

informer

Ledare inom Multi-Manager investeringar

maj 2002

Överblick av världsmarknaderna



Händelserna under det tredje kvartalet år 2001 sänkte det allmänna förtroendet och även om terroristattacker som ägde rum den 11 september fortfarande påverkar marknaderna, har en förnyad optimism över utsikterna för den globala ekonomin stärkt stämningen bland placerare. Recessionen i USA förblev kortare än väntat, och USA förväntas nu leda den globala återhämtningen. Det är ännu oklart hur stark återhämtningen kommer att vara och såväl ekonomer som placerare kommer troligtvis att förbli på sin vakt över tecken på en försämrad utveckling inom ekonomin.

USA

Priset på aktier i USA har stigit kraftigt under den senaste tiden och generellt är aktierna dyra för tillfället. Aktieavkastningarna förväntas öka med 15 % under år 2002*. Placerare förväntas noggrant följa med företagens resultatutveckling och söka bevis på att den senaste tidens uppgång i aktiepriserna är berättigad.

Europa (exklusive Storbritannien)

Aktievärderingar och tillväxtprognoser ökade under det första kvartalet år 2002, vilket reflekterar placerarnas ökade tilltro i lönsamhetsutsikterna, och mindre pessimistiska utsikter för ekonomisk tillväxt. Euro-områdets ekonomiska återhämtning kommer troligtvis till en hög grad att vara beroende av återhämtningen i den globala ekonomin, och framförallt utvecklingen i USA.

Storbritannien

Tillväxten förväntas tillta inom brittiska företag under år 2002 och aktievärderingar är attraktiva jämfört med de europeiska och amerikanska motparterna. Den brittiska aktiemarknaden har traditionellt en tyngdpunkt mot defensiva företag, och tyngdpunkten kunde justeras mot mer tillväxtorienterade marknader om den globala ekonomiska tillväxten tilltar.

Japan

Placerare väntar fortfarande på att den japanska regeringen skall vidta åtgärder som förbättrar nuläget i ekonomin, men de har blivit mer pessimistiska beträffande regeringens förmåga att vidta de åtgärder som behövs. Även om den amerikanska ekonomins återhämtning är betydelsefull för den japanska ekonomins utveckling, så är det den inhemska ekonomin som har en avgörande betydelse för en hållbar återhämtning.

Fjärran Östern (exklusive Japan)

Kinas och Taiwans medlemskap i Världshandelsorganisationen borde leda till ett uppsving i regionens ekonomi. Aktiemarknaderna i regionen kommer trots detta att förbli osäkra inom den närmaste framtiden, eftersom ytterligare negativa tecken, både på de inhemska och den amerikanska marknaden kan avskräcka placerare.

*Källa: Merrill Lynch, 19.4.2002

Marknader under utveckling

Fonder inom sektorn marknader under utveckling placerar på aktiemarknader i ekonomier under utveckling, t.ex. jordbruksekonomier som utvecklas till industrialiserade ekonomier, eller ekonomier som håller på att övergå från statlig kontroll till marknadsekonomi.

Fonderna inom denna kategori kan variera i en hög grad, de kan placera i ett bestämt land, ett specifikt geografiskt område eller världsomfattande. Skandia Life placerare har tillgång till fem olika fonder som placerar i marknader under utveckling.

Varför är fonder som placerar i marknader under utveckling intressanta?

I likhet med alla högriskfonder, finns det potential för högre avkastning och för tillfället är den här sektorns avkastning i särklass. Flera experter inom sektorn tror inte att det här är ett kortsiktigt fenomen. Fonder inom kategorin har en möjlighet att ta del i snabbare ekonomisk tillväxt och aktierna som de placerar i kan tidvis vara rimligare prissatta än de aktier som finns tillgängliga på mer utvecklade marknader.

Marknaderna i utvecklade länder är mogna, vilket innebär att fondtillväxt uppnås genom ökade marknadsandelar istället för att ta fördel av verklig tillväxt. Det motsatta är oftast fallet beträffande marknader under utveckling. Aktiepriserna på marknader under utveckling är för tillfället billiga, det politiska läget har vanligtvis lugnat ner sig, lönenivån är låg och den inhemska efterfrågan är nästan utnyttjad.

Fonder som placerar i marknader under utveckling varierar i en stor grad och följer inte nödvändigtvis ned- och uppgångarna av fonder som placerar i mer utvecklade marknader. Inkluderandet av marknader under utveckling i din placeringsportfölj kan ge dig fördelar av ytterligare diversifiering.

