

informer

lokakuu 2006

markkinakatsaus - kehittyvät markkinat

sivu 2

sijoituksen ajoittaminen

sivu 3

indicator

sivu 5

markkinakehitys

sivu 6

mikä reitti kannattaa valita?

sivu 7

muutoksia rahastovalikoimassa 5/2006

sivu 8

rahastokehitys

sivu 9

markkinakatsaus - kehittyvät markkinat

lokakuu 2006

Heinäkuun reippaan nousun jälkeen kehittyvien markkinoiden osakekurssit ovat sahaileet edestakaisin elo-syyskuussa. Suurimpana syynä tähän on se, että sijoittajien epävarmuus USA:n talouden jarrutuksen voimakkuudesta on samentanut kuvaa myös kehittyvien talouksien näkymistä ensi vuonna.

Peräti 75 % maailmantalouden ennustetusta kasvusta ensi vuonna on peräisin kehittyvistä talouksista. Tämän vuoksi sijoittajien huolen ymmärtää - onhan USA maailman suurimpana taloutena merkittävä aasialaisten (ja nimenomaan kiinalaisten) tuotteiden kuluttaja, joihin on käytetty roimasti kallistuvia raaka-aineita viimeisen viiden vuoden nousun aikana. Suurista kehittyvistä talouksista (ns. BRIC-maat) etenkin Kiina ja Brasilia ovat huomattavan riippuvaisia USA:n talouden imusta, kun taas Intia ja Venäjä ovat kohtuullisen riippumattomia USA:sta.

Käsityksemme mukaan raaka-ainehinnoissa on tällä hetkellä laskupaineita erittäin vahvan nousun jälkeen. Vaikka uskommekin raaka-aineiden pitkän aikavälin hintakehityksen kääntyneen positiiviseksi viimeisen sadan vuoden reaalihintojen laskun jälkeen, viimeaikainen raju nousu on osin perusteeton ja spekulatiivinen. Juuri tästä syystä sekä metallien että öljyn hinnat ovatkin viime viikkoina valuneet alaspäin.

Valitettavasti lyhyen ajan viimeaikainen hintakehitys raaka-aineissa on suunnilleen yhtä huono ennustus tulevaisuudesta kuin pörssikurssien tai rahastojen arvon historiallinen kehitys. Markkinaliikkeet ovat yhä nopeampia, ja tämän vuoksi esimerkiksi rahasto-osuuksien lyhytaikaiset ostot ja myynnit osoittautuvat usein jälkeenpäin tarkasteltuna sangen epäonnistuneiksi. Kuten asiantuntijat ovat meitä jo pidemmän

aikaa opastaneet, ajoitus on sijoitustoiminnan A ja O. Paradoksaalista kyllä, oikean ajoituksen löytäminen vaatii kuitenkin pitkäjänteistä markkinoiden seuranta, ja juuri tämän vuoksi kaikkien pienten - ja mahdollisesti virheellisten - signaalien seuraaminen ja näiden perusteella sijoituspäätösten tekeminen johtaa helposti virhearviointeihin.

Sen sijaan suosittelemme pitkäjänteiselle sijoittajalle oman maailmankuvan hahmottamista siitä, millainen maailma voisi olla 10 tai 20 vuoden päästä. Silloin kehittyvien markkinoiden osalta sijoittajan kannattaa kysyä itseltään: pysyykö Kiinan poliittinen järjestelmä kasassa, ja tuleeko maan kilpailukyky pysymään nykyisellä erittäin korkealla tasolla? Kouluttaako Intia ja Kiina yhä enemmän insinöörejä kuin USA ja Eurooppa yhteensä, ja millaisia vaikutuksia tällä on innovaatiokehitykselle Aasiassa ja muualla maailmassa? Tarvitaanko maailmassa jatkossakin Venäjän öljyä ja kaasua, vai korvataanko nämä kokonaan uusilla energianlähteillä? Tuleeko Itä-Eurooppa saavuttamaan Länsi-Euroopan elintason meidän elinaikanamme? Entä miten käy maailman rautamalmin ja muiden malmien kysynnän, joissa sekä Brasilia että Venäjä ovat merkittäviä tuottajia öljyn ohella? FIM:in näkemyksen mukaan vastaukset kaikkiin näihin kysymyksiin merkitsevät vääjäämättömästi kehittyvien markkinoiden merkityksen nousua maailman mittakaavassa.

