

informer

Multi-Manager - sijoittamisen huippuosaaja

toukokuu 2002

Katsaus maailmanmarkkinoihin



Vaikka syyskuun 11. päivän terroristi-isku varjostaa edelleen markkinoita ja vuoden 2001 kolmannen neljänneksen tapahtumat olivat isku markkinoiden luottamukseen, optimismi maailman markkinoihin on nyt tuonut tervetulleeseen sykäyksen sijoittajien asenteeseen. USAn lama on osoittautunut lyhytaikaisemmaksi kuin alunperin odotettiin ja USAn uskotaan nyt olevan maailmanlaajuisen elpymisen keulakuva. Elpymisen voima on kuitenkin epävarmaa ja niin ekonomistit kuin sijoittajatkin tulevat varmasti pysymään valppaina huomatakseen mahdolliset talouden taantumisen merkit.

USA

Osakkeiden hinnat ovat nousseet viime aikoina USAssa ja yleisesti ottaen osakkeet ovat kalliita. Tuottojen on ennustettu nousevan 15 % vuoden 2002 aikana*. Sijoittajien uskotaan seuraavan tulosuutisia tarkasti ja etsivän todisteita siitä, että osakkeiden hintojen viimeaikainen nousu on ollut perusteltua ja kestävä.

Manner-Eurooppa

Osakkeiden arvostus ja tuotto-ennusteet nousivat tämän vuoden ensimmäisellä neljänneksellä heijastaen sijoittajien kasvavaa luottamusta tuottomahdollisuuksiin ja vähemmän pessimististä asennetta taloudelliseen nousuun. Euroalueen talouden elpyminen todennäköisesti riippuu voimakkaasti maailman ja ennen kaikkea USAn talouden elpymisestä.

Iso-Britannia

Iso-Britannian yritysten tuottojen on ennustettu nousevan vuoden 2002 aikana. Niiden osakkeiden arvostukset ovat houkuttelevampia kuin vastaavat eurooppalaiset tai amerikkalaiset osakkeet. Iso-Britannian osakemarkkinat ovat painottuneet varovaisempiin yrityksiin ja kasvupainoitteisten markkinoiden houkuttelevuus voisi nousta, mikäli maailman talous lähtee nousuun.

Japani

Sijoittajat odottavat edelleen Japanin hallituksen toimenpiteitä maan talouden kohentamiseksi, mutta suhtautuvat yhä pessimistisemmin maan hallituksen haluun tehdä asialle jotain. Vaikka Amerikan talouden elpyminen on tärkeää Japanin talouden kehitykselle, maan talouden perustan täytyy olla terve, jotta markkinoiden elpymisen on mahdollista jatkaa.

Kaukoita (lukuunottamatta Japania)

Kiinan ja Taiwanin mukaantulo Maailman kauppajärjestöön pitäisi nostaa alueen taloutta. Alueen osakemarkkinat tulevat kuitenkin todennäköisesti pysymään epävakaina lähitulevaisuudessa, sillä mitkä tahansa merkit niin Kaukoidän kuin USAn talouden laskusta voivat vaikuttaa sijoittajiin negatiivisesti.

* Lähde: Merrill Lynch, 19.4.2002

Kehittyvät markkinat

Kehittyvät markkinat -sektorin rahastot sijoittavat kehittyvien maiden osakemarkkinoille. Ne sijoittavat esimerkiksi maihin, jotka historiallisesti tunnetaan maatalousmaina, mutta jotka ovat kehityksessä teollisuusmaiksi tai maihin jotka ovat siirtymässä valtion omistuksesta vapaaseen markkinatalouteen.

Kehittyvien markkinoiden rahastot voivat erota toisistaan huomattavastikin. Ne voivat sijoittaa ainoastaan yhteen maahan tai tiettyyn maantieteelliseen alueeseen, tai ne voivat sijoittaa maailmanlaajuisesti. Skandia Lifen sijoittajilla on valittavanaan viisi kehittyviin markkinoihin sijoitettavaa rahastoa.

Miksi kehittyviin markkinoihin sijoittavat rahastot ovat mielenkiintoisia?

Kuten kaikki korkeariskiset rahastot, kehittyviin markkinoihin sijoittavilla rahastoilla on mahdollisuuksia korkeisiin tuottoihin, ja tällä hetkellä sektorin kehitys on huima, eivätkä monet alan asiantuntijat usko tämän olevan lyhyen aikavälin ilmiö. Kehittyviin markkinoihin sijoittavilla rahastoilla on mahdollisuuksia hyötyä nopeasta talouskasvusta ja osakkeet, joihin ne sijoittavat, voivat olla halvempia kuin kehittyneillä markkinoilla olevat osakkeet.

Kehittyvien maiden markkinoilla rahastojen kehitys tulee nousevasta markkinaosuudesta eikä luontaisesta kasvusta, ja vastakohtaisuus on näille markkinoille luonteenomaista. Kehittyvien markkinoiden osakkeet ovat tällä hetkellä halpoja, poliittinen tilanne on yleisesti ottaen tasoittunut, palkat alhaisia ja kotimainen kysyntä hyödyntämättä.

Kehittyviin markkinoihin sijoittavat rahastot eroavat toisistaan huomattavasti eivätkä välttämättä nouse ja laske samoin kuin kehittyneempiin markkinoihin sijoittavat rahastot. Lisäämällä kehittyvät markkinat sijoitussalkkuusi voit hyötyä sen tuomasta lisähajautuksesta.