Riskfaktorer i marknader under utveckling

Möjligheterna för bättre avkastning är förenad med riskfaktorer som är speciellt relevanta för fonder som placerar i marknader under utveckling.

- Marknadsrisk - marknader under utveckling är vanligtvis volatilare än mer utvecklade marknader och placeringarnas värde kan fluktuera kraftigt med rörelserna på marknaden.
- Valutarisk - fonder som placerar i marknader under utveckling uttrycks troligtvis i en annan valuta än euro och placeringarnas värde kan därför stiga eller sjunka i takt med valutakursfluktuationer.
- Likviditetsrisk - de relativt små handelsvolymerna kan innebära att fondförvaltarna är tvungna att köpa aktier till ett pris som är högre eller sälja aktier till ett pris som är lägre än marknadsvärdet. En del länder kan också begränsa utländska investeringar.
- Landspecifik risk - marknader under utveckling är i allmänhet volatila och kan påverkas av politiska händelser, finansiella problem eller naturkatastrofer.
- Högre kostnader - transaktions- och förvaltningskostnaderna är högre än i mer utvecklade länder.

Placeringar i marknader under utveckling är ett attraktivt tillägg till en väldiversifierad portfölj av aktie- och masskuldebrevsfonder och borde i likhet med alla aktieplaceringar betraktas som långsiktiga placeringsinstrument.

Skandia Life Baring Eastern Europe

Baring är en av de största institutionella investerarna i Östeuropa. Deras högt disciplinerade och teamorienterade närmande har konsekvent producerat riskjusterad avkastning som överstiger sektormedeltalet. Investeringsteamet koncentrerar sig på att identifiera fem olika marknadsspecifika faktorer: tillväxt, likviditet, valuta, företagsledning och värderingar. De utvärderar aktier - och länder - på basen av dessa nyckelfaktorer.

Deras analys föreslår att en större ekonomisk försiktighet, ett engagemang i politisk reform, en förbättring av bokföringsstandarderna och en minskande risk jämfört med utvecklade länder är faktorer som gör den Östeuropeiska regionen till ett intressant placeringsområde. Baring anser att alla relativt väldiversifierade aktieportföljer borde inkludera fonder som placerar inom denna region.

10 största innehav (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

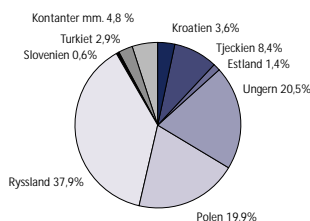
Fonden placerar i ryska aktier och värdepapper. Placeringsobjekten består av undervärderade ryska storföretag med goda tillväxtutsikter. Aktierna väljs på basen av en grundlig analys av företag och sektorer.

Västerländska placerare har blivit alltmer intresserade av den ryska marknaden och FIM tror att den här trenden kommer att fortsätta. Det förutspås att Ryssland om tre år kommer att vara världens största oljeproducent. Speciellt de företag som har verksamhet på den inhemska ryska marknaden förväntas uppvisa goda resultat. Rysslands riskklassificering förbättrades i november 2001, och FIM tror att Ryssland kommer att beviljas medlemskap i Världshandelsorganisationen WTO år 2003.

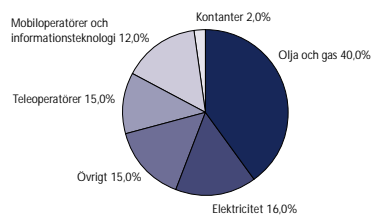
10 största innehav (31.3.2002)

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%

Geografisk allokering (18.4.2002)



Fördelning enligt sektorer (31.3.2002)



Skandia Life Gartmore Emerging Markets

Gartmores investeringsteam koncentrerar sig på att identifiera potential för oförväntad resultat tillväxt genom en strikt analys av strategiska faktorer, branchens dynamik och utvärdering av enskilda företag. Gartmores forskning är specialiserad, och drar nytta av samarbetet mellan de erfarna portföljförvaltarna, bolagets strategiska forskningsgrupp och analytikerna för de olika marknadsområdena.

