

informer

Ledare inom Multi-Manager investeringar

mars 2002

Marknadsöversikt för det andra kvartalet år 2002



Efter ett tufft år 2001 ser världsekonomin ut att ha nått botten och håller nu på att återhämta sig. Den amerikanska ekonomin ser ut att ha repat sig sedan terroristattackerna i september. Den senaste ekonomiska statistiken visar att både industrins och konsumenternas framtidsförväntningar blivit positivare. Detta torde leda till en ökad produktionsnivå. Arbetsmarknaden har också stabiliserats och den europeiska ekonomin visar tecken på återhämtning. Trots positiva utsikter kommer tillväxten i världsekonomin att vara långsam, men situationen torde förbättras då året framskrider.

Tillväxten i Finland avtog kraftigt senaste år. Den svaga internationella efterfrågan minskade på den finska exportens tillväxt. Den snabbt växande telekommunikationssektorn led av överkapacitet trots att efterfrågan visade tecken på stabilisering under hösten. Då den internationella efterfrågan återhämtar sig borde den finska ekonomin repa sig snabbt eftersom den inhemska ekonomin står på en bra grund.

Förenta staternas centralbank och den europeiska centralbanken sänkte räntan avsevärt senaste år för att stimulera ekonomin. Cykeln av räntesänkningar har kommit till sitt slut och vi förväntar oss att centralbankerna börjar höja räntorna under den senare hälften av detta år. De korta räntorna antas förbli låga eftersom tillväxtutsikterna är anspråkslösa och inflationsförväntningarna är gynnsamma. Masskuldebrevens avkastning förväntas stiga aningen då ekonomin återhämtar sig och antas vara en halv procentenhet högre i slutet av detta år.

Aktiemarknadens utveckling förväntas vara relativt odramatisk. Värderingarna är rimliga och innehåller en tillväxtpotential ifall av en återhämtning. Masskuldebrev och kontanter avkastar magert detta år. På den finska marknaden finns det flera attraktiva företag med hög dividendavkastning, men det ser ut att vara för tidigt att gå in för en högriskstrategi.

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
Ålandsbanken	■	■	■	■	■	●	-	-	■	■	■	■	■	▲
Baring	▲	-	■	-	■	●	▲	▲	■	■	▲	■	▲	●
Conventum	■	■	■	■	▲↑	■↑	■↑	-	■	■	■	■	■	■
Deutsche	■↓	-	■↑	-	▲	■↑	▲	▲	-	■	■↓	●↓	●↓	●
Evli	●	-	●	■	▲	■	-	▲	●	▲	-	▲	▲	▲
Fidelity	■↑	-	■	-	■↑	▲	▲	■↓	-	■	▲↑	-	-	-
Framlington	▲	■	■	■	■	●	■	▲	●↓	■	■	■↑	■↑	▲
Gartmore	▲	■	▲	■↓	▲	■	▲	▲	■	▲↑	■	■	■	▲↑
Gyllenberg	▲	▲	▲	▲	▲	■	▲	■	■	●	●	■	▲	●
ING	-	-	▲	-	▲	■	▲	▲	▲	■↓	■↓	■	▲↑	■
INVESCO PERPETUAL	▲	■	▲	■	▲	●	▲	■	■	■	■	●	●	●
JPMorgan Fleming	▲	■	●	●	▲	●	▲	▲	●	■	■	▲	▲	■↓
Merrill Lynch	■	■	▲	■	▲	■↓	▲	▲	●	■↓	■↑	■	■	▲↑
Odin	-	■	-	●↓	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAMMANDRAG	▲	■	■	■	▲	■	▲	▲	■	■	■	■	■	▲
Månatlig % utveckling för jämförelseindexen	-1.11	-1.91	-2.39	3.83	-0.12	3.50	-0.63	1.44	-10.90	0.13	0.04			

Källa: Standard&Poor's Fund Services, utveckling i euro fram till 28/2/2002, säljkurs mot säljkurs, bruttoavkastingen återinvesterad. Den tidigare utvecklingen garanterar inte placeringarnas framtida utveckling.

Jämförelseindex

Aktier	
Storbritannien	FTSE All Share
Norden	MSCI Nordic Countries
USA	S&P 500
Finland	Hex Portfolio
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	Salomon Bros EMU Government Bond Index
Internationella	Salomon Brothers World Government Bond Index

Instruktioner för läsandet av Indicator på följande sida.

