 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 ODIN Norden

Skandia Life ODIN Norden placerar endast i den underliggande fonden ODIN Norden, en i Norge registrerad placeringsfond med UCITS status, förvaltd av ODIN Fondförvaltning AS. Den underliggande fondens målsättning är att uppnå en bättre avkastning än Carnegie Total Index Nordic (ett generalindex för nordiska aktier) på medellång till lång sikt. Fonden placerar i en portfölj huvudsakligen bestående av Nordiska företags aktier, även om placeringar i vissa fall kan ske i likvida medel eller finansmarknadsinstrument. Fonden förvaltas aggressivt, varför avkastningen följaktligen kan avvika kraftigt från jämförelseindexet. Fonden strävar efter en hög avkastning genom en kombination av noggranna aktieval och allokering av tillgångar olika marknader emellan. Fondens avkastning är beroende av både variationer i värdet på tillgångar och valutakursfluktuationer. Den underliggande fonden är noterad i norska kronor (NOK) och Skandia Lifes fond prissätts i euro (EUR), vilket innebär att valutakursfluktuationer påverkar Skandia Life fondens värdeutveckling i jämförelse med den underliggande fondens värde. Det bör noteras att avkastningen i Skandia Lifes fonder inte är direkt jämförbar med avkastningen för den underliggande fonden p.g.a. Skandia Lifes fondavgifter, beskattning och Skandia Lifes placeringsprocess.

### 10 största innehav

1. Frontline	6,01 %
2. Finnair	5,70 %
3. Wilh. Wilhelmsen B	5,18 %
4. Stolt Nielsen	4,80 %
5. Rautaruukki	4,39 %
6. Prosafe	4,37 %
7. Golar lng Limited	4,09 %
8. Norske Skogsindustrier	3,74 %
9. Metso	3,01 %
10. Uponor	2,99 %

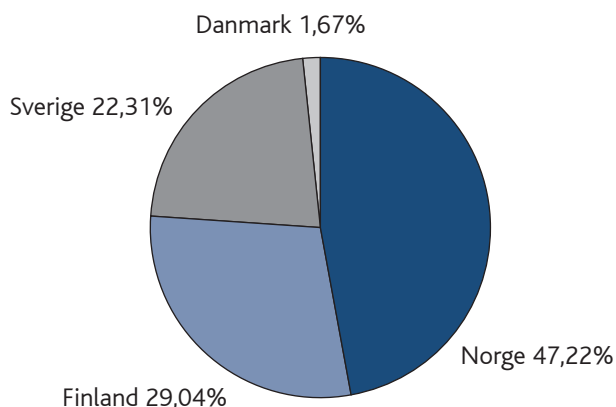
28.02.2003

### Branschfördelning

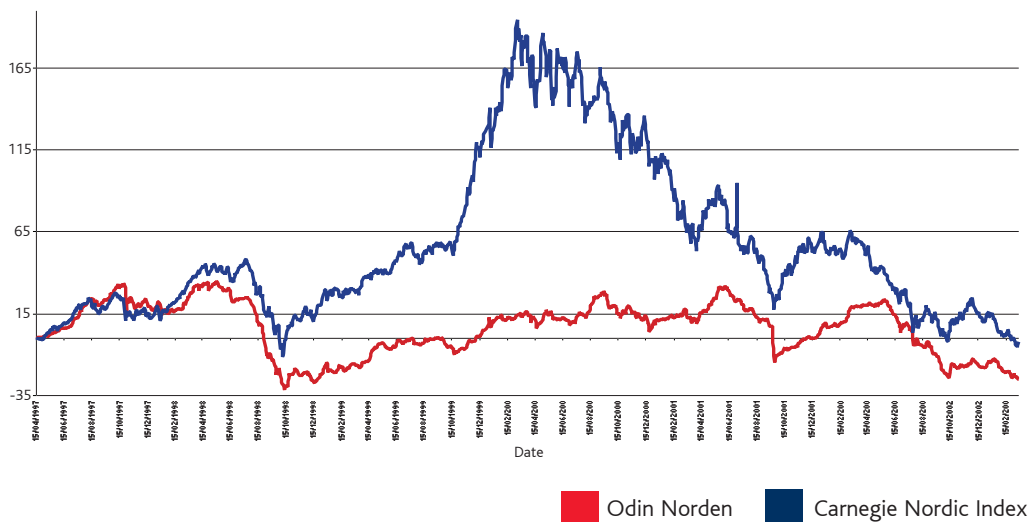
1. Fritidsredskap och -produkter	10,06 %
2. Maskinindustri	8,48 %
3. Textilier	8,17 %
4. Skogs- och pappersindustriprodukter	8,16 %
5. Långvariga hushållsartiklar	8,09 %

28.02.2003

### Geografisk fördelning 28.02.2003



### Skandia Life Odin Norden - avkastning sedan fondens startdatum (15.04.1997).



Källa: Skandia Life, utveckling enligt säljkurs i euro, bruttoavkastningen återinvesterad. I fondandelens 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 kan både stiga och 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.