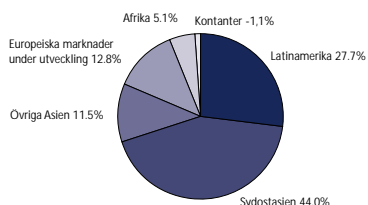
Gartmore tror att marknader under utveckling förblir välpositionerade för att kunna dra nytta av en återhämtning i den globala ekonomin och en ökad riskaptit bland placerare. En ökad efterfrågan på konsumentelektronik och övrig teknologibaserad utrustning kommer fortsättningsvis att förstärka stödet för den exportinriktade tillverkningsindustrin i Asien.

På lång sikt förhåller sig Gartmore positivt till marknader under utveckling som helhet. Faktorer som talar för detta är en ytterligare privatisering och avreglering, en ökad trend mot outsourcing av produktionen och en förbättrad företagsledning.

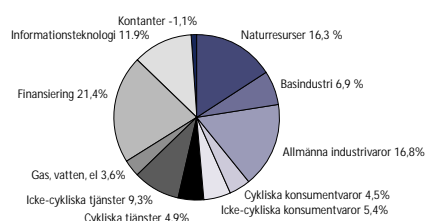
10 största innehav (31.3.2002)

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%

Geografisk allokering (31.3.2002)



Fördelning enligt sektorer (31.3.2002)



Skandia Life Mercury ST Emerging Europe

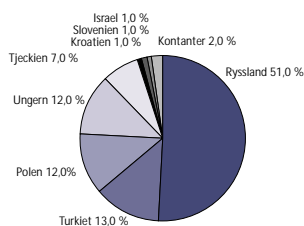
Den här fonden placerar i företag inom europeiska marknader under utveckling, inkluderande forna Sovjetstater och i en mindre grad länder i Medelhavsregionen. För att delvis minska på den risk som associeras med marknader under utveckling, kan fonden ha ett större innehav av kontanter än övriga aktiefonder och en betydlig proportion av värdepapper som bedöms vara likvidare än majoriteten av värdepapprena på marknaden.

Mercury förutspår att framtidsutsikterna för europeiska marknader under utveckling fortsättningsvis kommer att vara positiva, och regionen kommer fortsättningsvis att domineras av den globala och västeuropeiska ekonomins utveckling samt av konflikten i Mellan Östern och dess inverkan på oljepriserna. Fonden använder s.k. aktieplockning istället för marknadsallokering för de centraleuropeiska marknaderna. På kort sikt förväntar sig Mercury att ryska aktier fortfarande kommer att ha en övervikt i portföljen eftersom de tror att den gynnsamma utvecklingen i Ryssland kommer att fortsätta år 2002.

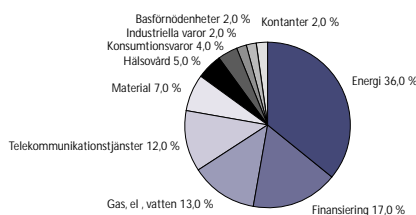
10 största innehav (31.3.2002)

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%

Geografisk allokering (31.3.2002)



Fördelning enligt sektorer (31.3.2002)



Skandia Life Mercury ST Emerging Markets

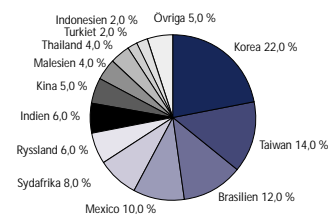
Fondförvaltaren placerar framförallt i aktier i företag inom marknader under utveckling runt om i världen såsom Asien, Latinamerika, Östeuropa och Afrika. Den här fonden har speciella politiska, ekonomiska och marknadsspecifika riskfaktorer som bör beaktas, framförallt beträffande mindre marknader och marknader under utveckling.

Enligt Mercury har den amerikanska ekonomins återhämtning, som har varit snabbare än någon kunde ha förväntat sig, ökat förtroendet för att sektorn kan erbjuda placerare bra avkastningar under år 2002. Mercury har sedan länge trott att aktier i marknader under utveckling följer konjunkturerna, och en period av mer än tillräcklig likviditet kombinerat med förbättrade tillväxtutsikter har historiskt sett varit den bästa omgivningen för bra avkastningar för placerare. Om det här kombineras med tecken på en ökad riskaptit och tilltalande värderingar, kommer det troligtvis att utgöra en effektiv blandning.

