

INNEHÅLL

VD har ordet	2	SkandiaBanken Allt-i-Ett Försiktig	90
Vår globala förvaltningspartner	3	SkandiaBanken Allt-i-Ett Balanserad	97
Avkastning & Risk.....	6	SkandiaBanken Allt-i-Ett Offensiv	104
Marknadsöversikt.....	7		
Svensk Aktiefond		Räntefond	
Skandia Aktiefond Småbolag Sverige.....	8	Skandia Kapitalmarknadsfond	111
Skandia Aktiefond Sverige	14	Skandia Likviditetsfond	116
Skandia Cancerfonden	20	Skandia Penningmarknadsfond	121
Skandia Världsnaturfonden	25	Skandia Realräntefond.....	126
Nordisk Aktiefond		Skandia Räntefond 2005	131
Skandia Idéer För Livet	30	Övrig Information	
Utländsk Aktiefond		Redovisningsprinciper.....	136
Skandia Aktiefond Europa	36	Fondförvaltningen	137
Skandia Aktiefond Far East	43	Använda Index	137
Skandia Aktiefond Japan.....	49	Förvaltningskostnad och TKA	138
Skandia Aktiefond Småbolag Europa	55	Använda valutakurser.....	138
Skandia Aktiefond timeGlobal.....	61	Landskodslista.....	138
Skandia Aktiefond USA	67	Skatteregler	139
Skandia Aktiefond Världen	73	Fondbolag	139
Blandfond		Styrelse och revisorer	139
Skandia Paraplyfond.....	83	Ordlista	140

VD har ordet

Den börsuppgång som inleddes under år 2003 fortsatte under första halvåret 2004. Både svenska och globala aktiefonder har givit god avkastning. Även räntefonder har utvecklats väl.

Under första halvåret 2004 fortsatte den börsuppgång som inleddes under 2003 efter den tidigare långa och djupa nedgångsfasen. Stockholmsbörsen (SIX avkastningsindex) slutade med en uppgång på 12,0 procent och världsindex (MSCI World Net) steg med 8,4 procent mätt i svenska kronor.

God avkastning fick även de som placerade i svenska obligationer. Index för realränteobligationer (OMRX Real) steg med 4,2 procent och index för nominella obligationer (OMRX T-Bond) steg med 2,6 procent.

Det är glädjande att aktiemarknaderna fortsätter att återhämta sig. Utvecklingen under åren 2000-2002 gav dock en påminnelse om de risker som är förknippade med aktiesparande. Även om aktiesparande sannolikt kommer att ge högre långsiktig avkastning än obligationssparande är det därför klokt att sprida riskerna. Gå igenom ditt sparande regelbundet och anpassa det till förändringar i dina behov.

Läs mer om fondsparande på:
www.skandiabanken.se

Med vänliga hälsningar

Peter Friberg
VD Skandia Fonder AB

Vår globala förvaltningspartner

Global förvaltning med lokal närvaro

DnB NOR Asset Management (DNAM) är en global kapitalförvaltare med stark nordisk förankring. Den globala närvaron är viktig för förvaltningen av internationella tillgångar, samtidigt som medarbetarna i Norden säkerställer förvaltningen av inhemska tillgångar och ett kundarbete av högsta kvalitet.

DNAM är en fristående förvaltningsorganisation inom DnB NOR-gruppen och ett av gruppens fem affärsområden. DnB NOR är Norges ledande finanskoncern.

DNAM har cirka 100 analytiker och förvaltare fördelade på åtta kontor världen över: Stockholm, Luxemburg, New York, Hongkong, Chennai (Indien), London, Oslo och Bergen. Totalt förvaltar DNAM cirka 500 miljarder kronor, varav drygt 30 miljarder för Skandia Fonders räkning.

Kunder

DNAM förvaltar inhemska och internationella aktier och obligationer åt i huvudsak nordiska kunder. Företagets viktigaste kundgrupper är livförsäkringsbolag, fondbolag och andra institutionella kunder. Via fondbolagen inom DnB NOR-gruppen har DNAM även en omfattande förvaltning för privatkunder.

Investeringsfilosofi

Grunden i DNAM:s investeringsfilosofi är att vara en aktiv förvaltare. Det innebär att genom en grundlig analys av ekonomier, marknader och företag söka uppnå ett förvaltningsresultat som över tiden överstiger marknadens utveckling. Den traditionellt fundamentala analys av de finansiella marknaderna får än bättre förutsättningar genom stöd av kvantitativ analys.

En stor del av DNAM:s uppdrag är placerat i internationella aktier och obligationer. Tanken bakom DNAM:s internationella förvaltningsorganisation är att närheten till marknaden ger de bästa förutsättningarna för goda resultat i förvaltningen. Det är viktigt att sitta på plats med lokalt rekryterad personal, tala det lokala språket och känna kulturen för att ha de bästa möjligheterna att ge kunderna en konkurrenskraftig avkastning.

Den globala organisationen skapar också mervärde för den svenska förvaltningen. Sverige är som liten och öppen ekonomi exponerad mot omvärlden i förhållandevis stor omfattning, samtidigt som svenska tillgångar många gånger är internationellt prissatta. I en sådan miljö är snabb och relevant information från kollegor i den internationella förvaltningsorganisationen givetvis en stor fördel.

Risik kontroll är ett viktigt moment i DNAM:s förvaltning. Genom avancerade system kan risken i förvaltningen följas upp löpande. Ambitionen är att ta kontrollerade risker inom områden där organisationen har kompetens.

Investeringsprocessen

Investeringsprocessen bygger på en hög grad av specialisering. Genom fokusering på olika delområden med dedikerade analytiker och förvaltare skapas möjligheter till specialistkompetens och därmed förutsättningar för ett bra förvaltningsresultat.

Förvaltningen är inledningsvis uppdelad på förvaltning av aktier, räntebärande tillgångar samt allokering. Allokeringen innebär fördelning av tillgångar mellan aktier och obligationer och mellan olika geografiska regioner eller branscher. Inom aktie- och ränteförvaltningen är förvaltningen indelad i undergrupper med fokus på mindre områden. Indelningen är i geografiska regioner, industrisektorer och i olika typer av värdepapper.

Många analytiker/förvaltare är engagerade inom de olika teamen med analysarbete. Själva besluten fattas dock alltid av en ansvarig förvaltare. DNAM anser att det är viktigt att ansvaret för beslutsfattande är väl definierat.

En viktig del i investeringsprocessen är informationshantering. Förvaltningsarbetet bygger både på extern analys och på den interna analysen. Det interna informationsutbytet mellan analytiker och förvaltare och mellan förvaltningsteamerna är av största betydelse. Det sker på många sätt och förutsättningar har skapats för att det ska ske i så stor utsträckning och så smidigt som möjligt. De interna informationssystemen är strukturerade på ett sådant sätt att samtliga medarbetare kan använda all information. Vidare finns en omfattande intern mötesstruktur etablerad. Strukturen innebär dels möten där alla deltagare är närvarande, och dels telefonkonferenser eller videomöten.

Givet DNAM:s investeringsfilosofi och investeringsprocess så är naturligtvis medarbetarna den viktigaste delen i förvaltningsarbetet. DNAM anstränger sig för att skapa rätt förutsättningar för att medarbetarna ska kunna uppnå bästa möjliga resultat. Ett av DNAM:s mål är att vara en attraktiv arbetsplats. Genom att ha kompetenta medarbetare som arbetar i en internationell miljö understödda av förstklassiga system och tydliga rutiner, strävar DNAM efter att leverera förvaltningstjänster av högsta kvalitet till kunderna.

Portföljförvaltare


Magnus Fröblom
Född: 1962

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 17

Ansvarsområde: Chef svenska och nordiska aktier, DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Sverige och svenska aktier i blandfonderna.

Niclas Höglund
Född: 1972

Utbildning:

CFA

År i branschen: 6

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Idéer För Livet.

Erwin Hidalgo
Född: 1965

Utbildning:

Bachelor of Business Administration & Accountancy

År i branschen: 17

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Japan.

Peter von Sivers
Född: 1947

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 28

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig portföljförvaltare för Skandia Aktiefond Småbolag Europa.

Hans Johnsson
Född: 1963

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 15

Ansvarsområde: Chef europeiska aktier och Analyschef, DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Europa.

Stefan Kopperud
Född: 1966

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 12

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Småbolag Sverige.

Christer Käck
Född: 1953

Utbildning:

CFA

År i branschen: 31

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management, med ansvar för svenska obligationer. Ansvarig förvaltare för Skandia Kapitalmarknadsfond, Skandia Realräntefond och Skandia Räntefond 2005.

Maud Ljungqvist
Född: 1950

Utbildning:

CFA

År i branschen: 31

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management, med ansvar för svenska penningmarknadsplaceringar. Ansvarig förvaltare för Skandia Likviditetsfond och Skandia Penningmarknadsfond.

Fredrik Öberg
Född: 1965

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 10

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för SkandiaBanken Allt-i-Ett-fonderna och Skandia Paraplyfond.



Erik Syvertsen

Född: 1969

Utbildning:

CFA

År i branschen: 10

Ansvarsområde: Portföljförvaltare, DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare från och med 2/2 2004 för Skandia Aktiefond Världen.



Christian Thålin

Född: 1972

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 8

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Cancerfonden samt Skandia Världsnaturfonden.