Marknadsutveckling (%)

Aktier	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta
Storbritannien - FTSE All Share	-1.22	-7.38	7.21	58.47
Norden - MSCI Nordic Countries	13.16	-8.09	58.96	152.34
USA - S&P 500	3.16	-3.89	17.70	99.19
Finland - Hex Portfolio	17.59	0.19	3.25	30.93
Europa - FTSE World Europe ex UK	-1.87	-14.51	8.22	74.13
Japan - FTSE All World Japan	-12.75	-22.92	7.44	-3.77
Stillahavsområdet (ej Japan) - FTSE World Pacific ex Japan	15.15	1.47	41.19	-10.00
Marknader under utveckling - S&P/IFCI Composite	20.38	9.67	56.56	-3.60
Teknologi - NASDAQ	0.72	-14.45	-3.96	75.77
Masskuldebrevslån				
Europeiska - Salomon Brothers EMU Government Bond Index	2.09	5.20	11.35	-
Internationella - Salomon Bros World Government Bond Index	1.04	4.02	25.73	-

Källa: Standard & Poor's Fund Services, utveckling i euro fram till 28/02/2002, säljkurs mot säljkurs, bruttoavkastningen återinvesterad. Den tidigare utvecklingen garanterar inte placeringarnas framtida utveckling.

Standard & Poor's Fund Services och Skandia koncernen har på alla möjliga sätt försökt säkerställa ovanstående siffrors riktighet. Ingendera tar ansvar för placerarens investeringsbeslut och möjligen därav uppstående finansiella förluster.

Hur används Indicator?

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

Bedömningarna baserar sig på följande riktlinjer:

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

Kategorier:

Aktier - fondförvaltningsbolagets 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.

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

Negativ valutakursprognos

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

Exempel 1€ = 100 yen

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

Om fondförvaltningsbolaget 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

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

Managers & Markets

Managers & Markets kategorin 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 skraddarsy 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.

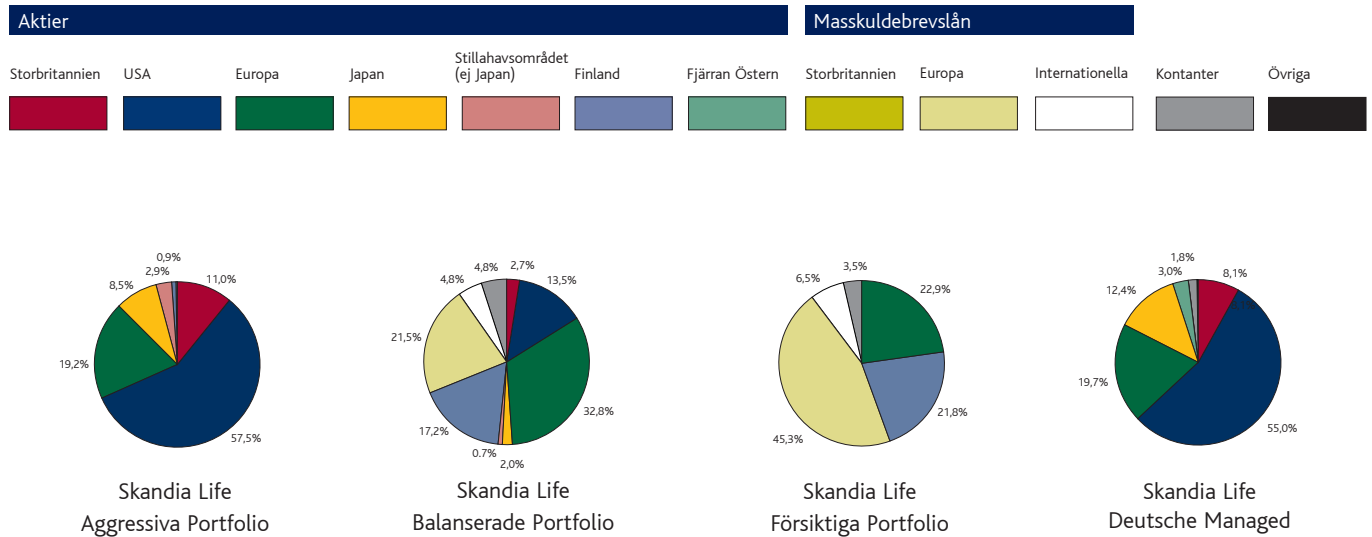
Vi anser att flexibilitet är ett av de viktigaste attributen för Multi-Manager placering. Våra kunder kan när som helst förflytta sig från en fondkategori till en annan och utan begränsningar byta fonder så ofta som möjligt med undantag av vissa specialomständigheter.