Pitkällä aikavälillä sijoittamisessa lyhyen aikavälin markkinaheilunnan merkitys pienenee. Asiaa kysyttäessä useimpia ammattisijoittajia myös harmittaa enemmän tuotoista paitsi jääminen kuin lievien tappioiden kärsiminen. Tämän vuoksi kannattaakin aloittaa kehittyviin markkinoihin sijoittaminen viimeistään nyt, jottei tarvitse sitten vihdoin ansaittujen eläkepäivien koittaessa harmitella matalaa eläkekertymää toteamalla, että "olisi pitänyt ajoissa sijoittaa näihin kehittyviin markkinoihin".

Raoul Konnos, CEFA
rahastonhoitaja, FIM

sijoituksen ajoittaminen

Viimeisen kolmen kuukauden aikana olemme nähneet volatiliteettitason nousevan, kun markkinat ovat reagoineet kielteisesti inflaatiopaineeseen ja nousevaan korkotasoon. Niinpä sijoittajat ovat kotiuttaneet varojaan osakerahastoista. Herää kysymys, ovatko sijoittajat oikeassa siirtäessään varojaan vähäriskisempiin tuotteisiin vai olisiko heidän pitänyt pysyä aloillaan pitkän aikavälin tuottojen toivossa.

miten välttää korkeaa riskiä?

Riskejä on monenlaisia, mutta sijoittajille yksi sellainen on epä tietoisuus tulevasta. Tilastollisesti riski voidaan määritellä vaihteluksi - keskimääräisen tuoton ympärillä olevien korkeimpien ja alimpien lukujen jakaumaksi. Sijoittajat, jotka tavoittelevat matalaa riskiä, suosivat arvopapereita, joiden tuottojen vaihteluväli on pieni. Sijoittajien, jotka etsivät keinoja vähentää sijoitustensa riskialttiutta, tulee vähentää osakeomistusta ja lisätä joko käteis- tai korkosijoituksia. Sijoitussalkkunsu osakeosion sektorijakaumassa sijoittajan tulisi välttää korkean riskin alueita, kuten kehittyviä markkinoita ja lisätä "turvallisempia" sektoreita, kuten perushyödykkeitä, tupakkaa ja lääketiedettä. Esimerkiksi USA:ssa perushyödykkeet ja lääketiede ovat kehittyneet yleistä markkinakehitystä paremmin viimeaikaisessa epävakaaassa markkinatilanteessa.

markkina-ajoitus

Sijoittajat joutuvat miettimään myös sijoittamisen ajoitusta. Napoleonin sotien aikaan Nathan M. Rothschild tuli kuuluisaksi sanottuaan, että paras aika ostaa on silloin, kun kadut täyttyvät verellä. Se ei tosin ole vähäriskinen strategia! Levottomuus saattaa houkuttaa riskihalukkaita sijoittajia, kun taas niiden, jotka haluavat ennemminkin säilyttää kuin kasvattaa varallisuuttaan, tulisi välttää tarpeettomia riskejä. Itse asiassa viimeisimmät tilastot sijoitus pääomien virtauksista osoittavat, että riskin välttäminen on yksi markkinoiden keskeisistä suunnista. Esimerkiksi kesäkuussa sijoittajat vetivät 8,4 miljardin dollarin edestä pääomia USA:n rahastomarkkinoilta. Tämä oli ensimmäinen nettotappio kolmeen vuoteen, ja heinäkuussa korkorahastojen nettomerkinnot kasvoivat huomattavasti. Toukokuussa eurooppalaiset sijoittajat lunastivat eniten osakerahastosijoituksia sitten vuoden 2001. Tilastollisesti voidaan osoittaa, että sijoittaminen on tärkeämpää

kuin itse sijoittamisen ajankohta. Esimerkiksi, jos sijoittaja olisi sijoittanut 1.000 dollaria S&P 500 indeksiin 25 vuoden ajan - vuodesta 1981 vuoteen 2005 - ja olisi tänä aikana ennustanut markkinamuutokset täydellisesti sijoittaen aina, kun markkinat ovat alhaalla, hän olisi saanut sijoituksilleen keskimäärin 9,99 % vuotuisen tuoton. Toisaalta sijoittaja, joka olisi sijoittanut aina markkinoiden ollessa korkealla, olisi saavuttanut 8,69 % keskimääräisen vuotuisen tuoton.