Audun Wickstrand Iversen

Född: 1966

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 10

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Time Global.



Anna Ho

Född: 1969

Utbildning:

MBA i finansiering

År i branschen: 13

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Far East sedan 1 mars 2004.

Avkastning & Risk

Risk kan upplevas olika av olika personer. För en del är risk detsamma som att aktier sjunker, om än kanske tillfälligt, i värde. För andra personer är det att sparkapitalet inte ökar tillräckligt snabbt och bra.

Det är därför viktigt att du väljer sparform med utgångspunkt från vem du är. För att få chans till bra avkastning måste du oftast vara beredd på att ta en viss risk. Du bör också kunna avvara dina pengar och se investeringen på lite längre sikt. Att spara i aktier och aktiefonder är exempel på mer riskfyllda placeringar.

Om du hellre vill ha en säker placering, kan du välja ett bankkonto eller en räntefond. Då behöver du inte vara lika långsiktig men du får å andra sidan inte heller chans till riktigt bra avkastning. Det som på papperet ser ut som bra avkastning kan dessutom i tider av hög inflation visa sig vara en riktigt dålig affär.

Två sätt att mäta risk i fond

Fonder har olika grader av risk beroende på hur de placerar. Ett sätt att mäta risknivån är att visa hur mycket andelsvärdet svänger upp och ned. Det kallas för fondens volatilitet och som brukar uttryckas som standardavvikelse. Ju större svängningar desto större osäkerhet om fondens värdestegring. Alltså högre risk. Ett annat sätt att mäta risknivån är att tala om fondens aktiva risk, eller tracking error. Det visar hur mycket fondens avkastning avviker från det index som fonden jämförs med. Om fondens placeringar inte ser likadana ut som i index ökar möjligheterna och därmed också riskerna att avkastningen avviker från index. En fond med lågt tracking error har alltså en liten sannolikhet att avvika från index medan en fond med högre tracking error har större sannolikhet att gå såväl bättre som sämre än index.

2 år, månadsdata Fond	Årsavkastning snitt, %		Volatilitet, %		Avkastning/ volatilitet		Tracking error, %
	fonden	index	fonden	index	fonden	index	
Skandia Aktiefond Småbolag Sverige	6.90	11.47	27.39	25.43	0.25	0.45	6.67
Skandia Aktiefond Sverige	8.37	11.07	24.82	25.97	0.34	0.43	2.85
Skandia Cancerfonden	7.60	11.07	25.83	25.97	0.29	0.43	2.73
Skandia Världsnaturfonden	7.19	11.07	25.54	25.97	0.28	0.43	2.88
Skandia Idéer För Livet	8.98	10.54	23.61	22.65	0.38	0.47	1.72
Skandia Aktiefond Europa	-3.49	-0.39	18.97	19.39	-0.18	-0.02	1.41
Skandia Aktiefond Far East	-5.33	0.32	21.77	22.72	-0.25	0.01	4.04
Skandia Aktiefond Japan	1.18	1.15	24.77	22.38	0.05	0.05	3.82
Skandia Aktiefond Småbolag Europa	3.39	9.75	16.97	20.10	0.20	0.49	6.25
Skandia Aktiefond timeGlobal	-1.48	-0.83	25.30	16.82	-0.06	-0.05	11.77
Skandia Aktiefond USA	-3.94	-1.07	16.73	17.48	-0.24	-0.06	4.14
Skandia Aktiefond Världen	-3.13	-0.83	15.72	16.82	-0.20	-0.05	2.46
Skandia Paraplyfond	3.78	6.11	9.81	10.07	0.39	0.61	1.21
SkandiaBanken Allt-i-Ett Försiktig	4.47	5.82	3.73	3.66	1.20	1.59	0.55
SkandiaBanken Allt-i-Ett Balanserad	3.67	6.11	9.97	10.07	0.37	0.61	1.21
SkandiaBanken Allt-i-Ett Offensiv	2.50	5.66	20.50	21.01	0.12	0.27	2.24
Skandia Kapitalmarknadsfond	7.14	7.07	3.84	3.79	1.86	1.87	0.30
Skandia Likviditetsfond	3.01	3.28	0.23	0.23	13.18	14.15	0.06
Skandia Penningmarknadsfond	3.36	3.72	0.38	0.33	8.95	11.43	0.14
Skandia Realräntefond	9.68	9.72	6.45	6.09	1.50	1.60	0.65

Marknadsöversikt

Den globala konjunkturuppgång som påbörjades sommaren 2003 fortsatte under första halvåret 2004. Det har dock kommit vissa tecken på att det oväntat höga oljepriset medfört att tillväxttakten dämpats något under de senaste månaderna. Liksom tidigare är det främst USA och Kina som fått agera lokomotiv för övriga länder.

Efter flera år med vikande sysselsättning så har den amerikanska arbetsmarknaden förbättrats påtagligt under första halvåret 2004. Under årets första 6 månader skapades det ca 1,3 miljoner nya jobb, vilket bidrog till ökad inflationsoro och att den amerikanska centralbanken höjde sin viktigaste styrränta från 1,0 till 1,25 procent i slutet av juni. Det var den första räntehöjningen på drygt 4 år. Det mesta talar för att FED fortsätter att höja räntan under hösten och marknaden har diskonterat en ränta på ca 2 procent vid årsskiftet och fortsatta räntehöjningar under nästa år. Förutom USA så har även centralbankerna i Storbritannien, Schweiz och Australien höjt sina styrräntor under första halvåret. Öväntat låg inflation under första kvartalet bidrog dock till att den svenska Riksbanken sänkte reporäntan från 2,75 till 2,0 procent. De långa obligationsräntorna sjönk kraftigt under första kvartalet i såväl USA som Europa. I takt med allt starkare arbetsmarknadsstatistik steg de amerikanska obligationsräntorna under andra kvartalet. Till en del smittade detta av sig på Europa (inkl Sverige), även om ränteuppgången blev betydligt mindre än i USA.

Merparten av världens viktiga börser har fortsatt att stiga. Under första halvåret steg världens börser med i genomsnitt 3,5 procent. Bland de stora länderna så har den japanska börser gått bäst med en uppgång på drygt 11 procent mätt i lokal valuta. Även den svenska börser, med en uppgång på drygt 9 procent, har gått betydligt bättre än genomsnittet. Det bör dock påpekas att de flesta börser sjönk påtagligt under juli, trots att de flesta företag redovisade kraftiga vinstökningar i sina kvartalsrapporter. Det höga oljepriset, stigande räntor, åtstramningar i Kina samt något sämre makrostatistik från USA bidrog till börsfallet under juli.

Mellan andra halvåret 2003 och första halvåret 2004 växte den amerikanska ekonomin med 4 procent. Tillväxten var dock klart svagare under andra kvartalet än första enligt preliminär statistik. Det har även kommit en del annan makrostatistik som kan tyda på att det senaste årets starka tillväxt håller på att dämpas. I den amerikanska centralbankens senaste halvårsrapport (från 20 juli) ansåg man dock att det var naturligt med en period av något svagare statistik efter en lång period med mycket stark tillväxt. Under andra kvartalet ökade export och investeringar kraftigt medan den privata konsumtionen inte fortsätta öka i samma takt som tidigare.

Låga räntor, skattesänkningar och en klart förbättrad arbetsmarknad bidrar dock till en påtaglig förbättring av de amerikanska hushållens köpkraft i år, vilket bör hålla uppe den privata konsumtionen under resten av året. Stora underskott i utrikeshandeln och de offentliga finanserna medför dock att det är troligt med en betydligt stramare finans- och penningpolitik nästa år, vilket kan dämpa tillväxten.

Den japanska ekonomin som var fjolårets positiva överraskning har fortsatt utvecklas positivt i år. Tankan-rapporten, som betraktas som Japans viktigaste konjunkturbarometern, visade på en mycket god tillväxt under såväl första som andra kvartalet och samtidigt som företagen är påfallande optimistiska om framtiden. Det var nästan 15 år sedan de japanska företagen var lika optimistiska som under andra kvartalet. Den japanska konjunkturuppgången beror till stor del på att exporten till Kina ökat mycket kraftigt. Den kinesiska ekonomin växte med nästan 10 procent under såväl första som andra kvartalet. Detta är givetvis positivt för alla länder med stor

export till Kina. För att dämpa tillväxten något i den kinesiska ekonomin så har myndigheterna infört ett antal kvantitativa restriktioner på bankernas utlåning för att dämpa den snabba kreditexpansionen. Det finns vissa indikationer på att utlåningen minskat något under de senaste månaderna, vilket i så fall kommer kyla av den extremt starka investeringskonjunkturen.

Tillväxten i Europa var fortsatt svag under första kvartalet, men det har kommit en del statistik som visat på bättre tillväxt under andra kvartalet. Det är främst företagsenkäter som visar på en bättre utveckling för industrin i EMU-länderna. Och det är i huvudsak orderingen till exportindustrin som bidragit till konjunkturuppgången.

