

# informer

maaliskuu 2004

**Katsaus maailmanmarkkinoihin**

sivu 2

**Merrill Lynch Gold & General Fund**

sivu 3

**Kuinka Indicatoria käytetään?**

sivu 5

**Indicator**

sivu 6

**Rahastokategoriat**

sivu 7

**Markkinakehitys**

sivu 8

**Rahastokehitys**

sivu 9

# Katsaus maailmanmarkkinoihin

Osakkeisiin kohdistuu nähdäksemme kaksi selkeää riskitekijää vuonna 2004 - joukkovelkakirjojen kasvavat tuotot ja hiipuvat voitot. Palkkainflaatio on avain molempiin, sillä palkkojen nousu johtaa korkeampiin kustannuksiin, mikä vaikuttaa negatiivisesti inflaatioon ja yritysten voittoihin. Olemme hiljattain tarkastelleet lähemmin palkkainflaation mahdollisia vaikutuksia Iso-Britanniassa ja USA:ssa.

Vaikkakin palkkainflaation riski on suurempi Iso-Britanniassa kuin USA:ssa, odotamme korkotason nousevan USA:ssa. Kun korkojen nousu alkaa, vaihtovelkakirjoihin kohdistuva paine saattaa johtaa osakekurssien nousuun muutaman kuukauden ajan. Niinpä rahastonhoitajien onkin keskityttävä vuonna 2004 osakepoimintaan enemmän kuin viime vuonna.

Ostopöälliköiden maailmanlaajuisten katsausten (PMI) ja teollisuustuotannon kasvun välille on syntynyt kuilu. PMI-indeksit osoittavat voimakasta kasvua, sillä yritykset kasvattavat inventaarioitaan, vaikka kehittyneen maailman teollisuustuotanto ei kasva samaan tahtiin.

Tuotanto kehittyvillä markkinoilla, kuten Koreassa, kuitenkin kasvaa ja uskomme sen jatkuvan jonkin aikaa. Vahva tuotanto on tuoton kannalta hyvä asia kaikkialla erityisesti, jos palkannousut jäävät sen alle. Näin onkin käymässä USA:ssa. Aasia hyötty tästä kehityksestä enemmän kuin Eurooppa, etenkin kun euron kurssi pysyy korkealla.

Vahvan tuotannon pitäisi myös jatkossa tukea öljyn hintoja. Tämän pitäisi tosin hyödyttää osakkeita enemmänkin kehittyneessä kuin kehittyvässä maailmassa, jossa arvostukset ovat jo korkeita.

Palvelualan palkkainflaatio ei ole USA:ssa yhtä merkittävä ongelma kuin se voisi olla Iso-Britanniassa. Tämä johtuu suuressa määrin siitä, että USA:n viranomaiset ovat ohjanneet rahoja

takaisin kansalaisille veroalennusten kautta eivätkä luomalla kysyntää työpaikoille. USA:ssa maahanmuutto on myös laajempaa, mikä helpottaa painetta palvelualaa kohtaan.

Palvelualan palkkainflaatiosta tekemämme tutkimuksen perusteella koemme kasvavaa huolta Iso-Britannian inflaation mahdollisuudesta. Iso-Britannian inflaatiotilastot osoittavat jo merkittävää palkkainflaatiota valtionhallinnon sektoreilla, koskettaen siten jo monia palveluita. Inflaatio on pysynyt toistaiseksi alhaisena Aasiasta maahantuotavien kauppatavaroiden hinnan alennusten ansiosta.

Viimeaikaiset tapaamisemme eurooppalaisten yritysten kanssa ovat luoneet meihin positiivista mielialaa, vaikkakin taloudellisten lukujen on vielä vahvistettava tilanne. Uskomme, että Saksan kehitys on seuraavan 12 kuukauden aikana parempaa kuin Ranskan ja Italian. Kustannusleikkausten ansiosta uskomme, että Manner-Eurooppa saavuttaa tänä vuonna 15 % tuotannollisen kasvun.

Näkemyksemme siitä, että Euroopan keskuspankin on leikattava jälleen korkotasoa kasvun vauhdittamiseksi, vahvistuu entisestään ja keskitymme edelleen erityisosaamisen yrityksiin, joilla on edellytyksiä uhmata yleisiä kehityssuuntia.