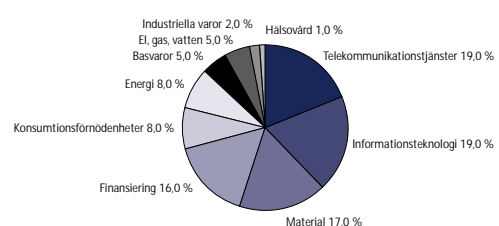
10 största innehav (31.3.2002)

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%

Geografisk allokering (31.3.2002)



Fördelning enligt sektorer (31.3.2002)



Skandia Life USA Aktiefond har nu två fondförvaltare

Skandia Life USA Aktiefond har nu två olika fondförvaltare - Massachusetts Financial Services Ltd (MFS) och Alliance Bernstein.

Fonden kommer att kombinera två fondförvaltare, en för value- och en för tillväxtaktier, för att uppnå en neutral fond som utnyttjar fondförvaltarens specialkunskap inom alla delar av marknaden. Den klaraste fördelen med Multi-Manager fonder är diversifieringen av fondförvaltarens specifik risk. Det här är en avgörande fördel eftersom en koncentration på endast en placeringsstil kan leda till perioder av betydande volatiliteter i fondens relativa avkastning.

Den här ändringen i Skandia Life USA Aktiefond återspeglar vår investeringsforskningsavdelnings förståelse för aktiemarknaden i USA - och hur en bättre avkastning kan uppnås med tiden.

Vilka ändringar har skett inom fonden?

- MFS och Alliance Capital förvaltar båda två 50% av portföljen.
- MFS kommer att förvalta portföljens tillväxtaktier, för vilka jämförelseindexet är Russell 1000 Growth Index.
- Alliance Bernstein kommer att förvalta portföljens value-aktier, för vilka jämförelseindexet är Russell 1000 Value Index.

Vad är tillväxtplacering?

Tillväxtplacering är en placeringsstil som koncentrerar sig på företag som har eller förväntas ha en snabbare resultattillväxt än marknaden som helhet. Fondförvaltare som använder den här placeringsstilen tar större risker och betalar ett högre pris för aktierna i avsikten att sammanställa en portfölj av företag med tillväxtpotential och värdestegringar som överstiger marknaden medeltal. Tillväxtaktierna är aktiva på pulserande marknader och har en kraftig avkastning, men om avkastningen avtar kan nedgången vara lika dramatisk.

Vad är value-placering?

Value-placering är en placeringsstil som koncentrerar sig på aktier som är lågt prissatta i jämförelse med det kassaflöde som företaget förväntas uppnå med tiden. Om bolaget ligger på en stabil grund, men aktiepriset sjunker, klassificeras aktien ofta som en "value-aktie". När de grundläggande faktorerna är på sin plats i value-aktier kan placerare köpa högklassiga aktier billigt. Även om det aldrig finns en garanti för en positiv avkastning, hjälper placering i value-aktier att minimera risken och samtidigt maximera avkastningen på lång sikt.

Skandias placeringkommitté valde både MFS och Alliance Bernstein på basen av deras förmåga att skapa ett mervärde i de tilldelade uppgifterna.

Varför har vi valt MFS?

- Ett högklassigt placeringsteam som inkluderar yrkeskunniga analytiker med en lång erfarenhet inom företaget.
- En bottom-up metod för aktieplacering som bekräftas av tron att aktiepriser följer bolagens resultattillväxt.
- En grundlig oberoende forskning bakom fondförvaltningen
- De har en välstrukturerad och disciplinerad placeringsprocess som inte enbart söker efter tillväxtpotential på lång sikt, men betraktar också noggrant värderings- och diversifieringskriterier.

MFS Investment Management

MFS grundade sin första placeringsfond i USA år 1924 och en av de första forskningsavdelningarna inom investeringsbranschen år 1932. Dessa innovationer utgör hörnstenen i en lång tradition som har skapat det företag som MFS är idag. MFS är ett respektabelt fondbolag med mer än 75-års erfarenhet och förvaltade tillgångar som uppgår till mer än 85 miljarder pund.

- Ett globalt fondbolag med erfarenhet av förvaltning inom alla olika tillgångsklasser.
- En beprövad förvaltningsprocess som är planerad i avsikten att uppnå resultat på lång sikt.
- En unik företagskultur som belönar lagarbete och resulterar i bibehållandet av en yrkeskunnig personal.

Placeringsstil

MFS bygger placeringportföljer genom "bottom-up" metoden, där de litar på sin egen intensiva analys. De tror att denna process utgör skillnaden mellan en medelmåttig och en bättre än genomsnittlig avkastning. Forskning utgör stommen för företaget och hjälper deras placerare att uppnå ekonomiska framgångar på lång sikt.

Varför har vi valt Alliance Bernstein?