I takt med att den globala konjunkturen förstärkts så har även tillväxten i Sverige tagit fart. Det är främst en kraftig ökning av exporten och en god försäljning i detaljhandeln som bidragit till detta. I den senaste konjunkturbarometern redovisar en klar majoritet av exportföretagen ökad ordergång samtidigt som de åter börjat höja priserna. Det talar för att företagets intäkter kommer att öka kraftigt. Kostnadssidan hålls tillbaka av måttliga löneökningar och fortsatta neddragningar av antalet anställda. Kraftigt höjda råvarupriser drar dock upp kostnaderna för en del företag. Företagen är påfallande optimistiska om framtiden och räknar med fortsatt ökning av ordergång och priser under resten av året. Med andra ord ser det ut som att vinsterna fortsätter att öka i snabb takt även under andra halvåret. Låga löneökningar samt en påtaglig ökning av produktiviteten medför samtidigt att kostnadstrycket i ekonomin är lågt, vilket bidragit till låg inflation och låga räntor.

Sven-Arne Svensson, chefekonom SkandiaBanken

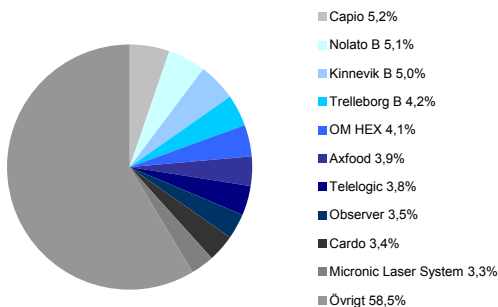
Skandia Aktiefond Småbolag Sverige

Fonden investerar i svenska mindre och medelstora bolag med ett marknadsvärde vid investeringstillfället motsvarande högst 1,0 procent av det samlade värdet på Stockholms Fondbörs. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher.

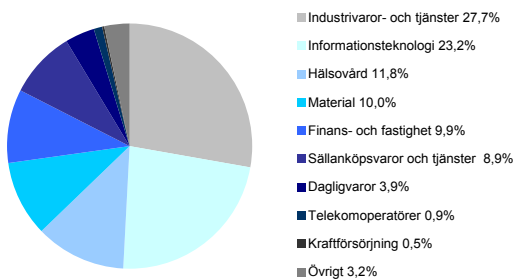
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Småbolag Sverige passar främst som komplement till en bredare svensk aktiefond.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 27,4 (Index 25,4)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 175
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 21

Totalkostnadsandel:

1,68 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 210
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 25

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 13 510
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 334

Total expense ratio:

1,40 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630	
Fonden	6,9 %
Index	11,5 %

990630 - 040630	
Fonden	6,4 %
Index	5,7 %

Jämförelseindex

Carnegie Small Cap Index

Ansvarig förvaltare

Stefan Kopperud

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet

Förvaltningen första halvåret 2004

Skandia Småbolagsfond steg under första halvåret med 5,2 procent, medan Carnegie Småbolagsindex ökade med 6,1 procent. Fondbestämmelserna ändrades från och med den 1 juni 2004 så att den övre storleksgränsen för de bolag fonden får investera i höjdes från 0,5 procent till 1 procent av det totala börsvärdet för Stockholmsbörsen. Bakgrunden till ändringen är att större bolag än tidigare nu allmänt anses tillhöra kategorin medelstora bolag. Detta avspeglar sig bland annat i att Carnegie, som beräknar fondens jämförelseindex, har beslutat att ändra storlekskriterierna för de bolag som skall ingå i Carnegie Småbolagsindex

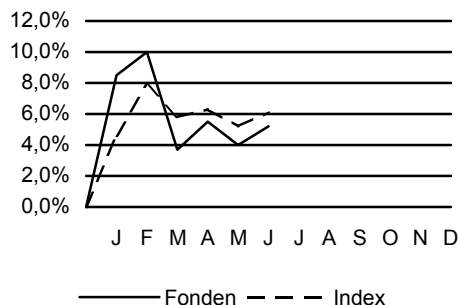
Året inleddes med stigande börskurser främst drivet av fortsatt positiva konjunktursignaler i USA. Aktier förknippade med hög risk främst inom sektorerna IT- och Telekom uppvisade bäst avkastning. Ett stigande oljepris och oro över de kommande räntehöjningarnas effekter på ekonomin dämpade dock börshumöret under det andra kvartalet. Bästa utveckling hade hälsovård vars defensiva karaktär lockar investerare i oroliga tider.

Fonden har under det första halvåret utvecklats något sämre än Carnegie Småbolagsindex. Ogynnsamma aktieval inom sektorerna IT och Hälsovård står tillsammans med övervikten i Media för de största negativa bidragen. Micronic och Observer är innehav som bidragit negativt likaså det faktum att fonden, på grund av att de gamla fondbestämmelserna gällt under huvuddelen av perioden, bland annat inte kunnat köpa Gambro och Getinge som haft en stark kursutveckling. Lyckade aktieval inom Industri- och Råvausektorn står för de största positiva bidragen tillsammans med innehaven Axfood, Capio och NCC.

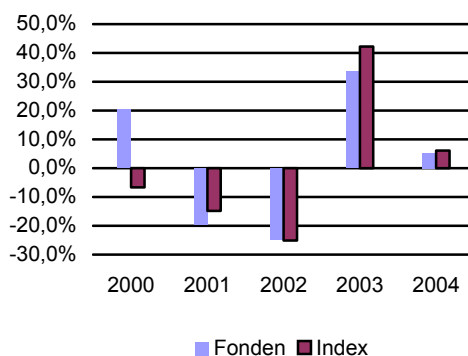
Den amerikanska ekonomin har fortsatt att förbättras på bred front. Även sysselsättningen visar nu på en uppgång. Efter en lång period med mycket låga räntor har den amerikanska centralbanken signalerat att räntenivån successivt skall tillbaka till en mer normal nivå. Syftet är att undvika en överhettning i ekonomin med stigande inflation som följd. Återhämtningen av den europeiska konjunkturen fortsätter men i betydligt långsammare takt än den amerikanska. Den svenska ekonomin har bättre fart än genomsnittet inom Euroområdet. Sveriges Riksbank har dock fortsatt sänka styrräntan under perioden då inflationen visat sig vara lägre än väntat.

Under 2003 var det främst kostnadsneddragningar som låg bakom företagens resultatförbättringar. I linje med den förbättrade konjunkturen rapporterar allt fler företag även om en bättre efterfrågan. Företagen har under lågkonjunkturen kraftigt effektiviserat sin verksamhet vilket bådär gott för lönsamheten nu när efterfrågan åter tar fart. Småbolagens flexibla struktur jämfört med stora bolag talar för en snabbare vinsttillväxt för småbolagen. För börsen som helhet ser värderingen attraktiv ut. Trots de gynnsamma konjunkturförutsättningarna har Stockholmsbörsen en relativt låg värdering historiskt sett och i förhållande till obligationsräntorna. Risker för börsen är terrorattacker eller att inflationen tar fart med en snabbare räntehöjningstakt som följd.

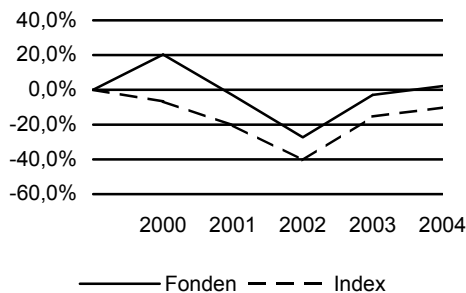
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Ackumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	+20,3	-6,7
011231	-19,5	-14,8
021231	-24,9	-25,1
031231	+33,5	+42,2
040630	+5,2	+6,1

Viktiga köp

New Wave Företaget levererar profilkäddor och presentreklam till företag och kläder, presenter och hemtextil till konsumenterna via detaljhandeln. Värderingen är attraktivt relativt övriga svenska konsumtionsvaruföretag.

Meda Meda är ett snabbväxande farmaceutföretag verksamt huvudsakligen i Norden, England och Baltikum. Vi tror på förbättrad lönsamhet tack vare ökat fokus på receptbelagda läkemedel i specifika områden.

Audiodev Audiodev tillverkar avancerad testutrustning för optiska media, såsom CD- och DVD-skivor. Bolagets marknadsposition är mycket stark och vi tror på en hög tillväxt för optiska media de kommande åren.

Ballingslöv Ballingslöv tillverkar och marknadsför ett brett produktutbud av inredningar för kök, badrum och förvaring. Bolaget uppvisar en hög lönsamhet, vilket inte avspeglas i värderingen.

Sweco Sweco är Sveriges största konsultföretag inom teknik, miljö och arkitektur. Bolaget har lyckats förbättra lönsamheten trots svaga ekonomiska förhållanden. Vi tror på ökade investeringar i infrastruktur och miljöprojekt, vilket gynnar Sweco.

Viktiga försäljningar

Lindex Koncernens produktområden är damkonfektion, damunderkläder och barnkläder. Fondens innehav minskades under vintern, då vi oroades över de höga reanivåernas effekter på försäljning och lönsamhet.

Axfood Bolaget bedriver dagligvaruhandel i Sverige och Finland och är verksamt inom både parti- och detaljhandel. Fondens innehav minskades efter en stark kursutveckling, och vi bedömde att marknadens vinstförväntningar var för högt ställda.

Haldex Haldex är en global fordonsunderleverantör med starka marknadspositioner inom flera av sina produktområden. Efter en gynnsam kursutveckling drivet av bättre marknadsförhållanden i USA reducerades fondens position.

Nobia Nobia är en av Europas största tillverkare av köksinredning. Vi ser en risk i att hälften av koncernens försäljning är på den engelska marknaden genom egna butiker. De engelska huspriserna har stigit kraftigt de senaste åren och de högre räntorna riskerar nu att leda till prisfall, vilket skulle påverka Nobia negativt.