# Merrill Lynch Gold & General Fund

## Miksi tämä rahasto?

Merrill Lynch Gold & General -rahasto on erikoistunut sijoittamaan kultakaivososakkeisiin. Rahasto on sellaisenaan soveltuva sijoittajille, jotka haluavat lisähajautusta (MLIMin varojen kohdentamista koskeva sisäinen malli suosittaa 5 %:n omistusta) laajemmin hajautetussa arvopaperisalkussa.

Rahasto on menestynyt erinomaisesti. Se oli Isossa-Britanniassa sijoitusrahastojen ja avointen sijoitusyhtiöiden (OIEC) parhaiten menestynyt rahasto kolmen vuoden ajan 31.12.2003 saakka. Viimeaikainen menestys johti siihen, että vuonna 2003 Bloomberg Money antoi rahastolle uuden nimen "Best Specialist Fund".\*\*

Rahastoa hallinnoi Dr Graham Birch, MLIMin AAA-rankatun Natural Resources Team -ryhmän johtaja. Grahamilla on lähes 20 vuoden kokemus kulta- ja kaivosalan yritysten tutkimisesta, ja ryhmää pidetään alan kovimpana nimenä. Ryhmä perustettiin 1990-luvun alussa, ja tällä hetkellä sen hallinnassa olevat varat ovat noin 5 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Viiden hengen ryhmä (joista kolme on geologeja) on erikoistunut tutkimaan kulta- ja kaivosyrityksiä, ja se käyttää salkun koostamisessa keskittyntä osakkeentalintamenetelmää.

Kaksi itsenäistä rahastoarvioijaa, Standard & Poor's ja Forsyth Partners, ovat myöntäneet rahastolle parhaimman rahastonhallinnan AAA-luokituksen, ja Morningstar on myöntänyt sille viiden tähden luokituksen. Mikään muu kultaan liittyvä sijoitusrahasto Isossa-Britanniassa ei ole saavuttanut näin erinomaista luokitusta.

## Miksi nyt?

Kullan ja kultaosakkeiden arvostus parani vuoden 2003 loppupuoliskolla. Arvostukseen vaikuttivat muun muassa Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen, matalat korot ja kasvava sijoituskysyntä (verrattuna muuttumattomaan kultakaivostuotantoon). Tällaisissa olosuhteissa kultaharkot

saavuttivat arvon 426 Yhdysvaltain dollaria unssia (28,35g) kohden tammikuun 2004 aikana - arvo on suurin kahdeksaan vuoteen.

Tekijät, joiden vuoksi kullan hinta nousi vuoden 2003 aikana, eivät ole kadonneet. Alla on lueteltu syitä, jotka selittävät optimismiamme vuoden 2004 varalle:

**Pienempi kaivostoiminta** - Uskomme, että maailmanlaajuinen kaivostuotanto saavutti huippunsa vuonna 2001 ja että se pysyy todennäköisesti muuttumattomana jonkin aikaa. Lisäksi keskuspankit ovat suostuneet säätämään markkinoille myymänsä kullan määrää. Nämä tekijät varmasti auttavat taistelemaan ylitarjontaa vastaan, joka on merkittävästi jarruttanut kullan hinnan nousua.

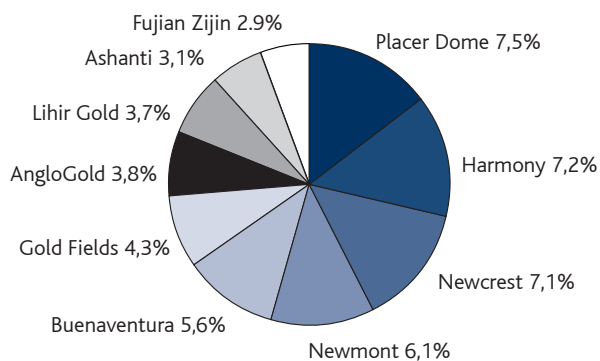
**Kasvava sijoituskysyntä** - Lontoon pörssi on vastikään listannut pörssinoteeratun instrumentin, jonka nimi on Gold Bullion Securities. Tämä mahdollistaa sen, että laitokset ja yksityiset sijoittajat voivat ostaa kultaharkkoja sijoitusluokkana nyt ensimmäistä kertaa, mikä nostaa harkkojen kysyntää. Mahdollisuudet kasvavat myös edelleen Kiinassa, jossa neljännes maailman asukkaista (joilla on merkittäviä säästöjä) voi nyt ostaa kultaharkkoja. Kiinan hallitus saattaa myös harkita kullan ostamista sen sijaan, että hoitaa runsasta likviditeettiään ostamalla Yhdysvaltain valtion vekseleitä. Kulta on aineellinen vara, mikä antaa sille edun Yhdysvaltain arvopapereihin nähden, koska ne erääntyvät ajan kuluessa.