Kehittyvien markkinoiden riskit

Mahdollinen korkeampi tuotto kulkee käsi kädessä joidenkin kehittyville markkinoille ominaisten riskitekijöiden kanssa.

- **Markkinariski** - kehittyvät markkinat omaavat yleisesti suuremman volatiiliteetin kuin kehittyneet markkinat ja sijoituksen arvo voi vaihdella huomattavastikin markkinoiden noustessa ja laskiessa.
- **Valuuttariski** - kehittyvien markkinoiden rahastot, joihin sijoitat, noteerataan usein muussa valuutassa kuin euroissa. Siksi sijoitukset voivat nousta tai laskea valuuttakurssien muutosten mukaisesti.
- **Likviditeettiriski** - suhteellisen pienet kaupankäyntimäärät voivat tarkoittaa, että rahastonhoitajien täytyy ostaa arvopapereita yli ja myydä niitä alle niiden markkinahinnan. Jotkut maat saattavat myös rajoittaa ulkomaalaisia sijoituksia.
- **Maakohtainen riski** - kehittyvät markkinat ovat yleisesti volatiileja ja niihin voivat vaikuttaa poliittiset tapahtumat, taloudelliset ongelmat tai luonnonkatastrofit.
- **Korkeat kulut** - kaupankäynti- ja hallinnointikulut ovat korkeampia kuin kehittyneillä markkinoilla.

Kehittyvien markkinoiden rahastot ovat houkutteleva lisä tehokkaasti hajautettuun osake- ja joukkovelkakirjarahastojen sisältävään sijoitussalkkuun. Niitä, kuten kaikkia muitakin osakesijoituksia, tulisi harkita pitkäaikaisina sijoituksina.

Skandia Life Baring Eastern Europe

Baring on yksi suurimmista Itä-Eurooppaan sijoittavista institutionaalisista sijoittajista. Heidän hyvin kurinalainen ja tiimikeskeinen lähestymistapansa on tuonut järjestelmällisesti keskivertoa parempaa riskihallittua tuottoa. Sijoitustiimi keskittyy analysoimaan viittä eri markkinatekijää: kasvua, likviditeettiä, valuuttaa, yritysjohtoa ja arvostusta. He arvioivat osakkeet - ja maat - näiden avaintekijöiden mukaan.

Heidän analyysinsä mukaan varovainen talouspolitiikka, sitoumus poliittisiin uudistuksiin, parantuneet tilinpitostandardit ja supistuva riski suhteessa kehittyneisiin markkinoihin tekevät Itä-Euroopan alueesta hyvän sijoitusalueen. Heidän mielestään kaikkien suhteellisen hajautettujen osakesijoitussalkkujen tulisi sisältää itäeurooppalaisia arvopapereita.

10 suurinta sijoitusta (18.4.2002)

1. Lukoil Holdings	6. Unified Energy
2. OTP Bank	7. Surgutneftegaz
3. Yukos Oil	8. Richter Gedeon
4. Bank Pekao	9. Polski Non Naft
5. Magyar Olaj & Gaz	10. Pliva D D

Skandia Life FIM Russia

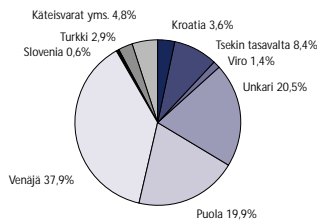
Rahaston varat sijoitetaan venäläisiin osakkeisiin ja arvopapereihin. Sijoituskohteina ovat aliarvostetut ja hyvät kasvunäkymät omaavat venäläiset suuryritykset. Sijoituspäätökset tehdään yritysten ja toimialojen perusteellisten analyysien pohjalta.

Länsimaisten sijoittajien kiinnostus Venäjää kohtaan on kasvanut ja uskomme trendin jatkuvan. Nykyisillä kasvuennusteilla Venäjä on kolmen vuoden kuluttua maailman suurin öljyntuottaja. Venäläisten pörssiyritysten tulokunto on hyvä ja erityisesti kotimarkkinayritysten tulokset ovat kasvussa. Venäjän luottoluokitus parani marraskuussa 2001 ja FIM uskoo, että vuonna 2003 Venäjä todennäköisesti pääsee WTO:n jäseneksi.

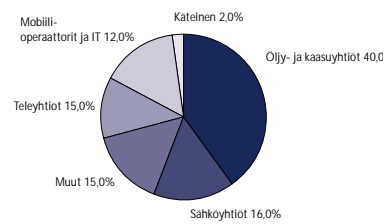
10 suurinta sijoitusta (31.3.2002)

NK Yukos	9,9%	Mobile Telesystems	4,3%
Sibneft	9,8%	Tatneft	3,5%
Vimpelcom	9,6%	Mosenergo	3,4%
Surgutneftegaz Preferred	9,1%	Cherepovets MK Severstal	3,4%
Lukoil	4,7%	MMC Norilsk Nickel	3,2%

Sijoitusten maantieteellinen jakauma (18.4.2002)



Sijoitusten jakauma (31.3.2002)



Skandia Life Gartmore Emerging Markets

Sijoitustiimi keskittyy etsimään odottamatonta tuottoa analysoimalla tiukasti strategisia tekijöitä ja toimialan liikkeellepanevia voimia sekä arvioimalla yksittäisiä yrityksiä. Gartmoren tutkimustoiminta on erikoistunut ja hyödyntäen yhteistyön kokeneiden rahastonhoitajien, strategisen tutkimusryhmän sekä eri markkina-alueiden analyytikkojen välillä.