## 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

-1.95 -3.59 -1.90 -3.28 -4.59 0.34 -4.55 0.85

Källa: Standard & Poor's Fund Services, utveckling i euro fram till 28/02/2003, säljkurs mot säljkurs, bruttoavkastningen 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
<b>Globalt</b> - MSCI World	-17.52	-37.24	-49.83	-25.83
<b>Storbritannien</b> - FTSE All Share	-19.05	-33.27	-41.67	-24.99
<b>Norden</b> - MSCI Nordic Countries	-21.78	-52.78	-71.07	-16.31
<b>USA</b> - S&P 500	-15.64	-37.94	-49.83	-25.83
<b>Finland</b> - HEX-portföljindex	-9.76	-28.75	-57.38	-29.38
<b>Europa</b> - FTSE World Europe ex UK	-19.46	-36.36	-50.82	-23.92
<b>Japan</b> - FTSE All World Japan	-19.96	-26.53	-57.12	-25.81
<b>Stillahavsområdet (ej Japan)</b> - FTSE World Pacific ex Japan	-16.57	-29.43	-32.65	-14.11
<b>Marknader under utveckling</b> - S&P/IFCI Composite	-13.98	-29.07	-42.06	-17.14
<b>Teknologi</b> - NASDAQ	-7.44	-38.00	-74.56	-23.69
Masskuldebrevslån				
<b>Europeiska</b> - Salomon Brothers EMU Government Bond Index	6.31	11.51	26.95	-
<b>Internationella</b> - Salomon Bros World Government Bond Index	-0.98	-0.08	13.58	35.34

Källa: Standard & Poor's Fund Services, utveckling i euro fram till 28/02/2003, 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 uppstånde 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 fondbörvaltarna 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 fondbörvaltaren 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 valutaprognoz 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 placering. 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.

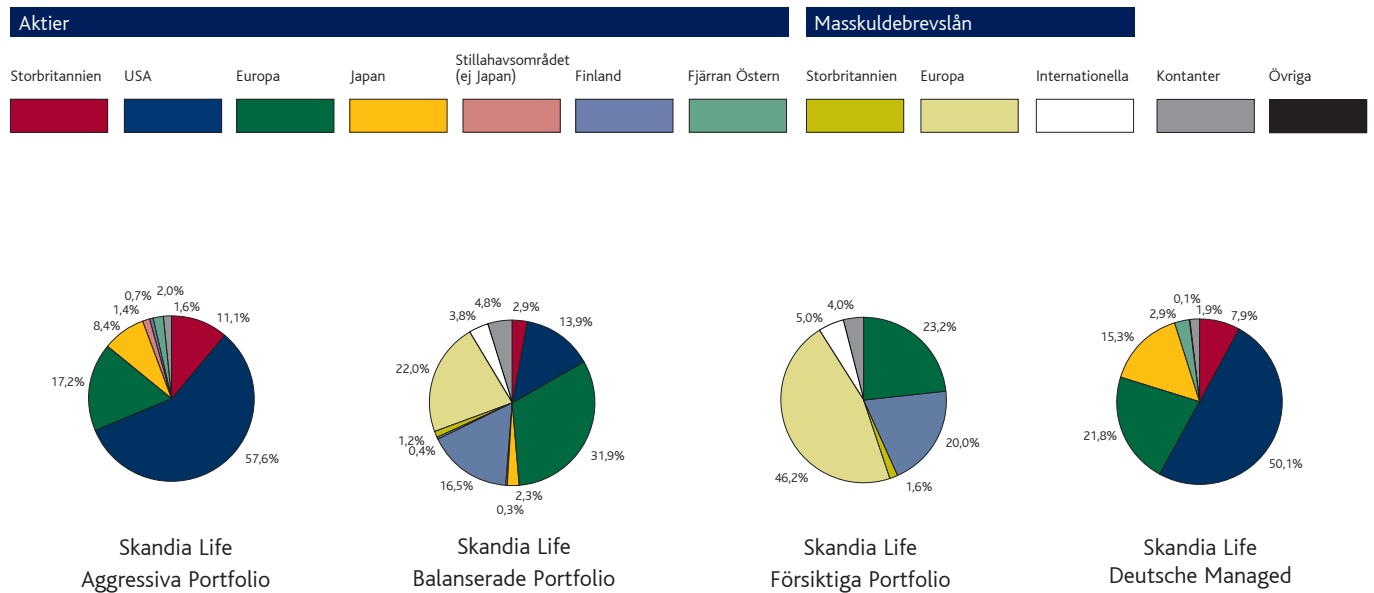
I egenskap av föregångare för Multi-Manager placeringsmodellen är vi övertygade om vi har ett försprång gentemot övriga livförsäkringsbolag. Vi utvecklar kontinuerligt vår process för val av placeringsobjekt för att upprätthålla detta försprång.