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 (28/02/2002)

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



Källa: Skandia Life

Fondavkastning (%)

	Säljkurs euro 1.3.2002	1 mån 1.2.2002 - 1.3.2002	6 mån 1.9.2001 - 1.3.2002	1 år 1.3.2001 - 1.3.2002	3 år 1.3.1999 - 1.3.2002	5 år 1.3.1997 - 1.3.2002	Sedan fondens startdatum 1.3.2002	Startdatum	Riskluokitus
Portfolios									
Skandia Life Aggressiva Portfolio	2.897	-0.17	0.35	-13.91	7.54	30.14	72.24	18.10.1995	4
Skandia Life Balanserade Portfolio	2.912	-0.34	1.93	-7.61	3.81	30.70	73.13	18.10.1996	3
Skandia Life Försiktiga Portfolio	2.552	-0.35	2.90	-2.85	8.14	25.53	51.72	18.10.1997	2

Managers

Skandia Life Deutsche Global Managed	1.204	1.35	-0.82	-11.79			-28.42	16.10.2000	4
--------------------------------------	-------	------	-------	--------	--	--	--------	------------	---

Markets

Skandia Life Euro Obligationsfond	2.331	-0.30	0.56	2.87	3.69	17.85	38.59	18.10.1995	2
Skandia Life Euro Aktiefond	1.706	-0.93	-4.00	-15.25			1.43	03.09.1999	3
Skandia Life Europeiska Aktiefond	1.201	-0.08	-3.46	-15.84			-28.60	16.10.2000	4
Skandia Life Finska Depositionsfond	1.935	0.16	1.26	2.98	7.80	11.33	15.04	18.10.1995	1
Skandia Life Finska Aktiefond	2.746	-0.04	15.48	-4.85	-8.53	13.33	63.26	18.10.1995	3
Skandia Life Internationella Aktiefond	1.169	-1.02	1.83	-13.28			-30.50	16.10.2000	4
Skandia Life Internationella Obligationsfond	2.480	-0.32	2.95	2.90	15.62	30.94	47.44	18.10.1995	3
Skandia Life Japanska Aktiefond	1.566	2.02	-8.63	-18.35	3.98		-6.90	15.04.1997	4
Skandia Life Pacific Aktiefond	1.518	-1.04	15.00	-1.17			-9.75	16.10.2000	4
Skandia Life USA Aktiefond	1.090	-0.64	3.71	-12.80			-35.20	16.10.2000	4