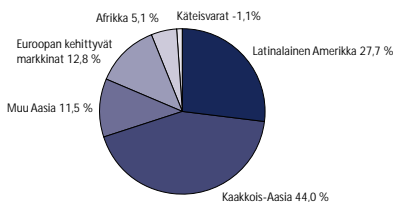
Gartmore uskoo, että kehittyvät markkinat tulevat hyötymään maailmantalouden kohentumisesta ja sijoittajien kasvavasta halusta ottaa riskiä. Kulutuselektronikan ja muiden teknologiatuotteiden lisääntyneen kysynnän pitäisi jatkossakin tukea Aasian kansainvälisiä tuottajia.

Pitkällä aikavälillä Gartmore pitää myönteisenä sektorin kokonaisnäkyä: lisääntyvä yksityistäminen ja säännöstelyn vähentyminen, lisääntyvä tuotannon ulkoistaminen ja kehittyneempi yritysjohto.

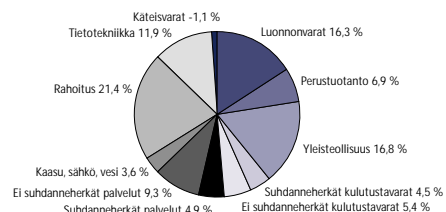
10 suurinta sijoitusta (31.3.2002)

Samsung Electronic	5,3%	Siam Commercial Bk	2,9%
Lg Electrns	3,6%	Petrol Brasileiros	2,8%
Shinhan Financial	3,5%	Reliance Inds	2,5%
Carso Gbl Telcm	3,2%	Gazprom Oao	2,2%
Tatneft	3,1%	Compal Electronic	2,1%

Sijoitusten maantieteellinen jakauma (31.3.2002)



Sijoitusten sektorijakauma (31.3.2002)



Skandia Life Mercury ST Emerging Europe

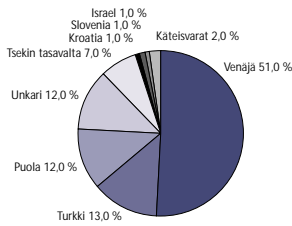
Tämä rahasto sijoittaa yrityksiin kehittyvillä eurooppalaisilla markkinoilla, kuten entisen Neuvostoliiton valtioihin sekä pienemmässä määrin Välimeren alueella toimiviin yrityksiin. Vähentääkseen osittain kehittyville markkinoille tyypillistä riskiä rahasto voi sijoittaa muita osakerahastoja enemmän käteisvaroihin ja huomattava osa arvopapereista on suhteessa helpommin realisoitavissa kuin muut markkinoilla olevat arvopaperit.

Mercuryn näkemykset markkinoista pysyvät positiivisina. Sekä koko maailman ja Länsi-Euroopan talouden kehitys että Lähi-idän tapahtumien vaikutus öljyn hintaan tulevat jatkossakin vaikuttamaan kehittyvän Euroopan markkinoihin. Keski-Euroopassa Mercury tulee jatkossakin keskittymään yksittäisten osakkeiden valintaan markkinapainotusten sijaan. Mercury uskoo myös lähitulevaisuudessa painottavansa Venäjää, sillä vuodesta 2002 uskotaan jälleen hyvää vuotta Venäjän markkinoilla.

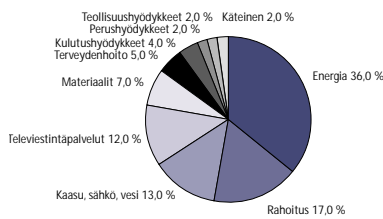
10 suurinta sijoitusta (31.3.2002)

Lukoil	10,0%	Matav	4,8%
Yukos	9,9%	Gazprom	3,7%
Surgutneftegaz	9,4%	JSC MMC Norilsk Nickel	3,3%
UES	8,5%	PKN	3,1%
Bank Pekao	4,9%	Telekomunikacja Polska	3,0%

Sijoitusten maantieteellinen jakauma (31.3.2002)



Sijoitusten sektorijakauma (31.3.2002)



Skandia Life Mercury ST Emerging Markets

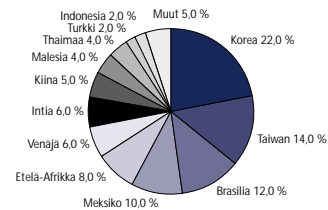
Rahastonhoitaja sijoittaa ensisijassa kehittyvien markkinoiden yrityksiin maailmanlaajuisesti, kuten Aasiaan, Latinalaiseen Amerikkaan, Itä-Eurooppaan ja Afrikkaan. Kehittyviin ja pieniin markkinoihin liittyvät erityisriskit, kuten poliittiset, taloudelliset sekä markkinoihin liittyvät tekijät, ovat ominaisia tälle rahastolle.

Mercuryn mukaan USAn talouden odotettua nopeampi elpyminen on lisännyt luottamusta, että sektori voi tuoda sijoittajalle hyviä tuottoja vuonna 2002. Mercury on pitkään uskonut, että kehittyvien markkinoiden osakkeet käyttäytyvät, kuten suhdanneherkät osakkeet ja että ajanjaksot, jolloin likviditeetti on hyvä ja tuotto-odotukset ovat korkealla, ovat historiallisesti tuoneet parhaat tuotot sijoituksille. Mikäli tähän lisätään kasvava halu ottaa riskejä ja houkuttelevat osakkeiden arvostukset, on yhdistelmä todennäköisesti hyvin tehokas.