# Portfolios och Managers fonderna

Placeringarnas fördelning 28/02/2003

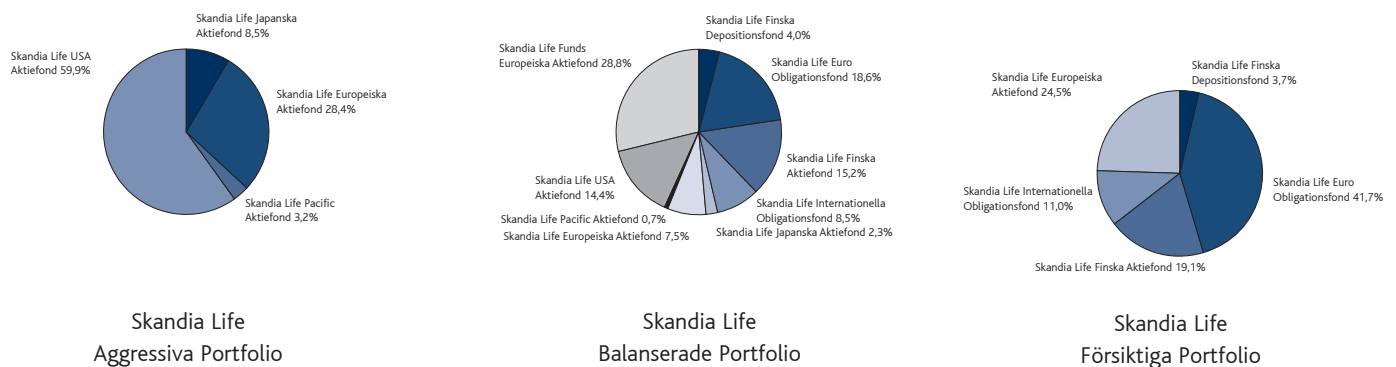
De nedanstående graferna visar Portfolios och Managers fondernas placeringsfördelning.