riskiä kaihtavan sijoittajan tulevaisuus

Samalla kun olemme nähneet varojen valuvan pois suhteellisen riskipitoisista arvopapereista, markkinoiden näkymät pysyvät suhteellisen sekavina, ja erilaiset markkina uutiset vaikeuttavat varovaisen sijoitusstrategian ylläpitoa. Negatiivinen esimerkki tällaisesta on USA:n kiinteistömarkkinoiden lasku. Kiinteistömarkkinat ovat olleet yksi USA:n talouskehityksen tukipilareista ja siksi tämän sektorin heikentyminen tulee näkymään kulutuksessa. Samanaikaisesti osakkeiden arvostukset ovat yleisesti hyviä ja yritysten tuotot ovat jatkossakin positiivisia. USA:ssa S&P 500 yrityksistä 369 on jo julkaissut toisen vuosineljänneksen tuloksensa ja 71 % raportoi positiivisia tuottolukuja. Tällaisten vastakkaisten uutisten vuoksi sijoittajien saattaa olla vaikea ottaa hyötyä irti markkina-ajoituksesta. Osta ja pidä -strategia saattaa osoittautua parhaaksi.

Philip Shannon
Product Specialist

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.

Joukkovelkakirjalainat - arvio kustakin joukkovelkakirjalainamarkkinasta 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	USA	Suomi	Eurooppa	Japani	Tyynenmeren alue (ei Japani)	Kehittyvät markkinat	Teknologia	Eurooppalainen	Kansainvälinen	Euro/£	Euro/\$	Euro/Yen
AXA Framlington	▲	-	□	-	▲	▲	□	□	-	-	□	□	-	-
Baring	▲	-	●	-	▲↑	□	▲	□	□	●	□	□↑	●	▲
BlackRock	□	□	□	□	□	▲	▲	▲	□↑	●	●	-	-	-
Evli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fidelity	●	-	●	-	▲	□	□	□	-	-	□	-	-	-
FIM	□	▲	▲	□	▲	▲	□	▲	□	▲	□	□	●	□
Gartmore	▲	□	●	□	▲	□	□	□	□	□	□	□	□	□
ING	□	□	□	□	□	▲	●	●	▲	▲	▲↑	□↑	●	□
INVECO	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	□	□	□	□	□
JPMorgan	□	▲	□	-	▲	▲	□	▲	-	●	●	□	□	▲
Odin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OKO	□	□	▲	□	▲	●	●	●	□	□	□	□	□	□
Schroders	●	-	▲	-	▲	□	●	●	-	-	●	-	-	-
SEB Gyllenberg	▲	□	▲	□	▲	▲	▲	□	▲	●	-	-	□	-
Ålandsbanken	□	□↓	□	□	▲	●	▲↑	□	□	●	●	-	●↓	-
YHTEENVETO	▲	□	□	□	▲	□	□	□	□↓	●	□	□	□	□

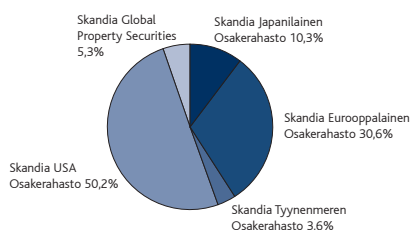
vertailuindeksit

Osakkeet	
Iso-Britannia	FTSE All Share
Pohjoismaat	MSCI Nordic Countries
USA	S&P 500
Suomi	OMX Helsinki CAP
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