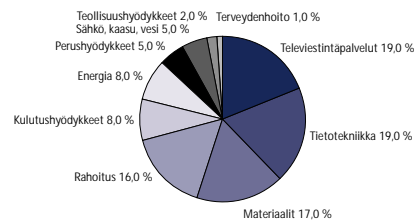
10 suurinta sijoitusta (31.3.2002)

Samsung Electronics	8,8%	Pohang Iron & Steel	3,6%
United Microelectronics	5,2%	Taiwan Semiconductor	3,4%
SK Telecom	4,6%	Korea Electric Power	3,1%
Kookmin Bank	4,1%	LG Chemical	2,9%
China Mobile	3,8%	SGX Taiwan April 2002 Futures	2,9%

Sijoitusten maantieteellinen jakauma (31.3.2002)



Sijoitusten sektorijakauma (31.3.2002)



Skandia Life USA Osakerahastolla nyt kaksi rahastonhoitajaa

Skandia Life USA Osakerahastoa hoitaa nyt kaksi rahastonhoitajaa - Massachusetts Financial Services Ltd (MFS) sekä Alliance Bernstein.

Rahasto tulee yhdistämään tuotto- ja kasvurahastonhoitajat ja on sijoitustyyliiltään neutraali. Näin rahasto hyödyntää rahastonhoitajien taitoja joka alueella. Multi-Manager-rahastojen ensisijainen etu on rahastonhoitajariskin hajautus. Tämä on tärkeää, sillä tietyn sijoitustyylin painotus saattaa johtaa ajoittain huomattaviin hinnanmuutoksiin rahaston suhteellisessa kehityksessä.

Rahastonhoitajien muutos Skandia Life USA Osakerahastossa vastaa sijoitustutkimustiimimme käsitystä USAn markkinoiden kehityksestä - ja sitä, kuinka voidaan saada parempaa tuottoa ajan kuluessa.

Mikä rahastossa on muuttunut?

- MFS ja Alliance Bernstein hallinnoivat molemmat 50 prosenttia rahastosta.
- MFS tulee hoitamaan sijoitussalkun kasvusijoitukset, joiden vertailuindeksi on Russell 1000 Growth -indeksi.
- Alliance Bernstein tulee hoitamaan sijoitussalkun tuottosijoituksia, joiden vertailuindeksi on Russell 1000 Value -indeksi.

Mitä on kasvusijoittaminen?

Sijoitettaessa kasvuosakkeisiin keskitytään yrityksiin, jotka kasvattavat tai joiden odotetaan kasvattavan nettotuottoaan markkinoita nopeammin. Kasvurahastonhoitajat ottavat suurempia riskejä ja maksavat osakkeista tarkoituksenaan rakentaa sijoitussalkku, joka sisältää yritysten osakkeita joilla on keskimääräistä paremmat tuottomahdollisuudet tai mahdollisuudet arvonnousuun. Kasvuosakkeet ovat aktiivisia muuttuvilla markkinoilla ja tuottavat nopeasti, mutta jos kasvu hidastuu, lasku voi olla yhtä huomattava.

Mitä on tuottosijoittaminen?

Sijoitettaessa tuotto-osakkeisiin ostetaan alhaisella hinnalla suhteessa yritykseltä odotettavaan kassatuottoon ajan kuluessa. Mikäli yrityksen toiminta on vahvalla pohjalla, mutta osakkeen hinta laskee, osake luokitellaan usein tuotto-osakkeeksi. Kun tuotto-osakkeen perusasiat ovat kunnossa, sijoittajat voivat ostaa halvalla korkealuokkaisia osakkeita. Vaikka positiivisesta kehityksestä ei olekaan takeita, tuotto-osakkeisiin sijoittaminen auttaa pienentämään riskiä ja samalla maksimoimaan tuoton pitkällä aikavälillä.

Skandian Sijoituskomitea valitsi niin MFS:n kuin Alliance Bernsteinin hoitamaan tätä rahastoa, koska se uskoo niiden kykyyn tuottaa lisäarvoa niille annettussa tehtävässä.

Miksi me valitsimme MFS:n?

- MFS:llä on huippulaadukas sijoitustiimi, johon kuuluu pitkään yrityksessä työskennelleitä ja kokeneita analyytikoita.
- MFS käyttää bottom-up-sijoitustyyliä, jota tukee usko, että pitkällä aikavälillä osakkeiden hinnat seuraavat yritysten tuoton kasvua.
- Varainhallintaosaston tekemä oma ja perusteellinen tutkimustyö.
- Hyvin rakennettu ja tiukka sijoitusprosessi, joka ei ainoastaan etsi pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia, vaan tutkii tarkasti myös arvostus- ja hajautuskriteereitä.

MFS Investment Management

MFS aloitti ensimmäisen sijoitusrahaston Amerikassa vuonna 1924 ja perusti yhden ensimmäisistä yritysten sisäisistä tutkimusosastoista sijoituslalla vuonna 1932. Nämä innovaatiot ovat MFS:n historian kulmakiviä. MFS on hyvin arvostettu sijoitustalo, jolla on yli 75 vuoden kokemus ja yli 85 miljardin punnan arvosta hallinnoitavia varoja.