**Tuottajan suojauksen esto** - Koska korot ovat alhaalla ja kullan hinta nousussa, kaivosyhtiöt ovat alkaneet ostaa takaisin termiinejään. Tämä prosessi tunnetaan nimellä suojauksen esto, ja se lisää kullan kysyntää.

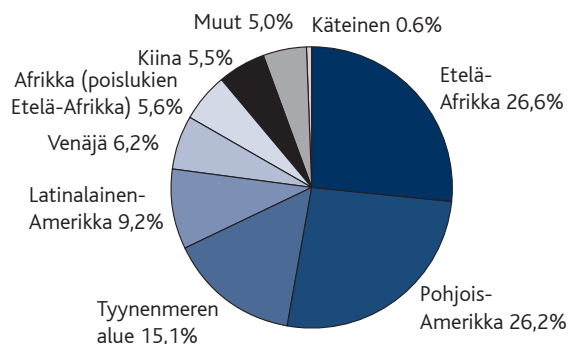
Näin siis kultamarkkinoiden pitkäaikaiset perusteet pysyvät myönteisinä vuotta 2004 ajatellen. MLIM katsoo edelleen, että markkinoiden yksityistämiset tarjoavat tilaisuuden hankkia lisää sijoituksia kultasektorille.

\*\* Viiden vuoden ajan rahasto arvioitiin Isossa-Britanniassa kaikkien sijoitusrahastojen ja avointen sijoitusyhtiöiden kolmannelle sijalle. Lähde: Fund and Universe - Standard & Poor's. Suoritus perustuu pääomatuohtoon ostokurssin suhteessa 31.12.2003 saakka.

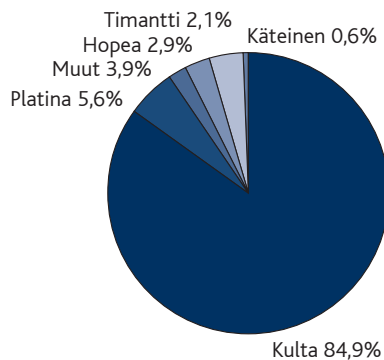
### 10 suurinta sijoitusta 29.2.2004



### Sijoitusten maantieteellinen jakauma 29.2.2004



### Sijoitusten jakauma sektoreittain 29.2.2004



#### Tärkeää tietoa

Sijoituksien arvo ja niistä saatavat tuotot saattavat vaihdella, ja niitä ei pystytä takaamaan. Sijoittajat eivät välttämättä saa takaisin sijoittamaansa summaa. Aiempi kehitys ei välttämättä anna suuntaa tulevalle kehitykselle. Valuuttakurssien vaihtelut saattavat lisätä tai alentaa sijoituksien arvoa.

Joillakin vähemmän kehittyneillä osakemarkkinoilla esiintyy poliittisten, taloudellisten ja markkinoihin liittyvien tekijöiden aiheuttamia riskejä, jotka ovat merkittäviä. Näihin kuuluu valtion taholta toimeenpantavien erilaisten rankaisu- ja takavarikointitoimien mahdollisuus sekä vähäinen säätelyn määrä, korkeat välitys- ja transaktiopalkkiot, vähemmän luotettavat maksu- ja säilytyskäytännöt, arvopaperien rekisteröinnin menettäminen, matalampi markkinalikviditeetti, korkea markkinavolatiliteetti (joka aiheuttaa merkittävän hinta- ja valuuttariskien kasvun) ja vähemmän luotettava taloudellinen raportointi. Kaivossektorin ja osakkeiden välinen yleinen korrelaatio on vähäinen, ja kultaharkkokaivososakkeet ovat yleensä luonteeltaan vastakkaisuhdanteisia.