Källa: Skandia Life

## Portfolios fonderna

Placeringarnas fördelning 28/2/2003



Källa: Skandia Life



# Fondavkastning (%)

	Säjkurs euro 3.3.2003	1 mån 3.2.2003 - 3.3.2003	6 mån 1.9.2002 - 3.3.2003	1 år 1.3.2002 - 3.3.2003	3 år 1.3.2000 - 3.3.2003	5 år 2.3.1998 - 3.3.2003	Sedan fondens startdatum - 3.3.2003	Startdatum	Riskenivå
<b>Portfolios</b>									
Skandia Life Aggressiva Portfolio	1.749	-2.07	-19.73	-39.63	-53.93	-36.61	3.98	18.10.1995	4
Skandia Life Balanserade Portfolio	2.084	-2.39	-13.28	-28.43	-46.89	-21.39	23.90	18.10.1995	3
Skandia Life Försiktiga Portfolio	2.148	-1.51	-6.12	-15.83	-25.52	-7.29	27.71	18.10.1995	2
<b>Managers</b>									
Skandia Life Deutsche Global Managed	0.736	-5.28	-22.85	-38.87			-56.24	16.10.2000	4
<b>Markets</b>									
Skandia Life Euro Obligationsfond	2.511	1.05	5.11	7.72	15.71	19.80	49.29	18.10.1995	2
Skandia Life Euro Aktiefond	0.966	-6.12	-22.72	-43.38	-57.85		-42.57	03.09.1999	3
Skandia Life Europeiska Aktiefond	0.722	-4.62	-23.27	-39.88			-57.07	16.10.2000	4
Skandia Life Finska Depositionsfond	1.968	0.15	0.82	1.71	8.01	12.01	17.00	18.10.1995	1
Skandia Life Finska Aktiefond	1.985	-3.41	-9.94	-27.71	-64.99	-36.44	18.01	18.10.1995	3
Skandia Life Globala Aktiefond	0.695	-0.86	-19.09	-40.55			-58.68	16.10.2000	4
Skandia Life Internationella Obligationsfond	2.327	1.13	-2.19	-6.17	3.06	10.34	38.35	18.10.1995	3
Skandia Life Japanska Aktiefond	1.100	-0.63	-22.37	-29.76	-56.23	-31.55	-34.60	15.04.1997	4
Skandia Life Pacific Aktiefond	1.029	-4.19	-18.07	-32.21			-38.82	16.10.2000	4
Skandia Life USA Aktiefond	0.637	-0.93	-17.59	-41.56			-62.13	16.10.2000	4
<b>Managers &amp; Markets</b>									
<b>Aktier Asien exklusive Japan</b>									
Skandia Life Baring Eastern	1.096	-5.19	-20.58	-31.03			-34.84	16.10.2000	5
Skandia Life Fidelity Funds South East Asia	0.833	-4.25	-22.44	-36.89	-53.59	-32.98	-50.48	15.04.1997	4
Skandia Life INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	0.966	0.31					-3.40	01.10.2002	4
<b>Aktier Europa</b>									
Skandia Life Baring Europe Select	1.566	-3.27	-15.31	-28.66	-59.06	-25.89	-6.90	15.04.1997	4
Skandia Life Fidelity European	0.974	-4.04					-2.60	01.10.2002	4
Skandia Life Gartmore CS Eurobloc	1.218	-6.38	-23.15	-41.64	-58.10		-27.59	04.01.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European	0.872	-3.96	-21.58	-42.33	-73.04		-48.16	24.03.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European Enterprise	0.727	-6.79	-27.66	-43.86	-80.88		-56.78	24.03.1999	4
Skandia Life JPMF Europe Strategic Value	0.743	-4.25	-22.44	-32.39			-25.70	15.10.2001	4
Skandia Life Merrill Lynch Euro Markets	1.375	-8.46	-23.01	-37.59	-50.77		-18.25	24.03.1999	4
Skandia Life M&G European Index Tracker	0.925	-5.13					-7.50	01.10.2002	4
Skandia Life Ålandsbanken European Value	0.646	-7.45	-22.26	-34.88			-35.40	01.02.2002	4
<b>Aktier Finland</b>									
Skandia Life Evli Select	1.674	-3.46	-10.58	-27.47	-63.65	-11.33	-0.48	24.11.1997	3
Skandia Life Cyllenberg Finlandia	2.532	-2.65	-6.53	-18.92	-54.61	-6.98	50.54	24.10.1996	3
Skandia Life Pohjola Finland Kasvu	1.088	-4.48	-4.98	-26.54			-35.32	09.03.2001	3
Skandia Life Pohjola Finland Value	1.680	-4.87	-11.25	-11.16			-0.12	01.05.2001	3
<b>Aktier Globalt</b>									
Skandia Life Baring Global Growth	1.010	-2.23	-17.82	-37.58	-59.54		-39.95	06.05.1998	4
Skandia Life Baring Leading Sectors	0.582	-3.96	-19.05	-43.88			-41.80	15.10.2001	4
Skandia Life Fidelity Managed International	1.329	-1.34	-18.86	-40.99	-61.20		-20.99	06.05.1998	4
Skandia Life Framlington New Leaders	0.530	-3.11	-18.96	-48.09			-47.00	15.10.2001	4
Skandia Life Merrill Lynch Global Value Portfolio	0.578	-5.09	-18.01	-40.78			-42.20	15.10.2001	4
Skandia Life Ålandsbanken Global Value	0.786	-2.48	-18.89	-37.67	-59.92		-53.27	14.06.1999	4
<b>Aktier Japan</b>									
Skandia Life Gartmore Japan Growth	0.560	1.82	-26.22	-34.66			-66.71	16.10.2000	4
Skandia Life Merrill Lynch Japan	0.582	0.34	-18.94	-24.51			-65.40	02.05.2000	4
<b>Aktier marknader under utveckling</b>									
Skandia Life Baring Eastern European	3.168	2.06	-2.25	-8.76	-17.24	42.38	88.35	15.04.1997	5
Skandia Life FIM Russia	3.079	9.07	21.13	8.00			83.06	01.05.2001	5
Skandia Life Gartmore Emerging Markets Opportunities	0.903	-2.80	-16.23	-34.80			-46.31	02.05.2000	5
Skandia Life JPMF Emerging Markets	0.929	-2.31					-7.10	01.10.2002	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Europe	1.310	0.77	-6.09	-13.07			-22.12	16.10.2000	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Markets	0.909	-2.57	-14.97	-34.79	-57.04	-42.29	-45.96	15.04.1997	5
<b>Aktier Nordamerika</b>									
Skandia Life Baring American Growth	0.637	-0.47	-15.74	-39.62			-62.13	16.10.2000	4
Skandia Life Fidelity American	0.919	-2.03					-8.10	01.10.2002	4
Skandia Life Framlington Nasdaq	0.322	-0.31	-9.55	-47.13			-80.86	16.10.2000	5
Skandia Life Gartmore American Smaller Companies	0.665	-2.06	-19.30	-38.65			-33.50	15.10.2001	4
Skandia Life JPMF America Equity	1.528	-4.32	-17.36	-41.19	-39.63	-38.34	-9.16	15.04.1997	4
<b>Aktier Norden</b>									
Skandia Life Alfred Berg Norden Aktier	0.935	-3.81					-6.50	01.10.2002	3
Skandia Life ODIN Norden	1.295	-5.47	-18.91	-31.34	-31.45	-34.99	-23.01	15.04.1997	3
<b>Aktier specialsektorer</b>									
Skandia Life Framlington Biotech	0.397	-10.99	-18.65	-52.23			-60.30	03.12.2001	5
Skandia Life Framlington Financial	0.996	-2.92	-20.26	-32.93			-40.78	01.05.2001	5
Skandia Life Framlington Health	2.426	-5.60	-18.81	-45.81	-54.00		45.01	24.03.1999	5
Skandia Life Henderson Ethical	0.923	-3.55	-25.08	-42.92	-61.51		-45.12	24.03.1999	5
Skandia Life INVESCO GT Leisure	0.740	-3.65	-17.69	-37.97			-26.00	15.10.2001	5
Skandia Life Schroders Medical Discovery	0.880	-2.44					-12.00	01.10.2002	5