- Maailmanlaajuinen sijoitustenhoitaja, jolla on kokemusta kaikkien sijoitustyyppien hoidosta.
- Hyväksi koettu, yhtenäinen varainhoito on suunniteltu tuomaan pitkän aikavälin tuloksia.
- Ainutlaatuinen yrityskulttuuri, joka palkitsee tiimityöstä ja tuloksista ja sitouttaa ammattitaitoista henkilökuntaa.

Sijoitustyyli

MFS rakentaa sijoitussalkkuja bottom-up-tyylillä luottaen omiin seikkaperäisiin analyyseihinsä. He uskovat, että prosessi erottaa keskiverto- ja sitä paremman tuloksen toisistaan. Tutkimukset ovat yrityksen selkäranka ja auttavat sijoittajia saamaan tuottoa pitkällä aikavälillä.

Miksi valitsimme Alliance Bernsteinin?

- Alliance Bernsteinin tutkimusosasto on vailla vertaansa.
- Sillä on vahva sijoitussalkkutiimi, johon kuuluu kokeneita ja vannoutuneita rahastonhoitajia, jotka keskittyvät riskiin ja palkitsemiseen.
- Sijoitustiimillä on selvä filosofia etsiessään suhteellisia tuottomahdollisuuksia.

Alliance Bernstein

Alliance Bernsteinin menestys kasvusijoitusten hoitajana viimeisen 28 vuoden aikana on perustunut syvälliseen tutkimukseen. Lokakuussa 2000 Alliance Capital fuusioitui Alliance Bernsteinin kanssa, joka on tunnettu osakesijoitusten tuottolähtöisestä sijoitustyylistä ja bottom-up-tutkimuksesta. Fuusioituneiden yhtiöiden uusi nimi on Alliance Bernstein. Yrityksellä on nyt yli 605 kokenutta ammattilaista tutkimusosastollaan, sijoitussalkkujen hallinnoinnissa ja yhdistyneiden yritysten kaupankäyntiosastoilla, joiden taidot kattavat osake- ja joukkovelkakirjamarkkinat maailmanlaajuisesti mukaan lukien kehittyvät markkinat.

Meillä Skandiassa Multi-Manager-sijoittaminen tarkoittaa jotain erilaista. Portfolios ja Markets -rahastomme ovat tällä hetkellä ainutlaatuisia markkinoilla. Sijoittaminen Markets-rahastoon, kuten Skandia Life USA Osakerahastoon, tarkoittaa, että annat Skandia Lifen valita sijoitukselle sopivimman rahastonhoitajan - se on meidän erikoisosaamistamme.

Indicator

Rahastonhoitajien näkemykset eivät ole rahastokohtaisia vaan koskevat koko sektoria.

	Osakkeet									Joukkovelka- kirjalainat		Valuutat		
	Iso-Britannia	Pohjoismaat	USA	Suomi	Eurooppa	Japani	Tyynenmeren alue (ei Japani)	Kehittyvät markkinat	Teknologia	Eurooppalainen	Kansainvälinen	Euro/£	Euro/\$	Euro/Yen
Ålandsbanken	■	■	■	■	■	●	▲	▲	■	■	■	■	■	●↓
Baring	▲↑	-	●↓	-	■	●	▲	▲	●	■↓	▲↑	■	■↓	■↑
Conventum	▲↑	■	■	▲	▲	●	■	■	■	■↑	■↑	■	■	■
Deutsche	■	-	●	-	▲	■	■	▲	-	■↑	■	●	●	●
Evli	●	-	●	■	▲	■	-	▲	●	▲	-	▲	▲	▲
Fidelity	▲↑	-	■	-	■	▲↑	▲	▲↑	-	-	■	-	-	-
Framlington	■	■	■	■	■	●	■	▲	●	■	■	■	■	▲
Gartmore	▲	■	▲	■	▲	■	▲	▲	■	■↓	■	■	■	▲
Gyllenberg	▲	■↓	▲	▲	▲	■	▲	▲	■	●	●	■	●	●
ING	-	-	▲	-	▲	■	▲	▲	▲	●↓	●	■	▲↑	▲↑
INVESCO PERPETUAL	▲	■	■↓	■	▲	■↑	▲	■	■	■	■	●	●	●
JPMorgan Fleming	■	●↓	●	●	▲	■	▲	▲	●	■	■	▲	■	▲
Merrill Lynch	●↓	■	▲	■	▲	●↓	▲	▲	■↑	■↓	●↓	■	■	●↓
Odin	-	■	-	●	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YHTIENVETO	■	■	■	■	▲	■	▲	▲	■	■	■	■	■	■↓
Vertailuindeksien kk -% kehitys	-2.40 -16.11 -9.05 -6.25 -4.20 1.99 -2.54 -2.68 -11.43									1.11 0.28				

Lähde: Standard & Poor's Fund Services, kehitys euroissa, 30/04/2002 asti, myyntihinta verrattuna myyntihintaan, bruttotulo uudelleen sijoitettuna. Aiempi kehitys ei ole tae tulevasta kehityksestä.

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	Salomon Bros EMU Government Bond Index
Kansainvälinen	Salomon Brothers World Government Bond Index

Ohjeita Indicatorin lukemiseen kääntöpuolella.