Q-Med Q-Med tillverkar och säljer medicinska implantat för estetiska och medicinska ändamål. Fondens position har minskats på grund av en hög värdering och negativa preliminära resultat för Durolane.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Meda A	3 060
New Wave Group B	2 279
Audiodev B	1 508
Ballingslöv	1 464
Sweco B	1 297
Getinge B	1 216
Beijer Alma B	1 063
Proffice B	968
Ratos B	515
Medivir BTA aksje	469
Nettosålt	
Lindex	7 819
Pandox	7 268
Axfood	4 498
Haldex	4 430
Q-Med	4 384
Nobia	3 851
Billerud	3 535
Clas Ohlson B	3 392
LGP Allgon Holding	3 132
Kinnevik B	2 802

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	0,90

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	117 524
011231	81 449
021231	123 466
031231	319 179
040630	273 177

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	656 814	178.93
011231	574 805	141.70
021231	1 206 620	102.32
031231	2 347 256	135.97
040630	1 909 170	143.08

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	2.29
2002	4.21
2003	0.63

COURTAGE

Courtage har erlagts med 411 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,13% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	11 321	8 254
Ränteintäkter	103	117
Utdelningar	5 194	3 769
Summa intäkter och värdeförändring	16 618	12 140
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-2 155	-995
Räntekostnader	-13	-
Övriga kostnader (Not 1)	-91	-60
Summa kostnader	-2 259	-1 055
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	14 359	11 085
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	264 436	187 935
Bank och övriga likvida medel	8 902	9 493
Upplupna ränteintäkter	103	117
Övriga kortfristiga fordringar	914	956
Summa tillgångar	274 355	198 501
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	312	215
Övriga kortfristiga skulder	866	2 202
Summa skulder	1 178	2 417
Fondförmögenhet	273 177	196 084
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (91 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Dagligvaror								
Axfood	SE	55 200	8 820	194	10 681	3,91	3,91	
Dagligvaror total			8 820		10 681	3,91		
Finans- och fastighet								
Castellum	SE	21 240	3 034	181	3 844	1,41	1,41	
Hufvudstaden A	SE	190 600	6 557	36	6 843	2,50	2,50	
OM HEX	SE	124 200	9 344	90	11 209	4,10	4,10	
Ratos B	SE	41 500	4 612	124	5 125	1,88	1,88	
Finans- och fastighet total			23 547		27 021	9,89		
Hälsovård								
Biacore Intl	SE	23 400	4 301	170	3 978	1,46	1,46	
Bioinvent	SE	86 300	1 603	8	712	0,26	0,26	
Biotage	SE	86 700	1 674	10	824	0,30	0,30	
Capio	SE	194 327	11 679	73	14 186	5,19	5,19	
Getinge B	SE	67 400	3 414	89	5 999	2,20	2,20	
Karobio B	SE	57 300	3 150	17	986	0,36	0,36	
Meda A	SE	16 441	3 073	210	3 453	1,26	1,26	
Medivir B	SE	18 850	2 044	106	1 998	0,73	0,73	
Hälsovård total			30 938		32 134	11,76		
Industrivaror- och tjänster								
Addtech B	SE	50 800	1 878	42	2 123	0,78	0,78	
Audiodev B	SE	24 900	1 515	49	1 208	0,44	0,44	
Ballingslov	SE	19 900	1 499	79	1 562	0,57	0,57	
Beijer Electronics	SE	63 295	3 682	68	4 272	1,56	1,56	
Bergman & Beving B	SE	50 200	2 400	57	2 836	1,04	1,04	
Cardo	SE	49 700	8 736	188	9 319	3,41	3,41	
Finnveden B	SE	101 700	4 248	67	6 788	2,49	2,49	
G&L Beijer B	SE	40 700	3 348	98	3 989	1,46	1,46	
Gunnebo	SE	23 100	1 890	85	1 964	0,72	0,72	
Haldex	SE	74 100	7 176	119	8 818	3,23	3,23	
Munters	SE	7 400	1 250	189	1 399	0,51	0,51	
NCC B	SE	113 800	6 177	71	8 023	2,94	2,94	
Observer	SE	335 300	11 213	28	9 455	3,46	3,46	
Poolia B	SE	167 800	3 518	29	4 833	1,77	1,77	
Proffice B	SE	285 700	6 378	19	5 371	1,97	1,97	
Semcon	SE	86 000	2 572	28	2 442	0,89	0,89	
Sweco B	SE	13 100	1 297	100	1 310	0,48	0,48	
Industrivaror- och tjänster total			68 777		75 712	27,72		
Informationsteknologi								
Anoto Group	SE	456 837	7 104	15	6 624	2,42	2,42	
Axis	SE	179 200	2 872	15	2 598	0,95	0,95	
Cybercom B	SE	23 800	708	26	619	0,23	0,23	
Micronic Laser System	SE	163 440	10 019	55	8 989	3,29	3,29	
Nolato B	SE	260 000	13 395	54	14 040	5,14	5,14	
Powerwave Technologies	SE	89 760	4 047	53	4 757	1,74	1,74	
Spectra B	SE	101 600	5 222	60	6 096	2,23	2,23	
Sigma	SE	325 600	1 749	5	1 569	0,57	0,57	
Teleca B	SE	24 800	1 176	41	1 004	0,37	0,37	
Telelogic	SE	801 800	8 527	13	10 423	3,82	3,82	
Teligent	SE	89 900	1 789	31	2 751	1,01	1,01	
WM-Data B	SE	227 900	3 838	17	3 852	1,41	1,41	
Informationsteknologi total			60 444		63 323	23,18		
Kraftförsörjning								
Beijer Alma B	SE	12 600	1 095	107	1 348	0,49	0,49	
Kraftförsörjning total			1 095		1 348	0,49		
Material								
Billerud	SE	27 800	2 968	123	3 419	1,25	1,25	
Höganäs B	SE	20 800	3 419	185	3 838	1,40	1,40	
Kinnevik B	SE	55 200	6 728	247	13 607	4,98	4,98	
Rottneros	SE	282 100	2 419	10	2 807	1,03	1,03	
SSAB A	SE	29 200	3 012	127	3 708	1,36	1,36	
Material total			18 546		27 379	10,02		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Cias Ohlson B	SE	6 000	1 064	188	1 125	0,41	0,41	
Lindex	SE	16 900	3 014	195	3 296	1,21	1,21	
Mekonomen B	SE	8 200	1 102	166	1 361	0,50	0,50	
Modern Times Group B	SE	48 800	6 104	146	7 125	2,61	2,61	
Trelleborg B	SE	88 300	9 069	130	11 479	4,20	4,20	
Sällanköpsvaror och tjänster total			20 353		24 386	8,93		
Telekomoperatörer								
New Wave Group B	SE	12 314	2 363	199	2 450	0,90	0,90	
Telekomoperatörer total			2 363		2 450	0,90		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					264 436	96,80		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					264 436	96,80		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					8 731	3,20		
FONDFÖRMÖGENHET					273 167	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Noterade vid svensk eller utländsk börs					264 436	96,80		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					264 436	96,80		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

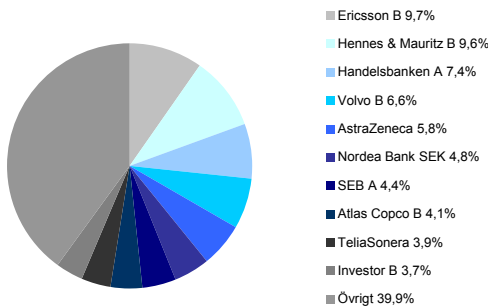
Skandia Aktiefond Sverige

Fonden har en bred inriktning och placerar främst i bolag på Stockholmsbörsen. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen.

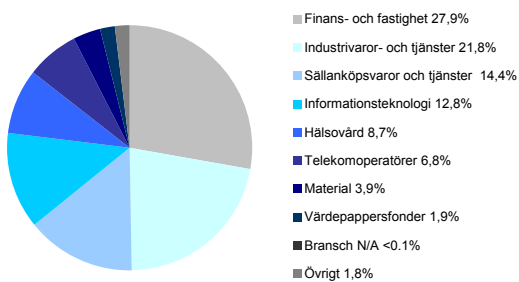
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Sverige passar som basplacering i svenska aktier.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 24,8 (Index 26,0)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 167
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 20

Totalkostnadsandel:

1,49 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 178
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 21

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 12 928
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 330

Total expense ratio:

1,40 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630	
Fonden	8,4 %
Index	11,1 %

990630 - 040630	
Fonden	1,2 %
Index	0,7 %

Jämförelseindex

SIX Portfolio Return Index

Ansvarig förvaltare

Magnus Fröblom

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Under perioden steg fonden med 8,6 procent medan jämförelseindex ökade 12,0 procent.

Under det första kvartalet var optimismen stor och börskurserna ökade med 8 procent. Låg inflation och låga räntor samt en stark vinsttillväxt i företagen bidrog till en ökad riskaptit hos placerare och bäst utveckling hade aktier med hög risk och aktier inom IT-sektorn. Teleoperatörer och banker var de sektorer som utvecklades svagast. En internationellt stigande oro för högre inflation, högre räntor i kombination med kreditåtstramning för att kyla av den kinesiska ekonomin, samt för ett stigande oljepris, var faktorer som ledde till en minskad riskaptit och en mer sidledes utveckling på börsen under det andra kvartalet. Bästa utveckling under andra kvartalet hade mer defensiva sektorer som hälsovård och bank medan IT- och tjänstesektorena tillhörde förlorarna.