Merrill Lynch Gold & General -rahasto ei omista fyysisesti kultaa tai muita hyödykkeitä.

Esitetyt rahastotiedot on tarkoitettu antamaan ainoastaan koostettua tietoa.

# Kuinka Indicatoria käytetään?

Indicator antaa sijoittajille 12 kuukauden pörssimarkkina-arvion valikoiduilta Skandia-konsernin kanssa yhteistyötä tekevilta rahastonhoitajilta. Kysymme, miten heidän mielestään indeksi kehittyy seuraavan 12 kuukauden aikana.

Näkemykset eivät liity mihinkään tiettyyn rahastoon, vaan rahastonhoitajat ovat arvioinneet kutakin sektoria kokonaisuudessaan.

## 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 Japanin 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.

## 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.

## 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.

# indicator

Rahastonhoitajien näkemykset eivät ole rahastokohtaisia vaan koskevat koko sektoria.

	Osakkeet										Joukkovelkakirjalainat		Valuutat		
	Iso-Britannia	Pohjoismaat	US	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	-	□	□	□	▲↑	●	-	-	□	●	●	-	●	-	
YHTEENVETO	□↓	□	□	□	□	▲	▲	▲	□	●	●	□	□↑	□	

## 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

# 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.**

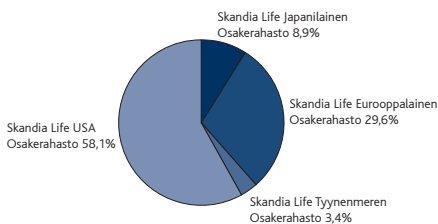
Kolmessa aikaisemmassa kategoriassa (Portfolios, Managers ja Markets) monet sijoituspäätöksistä on tehty puolestasi. Managers & Markets -kategoriassa voit vapaasti toteuttaa omaa sijoitusstrategiaasi. Tämän kategorian rahastot ovat muita erikoistuneempia ja voivat olla myös riskialttiimpia.

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

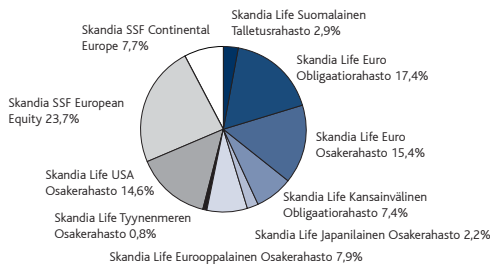
Multi-Manager-sijoitusmallin edelläkävijöinä olemme vakuuttuneita ettei yksikään henkivakuutusyhtiö ole vertaisemme ja säilyttääksemme etumatkamme, kehitämme jatkuvasti sijoitusten valintaprosessiamme.

# Portfolios rahastot

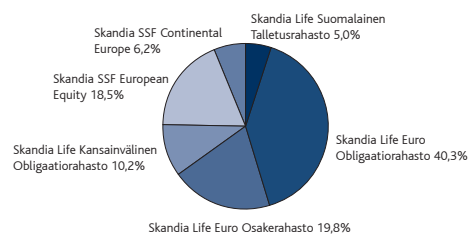
Sijoitusten jakauma rahastoittain 27/02/2004



