



Ohessa tammikuun Rahastoraportti, josta kannattaa mielestämme huomioida muun muassa seuraavaa:

Kaksi kuukautta jatkunut nousu osakemarkkinoilla vaihtui alamäeksi joulukuussa. Tähän olivat syinä pääasiassa Irakin sodan uhka ja Keski-Euroopan epävarmat talousnäkökymät. Lasku koetteli miltei kaikkia osakerahastoja sijoitusalueesta ja toimialapainotuksesta riippumatta. **Erikoista joulukuussa oli se, että perinteinen vuodenvaihteen pääomapako lyhyen koron rahastoista oli huomattavasti edellisvuosia vaimeampaa. Suomeen rekisteröityjen rahastojen nettomerkinnot olivat joulukuussa -165,3 milj. euroa** (vuodenvaihteen historiallinen kehitys nähtävissä raportin sivulla 23).

Osakerahastojen nettomerkinnot pysyivät selvästi positiivisina joulukuussa. Vetovastuussa olivat jälleen instituutioiden sijoitukset Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan sijoitaviin osakerahastoihin. Tulevan taloudellisen kehityksen epävarmuus näkyy myös absoluuttiseen tuottoon pyrkivien hedgerahastojen suosiossa. Ne keräsivät uutta rahaa joulukuussa 37,1 milj. euroa (marraskuussa 1,7 milj. euroa). Hedge-rahastojen suosio näkyy myös tarkasteltaessa niiden osuudenomistajien lukumäärän kehitystä vuonna 2002. Niillä oli vuoden lopussa jo 5 409 osuudenomistajaa (vuoden 2001 lopussa 2 266 kpl) eli lisäystä tuli vuoden aikana 3143 kappaletta.

Suomeen rekisteröityjen sijoitusrahastojen rahastopääoma oli joulukuun lopussa 15 748,4 milj. euroa. Osuudenomistajien määrä kasvoi joulukuussa 12 002 kappaleella. Eniten osuudenomistajien lukumäärää kasvattivat joulukuussa:

- Korkorahastot yhteensä 7 617 kpl
- Yhdistelmärahastot yhteensä 2 243 kpl
- Osakerahastot yhteensä 1 795 kpl

1 – 12 kk:n aikajänteellä sijoitusrahastojen tarkastelu:

- EKP:n koronlasku ja epävarmat maailmantalouden näkökymät suosivat pitkän koron rahastoja joulukuussa. Ne kasvattivat pääomiaan keskimäärin 1,7 prosentilla. Pitkän koron rahastojen vuoden 2002 tuotot hipovat historiallista 10 prosentin rajapyykkiä.
- Joulukuun raju kurssilasku koetteli myös absoluuttiseen tuottoon pyrkiviä hedgerahastoja. Vain puolet niistä pystyi positiiviseen arvonnousuun joulukuussa. Vuodesta 2002 hedgerahastot selvisivät kohtuullisesti, positiivisen arvon kehityksen koskiessa 60% rahastoista.

indeksit %-tuotto	MSCI World	MSCI Europe	MSCI North America	MSCI Far East	MSCI Pacific	MSCI Japan	MSCI Emerg. Markets	MSCI Nordic
1kk	-10,03	-8,84	-11,03	-8,10	-7,90	-7,76	-8,55	-14,74
3kk	0,90	3,98	1,66	-10,74	-9,17	-11,36	3,20	9,25
6kk	-16,99	-19,24	-15,28	-21,10	-19,49	-21,37	-13,11	-14,17

Kuva: MSCI-indeksien 6 kk:n kehitys (euromääräiset tuotot) lähde: Morgan Stanley Capital International Inc.

- Turbulenttina vuonna 2002 toimialoista parhaiten pärjäsivät ruoka- ja panimoteollisuus.
- Eri toimialoista parhaiten joulukuussa pärjäsivät 1kk:n tuotolla mitattuna:
 - Energia 1,0 % (vuoden alusta – 17,8%)
 - Ruoka- ja panimoteollisuus 1,3 % (vuoden alusta – 12,8%)
- Eniten vuonna 2002 laskivat:
 - Tietotekniikka -57,0 %
 - Vakuutus -49,6 %
 - Media -44,6 %

lähde: DOW JONES STOXX Total Market toimialaindeksit



1 – 6 kk:n aikajänteellä parhaiten menestyneet:
(osakerah./koko maailma) MLIIF World Gold Fund
(muut rahastot / Suomi) Mandatum Kontra