Markkinakehitys (%)

Osakkeet	6 kk	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta
Iso-Britannia - FTSE All Share	6.08	-9.32	-3.52	55.12
Pohjoismaat - MSCI Nordic Countries	-6.03	-30.10	15.44	106.28
USA - S&P 500	2.27	-14.02	-1.65	80.10
Suomi - Hex Portfolio	6.15	-12.07	-13.17	22.59
Eurooppa - FTSE World Europe ex UK	6.75	-15.40	1.06	66.93
Japani - FTSE All World Japan	0.09	-24.12	-6.38	1.45
Tyynenmeren alue (ei Japani) - FTSE World Pacific ex Japan	26.29	6.40	8.61	-3.86
Kehittyvät markkinat - S&P/IFCI Composite	37.30	12.75	22.74	1.81
Teknologia - NASDAQ	-0.16	-21.51	-22.05	67.57
Joukkovelkakirjalainat				
Eurooppalainen - Salomon Brothers EMU Government Bond Index	-1.11	5.87	9.60	-
Kansainvälinen - Salomon Bros World Government Bond Index	-2.15	2.76	19.89	-

Lähde: Standard & Poor's Fund Services, kehitys euroissa, 30/04/2002 asti, myyntihinta verrattuna myyntihintaan, bruttotulo uudelleen sijoitettuna. Aiempi kehitys ei ole tae tulevasta kehityksestä. Standard & Poor's Micropal sekä Skandia konserni ovat kaikin tavoin yrittäneet varmistaa yllä olevien tietojen oikeellisuuden. Kumpikaan ei kuitenkaan ota vastuuta sijoittajan sijoituspäätöksestä eikä päätöksestä mahdollisesti aiheutuvista taloudellisista tappioista.

Kuinka Indicatoria käytetään?

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

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

Arviot perustuvat alla oleviin yleisohjeisiin:

- ▲ **Positiivinen arvio** - rahastonhoitaja uskoo, että vertailuindeksi nousee yli 5 prosenttia vuoden kuluessa.
- **Neutraali arvio** - rahastonhoitaja uskoo, että vertailuindeksi liikkuu joko positiivisesti tai negatiivisesti 0% ja 5% välisellä alueella.
- **Negatiivinen arvio** - rahastonhoitaja uskoo, että vertailuindeksi laskee yli 5% vuoden kuluessa.

Kategoriat:

Pörssiosakkeet - rahastonhoitajan antama arvio pörssikursseille ei ota huomioon valuuttakurssimuutoksien vaikutusta markkinoihin. Esimerkiksi jos rahastonhoitaja uskoo Yhdysvaltojen näkymän olevan positiivinen, mutta katsoo euron olevan uhka sijoittajille, arvio Yhdysvaltojen markkinoista on positiivinen.

Arvio kustakin osakemarkkinasta liittyy tiettyyn indeksiin euroiksi muunnettuna.

Obligaatiot - arvio kustakin obligaatiomarkkinasta liittyy tiettyyn indeksiin euroiksi muunnettuna.

Valuutat - valuuttakurssi-arvio antaa arvion euroissa sijoittaville.

Positiivinen valuuttakurssi-arvio

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 kurssi-arvio lisää sijoittajan tuottoja osakemarkkinoilla.

Negatiivinen valuuttakurssi-arvio

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

Esimerkki 1€ = 100 jeniä

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

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

Multi-Manager - sijoittamisen huippuosaaja



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

Portfolios

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

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

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

Managers

Managers-kategoriassa voit valita tietyn rahastonhoitajan hoitamaan sijoituksiasi.

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

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

Markets

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

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

Managers & Markets

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

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

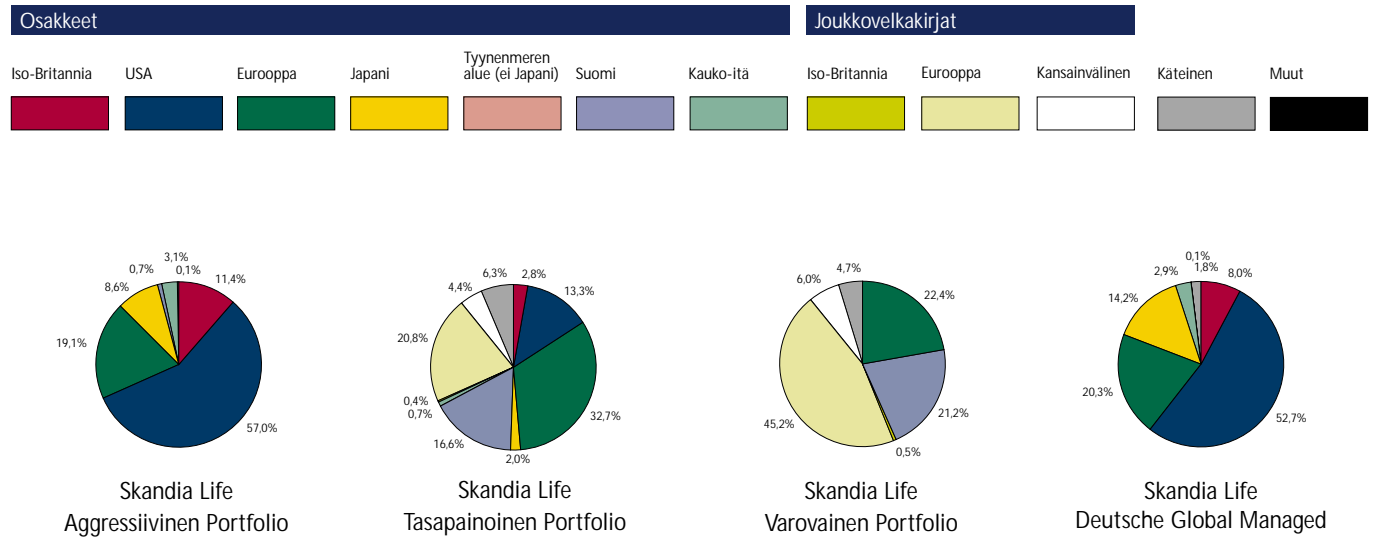
Mielestämme joustavuus on yksi tärkeimmistä piirteistä Multi-Manager-sijoittamisessa. Asiakkaamme voivat siirtyä rahastokategoriasta toiseen ja vaihtaa rahastojaan rajoituksetta milloin tahansa poikkeustilanteita lukuunottamatta.