Skandia Life Aggressiivinen Portfolio



Skandia Life Tasapainoinen Portfolio



Skandia Life Varovainen Portfolio

Lähde: Skandia Life

## 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>	1.35	3.19	3.77	21.73	28.84	-	6.79	5.20	-
<b>Kansainvälinen - Citi WGBI</b>	0.14	-1.35	-2.62	1.21	22.33	51.00	0.40	4.11	6.07
<b>Osakkeet</b>									
<b>Iso-Britannia - FTSE All Share</b>	4.85	13.83	34.83	-17.97	-6.16	40.52	-6.40	-1.26	4.98
<b>Japani - FTSE All-World Japan</b>	-0.31	2.60	23.93	-30.15	-2.91	-11.00	-11.29	-0.59	-1.65
<b>Eurooppa - FTSE World Europe Exc UK</b>	1.83	12.91	39.49	-24.88	-5.53	55.06	-9.11	-1.13	6.47
<b>Tyynenmeren alue (ei Japani) - FTSE World Pacific Exc Japan</b>	4.47	10.31	39.75	-1.07	36.17	-12.14	-0.36	6.37	-1.83
<b>Pohjoismaat - MSCI Nordic Countries</b>	6.34	5.86	32.55	-42.47	-0.50	62.27	-16.86	-0.10	7.17
<b>Maailma - MSCI World</b>	1.54	4.30	23.13	-30.49	-17.27	21.28	-11.43	-3.72	2.80
<b>Teknologia - NASDAQ</b>	-1.77	-0.93	31.64	-30.18	-21.62	47.38	-11.30	-4.75	5.70
<b>USA - S&amp;P 500</b>	1.34	1.07	19.72	-29.05	-13.53	49.40	-10.82	-2.86	5.91
<b>Kehittyvät markkinat - S&amp;P/IFCI Composite</b>	4.80	13.77	52.15	18.35	68.97	6.89	5.79	11.06	0.96

Lähde: Standard & Poor's Fund Services, kehitys euroissa, 27/02/2004 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.

# Rahastokehitys (%) 27.02.2004 asti

Portfolios	Myyntihinta euro 27.02.2004	Kokonaistuotto						Keskimääräinen vuosituotto			Aloituspäivä	Riskiluokitus	
		1 kk	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta	7 vuotta	Aloituspäivästä lähtien	3 vuotta (p.a.)	5 vuotta (p.a.)			7 vuotta (p.a.)
Skandia Life Aggressiivinen Portfolio	2.152	1.65	1.80	24.11	-36.98	-21.66	-3.24	27.94	-14.27	-4.76	-0.47	18.10.1995	4
Skandia Life Tasapainoinen Portfolio	2.526	0.72	4.90	22.44	-19.73	-10.68	13.07	50.18	-7.07	-2.23	1.77	18.10.1995	3
Skandia Life Varovainen Portfolio	2.478	0.20	4.60	16.17	-5.78	4.69	21.77	47.32	-1.96	0.92	2.85	18.10.1995	2

## Managers

Skandia Life Deutsche Global Managed	0.824	1.10	1.98	11.05	-39.23			-51.01	-15.30			16.10.2000	4
--------------------------------------	-------	------	------	-------	--------	--	--	--------	--------	--	--	------------	---

## Markets

Skandia Life Euro Obligaattorahasto	2.528	0.88	1.44	0.68	11.76	12.16	27.61	50.30	3.78	2.32	3.54	18.10.1995	2
Skandia Life Euro Osakerahasto	1.329	-0.97	13.01	40.34	-33.72			-20.99	-12.81			03.09.1999	3
Skandia Life Eurooppalainen Osakerahasto	0.984	2.61	10.69	37.82	-31.48			-41.50	-11.84			16.10.2000	4
Skandia Life Suomalainen Talletusrahasto	1.989	0.10	0.45	1.07	5.85	10.81	14.44	18.25	1.91	2.07	1.95	18.10.1995	1
Skandia Life Kansainvälinen Osakerahasto	0.83	2.09	0.48	20.64	-39.68			-50.65	-15.51			16.10.2000	4
Skandia Life Kansainvälinen Obligaattorahasto	2.219	1.19	-3.90	-4.80	-8.38	2.59	17.10	31.93	-2.88	0.51	2.28	18.10.1995	3
Skandia Life Japanilainen Osakerahasto	1.279	-3.76	-8.97	15.64	-35.63	-14.39		-23.96	-13.66	-3.06		15.04.1997	4
Skandia Life Tyynenmeren Osakerahasto	1.345	2.75	8.03	29.83	-13.00			-20.04	-4.54			16.10.2000	4
Skandia Life USA Osakerahasto	0.748	2.05	-1.32	18.73	-41.15			-55.53	-16.20			16.10.2000	4