En relativt svag utveckling för Nokia, Micronic, OM HEX och Cardo är starkt bidragande till att fonden tappade mot jämförelseindex. Volvo, Gambro och Hennes & Mauritz är innehav som gett de största positiva bidragen till fondens utveckling relativt index.

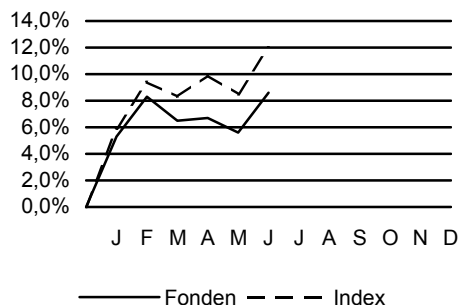
Börsföretagens vinstutveckling är inne i en positiv trend och under det första kvartalet översteg vinsterna analytikernas prognos med 10 procent. Vinstprognosen på helåret har justerats upp från 21 till 23 procent. Vi ser att trenden från första kvartalet med stigande volymer, lägre kostnader och i vissa fall i kombination med en bättre försäljningsmix kommer att fortsätta att driva upp vinsterna. De svenska företagen har under fyra års tid gått från att ha en nettoskuldssättning om 50 procent av det egna kapitalet till att idag vara skuldfria och ha en nettokassa.

Trots kursuppgången i år är värderingen fortsatt attraktiv tack vare vinstutveckling. Även om obligationsräntorna har stigit och kan komma att stiga ytterligare till följd av förväntningar om en högre inflation, är värderingen lägre än det historiska genomsnittet. Alla dessa faktorer talar för stigande börskurser.

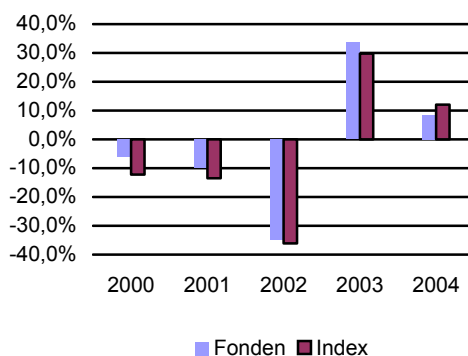
De största hoten mot stigande börskurser är en avmattning av den amerikanska konjunkturen och företagsvinsterna, samt en sämre produktivitet utveckling under nästa år. Vi bedömer sannolikheten som liten att det stora amerikanska budgetunderskottet skall leda till kraftigt höjda obligationsräntor och utgöra ett hot mot konjunkturen. I höst skall val hållas och en viss osäkerhet kan därför komma att präglade finansmarknaderna. Den amerikanska centralbanken, FED, förväntas höja styrräntan stegvis med ca 1 procent fram till årsskiftet.

Vi har under första halvåret främst minskat fondens exponering av aktier inom telekommunikation. Istället har vi valt att öka innehaven av bank. Vi avser att ha en liknande portföljprofil under kommande period som vid halvårsskiftet.

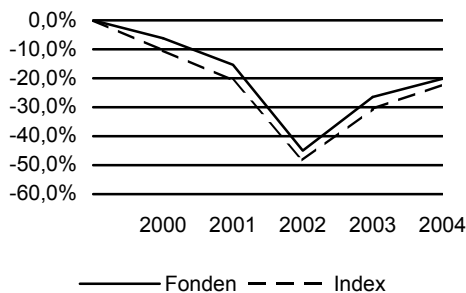
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	-6.2	-12.2
011231	-9.8	-13.5
021231	-35.0	-36.1
031231	+33.6	+29.8
040630	+8.6	+12.0

Viktiga köp

AstraZeneca Vi har under senare tid ökat vårt innehav i läkemedelsföretaget då den relativa premievärderingen mot sektorn minskat rejält som en följd av sämre kursutveckling. Vi anser att AstraZeneca står starka med sin breda produktportfölj som kan ge många nya lanseringar.

Föreningssparbanken Föreningssparbanken har genom ett ökat fokus på lönsamhet fått den högsta avkastningen på eget kapital i sektorn. De svenska bankerna kommer generellt gynnas av ett högre ränteläge i framtiden, inte minst Föreningssparbanken som har en stor andel hushållsinslåning.

Investor Vi har ökat fondens innehav i investmentbolaget då den sk investmentbolagsrabatten återigen närmat sig sina historiska toppnivåer och vi tycker företagen i kärnportföljen ser intressanta ut.

OM HEX Vi tror att de kostnadsbesparingar som gjorts och den högre börsaktiviteten kommer att gynna vinstutvecklingen. Företaget drar förmodligen nytta av att vara en aktiv spelare i den konsolidering som sker av den nordiska/baltiska aktiehandeln.

Securitas Värdningen av aktien har minskat rejält och även om expansionen i USA inom bevakning tar längre tid än vad företaget tidigare trott tycker vi att aktien är intressant ur ett risk- och avkastningsperspektiv.

Viktiga försäljningar

TeliaSonera Den hårdnande konkurrenssituationen på den nordiska telemarknaden har lett till priskrig och försvagade marginaler för TeliaSonera. Vi har reducerat innehavet successivt.

SCA SCA har inte lyckats få igenom de prishöjningar man hoppats på inom förpackningar, och priskonkurrensen inom hygienprodukter är stor inom vissa områden. Tillsammans med ett högre inköpspris på pappersmassa pressar detta lönsamheten.

Billerud Vinsterna och aktiekursen har utvecklats väl bl a genom de stigande massapriserna, men de dollarsäkringar företaget har kommer successivt komma in på lägre nivåer, vilket ger en negativ vinstutveckling.

SSAB Stigande stålpriser har lett till kraftiga vinstökningar för stålproducenten, som genom sin relativt lilla storlek gentemot övriga ståljättar kunnat utnyttja sin kapacitet fullt ut. Aktievärderingen har kommit nära sina historiska gamla toppnivåer och därför minskade vi fondens innehav.

SKF Efter en stark rapport för det fjärde kvartalet, där resultatet var högre än förväntat, valde vi att minska vår position. Trots ett bättre resultat var volymerna och priserna lägre än förväntat. Bolaget var även försiktig i sina utsikter samtidigt som värdningen var upp på historiskt sett höga nivåer.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
AstraZeneca	92 385
Föreningssparbanken A	80 252
Investor B	64 024
OM HEX	63 947
Securitas B	60 114
Skandia	53 302
WM-Data B	30 571
Telelogic	27 140
Sandvik	22 467
Nolato B	21 733
Nettosålt	
TeliaSonera	116 837
SCA B	60 296
Ericsson B	58 493
Billerud	57 758
SSAB A	54 373
SKF B	41 055
Nokia SDB	38 263
SSAB B	32 693
Micronic Laser System	25 376
Cardo	11 682

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	0,60

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	2 971 851
011231	3 587 274
021231	2 301 975
031231	2 978 714
040630	3 426 719

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	4 807 837	618.13
011231	6 581 151	545.08
021231	6 715 360	342.71
031231	6 709 451	443.94
040630	7 109 617	481.97

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	7.26
2001	12.12
2002	12.83
2003	13.49