- Alliance Bernsteins forskningsresurser är utan like.
- Ett starkt placeringsportföljteam, som inkluderar erfarna och tillägnade fondförvaltare som koncentrerar sig på risk och belöning.
- Placeringsteamet har en klar filosofi för uppnåendet av relativa avkastningsmöjligheter.

Alliance Bernstein

Alliance Bernsteins framgångar som "tillväxtförvaltare" under de senaste 28 åren baserar sig på grundlig forskning. I oktober 2000 fusionerades Alliance Capital med Sanford Bernstein, som är känd för sin bottom-up analys och sitt value-baserade närmande i förvaltandet av aktieportföljer. Det nya företaget fick namnet Alliance Bernstein. Den sammanlagda personalen uppgår nu till mer än 605 erfarna experter inom forskning, portföljförvaltning och värdepappershandel, vars specialkunskande sträcker sig världsomfattande över aktie- och masskuldebrevsmarknader inklusive marknader under utveckling.

Inom Skandia har Multi-Manager placering en speciell betydelse och våra Portfolios och Markets fonder är för tillfället unika på marknaden. Genom att placera i en Markets fond som Skandia Life USA Aktiefond innebär att du och dina kunder lämnar valet av den mest passande fondförvaltaren till Skandia Life - och det är vårt specialområde.

Indicator

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

	Aktier									Masskuldebrevslån		Valutor		
	Storbritannien	Norden	USA	Finland	Europa	Japan	Stilla-havsområdet 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	-2.40	-16.11	-9.05	-6.25	-4.20	1.99	-2.54	-2.68	-11.43	1.11	0.28			

Källa: Standard&Poor's Fund Services, utveckling i euro fram till 30/04/2002, 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
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
Storbritannien - FTSE All Share	6.08	-9.32	-3.52	55.12
Norden - MSCI Nordic Countries	-6.03	-30.10	15.44	106.28
USA - S&P 500	2.27	-14.02	-1.65	80.10
Finland - Hex Portfolio	6.15	-12.07	-13.17	22.59
Europa - FTSE World Europe ex UK	6.75	-15.40	1.06	66.93
Japan - FTSE All World Japan	0.09	-24.12	-6.38	1.45
Stillahavsområdet (ej Japan) - FTSE World Pacific ex Japan	26.29	6.40	8.61	-3.86
Marknader under utveckling - S&P/IFCI Composite	37.30	12.75	22.74	1.81
Teknologi - NASDAQ	-0.16	-21.51	-22.05	67.57
Masskuldebrevslån				
Europeiska - Salomon Brothers EMU Government Bond Index	-1.11	5.87	9.60	-
Internationella - Salomon Bros World Government Bond Index	-2.15	2.76	19.89	-

Källa: Standard & Poor's Fund Services, utveckling i euro fram till 30/04/2002, 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 ovannämnda 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 fondbolag som samarbetar med Skandia koncernen. Vi frågade fondbolagen om deras 12 månaders framtidsutsikter för de angivna sektorindexen.

Bedömningarna är inte fondspecifika. Fondbolagen har givit synpunkter gällande hela ifrågasvarande 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 fondbolagets 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 ifrågasvarande 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 fondbolagets exempelvis 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 ifrågasvarande 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 fondbolagets exempelvis 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 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.