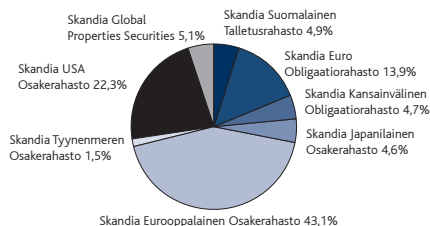
Joukkovelkakirjalainat	
Eurooppalainen	Citi EMU Gov Bond
Kansainvälinen	Citi WGBI

portfolios rahastot

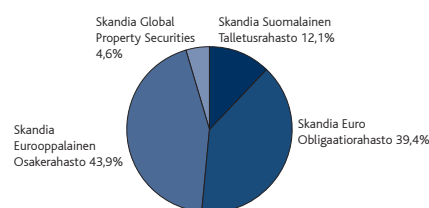
Sijoitusten jakauma rahastoittain 29/09/2006



Skandia
Aggressiivinen Portfolio



Skandia
Tasapainoinen Portfolio



Skandia
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.)
Eurooppalainen - Citi EMU Gov Bond	0.59	2.07	-0.15	13.08	30.55	46.79	4.19	5.47	5.64
Kansainvälinen - Citi WGBI	0.76	-0.02	-2.70	3.60	2.37	22.71	1.19	0.47	2.97

Osakkeet

Iso-Britannia - FTSE All Share	0.79	4.67	15.21	71.20	39.93	26.77	19.64	6.95	3.45
Japani - FTSE All-World Japan	-0.80	-9.58	7.17	44.49	22.08	-10.60	13.06	4.07	-1.59
Eurooppa - FTSE World Europe Exc UK	2.71	3.81	19.80	84.91	53.81	38.30	22.76	8.99	4.74
Tynnenmeren alue (ei Japani) - FTSE World Pacific Exc Japan	2.57	1.99	12.28	76.23	102.12	71.14	20.80	15.11	7.98
Pohjoismaat - MSCI Nordic Countries	3.13	-8.50	7.84	66.13	9.26	9.92	18.45	1.79	1.36
Maailma - MSCI World	2.12	-1.73	6.76	38.80	6.62	-5.28	11.56	1.29	-0.77
Teknologia - NASDAQ	4.50	-7.79	-0.10	16.19	8.33	-30.86	5.13	1.61	-5.14
USA - S&P 500	3.62	-0.70	5.04	28.76	-1.06	-4.27	8.80	-0.21	-0.62
Kehittyvät markkinat - S&P/IFCI Composite	1.93	-2.27	17.29	114.74	177.27	120.26	29.04	22.62	11.94

Lähde: Standard & Poor's Fund Services, kehitys euroissa, 29/09/2006 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.

mikä reitti kannattaa valita?

Rahastonhoitajien ja rahastojen valinta sekä valintojen hienosäätö vuosien kuluessa vaatii aikaa, tietoa ja taitoa. Rahastonhoitajat täytyy valita ja heidän toimintaansa seurata ja arvioida, jotta voidaan varmistua, että heidän toimintansa on huippuluokkaa - tarvittaessa rahastonhoitaja vaihdetaan, jos odotukset eivät täyty.

Mikäli haluat, että hoidamme nämä tehtävät puolestasi, tarjoamme sinulle asiantuntijapalvelunamme "rahastonhoitajien hallinnointi-palvelua", jonka olemme rakentaneet yhdessä sisaryrityksemme, Skandia Investment Managementin kanssa sen erityisosaamista hyödyntäen.

Jos vaihtoehtoisesti haluat valita rahastot ja rahastonhoitajat itse, tarjoamme sinulle Self Select -rahastoja. [Self Select](#) -valikoimassa on runsaasti rahastoja eri arvopaperiluokista, maantieteellisistä sektoreista ja johtavilta rahastonhoitajilta.

MultiManager

riippumattomien rahastonhoitajien erityisosaamisen hyödyntämistä

Skandia Investment Management

- Skandia huolehtii rahastonhoitajien hallinnoinnista.
- Skandia valitsee ja arvioi rahastonhoitajat ja vaihtaa niitä tarvittaessa.
- Skandia yhdistelee osaamista sektoreittain.

Managed Investment Solutions

Asiakas valitsee rahastot, joihin sijoittaa. Skandia päättää rahastojen sijoitusten jakauman.