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

Portfolios ja Managers rahastot

Sijoitusten jakauma 30/04/2002

Alla olevat kaaviot esittävät Skandia Life Portfolios ja Managers rahastojen sijoitusten jakaamaa. Mikäli sijoitusten jakaumassa on tapahtunut merkittävä muutos (5 % tai enemmän), näet merkin ★



Lähde: Skandia Life

Rahastokehitys (%)

	Myyntihinta euroa 1.5.2002	1 kk 2.4.2002 - 1.5.2002	6 kk 1.11.2001 - 1.5.2002	1 vuosi 1.5.2001 - 1.5.2002	3 vuotta 4.5.1999 - 1.5.2002	5 vuotta 1.5.1997 - 1.5.2002	Aloituspäivästä lähtien 1.5.2002	Aloituspäivä	Riskiluokitus
Portfolios									
Skandia Life Aggressiivinen Portfolio	2.769	-7.02	1.32	-19.72	-12.01	26.38	64.63	18.10.1995	4
Skandia Life Tasapainoinen Portfolio	2.844	-4.31	2.63	-13.40	-6.54	29.21	69.08	18.10.1995	3
Skandia Life Varovainen Portfolio	2.509	-2.71	1.46	-7.49	3.08	22.15	49.17	18.10.1995	2
Managers									
Skandia Life Deutsche Global Managed	1.179	-4.69	4.15	-13.50			-29.90	16.10.2000	4
Markets									
Skandia Life Euro Obligaattorahasto	2.313	0.17	-2.53	2.03	2.03	19.04	37.51	18.10.1995	2
Skandia Life Euro Osakerahasto	1.677	-5.68	4.49	-18.59			-0.30	03.09.1999	3
Skandia Life Eurooppalainen Osakerahasto	1.195	-4.02	4.73	-15.67			-28.95	16.10.2000	4
Skandia Life Suomalainen Talletusrahasto	1.942	0.21	1.15	2.81	7.89	11.61	15.46	18.10.1995	1
Skandia Life Suomalainen Osakerahasto	2.647	-6.20	6.69	-18.85	-21.43	7.12	57.37	18.10.1995	3
Skandia Life Kansainvälinen Osakerahasto	1.107	-9.48	-0.18	-20.76			-34.19	16.10.2000	4
Skandia Life Kansainvälinen Obligaattorahasto	2.428	-0.70	-1.42	0.37	9.81	27.25	44.35	18.10.1995	3
Skandia Life Japanilainen Osakerahasto	1.702	0.89	2.35	-20.32	-7.50	-0.70	1.19	15.04.1997	4
Skandia Life Tynnenmeren Osakerahasto	1.554	-2.45	28.32	5.79			-7.61	16.10.2000	4
Skandia Life USA Osakerahasto	0.998	-9.85	-0.70	-22.52			-40.67	16.10.2000	4
Managers & Markets									
Korkorahastot									
Skandia Life Aktia Likvida	1.880	0.27	0.70	2.12	5.86	10.78	11.77	14.10.1996	1
Skandia Life Gyllenberg European Bond	1.995	0.66	-1.97	3.64	1.73	16.26	18.61	24.10.1996	2
Skandia Life Gyllenberg Money Manager	1.869	0.16	0.70	2.35	6.19	10.27	11.12	24.10.1996	1
Skandia Life Ålandsbanken Euro Bond	1.815	0.67	0.39	3.48			7.91	14.06.1999	1
Skandia Life Ålandsbanken Share Index Loan	1.499	-0.27	-1.32	-7.87			-10.88	14.06.1999	3
Osakkeet Aasia lukuunottamatta Japania									
Skandia Life Baring Eastern	1.643	-2.49	41.03	9.83			-2.32	16.10.2000	5
Skandia Life Fidelity Funds South East Asia	1.371	-3.18	38.07	7.70	0.00	-18.59	-18.49	15.04.1997	4
Osakkeet erikoissektorit									
Skandia Life Framlington Biotech	0.677	-19.98					-32.30	03.12.2001	5
Skandia Life Framlington Financial	1.542	-1.72	7.68	-8.32			-8.32	01.05.2001	5
Skandia Life Framlington Health	3.950	-13.59	-12.84	-17.59	135.40		136.10	24.03.1999	5
Skandia Life Henderson Ethical	1.600	-4.19	2.50	-17.23	-10.46		-4.88	24.03.1999	5
Skandia Life INVESCO GT Leisure	1.163	-4.91	19.53				16.30	15.10.2001	5
Osakkeet Eurooppa									
Skandia Life Baring Europe Select	2.298	0.35	15.42	-13.96	13.26	34.86	36.62	15.04.1997	4
Skandia Life Gartmore CS Eurobloc	2.074	-6.62	6.03	-17.34	12.66		23.31	04.01.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European	1.460	-7.59	-0.07	-24.78	-15.75		-13.20	24.03.1999	4
Skandia Life INVESCO GT Pan European Enterprise	1.299	-1.96	10.65	-24.78	-25.34		-22.77	24.03.1999	4