Managers & Markets

Skandia Life Aktia Likvida	1.876	0.11	0.91	2.29	6.29	10.74	11.53	14.10.1996	1
Skandia Life Baring American Growth	1.055	-1.03	4.04	-14.09			-37.28	16.10.2000	4
Skandia Life Baring Eastern European	3.472	-3.90	31.07	26.16	70.53		106.42	15.04.1997	5
Skandia Life Baring Eastern	1.589	1.15	25.12	1.92			-5.53	16.10.2000	5
Skandia Life Baring Europe Select	2.195	0.73	-5.47	-24.15	9.86		30.50	15.04.1997	4
Skandia Life Baring Global Growth	1.618	-0.19	2.15	-14.98	-8.90		-3.80	06.05.1998	4
Skandia Life Baring Leading Sectors	1.037	-3.36					3.70	15.10.2001	4
Skandia Life Conventum Aktie	1.481	-1.53	12.80				-11.95	24.04.2001	3
Skandia Life Conventum Finland Value	1.891	4.02	17.09				12.43	01.05.2001	3
Skandia Life Conventum Balanserad	1.651	-1.26	16.19	-4.68	-11.24		-19.50	16.10.2000	3
Skandia Life Evli Select	2.308	1.18	11.23	-7.64	24.35		37.22	24.11.1997	3
Skandia Life Fidelity Funds South East Asia	1.320	0.84	20.33	-3.37	33.74		-21.52	15.04.1997	4
Skandia Life Fidelity Funds Technology	0.755	-6.09	0.67	-21.52			-55.11	02.05.2000	5
Skandia Life Fidelity Managed International	2.252	0.22	-1.18	-14.44	4.89		33.89	06.05.1998	4
Skandia Life FIM Russia	2.851	2.74	48.96				69.50	01.05.2001	5
Skandia Life Framlington Biotech	0.831	-7.56					-16.90	03.12.2001	5
Skandia Life Framlington Financial	1.485	-1.53	-5.41				-11.71	01.05.2001	5
Skandia Life Framlington Health	4.477	-4.68	-6.46	-8.35			167.60	24.03.1999	5
Skandia Life Framlington Nasdaq	0.609	-10.04	-4.09	-30.80			-63.79	16.10.2000	5
Skandia Life Framlington New Leaders	1.021	-4.31					2.10	15.10.2001	4
Skandia Life Gartmore American Smaller Companies	1.084	-0.37					8.40	15.10.2001	4
Skandia Life Gartmore CS Eurobloc	2.087	-2.25	-3.47	-14.50	19.39		24.08	04.01.1999	4
Skandia Life Gartmore Emerging Markets	1.385	4.21	25.79	8.88			-17.66	02.05.2000	5
Skandia Life Gartmore Japanese Growth	0.857	0.82	-12.99	-27.19			-49.05	16.10.2000	4
Skandia Life Gyllenberg Bond	2.002	-0.10	0.96	2.93	3.04	15.46	19.02	24.10.1996	2
Skandia Life Gyllenberg European Balanced	1.629	0.93	0.62	-8.89			-3.15	17.05.1999	3
Skandia Life Gyllenberg Finlandia	3.123	0.74	19.20	8.85	16.84	48.15	85.67	24.10.1996	3
Skandia Life Gyllenberg International	2.391	-0.17	0.42	-6.75	3.96	28.14	42.15	24.10.1996	4
Skandia Life Gyllenberg Money Manager	1.864	0.11	1.03	2.47	6.39	10.17	10.82	24.10.1996	1
Skandia Life Gyllenberg Optimum	2.778	-1.87	4.44	-1.52	12.88	34.07	65.16	18.10.1995	3
Skandia Life Henderson Ethical	1.617	-2.36	-2.36	-15.91			-3.86	24.03.1999	5
Skandia Life Henderson Global Technology	1.567	-12.02	-1.01	-40.10			-6.84	24.03.1999	5
Skandia Life INVESCO GT Leisure	1.193	1.45					19.30	15.10.2001	5
Skandia Life INVESCO GT Euro Enterprise	1.295	-1.67	-5.20	-31.34			-23.01	24.03.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European	1.512	-1.63	-4.67	-23.98			-10.11	24.03.1999	4
Skandia Life JPMFF America Equity	2.598	-0.69	0.15	-6.92	6.87		54.46	15.04.1997	4
Skandia Life JPMFF European Strategic Value	1.099	1.48					9.90	15.10.2001	4
Skandia Life JPMFF European Technology	0.692	-5.72	-7.49	-39.83			-58.86	16.10.2000	5
Skandia Life Mercury ST Emerging Europe	1.507	-2.65	30.14	25.48			-10.40	16.10.2000	5
Skandia Life Mercury ST Emerging Markets	1.394	3.87	15.21	-3.86	30.16		-17.12	15.04.1997	5
Skandia Life Mercury ST Euro Markets	2.203	0.09	-5.49	-14.11			30.98	24.03.1999	4
Skandia Life Mercury ST Japan	0.771	2.39	-13.27	-25.94			-54.16	02.05.2000	4
Skandia Life Merrill Lynch Global Value Portfolio	0.976	-3.37					-2.40	15.10.2001	4
Skandia Life Odin Finland	1.224	5.43					22.40	15.10.2001	3
Skandia Life ODIN Norden	1.886	3.06	1.34	-2.63	37.06		12.13	15.04.1997	3
Skandia Life Ålandsbanken Europe Active Portfolio	1.465	-1.01	-1.55	-13.16			-12.90	14.06.1999	4
Skandia Life Ålandsbanken European Value	0.992	-0.70					-0.70	01.02.2002	4
Skandia Life Ålandsbanken Global Value	1.261	-0.55	-3.52	-21.53			-25.03	14.06.1999	4
Skandia Life Ålandsbanken Euro Bond	1.807	0.28	1.06	3.14			7.43	14.06.1999	1
Skandia Life Ålandsbanken Share Index Loan	1.504	-0.40	-3.40	-7.33			-10.58	14.06.1999	3

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

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

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

FSA är Skandia Lifes auktoriserande myndighet i Storbritannien,
25 The North Colonnade, Canary Wharf,
London E14 5HS, UK

www.skandia-life.fi