Asset Allocator -rahastot

Asiakas valitsee sijoitusten jakauman valitsemalla sopivat Asset Allocator -rahastot. Skandia valitsee rahastonhoitajat

Self Select

- Skandia tarjoaa asiakkaan ulottuville noin 70 kotimaista ja kansainvälistä rahastoa.
- Valikoima kattaa erilaisia omaisuuslajeja, maantieteellisiä sektoreita ja johtavia rahastonhoitajia.
- Asiakas valitsee itse rahastot, joihin sijoittaa.

mitä ikinä tarvitsetkin, rahastovalikoimamme on suunniteltu tarjoamaan sinulle paras mahdollinen ratkaisu

muutoksia rahastovalikoimassa 5/2006

Vanha nimi	Uusi nimi	Rahastokategoria	Muutospäivä
Merrill Lynch Investment Managers Limited	BlackRock Investment Management (UK) Limited	Self Select	2.10.2006

Huom. Rahastovalikoimassamme olevien Merrill Lynch -rahastojen nimet pysyvät ennallaan rahastonhoitajan nimen muutoksesta huolimatta.

	Kokonaistuotto							Keskimääräinen vuosituotto			Aloituspäivä	Vuotuinen hallinointikulu*	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 investment management													
Skandia Aggressiivinen Portfolio	1.99	-2.85	6.61	32.17	3.78	-17.79	58.26	9.74	0.75	-2.76	18.10.1995	1.47%	4
Skandia Tasapainoinen Portfolio	1.59	-0.22	7.77	36.38	23.40	4.11	89.66	10.90	4.30	0.58	18.10.1995	1.30%	3
Skandia Varovainen Portfolio	1.13	2.05	7.30	30.29	31.19	23.32	80.80	9.22	5.58	3.04	18.10.1995	1.11%	2
Skandia Euro Obligaatorahasto	0.69	1.23	-1.38	5.13	14.03	22.20	57.07	1.68	2.66	2.91	18.10.1995	1.00%	2
Skandia Suomalainen Talletusrahasto	0.10	0.64	1.04	2.88	6.37	12.66	21.17	0.95	1.24	1.72	18.10.1995	0.00%	1
Skandia Global Real Estate Securities	4.26	3.61					17.60				19.12.2005	1.50%	2
Skandia European Equity Blend	1.77	-0.08					20.80				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Far East Equity Blend	3.64	-0.70					13.80				24.10.2005	1.50%	4
Skandia Global Fixed Interest Blend	0.10	-0.51					-1.50				24.10.2005	1.25%	2
Skandia Japanese Equity Blend	-0.79	-15.62					1.00				24.10.2005	1.50%	5
Skandia US Equity Blend Fund	3.38	-6.57					0.90				24.10.2005	1.50%	4
■ self select													
KORKORAHASTOT													
Skandia Aktia Likvida	0.10	0.67	0.93	2.03	4.94	10.01	16.29	0.67	0.97	1.37	14.10.1996	0.50%	1
Skandia Gartmore SICAV European Corporate Bond	0.67	1.55	-0.85				4.70				08.11.2004	1.00%	2
Skandia SEB Gyllenberg Euro Bond	0.94	1.46	-1.46	7.40	19.14	26.74	40.61	2.41	3.57	3.44	24.10.1996	0.60%	2
Skandia SEB Gyllenberg Money Manager	0.10	0.77	1.19	2.72	5.89	11.10	16.59	0.90	1.15	1.52	24.10.1996	0.30%	1
Skandia Ålandsbanken Euro Bond	0.20	1.15	1.26	5.05	12.19	20.07	19.86	1.66	2.33	2.65	14.06.1999	0.65%	1
Skandia MLIIF Global High Yield Bond	0.95	1.23	2.69				6.80				18.10.2004	1.35%	2
OSAKERAHASTOT AASIA LUKUUNOTTAMATTA JAPANIA													
Skandia Baring Eastern	4.39	-0.60	18.65	63.00	105.41		28.60	17.69	15.49		16.10.2000	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds South East Asia	4.21	0.00	20.24	73.99	103.84	25.94	7.37	20.27	15.31	3.35	15.04.1997	1.50%	4
Skandia INVESCO PERPETUAL Hong Kong & China	3.40	0.69	20.54	58.07			103.60	16.49			01.10.2002	1.50%	4
Skandia Schroder ISF Asian Equity Alpha	3.63	1.58	18.55				54.00				22.10.2004	1.50%	4