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

# Fondavkastning (%)

	Säljkurs euro 3.3.2003	1 mån 3.2.2003 - 3.3.2003	6 mån 1.9.2002 - 3.3.2003	1 år 1.3.2002 - 3.3.2003	3 år 1.3.2000 - 3.3.2003	5 år 2.3.1998 - 3.3.2003	Sedan fondens startdatum - 3.3.2003	Startdatum	Riskenivå
<b>Managers &amp; Markets</b>									
<b>Aktier teknologi</b>									
Skandia Life Fidelity Funds Technology	0.413	-3.28	-15.89	-45.30			-75.45	02.05.2000	5
Skandia Life Henderson Global Technology	0.834	-1.77	-12.30	-46.78	-84.42		-50.42	24.03.1999	5
Skandia Life JPMF Europe Technology	0.344	-9.23	-28.33	-50.29			-79.55	16.10.2000	5
<b>Blandfonder euro</b>									
Skandia Life Gyllenberg European Balanced	1.235	-3.21	-11.91	-24.19	-40.22		-26.58	17.05.1999	3
Skandia Life Gyllenberg International	1.757	-1.46	-11.97	-26.52	-36.52	-20.43	4.46	24.10.1996	4
Skandia Life Ålandsbanken Europe Active Portfolio	1.029	-6.03	-20.23	-29.76	-45.47		-38.82	14.06.1999	4
<b>Blandfonder Finland</b>									
Skandia Life Conventum Balanserad	1.214	-2.96	-6.25	-26.47	-55.61	-31.53	-40.81	03.07.1997	3
Skandia Life Gyllenberg Optimum	2.449	-1.25	-2.62	-11.84	-36.39	4.52	45.60	18.10.1995	3
Skandia Life ODIN Finland	1.104	-4.00	-8.91	-9.80			10.40	15.10.2001	3
<b>Räntefonder</b>									
Skandia Life Aktia Likvida	1.907	0.16	0.85	1.65	6.83	10.61	13.38	14.10.1996	1
Skandia Life Gyllenberg European Bond	2.181	0.97	5.16	8.94	18.15	19.64	29.67	24.10.1996	2
Skandia Life Gyllenberg Money Manager	1.897	0.16	0.90	1.77	6.93	10.61	12.78	24.10.1996	1
Skandia Life Ålandsbanken Euro Bond	1.892	0.42	2.38	4.70	12.15		12.49	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](http://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