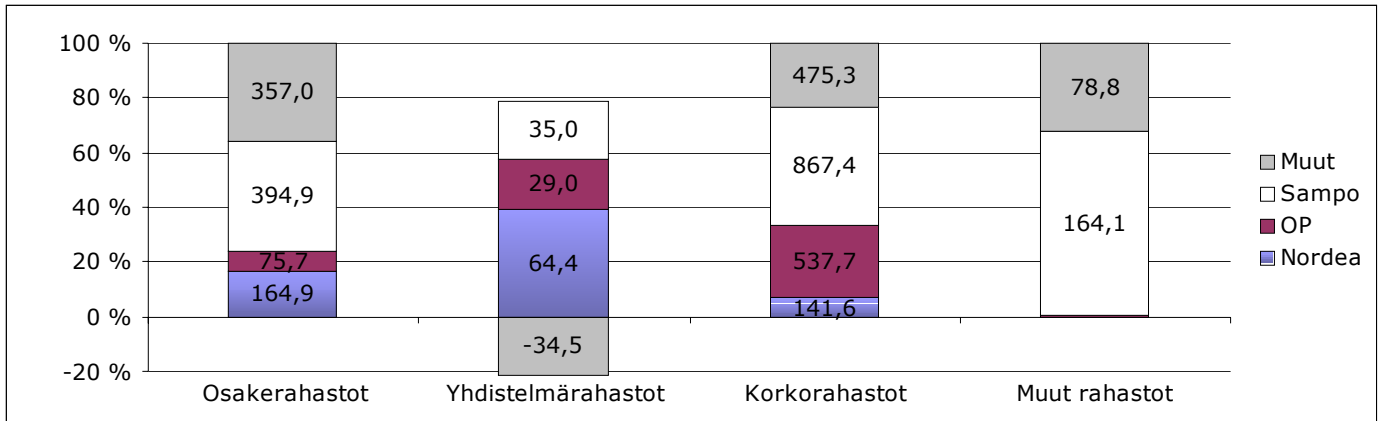
Tuotto / Volatiliteetti
17,2 % (1 kk) / 36,7%
10,9 % (6 kk) / 20,2%

1 – 5 vuoden aikajänteen tarkastelu:

- Rahastoyhtiöistä voittajana vuodesta 2002 selvisi Sampo, joka keräsi 44% kaikesta rahastoihin tulleesta rahasta. Eniten nettomerkitöjä keränneet rahastot rahastoluokittain:
 - osakerahastot yhteensä – Sampo 39,8% osuus nettomerkitöistä
 - yhdistelmärahastot yhteensä – Nordea 68,6 % osuus nettomerkitöistä
 - Korkorahastot yhteensä – Sampo 42,9% osuus nettomerkitöistä
 - Muut rahastot yhteensä – Sampo 67,2% osuus nettomerkitöistä
- Viiden vuoden keskimääräisellä tuotolla mitattuna Suomi on tuottoisin sijoitusalue. Kolmen vuoden horisontilla Venäjä on ykkönen.
- Osakemarkkinoiden 3 vuotta jatkunut lasku piti rahastojen volatilitteettitasot (tuoton vaihtelu) korkealla. Vaikka teknologiaosakkeiden volatilitteetti oli lähes poikkeuksetta 40% tuntumassa vuonna 2002, on se silti laskenut vuoden takaisesta 10 prosenttiyksiköllä.
- 1 – 5 vuoden aikajänteellä parhaiten menestyneet:

	Tuotto p.a .	/ Volatiliteetti
(osakerah./koko maailma) MLIIF World Gold Fund	65,6 % (1 v.)	/ 36,7%
(osakerah./keh. markkinat) Alfred Berg Russia	29,7 % (3 v.)	/ 29,3%
(osakerah./koko maailma) MLIIF World Gold Fund	23,2 % (5 v.)	/ 36,7%

Kuukauden kuvio:



Kuva: Rahastoyhtiöiden keräämät kumulatiiviset nettomerkitönsä vuonna 2002 rahastotyypeittäin (milj. euroa).

Tammikuun Rahastoraporttiin lisättiin uusina rahastoina seuraavat rahastot:

3C Macro	MLIIF Global SmallCap Fund	MLIIF US Focused Value Fund
Eliksir Kasvu	MLIIF Global Value Fund	MLIIF US Government Mortgage Fund
MLIIF Asian Tiger Bond Fund	MLIIF Pacific Equity Fund	MLIIF US Growth Fund
MLIIF European Value Fund	MLIIF Sterling Bond Fund	MLIIF US High Yield Bond Fund
MLIIF Global Allocation Fund	MLIIF US Basic Value Fund	MLIIF US SmallCap Value Fund
MLIIF Global Fundamental Value Fund	MLIIF US Core Bond Fund	

Lisäksi muita muutoksia:

- Nordea Latinalainen Amerikka.fi sulautui 1.12.2002 Nordea Amerikka Plus rahastoon
- Merrill Lynch Investment Managersin hallinnoimien rahastojen nimenmuutokset (pörssitiedote 9.12.2002. Nro 121/2002)
- Invesco Global Distributors Ltd:n ja Carlsonin Investment Managementin hallinnoimat sijoitusrahastot poistuivat rahastoraportista tammikuussa.
- Danske Capital Finland Oy:n edustamien rahastojen nimenmuutokset (pörssitiedote 11.12.2002. Nro 124/2002)
- Gyllenberg Rahastoyhtiö Oy:n edustamien rahastojen nimenmuutokset (pörssitiedote 16.12.2002. Nro 126/2002)
- Franklin Templeton Investment Fundsin hallinnoima sijoitusrahasto Templeton Global Bond (Euro) A on sulautunut Templeton Global Bond Fund A (dis) USD sijoitusrahastoon 13.12.2002.

Ystävällisin terveisin,
Mika Jaatinen
HEX - Sijoitustutkimus