OSAKERAHASTOT ERIKOISSEKTORIT													
Skandia AXA Framlington Biotech	0.32	-17.04	-8.11	2.30			-37.70	0.76			03.12.2001	1.75%	5
Skandia AXA Framlington Financial	4.33	-2.36	14.44	57.19	41.31		13.08	16.27	7.16		01.05.2001	1.50%	5
Skandia AXA Framlington Health	1.12	-13.19	-9.39	7.49	-11.01	78.02	105.80	2.44	-2.31	8.59	24.03.1999	1.50%	5
Skandia Carnegie Medical	2.99	-2.65	3.19				10.10				04.05.2004	1.70%	5
Skandia Henderson Industries of the Future	2.96	-5.25	7.95	29.90	-2.73	-24.40	-15.28	9.11	-0.55	-3.92	24.03.1999	1.50%	5
Skandia INVESCO Global Leisure	5.30	-1.84	4.43	18.76			1.30	5.90			15.10.2001	1.50%	5
Skandia Merrill Lynch Gold & General	-4.25	-5.17	27.88				57.80				27.02.2004	1.75%	5
Skandia Schroder Medical Discovery	1.82	1.64	7.62	19.87			11.60	6.23			01.10.2002	1.50%	5
OSAKERAHASTOT EUROOPPA													
Skandia Baring Europe Select	1.97	-0.15	20.59	119.20	135.32	110.47	170.15	29.90	18.67	11.22	15.04.1997	1.50%	4
Skandia Fidelity European	1.00	0.41	12.11	87.19			122.20	23.24			01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore SICAV Eurobloc	1.47	0.00	15.65				30.80				24.03.2005	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Equity	2.62	4.44	18.56	72.34	32.66	2.92	4.82	19.89	5.81	0.41	24.03.1999	1.50%	4
Skandia INVESCO Pan European Small Cap Equity	1.44	-0.31	19.11	103.74	79.40	8.41	13.38	26.77	12.40	1.16	24.03.1999	1.50%	4
Skandia JPM Europe Strategic Value	1.91	2.29	17.81	77.28			65.40	21.03			15.10.2001	1.50%	4
Skandia MLIIF Euro Markets	0.92	-0.72	13.27	61.52	39.54	46.22	63.44	17.33	6.89	5.58	24.03.1999	1.50%	4
Skandia M&G European Index Tracker	3.93	4.05	18.78	70.71			92.90	19.51			01.10.2002	0.50%	4
Skandia Ålandsbanken Europe Value	2.04	-0.15	13.40	67.05			-22.53	18.65			01.02.2002	1.40%	4
Skandia Schroder ISF European Equity Alpha	1.60	1.67	16.22				46.20				22.10.2004	1.50%	4
OSAKERAHASTOT JAPANI													
Skandia Gartmore Japan Opportunities	0.00	-12.07	5.07	35.16	1.11		-45.84	10.57	0.22		16.10.2000	1.50%	4
Skandia MLIIF Japan	-0.60	-14.37	-0.71	21.22	7.34		-50.42	6.63	1.43		02.05.2000	1.50%	4
Skandia MLIIF Japan Opportunities	0.00	-23.37	-8.92				16.40				12.11.2004	1.75%	4
OSAKERAHASTOT KEHITTYVÄT MARKKINAT													
Skandia ABN AMRO Ryssland	-1.68						-6.30				07.04.2006	2.70%	5
Skandia Baring Eastern Europe	-2.67	0.77	14.20	140.23	318.50	356.08	503.86	33.93	33.15	24.21	15.04.1997	1.50%	5
Skandia FIM Brazil	0.51	-9.09	15.21				59.10				23.05.2005	3.00%	5
Skandia FIM Emerging Europe	0.00	-9.67	3.26				36.40				23.05.2005	3.00%	5
Skandia FIM India	6.55	-8.75	21.16				62.60				23.05.2005	3.00%	5
Skandia FIM Russia	-3.78	-7.08	22.21	131.34	513.52		515.34	32.26	43.74		01.05.2001	3.00%	5
Skandia Gartmore Emerging Markets Opportunities	1.26	-5.86	11.88	87.66	151.12		33.77	23.34	20.22		02.05.2000	1.50%	5
Skandia JPM Emerging Markets	3.29	-2.06	15.23	118.34			157.20	29.73			01.10.2002	1.50%	5
Skandia JPM New Europe	-2.10	-1.74	15.67				86.80				18.10.2004	1.50%	5
Skandia MLIIF Emerging Europe	-1.71	-0.10	20.44	169.16	390.58		191.08	39.10	37.45		16.10.2000	2.00%	5
Skandia MLIIF Emerging Markets	0.46	-5.10	14.94	93.17	122.60	56.84	29.43	24.54	17.36	6.64	15.04.1997	1.50%	5