COURTAGE

Courtage har erlagts med 3623 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	198 484	197 087
Ränteintäkter	530	945
Utdelningar	82 521	82 596
Summa intäkter och värdeförändring	281 535	280 628
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-22 563	-15 861
Räntekostnader	0	-37
Övriga kostnader (Not 1)	-56	-270
Summa kostnader	-22 619	-16 168
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	258 916	264 460
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 363 828	2 343 037
Bank och övriga likvida medel	69 819	87 241
Upplupna ränteintäkter	530	945
Övriga kortfristiga fordringar	3 413	27 276
Summa tillgångar	3 437 590	2 458 499
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	3 785	2 724
Övriga kortfristiga skulder	7 086	64 190
Summa skulder	10 871	66 914
Fondförmögenhet	3 426 719	2 391 585
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (56 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Finans- och fastighet								
Föreningsparbanken A	SE	556 500	80 252	144	80 136	2,34	2,34	
Handelsbanken A	SE	1 678 800	225 272	151	253 499	7,40	7,40	
Independent A	SE	50 000	38		0,00	0,00	0,00	(1)
Investor B	SE	1 638 633	125 313	77	126 175	3,68	3,68	
Nordea Bank SEK	SE	3 034 751	144 782	54	164 635	4,80	4,80	
OM HEX	SE	616 759	63 947	90	55 662	1,62	1,62	
SEB A	SE	1 384 321	125 234	109	150 891	4,40	4,40	
Skandia	SE	3 996 408	185 390	31	124 688	3,64	3,64	
Finans- och fastighet total			950 228		955 686	27,89		
Hälsovård								
AstraZeneca	SE	580 368	205 674	342	198 486	5,79	5,79	
Attendo Senior Care B	SE	12 726	380	33	418	0,01	0,01	
Gambro A	SE	1 368 634	80 978	73	99 910	2,92	2,92	
Hälsovård total			287 032		298 814	8,72		
Industrivaror- och tjänster								
ABB Ltd SEK	SE	1 032 925	85 423	41	42 763	1,25	1,25	
Ainax	SE	52 862	11 021	248	13 083	0,38	0,38	
Atlas Copco B	SE	551 525	119 602	258	142 018	4,14	4,14	
Cardo	SE	337 813	65 279	188	63 340	1,85	1,85	
Sandvik	SE	415 247	92 339	257	106 718	3,11	3,11	
Securitas B	SE	521 620	60 738	94	49 032	1,43	1,43	
SKF B	SE	283 508	70 672	277	78 390	2,29	2,29	
Svedbergs i Dalstorp B	SE	222 900	18 762	108	24 073	0,70	0,70	
Volvo B	SE	867 190	170 711	262	227 204	6,63	6,63	
Industrivaror- och tjänster total			694 546		746 622	21,79		
Informationsteknologi								
Ericsson B	SE	15 019 633	255 651	22	333 436	9,73	9,73	
Nolato B	SE	391 027	22 028	54	21 115	0,62	0,62	
Telelogic	SE	1 779 670	27 140	13	23 136	0,68	0,68	
Tietoanator SEK	SE	67 545	15 311	229	15 468	0,45	0,45	
WM-Data B	SE	2 684 743	66 647	17	45 372	1,32	1,32	
Informationsteknologi total			386 777		438 527	12,80		
Material								
Billerud	SE	206 529	18 999	123	25 403	0,74	0,74	
SCA B	SE	267 232	66 294	286	76 428	2,23	2,23	
SSAB A	SE	243 181	26 237	127	30 884	0,90	0,90	
Material total			111 530		132 715	3,87		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Bilia A	SE	448 400	26 217	94	41 925	1,22	1,22	
Electrolux B	SE	192 090	30 172	145	27 757	0,81	0,81	
Hennes & Mauritz B	SE	1 690 223	289 429	195	328 748	9,59	9,59	
Metro International SA A	SE	442 000	2 093	11	4 928	0,14		
Metro International SA B	SE	245 300	2 412	12	2 919	0,09	0,23	
Modern Times Group B	SE	123 358	35 180	146	18 010	0,53	0,53	
Trelleborg B	SE	530 402	57 195	130	68 952	2,01	2,01	
Sällanköpsvaror och tjänster total			442 698		493 241	14,39		
Telekomoperatörer								
Millicom Intl. Cellular - SDR	SE	124 300	21 316	166	20 572	0,60	0,60	
Tele 2 B	SE	236 450	69 611	330	78 028	2,28	2,28	
TeliaSonera	SE	4 191 071	150 970	32	133 695	3,90	3,90	
Telekomoperatörer total			241 896		232 295	6,78		
Värdepappersfonder								
Skandia Småbolag Sverige	SE	460 776	49 921	143	65 928	1,92	1,92	
Värdepappersfonder total			49 921		65 928	1,92		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					3 363 828	98,17		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Bransch N/A								
Independ 0% 2099-01-10 Convertible KK-BO	SE	1 364 000	846			0,00	0,00	(1)
Bransch N/A total			846			0,00		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT						0,00		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					3 363 828	98,17		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					62 762	1,83		
FONDFÖRMÖGENHET					3 426 590	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					3 297 482	96,23		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					418	0,01		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					65 928	1,92		
Summa					3 363 828	98,17		

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

(1) Fondens sammanlagda innehav av aktier och obligationer utgivna av Independent A uppgår till 0,00% av fondförmögenheten.

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Cancerfonden

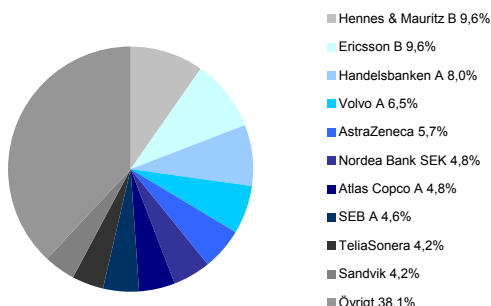
Fonden har en bred inriktning och placerar främst i bolag på Stockholmsbörsen. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen. Fonden avstår investeringar i företag vars verksamhet strider mot Cancerfondens riktlinjer.

Årligen tillfaller 2 procent av fondens värde Cancerfonden – Riksföreningen mot Cancer. Sedan start har fondandelsägarna bidragit med totalt cirka 50 miljoner kronor till svensk cancerforskning.

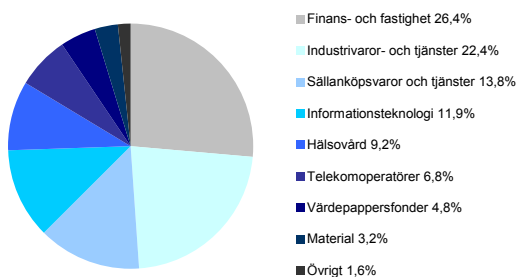
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Cancerfonden passar som basplacering i svenska aktier.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 25,8 (Index 26,0)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,70 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 201
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 24

Totalkostnadsandel:

1,71 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 203
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 24

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 12 871
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 332

Total expense ratio:

1,70 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden 7.6 %
Index 11.1 %

990630 - 040630
Fonden 0.1 %
Index 0.7 %

Jämförelseindex

SIX Portfolio Return Index

Ansvarig förvaltare

Christian Thälin

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB fr o m 2002-03-01

PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

Förvaltningen första halvåret 2004

Fondens utveckling under första halvåret slutade med en uppgång på 9,0 procent. Jämförelseindex, SIX Portfolio Return Index, steg med 12,0 procent.

Under det första halvåret har börserna stigit medan den långa svenska obligationsräntan befinner sig på ungefär samma nivå som vid årsskiftet. US-dollar har brutit den långa perioden av försvagning gentemot den svenska kronan och stärkts något. Under årets första kvartal utvecklades den svenska börserna starkt på förväntningar om en bra vinstutveckling i företagen och en fortsatt lång period av låga styrräntor. Företagen presenterade kvartalsrapporter där ordergång och vinster överraskade marknaden positivt. Årets andra kvartal har gett en mer blandad utveckling på de finansiella marknaderna. Det blev alltmer uppenbart att den amerikanska ekonomin var på väg att överhettas och därmed så steg förväntningarna om att den amerikanska centralbanken skulle bli tvungen att genomföra sin första räntehöjning på fyra år. Oron för höjda styrräntor kombinerades med uttalanden från den kinesiska ledningen, där man sade sig vilja dämpa den höga tillväxten i ekonomin för att förhindra överhettning. En annan källa till osäkerhet var det stigande oljepriset som påverkar både tillväxt och inflation negativt.

Under första halvåret visade de flesta sektorer positiv avkastning med undantag för tjänster och media. Bästa sektorerna hittills i år är telekom samt industri- och konsumtionsvaror.

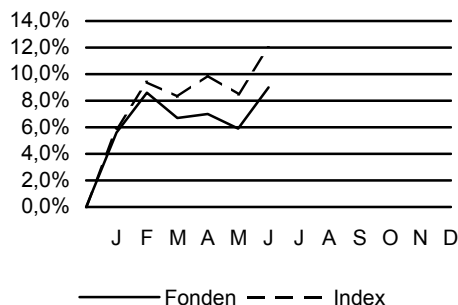
Aktievalen inom konsumtionsvarusektorn och hälsovårdssektorn har givit de största bidragen till fondens avkastning i förhållande till Stockholmsbörsen. Enskilda innehav som Gambro, H&M, Skandia och Volvo har betytt mycket för fondens värdeutveckling. Aktievalen inom telekomsektorn har givit ett negativt bidrag i och med den svaga utvecklingen för Nokia efter vinstvarningen i april månad. OM Hex och SKF är två andra innehav som inte motsvarat våra förväntningar under perioden.

I inledningen på året fokuserade fonden på tillväxt- och industriföretag vilka gynnas av fortsatt stark tillväxt och låga räntor. Andelen inom dessa två sektorer har successivt minskats till förmån för bland annat läkemedelssektorn och företag verksamma inom medicinteknik.

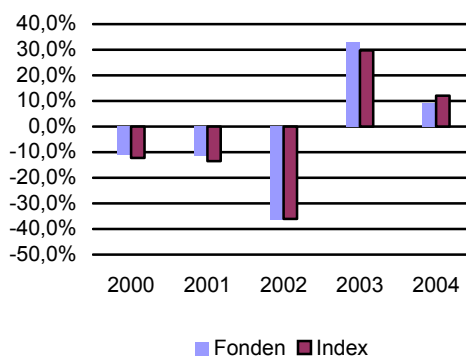
Trots att Stockholmsbörsen gått upp med över 30 procent de senaste tolv månaderna värderas den idag lägre än för ett år sedan, både vad gäller pris i förhållande till vinst per aktie eller om man jämför den förväntade avkastningen på aktier med densamma för obligationer. Vår bedömning är att styrräntan skulle behöva justeras upp med över en procent för att börserna skulle värderas högre än sitt historiska genomsnitt. Förväntade framtida vinster i företagen justeras alltså upp samtidigt som efterfrågan på företagens varor och tjänster tycks stärkas, vilket ger stöd för aktieinvesteringar.

Sammanfattningsvis är vår uppfattning att aktier kan fortsätta att utvecklas positivt med stöd från vinstutveckling, värdering och fortsatt låga, om än stigande, räntor. Vi avser att behålla en liknande struktur avseende fondens innehav tills vi ser tydligare tecken på överhettning i den globala ekonomin.