## Managers & Markets

### Korkorahastot

Skandia Life Aktia Likvida	1.922	0.10	0.31	0.73	4.86	8.90	13.39	14.27	1.59	1.72	1.81	14.10.1996	1
Skandia Life Gyllenberg European Bond	2.224	0.59	2.25	1.78	14.76	14.29	28.11	32.22	4.70	2.71	3.60	24.10.1996	2
Skandia Life Gyllenberg Money Manager	1.915	0.05	0.42	0.95	5.28	9.30	13.18	13.85	1.73	1.80	1.78	24.10.1996	1
Skandia Life Ålandsbanken Euro Bond	1.939	0.31	1.68	2.38	10.86			15.28	3.50			14.06.1999	1

### Osakkeet Aasia lukuunottamatta Japania

Skandia Life Baring Eastern	1.482	4.07	7.55	34.60	-5.84			-11.89	-1.99			16.10.2000	5
Skandia Life Fidelity Funds South East Asia	1.180	0.08	8.46	41.66	-15.11	18.36		-29.85	-5.31	3.43		15.04.1997	4
Skandia Life INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	1.444	2.92	13.79	49.79				44.40				01.10.2002	4

### Osakkeet erikoissektorit

Skandia Life Framlington Biotech	0.657	-1.20	8.42	66.75				-34.30				03.12.2001	5
Skandia Life Framlington Financial	1.365	2.94	10.80	38.72				-18.85				01.05.2001	5
Skandia Life Framlington Health	3.501	1.45	4.88	45.81	-32.31			109.26	-12.20			24.03.1999	5
Skandia Life Henderson Ethical	1.165	0.87	2.01	26.63	-39.92			-30.74	-15.62			24.03.1999	5
Skandia Life INVESCO GT Leisure	0.903	0.78	-0.33	23.19				-9.70				15.10.2001	5
Skandia Life Schroder Medical Discovery	0.951	1.28	-1.45	8.81				-4.90				01.10.2002	5

### Osakkeet Eurooppa

Skandia Life Baring Europe Select	2.543	3.29	22.26	63.01	-12.88	26.71		51.19	-4.49	4.85		15.04.1997	4
Skandia Life Fidelity European	1.364	2.10	12.91	40.76				36.40				01.10.2002	4
Skandia Life Gartmore CS Eurobloc	1.786	1.08	12.82	49.71	-26.92	1.13		6.18	-9.93	0.23		04.01.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European	1.172	5.11	14.12	35.65	-41.75			-30.32	-16.48			24.03.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European Enterprise	1.073	3.57	14.15	47.59	-44.26			-36.21	-17.70			24.03.1999	4
Skandia Life JPMF Europe Strategic Value	1.072	2.29	12.96	44.86				7.20				15.10.2001	4
Skandia Life Merrill Lynch Euro Markets	1.939	-1.42	8.45	41.02	-23.93			15.28	-8.71			24.03.1999	4
Skandia Life M&G European Index Tracker	1.289	0.62	10.27	41.80				28.90				01.10.2002	4
Skandia Life Ålandsbanken European Value	0.886	1.49	12.01	37.79				-11.31				01.02.2002	4

### Osakkeet Japani

Skandia Life Gartmore Japanese Growth	0.653	-3.12	-2.10	16.61	-46.43			-61.18	-18.78			16.10.2000	4
Skandia Life Merrill Lynch Japan	0.653	-5.09	-3.83	13.17	-39.70			-61.18	-15.52			02.05.2000	4

### Osakkeet kehittyvät markkinat

Skandia Life Baring Eastern European	4.799	5.77	12.55	51.39	69.40	133.98		185.32	19.21	18.53		15.04.1997	5
Skandia Life FIM Russia	5.443	6.25	28.62	78.11				223.60				01.05.2001	5
Skandia Life Gartmore Emerging Markets	1.433	3.39	15.19	58.17	10.83			-14.80	3.49			02.05.2000	5
Skandia Life JPMF Emerging Markets	1.357	2.88	10.78	45.60				35.70				01.10.2002	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Europe	2.148	2.73	23.17	63.10	74.92			27.71	20.49			16.10.2000	5
Skandia Life Merrill Lynch Emerging Markets	1.296	1.33	11.72	43.05	-11.60	20.00		-22.95	-4.03	3.71		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)