Riskiluokitus 1 = Hyvin matala riski 2 = Matala riski 3 = Keskimääräinen riski 4 = Korkea riski 5 = Hyvin korkea riski

Rahastojen kehitystiedot ovat saatavilla myös Internetistä, www.skandia-life.fi

Kokonaistuotto							Keskimääräinen vuosituotto			Aloituspäivä	Vuotuinen hallinnointikulu*	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.)			

■ self select jatkuu

OSAKERAHASTOT MAAILMA

Skandia AXA Framlington Managed Growth	2.25	-8.00	4.70				4.60				30.09.2005	1.50%	4
Skandia Baring Global Growth	2.06	-7.77	3.27	26.75	7.46	-23.64	-11.83	8.22	1.45	-3.78	06.05.1998	1.50%	4
Skandia Baring Leading Sectors	0.67	-3.55	11.43	30.00			-10.30	9.14			15.10.2001	1.50%	4
Skandia Fidelity Managed International	2.68	-4.28	6.24	32.73	1.48	-19.78	18.37	9.90	0.29	-3.10	06.05.1998	1.50%	4
Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager	2.10	-5.89	4.89	27.04	8.87	-0.83	41.62	8.30	1.71	-0.12	24.10.1996	0.20%**	4
Skandia MLIF Global Fundamental Value	2.69	-1.51	10.10	39.85			-8.40	11.83			15.10.2001	1.50%	4
Skandia Ålandsbanken Global Value	1.50	-5.56	2.12	27.94	0.70	-32.24	-31.39	8.56	0.14	-5.41	14.06.1999	1.80%	4

OSAKERAHASTOT POHJOIS-AMERIKA

Skandia Baring American Growth	2.68	-7.78	-0.98	14.00	-10.24		-52.08	4.47	-2.14		16.10.2000	1.50%	4
Skandia Fidelity American	1.83	-8.26	2.95	21.25			22.10	6.63			01.10.2002	1.50%	4
Skandia Gartmore US Smaller Companies	6.02	-10.92	7.67	33.45			10.90	10.10			15.10.2001	1.50%	4
Skandia JPM America Equity	4.11	-4.49	0.71	14.60	-12.09	-19.30	17.60	4.65	-2.54	-3.02	15.04.1997	1.50%	4

OSAKERAHASTOT POHJOISMAAT

Skandia AAF Nordic Equity	0.00	-6.25	11.11				35.00				17.02.2005	1.50%	3
Skandia Carnegie Nordic Markets	0.38	-4.02	8.54				57.60				04.05.2004	1.60%	3
Skandia Odin Norden	-0.67	-4.62	15.11	174.52	234.29	209.17	198.51	40.02	27.30	17.50	15.04.1997	2.00%	3

OSAKERAHASTOT SUOMI

Skandia Evli Select	-0.22	-4.80	11.63	96.91	131.18	89.18	146.43	25.34	18.25	9.54	24.11.1997	2.00%	3
Skandia FIM Fenno	-1.04	-10.15	10.61				52.20				04.05.2004	1.60%	3
Skandia SEB Gyllenberg Finlandia	0.08	-4.76	13.02	89.51	152.74	91.20	256.72	23.75	20.37	9.70	24.10.1996	1.30%	3
Skandia Odin Finland	0.91	-3.93	18.49	125.76			210.20	31.19			15.10.2001	2.00%	3
Skandia OP-Suomi Pienyhtiöt	0.10						-1.20				12.06.2006	1.50%	3
Skandia OP-Suomi Arvo	1.81	-4.29	16.26	87.81	168.26		137.16	23.38	21.82		01.05.2001	1.50%	3