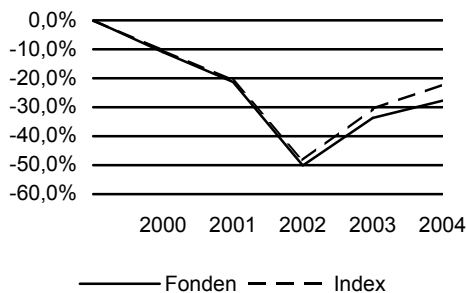
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

Ar	Fonden %	Index %
001231	-11,0	-12,2
011231	-11,5	-13,5
021231	-36,6	-36,1
031231	+32,8	+29,8
040630	+9,0	+12,0

Viktiga köp

Astrazeneca Premievärderingen på läkemedelsbolaget Astrazeneca, jämfört med övriga globala läkemedelsföretag, har minskat från över 30 procent till 10 procent. En premie om 10 procent är en attraktiv nivå med hänsyn tagen till företagets starka produkt- och forskningsportfölj.

Trelleborg Industriföretaget Trelleborg har de sista åren genomfört en omstrukturering och renodling av verksamheten vilket medfört effektiviseringar. Värderingen är attraktiv både i jämförelse med börserna som helhet och med den egna sektorn.

OM Hex OM Hex som driver börser levererade en helårsrapport som var en besvikelse för aktiemarknaden. Justerar man resultatet som presenterades före avskrivningar och extraordinära kostnader, är vår uppfattning att det underliggande resultatet är på väg att förbättras.

Investor Med en rabatt på nära 40 procent i förhållande till substansvärdet är investmentbolaget Investor en attraktiv investering, då vi tycker att företagets kärninnehav ser intressanta ut.

Securitas Säkerhetsföretaget Securitas värderas idag betydligt lägre än historiskt och risken för kursfall anser vi vara begränsad. Efter en svag kvartalsrapport har vinstförväntningarna stabiliserats. Utvecklingen i USA är ett problem som vid det här laget är välkänt i marknaden.

Viktiga försäljningar

Teliasonera Efter en lång period av förhållandevis låga investeringsnivåer, kommer telekomoperatören Teliasonera att behöva investera mer framöver för att behålla tillväxten, vilket bör pressa vinstnivån. Utdelningsnivån var en besvikelse i marknaden tillsammans med de försämrade marginalerna.

SSAB Fondens innehav i specialstålstillverkaren SSAB minskades efter en stark helårsrapport. De höga priserna för råvaror kompenseras av högre försäljningspriser. Förväntningarna skruvas nu upp och det kommer bli allt svårare att möta dem i marknaden.

Ericsson Fondens innehav i telekomföretaget Ericsson minskades som ett resultat av 10 procent begränsningen i ett enskilt innehav. Vi är positivt inställda till företagets framtidsutsikter och värderingen anser vi vara rimlig.

SCA Efter att skogsföretaget SCA köpt företag för 8 miljarder kronor under inledningen av året återstår ett utrymme om cirka 2 miljarder för ytterligare förvärv. Nu återstår uppgiften att integrera dessa företag i verksamheten och mycket av drivkraften, vid sidan om en attraktiv värdering, är borta.

SKF Fondens innehav i kullagertillverkaren SKF minskades efter en stark helårsrapport där marknadens förväntningar överträffades. Aktien handlas nära sin högsta nivå men värderingen ser alltså intressant ut.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
AstraZeneca	5 168
Trelleborg B	4 986
OM HEX	4 454
Investor B	4 399
Securitas B	4 362
Skandia	3 890
Gambro A	2 489
WM-Data B	1 792
Nolato B	1 515
ABB Ltd SEK	732
Nettosålt	
TeliaSonera	10 827
SSAB A	7 531
Ericsson B	6 797
SCA B	5 837
SKF B	5 440
Nokia SDB	3 669
OEM B	2 520
Hennes & Mauritz B	1 293
SEB A	784
Volvo A	691

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	0,49

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	348 961
011231	302 128
021231	177 542
031231	239 744
040630	252 061

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	3 850 794	90.62
011231	3 844 204	78.59
021231	3 643 361	49.68
031231	3 847 141	63.58
040630	3 711 091	67.92

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.87
2001	0.00
2002	0.17
2003	0.92
2004	0.02

COURTAGE

Courtage har erlagts med 231 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	16 902	16 749
Ränteintäkter	53	112
Utdelningar	6 000	5 714
Summa intäkter och värdeförändring	22 955	22 576
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-2 015	-1 556
Räntekostnader	-	-1
Övriga kostnader (Not 1)	-30	-107
Summa kostnader	-2 045	-1 663
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	20 910	20 913
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	248 117	194 549
Bank och övriga likvida medel	3 667	3 515
Upplupna ränteintäkter	53	112
Övriga kortfristiga fordringar	650	3 031
Summa tillgångar	252 487	201 207
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	332	280
Övriga kortfristiga skulder	94	4 134
Summa skulder	426	4 414
Fondförmögenhet	252 061	196 793
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (30 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Finans- och fastighet								
Handelsbanken A	SE	133 300	18 195	151	20 128	7,99	7,99	
Investor B	SE	122 000	9 266	77	9 394	3,73	3,73	
Nordea Bank SEK	SE	224 900	10 617	54	12 201	4,84	4,84	
OM HEX	SE	42 586	4 454	90	3 843	1,52	1,52	
SEB A	SE	106 700	9 455	109	11 630	4,61	4,61	
Skandia	SE	301 747	9 803	31	9 415	3,74	3,74	
Finans- och fastighet total			61 790		66 611	26,43		
Hälsovård								
AstraZeneca	SE	41 700	15 357	342	14 261	5,66	5,66	
Gambro A	SE	120 600	7 314	73	8 804	3,49	3,49	
Hälsovård total			22 671		23 065	9,15		
Industrivaror- och tjänster								
ABB Ltd SEK	SE	81 450	7 081	41	3 372	1,34	1,34	
Ainax	SE	4 122	833	248	1 020	0,40	0,40	
Atlas Copco A	SE	43 050	9 775	280	12 032	4,77	4,77	
Haldex	SE	28 550	3 021	119	3 397	1,35	1,35	
Sandvik	SE	40 900	9 291	257	10 511	4,17	4,17	
Securitas B	SE	38 100	4 406	94	3 581	1,42	1,42	
SKF B	SE	22 800	4 453	277	6 304	2,50	2,50	
Volvo A	SE	64 509	12 189	253	16 289	6,46	6,46	
Industrivaror- och tjänster total			51 049		56 508	22,42		
Informationsteknologi								
Ericsson B	SE	1 088 804	19 944	22	24 171	9,59	9,59	
Nolato B	SE	27 100	1 536	54	1 463	0,58	0,58	
WM-Data B	SE	260 780	5 794	17	4 407	1,75	1,75	
Informationsteknologi total			27 273		30 042	11,92		
Material								
SCA B	SE	20 300	5 267	286	5 806	2,30	2,30	
SSAB A	SE	18 300	1 998	127	2 324	0,92	0,92	
Material total			7 265		8 130	3,23		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Electrolux B	SE	17 915	2 795	145	2 589	1,03	1,03	
Hennes & Mauritz B	SE	124 300	21 614	195	24 176	9,59	9,59	
Modern Times Group B	SE	19 600	2 479	146	2 862	1,14	1,14	
Trelleborg B	SE	38 900	5 122	130	5 057	2,01	2,01	
Sällanköpsvaror och tjänster total			32 011		34 684	13,76		
Telekomoperatörer								
Tele 2 B	SE	19 700	5 614	330	6 501	2,58	2,58	
TeliaSonera	SE	330 955	12 747	32	10 557	4,19	4,19	
Telekomoperatörer total			18 361		17 058	6,77		
Värdepappersfonder								
Carlson Sweden Micro Cap	SE	15 867	2 058	135	2 149	0,85	0,85	
Skandia Småbolag Sverige	SE	68 982	8 296	143	9 870	3,92	3,92	
Värdepappersfonder total			10 354		12 018	4,77		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					248 117	98,44		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					248 117	98,44		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					3 941	1,56		
FONDFÖRMÖGENHET					252 058	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					236 098	93,67		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					12 018	4,77		
Summa					248 117	98,44		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Världsnaturfonden

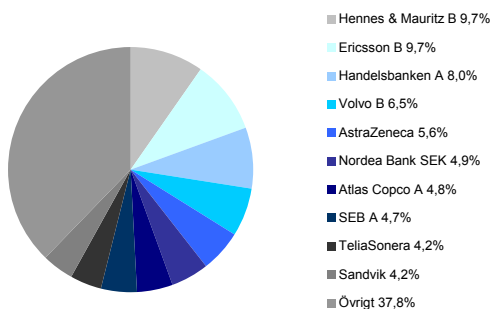
Fonden har en bred inriktning och placerar främst i bolag på Stockholmsbörsen. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen. Fonden avstår investeringar i företag vars verksamhet strider mot Världsnaturfondens riktlinjer.

Årligen tillfaller 2 procent av fondens värde Världsnaturfonden, WWF. Sedan start har fondandelsägarna bidragit med totalt cirka 55 miljoner kronor till Världsnaturfonden.