Skandia Life JPMF European Strategic Value	1.175	2.00	19.17				17.50	15.10.2001	4
Skandia Life Mercury ST Euro Markets	2.265	-2.54	6.64	-10.65	25.42		34.66	24.03.1999	4
Skandia Life Ålandsbanken European Value	1.004	-2.14					0.50	01.02.2002	4
Osakkeet Japani									
Skandia Life Gartmore Japanese Growth	0.916	0.55	-4.08	-29.32			-45.54	16.10.2000	4
Skandia Life Mercury ST Japan	0.843	2.18	1.93	-23.22			-49.88	02.05.2000	4
Osakkeet kehittyvät markkinat									
Skandia Life Baring Eastern European	3.888	4.07	41.23	32.20	66.22	127.77	131.15	15.04.1997	5
Skandia Life FIM Russia	3.133	-1.66	64.20	86.27			86.27	01.05.2001	5
Skandia Life Gartmore Emerging Markets	1.420	-2.47	41.86	10.59			-15.58	02.05.2000	5
Skandia Life Mercury ST Emerging Europe	1.720	7.23	48.40	40.29			2.26	16.10.2000	5
Skandia Life Mercury ST Emerging Markets	1.403	-3.11	31.74	2.26	2.71	-17.81	-16.59	15.04.1997	5
Osakkeet maailma									
Skandia Life Baring Global Growth	1.561	-6.30	5.62	-18.49	-20.60		-7.19	06.05.1998	4
Skandia Life Baring Leading Sectors	0.969	-10.19	-0.92				-3.10	15.10.2001	4
Skandia Life Fidelity Managed International	2.198	-6.15	4.47	-18.62	-13.09		30.68	06.05.1998	4
Skandia Life Framlington New Leaders	0.911	-12.66	-9.62				-8.90	15.10.2001	4
Skandia Life Merrill Lynch Global Value Portfolio	0.935	-7.06	-4.30				-6.50	15.10.2001	4
Skandia Life Ålandsbanken Global Value	1.220	-6.01	-0.65	-26.02			-27.47	14.06.1999	4
Osakkeet Pohjois-Amerikka									
Skandia Life Baring American Growth	0.971	-9.67	0.41	-21.95			-42.27	16.10.2000	4
Skandia Life Framlington Nasdaq	0.546	-15.48	-4.71	-33.41			-67.54	16.10.2000	5
Skandia Life Gartmore American Smaller Companies	1.079	-4.34	13.46				7.90	15.10.2001	4
Skandia Life JPMF America Equity	2.391	-9.36	-1.16	-14.76	-11.77	39.01	42.15	15.04.1997	4
Osakkeet Pohjoismaat									
Skandia Life Odin Norden	2.008	0.30	25.97	-0.40	26.29	18.05	19.38	15.04.1997	3
Osakkeet Suomi									
Skandia Life Conventum Osake	1.435	-6.45	5.28	-20.19			-14.68	24.04.2001	3
Skandia Life Evli Select	2.240	-5.88	7.85	-17.46	11.55		33.17	24.11.1997	3
Skandia Life Gyllenberg Finlandia	3.124	-3.49	12.25	0.42	2.56	47.29	85.73	24.10.1996	3
Skandia Life Pohjola Finland Value	2.020	2.69	26.33	20.10			20.10	01.05.2001	3
Osakkeet teknologia									
Skandia Life Fidelity Funds Technology	0.681	-12.13	0.00	-28.47			-59.51	02.05.2000	5
Skandia Life Henderson Global Technology	1.389	-14.63	-3.94	-44.06	-25.56		-17.42	24.03.1999	5
Skandia Life JPMF Euro Technology	0.659	-9.35	-3.51	-33.16			-60.82	16.10.2000	5
Yhdistelmärahastot euro									
Skandia Life Gyllenberg European Balanced	1.609	-2.07	1.84	-9.10			-4.34	17.05.1999	3
Skandia Life Gyllenberg International	2.299	-4.49	0.35	-10.99	-5.82	23.07	36.68	24.10.1996	4
Skandia Life Ålandsbanken Europe Active Portfolio	1.487	-2.17	2.84	-13.40			-11.59	14.06.1999	4
Yhdistelmärahastot Suomi									
Skandia Life Conventum Tasapainoinen Rahasto	1.598	-6.93	2.83	-15.76	-19.94		-22.09	16.10.2000	3
Skandia Life Gyllenberg Optimum	2.670	-4.34	-1.95	-11.47	0.26	28.18	58.74	18.10.1995	3
Skandia Life Odin Finland	1.303	3.49	29.39				30.30	15.10.2001	3

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

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.

Skandia Lifea valvova viranomainen on Iso-Britannian FSA,
25 The North Colonnade, Canary Wharf,
London E14 5HS, UK

www.skandia-life.fi