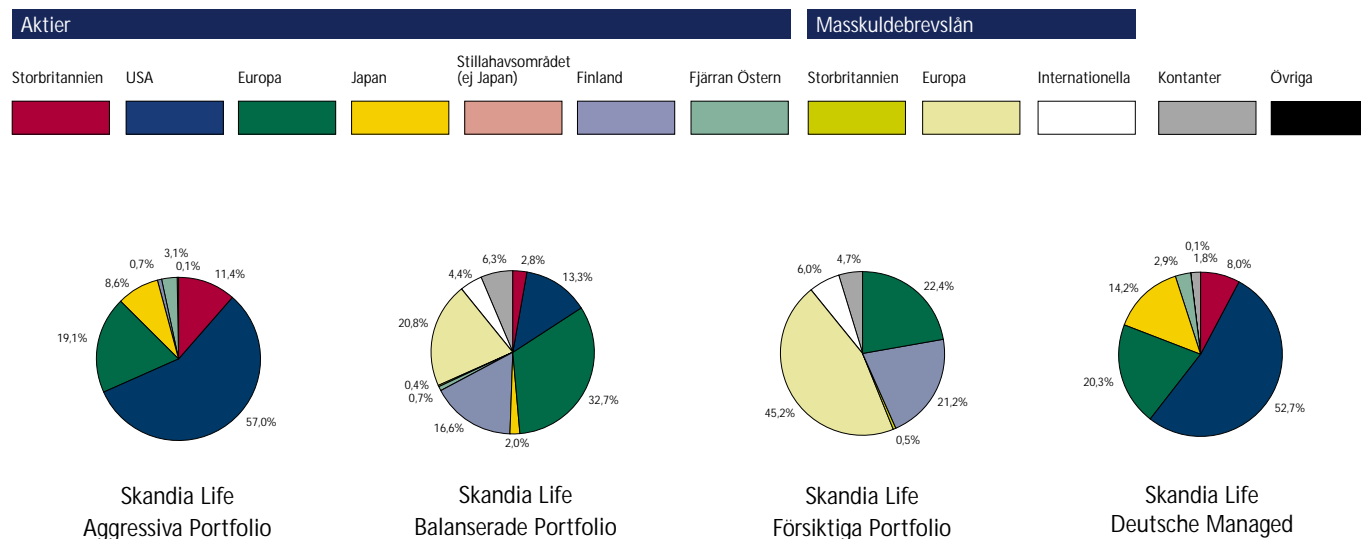
Vi anser att flexibilitet är ett av de viktigaste attributen för Multi-Manager placering. Våra kunder kan när som helst förflytta sig från en fondkategori till en annan och utan begränsningar byta fonder så ofta som möjligt med undantag av vissa specialomständigheter.

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 30/04/2002

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 (%)

Portfolios	Säljkurs euro	1 mån	6 mån	1 år	3 år	5 år	Sedan fondens	Startdatum	Riskluokitus
	1.5.2002	2.4.2002 - 1.5.2002	1.11.2001 - 1.5.2002	1.5.2001 - 1.5.2002	4.5.1999 - 1.5.2002	1.5.1997 - 1.5.2002	startdatum 1.5.2002		
Skandia Life Aggressiva Portfolio	2.769	-7.02	1.32	-19.72	-12.01	26.38	64.63	18.10.1995	4
Skandia Life Balanserade Portfolio	2.844	-4.31	2.63	-13.40	-6.54	29.21	69.08	18.10.1995	3
Skandia Life Forsiktiga 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 Obligationsfond	2.313	0.17	-2.53	2.03	2.03	19.04	37.51	18.10.1995	2
Skandia Life Euro Aktiefond	1.677	-5.68	4.49	-18.59			-0.30	03.09.1999	3
Skandia Life Europeiska Aktiefond	1.195	-4.02	4.73	-15.67			-28.95	16.10.2000	4
Skandia Life Finska Depositionsfond	1.942	0.21	1.15	2.81	7.89	11.61	15.46	18.10.1995	1
Skandia Life Finska Aktiefond	2.647	-6.20	6.69	-18.85	-21.43	7.12	57.37	18.10.1995	3
Skandia Life Globala Aktiefond	1.107	-9.48	-0.18	-20.76			-34.19	16.10.2000	4
Skandia Life Internationella Obligationsfond	2.428	-0.70	-1.42	0.37	9.81	27.25	44.35	18.10.1995	3
Skandia Life Japanska Aktiefond	1.702	0.89	2.35	-20.32	-7.50		1.19	15.04.1997	4
Skandia Life Pacific Aktiefond	1.554	-2.45	28.32	5.79			-7.61	16.10.2000	4
Skandia Life USA Aktiefond	0.998	-9.85	-0.70	-22.52			-40.67	16.10.2000	4

Managers & Markets

Aktier Asien exklusive Japan									
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
Aktier Europa									
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
Aktier Finland									
Skandia Life Conventum Aktie	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 Pöjola Finland Value	2.020	2.69	26.33	20.10			20.10	01.05.2001	3
Aktier Globalt									
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
Aktier Japan									
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
Aktier marknader under utveckling									
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
Aktier Nordamerika									
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
Aktier Norden									
Skandia Life ODIN Norden	2.008	0.30	25.97	-0.40	26.29	18.05	19.38	15.04.1997	3
Aktier specialsektorer									
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
Aktier teknologi									
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 European Technology	0.659	-9.35	-3.51	-33.16			-60.82	16.10.2000	5
Blandfonder 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
Blandfonder Finland									
Skandia Life Conventum Balanserad	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
Räntefonder									
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

Ris kniv 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