Myyntihinta euro 27.02.2004	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>Managers &amp; Markets</b>													
<b>Osakkeet maailma</b>													
Skandia Life Baring Global Growth	1.256	0.88	2.70	25.35	-35.06	-30.18	-25.33	-13.40	-6.93		06.05.1998	4	
Skandia Life Baring Leading Sectors	0.708	-0.70	-2.34	22.92			-29.20				15.10.2001	4	
Skandia Life Fidelity Managed International	1.595	2.70	3.84	20.74	-40.68	-26.90	-5.17	-15.98	-6.08		06.05.1998	4	
Skandia Life Framlington New Leaders	0.674	1.05	2.59	27.65			-32.60				15.10.2001	4	
Skandia Life Merrill Lynch Global Value Portfolio	0.705	0.57	3.68	20.93			-29.50				15.10.2001	4	
Skandia Life Ålandsbanken Global Value	0.960	1.27	3.45	23.39	-41.00		-42.93	-16.13			14.06.1999	4	
<b>Osakkeet Pohjois-Amerikka</b>													
Skandia Life Baring American Growth	0.739	2.07	-1.47	17.49	-41.12		-56.06	-16.18			16.10.2000	4	
Skandia Life Fidelity American	1.036	0.78	-3.99	14.10			3.60				01.10.2002	4	
Skandia Life Framlington Nasdaq	0.464	-2.73	1.31	45.91	-50.16		-72.41	-20.72			16.10.2000	5	
Skandia Life Gartmore American Smaller Companies	0.895	0.67	1.94	36.23			-10.50				15.10.2001	4	
Skandia Life JPMF America Equity	1.768	2.08	-2.59	14.81	-36.17	-28.48	5.11	-13.90	-6.48		15.04.1997	4	
<b>Osakkeet Pohjoismaat</b>													
Skandia Life Alfred Berg Norden Aktier	1.338	2.37	13.97	44.81			33.80				01.10.2002	3	
Skandia Life Odin Norden	2.439	5.91	33.06	91.59	26.18	77.77	45.01	8.06	12.19		15.04.1997	3	
<b>Osakkeet Suomi</b>													
Skandia Life Alfred Berg Finland	1.148	3.05					14.80				15.09.2003	3	
Skandia Life Evli Select	2.565	2.85	22.55	55.27	1.62	37.46	80.02	52.50	0.54	6.57	8.76	24.11.1997	3
Skandia Life Gyllenberg Finlandia	3.793	2.65	20.60	51.96	31.06	41.06	125.51	9.44	7.12		24.10.1996	3	
Skandia Life Pohjola Finland Kasvu	2.034	2.83	39.03	89.03			20.93				24.04.2001	3	
Skandia Life Pohjola Finland Value	2.435	2.10	17.46	46.16			44.77				01.05.2001	3	
<b>Osakkeet teknologia</b>													
Skandia Life Fidelity Funds Technology	0.531	-5.18	-2.39	29.20	-44.86		-68.43	-18.00			02.05.2000	5	
Skandia Life Henderson Global Technology	1.055	-1.59	-4.26	27.72	-62.31		-37.28	-27.76			24.03.1999	5	
Skandia Life JPMF Euro Technology	0.684	0.74	34.38	98.26	-39.79		-59.33	-15.56			16.10.2000	5	
<b>Yhdistelmärahastot euro</b>													
Skandia Life Gyllenberg European Balanced	1.467	0.41	8.19	19.17	-17.35		3.54	-12.78	-6.16		17.05.1999	3	
Skandia Life Gyllenberg International	1.929	0.68	0.00	10.42	-25.26	-16.31	14.68	-9.25	-3.50	0.50	24.10.1996	4	
Skandia Life Ålandsbanken Europe Active Portfolio	1.341	1.51	10.37	30.70	-20.74		-20.27	-7.46			14.06.1999	4	
<b>Yhdistelmärahastot Suomi</b>													
Skandia Life Conventum Tasapainoinen Rahasto	1.943	1.83	26.58	62.59	12.18	3.68	39.24	15.52	3.91	0.73	03.07.1997	3	
Skandia Life Gyllenberg Optimum	2.892	2.44	8.97	19.01	1.97	17.37	71.94	0.65	3.26	4.84	18.10.1995	3	
Skandia Life Odin Finland	1.671	2.14	23.78	51.22			67.10				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. Sijoitussidonnaisten 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)