OSAKERAHASTOT TEKNOLOGIA

Skandia AXA Framlington Global Technology	5.24						-1.60				22.05.2006	1.50%	5
Skandia Fidelity Funds Technology	3.80	-6.81	6.01	5.60	-6.81		-67.48	1.83	-1.40		02.05.2000	1.50%	5
Skandia Henderson Global Technology	5.83	-6.76	4.57	10.42	-7.29	-50.90	-31.99	3.36	-1.50	-9.66	24.03.1999	1.50%	5
Skandia JPM Europe Technology	1.59	-6.65	9.35	37.65	15.08		-58.26	11.24	2.85		16.10.2000	1.50%	5

YHDISTELMÄRAHASTOT EURO

Skandia SEB Gyllenberg European Balanced	1.62	1.16	12.14	49.55	34.11	21.27	19.68	14.36	6.05	2.79	17.05.1999	1.20%	3
Skandia Ålandsbanken Europe Active Portfolio	1.62	-1.07	10.24	45.40	28.85	6.62	4.34	13.29	5.20	0.92	14.06.1999	1.80%	4

YHDISTELMÄRAHASTOT MAAILMA

Skandia FIM Forte	-1.04	-7.81	9.72	80.61	113.05	88.45	194.00	21.78	16.33	9.47	29.12.1998	2.00%	4
-------------------	-------	-------	------	-------	--------	-------	--------	-------	-------	------	------------	-------	---

YHDISTELMÄRAHASTOT SUOMI

Skandia OP- Forte	-0.20						2.10				12.06.2006	2.00%	3
Skandia SEB Gyllenberg Optimum	0.76	-1.18	6.44	45.85	51.81	40.50	129.96	13.41	8.71	4.98	18.10.1995	1.20%	3

Lähde: Skandia Life, kehitys ostohinnoin euroissa, bruttotulo uudelleensijoitettuna. Sijoitussidonnaisten vakuutusten arvo ei ole taattu, sillä rahasto-osuuksien arvot voivat sekä nousta että laskea, ja vakuutuksenottajalla on riski vakuutussäästöjen menettämisestä. Rahastojen aikaisempi kehitys ei kuvaa sijoitusten kehitystä tulevaisuudessa. Mikäli rahastoilla on muita kuin euromääräisiä sijoituksia, valuuttakurssien muutokset vaikuttavat rahaston arvonkehitykseen. Jos perustana oleva rahasto on noteerattu muussa kuin euroon sidotussa valuutassa, valuuttakurssien muutokset vaikuttavat Skandia-rahaston arvoon verrattuna perustana olevaan rahastoon.

Kokonaistuotto = Tuotto, joka kertyy sijoitukselle kyseisen ajanjakson aikana.

Keskimääräinen vuosituotto = Rahaston vuosituottojen keskiarvo kyseisen ajanjaksona.

* Vuotuinen hallinnointikulu = Ulkopuolisten rahastonhoitajien perimä vuotuinen hallinnointikulu Skandia-rahaston perustana olevasta rahastosta tai rahastoista. Rahastojen hoidosta aiheutuvat ulkopuolisten rahastonhoitajien hallinnointikulut sisältyvät rahasto-osuuksien hintaan. Ulkopuolisten rahastonhoitajien perimän hallinnointikulun määrä voi muuttua. Ulkopuolisten rahastonhoitajien perimän hallinnointikulun lisäksi Skandia peri 1 %:n vuotuisen hallinnointikulun, joka myös sisältyy rahasto-osuuden hintaan. Skandia Investment Management -kategorian rahastot voivat koostua useammasta perustana olevasta rahastosta, joiden hallinnointikuluista Skandia laskee painotetun keskiarvon.

** Skandia SEB Gyllenberg Global Equity Multimanager-rahasto muodostuu useammasta perustana olevasta rahastosta, joiden hallinnointikuluista peritään painotettu keskiarvo "Vuotuinen hallinnointikulu"-sarakeessa mainitun kulun lisäksi.

Riskiluokitus 1 = Hyvin matala riski 2 = Matala riski 3 = Keskimääräinen riski 4 = Korkea riski 5 = Hyvin 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