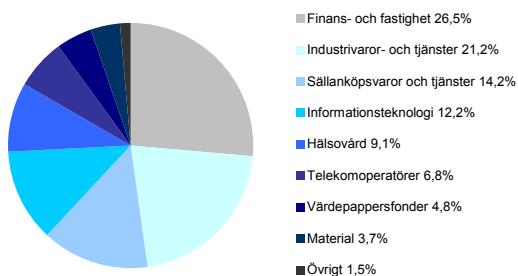
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Världsnaturfonden passar som basplacering i svenska aktier.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 25,5 (Index 26,0)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,70 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 200
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 24

Totalkostnadsandel:

1,74 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 204
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 25

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 12 753
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 324

Total expense ratio:

1,70 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden 7.2 %
Index 11.1 %

990630 - 040630
Fonden 0.2 %
Index 0.7 %

Jämförelseindex

SIX Portfolio Return Index

Ansvarig förvaltare

Christian Thälin

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB fr o m 2002-03-01

PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

Förvaltningen första halvåret 2004

Fonden gick upp med 8,2 procent. Jämförelseindex, SIX Portfolio Return Index, steg med 12,0 procent.

Under det första halvåret har börserna stigit medan den långa svenska obligationsräntan befinner sig på ungefär samma nivå som vid årsskiftet. US-dollar har brutit den långa perioden av försvagning gentemot den svenska kronan och stärkts något. Under årets första kvartal utvecklades den svenska börsen starkt på förväntningar om bra vinstutveckling i företagen och en fortsatt lång period av låga styrräntor. Företagen presenterade kvartalsrapporter där ordergång och vinster överraskade positivt. Årets andra kvartal har gett en mer blandad utveckling på finansiella marknader. Det blev alltmer uppenbart att den amerikanska ekonomin var på väg att överhettas. Därmed steg förväntningarna om att den amerikanska centralbanken skulle bli tvungen att genomföra sin första räntehöjning på fyra år. En annan källa till osäkerhet var det stigande oljepriset som påverkar både tillväxt och inflation negativt.

Under första halvåret visar de flesta sektorer positiv avkastning med undantag för tjänster och media. Bästa sektorerna hittills i år är telekom samt industri- och konsumtionsvaror.

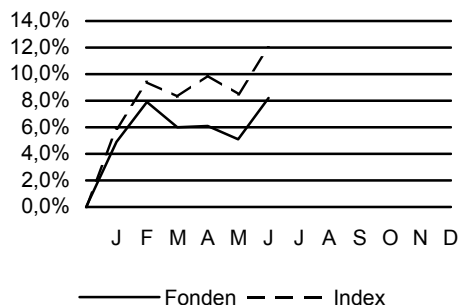
Aktievalen inom konsumtionsvarusektorn och hälsovårdssektorn har givit de största bidragen till fondens avkastning i förhållande till Stockholmsbörsen. Enskilda innehav som Gambro, H&M, Skandia och Volvo har betytt mycket för fondens värdeutveckling. Aktievalen inom telekomsektorn har givit ett negativt bidrag i och med den svaga utvecklingen för Nokia efter vinstvarningen i april månad. OM Hex och SKF är två andra innehav som inte motsvarat våra förväntningar under perioden.

I inledningen på året fokuserade fonden på tillväxt- och industriföretag vilka gynnas av fortsatt stark tillväxt och låga räntor. Andelen inom dessa två sektorer har successivt minskats till förmån för bland annat läkemedelssektorn och företag verksamma inom medicinteknik.

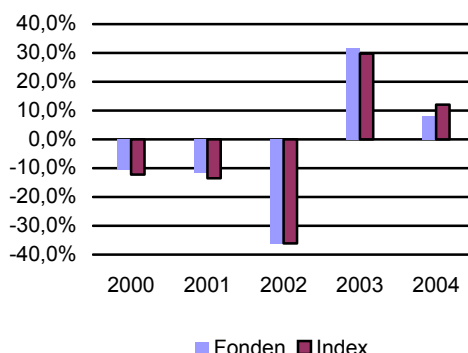
Trots att Stockholmsbörsen gått upp med över 30 procent de senaste tolv månaderna värderas den idag lägre än för ett år sedan, både vad gäller pris i förhållande till vinst per aktie eller om man jämför den förväntade avkastningen på aktier med densamma för obligationer. Vår bedömning är att styrräntan skulle behöva justeras upp med över en procent för att börsen skulle värderas högre än sitt historiska genomsnitt. Förväntade framtida vinster i företagen justeras alltså upp samtidigt som efterfrågan på företagens varor och tjänster tycks stärkas, vilket ger stöd för aktieinvesteringar.

Sammanfattningsvis är vår uppfattning att aktier kan fortsätta att utvecklas positivt med stöd från vinstutveckling, värdering och fortsatt låga, om än stigande, räntor. Vi avser att behålla en liknande struktur avseende fondens innehav tills vi ser tydligare tecken på överhettning i den globala ekonomin.

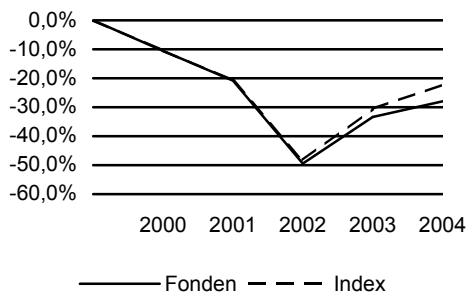
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	-10,6	-12,2
011231	-11,5	-13,5
021231	-36,1	-36,1
031231	+31,8	+29,8
040630	+8,2	+12,0

Viktiga köp

Volvo Volvo väntas ha en stark resultatutveckling framöver efter återhämtningen i den globala lastvagnskonjunkturen. En stor exponering mot den nordamerikanska marknaden där återhämtningen är starkast, tillsammans med en intressant värdering, utgör grunden för beslutet.

Astrazeneca, Premievärderingen på läkemedelsbolaget jämfört med övriga, har minskat från över 30 till 10 procent. En premie om 10 procent är en attraktiv nivå med hänsyn tagen till företagets starka produkt- och forskningsportfölj.

Trelleborg Industriföretaget har de sista åren genomfört en omstrukturering och renodling av verksamheten vilket medfört effektiviseringar. Värderingen är attraktiv både i jämförelse med børsen som helhet och med den egna sektorn.

Investor Med en rabatt på nära 40 procent i förhållande till substansvärdet, är investmentbolaget en attraktiv investering. Företagets kärninnehav ser intressanta ut.

Securitas Säkerhetsföretaget värderas idag betydligt lägre än historiskt och risken för kursfall anser vi vara begränsad. Efter en svag kvartalsrapport så har vinstförväntningarna stabiliserats.

Viktiga försäljningar

TeliaSonera Efter en lång period av förhållandevis låga investeringsnivåer, kommer telekomoperatören att behöva investera mer framöver för att behålla tillväxten, vilket bör pressa vinstnivån. Utdelningsnivån var en besvikelse i marknaden tillsammans med de försämrade marginalerna.

SSAB Fondens innehav i specialstålstillverkaren minskades efter en stark helårsrapport. De höga priserna för råvaror kompensades av högre försäljningspriser. Förväntningarna skruvas nu upp och det kommer att bli allt svårare att möta dem i marknaden.

Ericsson Fondens innehav i telekomföretaget minskades som ett resultat av 10 procentsbegränsningen i ett enskilt innehav. Vi är positivt inställda till företagets framtidsutsikter och värderingen anser vi vara rimlig.

SCA Efter att skogsföretaget köpt företag för 8 miljarder kronor under inledningen av året finns ett utrymme om cirka 2 miljarder för ytterligare förvärv. Nu återstår uppgiften att integrera dessa företag i verksamheten och mycket av drivkraften, vid sidan om en attraktiv värdering, är borta.

SKF Fondens innehav i kullagertillverkaren minskades efter en stark helårsrapport där marknadens förväntningar överträffades. Aktien handlas nära sin högsta nivå men värderingen ser alltså intressant ut.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Volvo B	16 885
AstraZeneca	5 974
Trelleborg B	5 663
Investor B	5 304
Securitas B	5 134
OM HEX	5 129
Skandia	3 819
Gambro A	2 830
WM-Data B	2 671
Nolato B	1 912
Nettosålt	
TeliaSonera	11 741
SSAB A	10 272
Ericsson B	6 888
SCA B	6 409
SKF B	6 105
Nokia SDB	4 453
Electrolux B	3 183
OEM B	2 752
Billierud	2 651
Sandvik	2 178

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	0,55

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	399 773
011231	342 824
021231	208 161
031231	266 206
040630	284 958

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	4 297 779	92.98
011231	4 248 903	80.69
021231	4 129 099	51.40
031231	4 157 289	65.34
040630	4 121 137	69.14

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.92
2001	0.00
2002	0.14
2003	0.88
2004	0.12

COURTAGE

Courtage har erlagts med 323 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	17 055	19 117
Ränteintäkter	68	128
Utdelningar	6 868	6 709
Summa intäkter och värdeförändring	23 991	25 954
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-2 289	-1 784
Räntekostnader	-	-
Övriga kostnader (Not 1)	-36	-113
Summa kostnader	-2 325	-1 897
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	21 666	24 057
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	280 666	223 913
Bank och övriga likvida medel	4 306	5 752
Upplupna ränteintäkter	68	128
Övriga kortfristiga fordringar	389	2 946
Summa tillgångar	285 429	232 739
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	376	319
Övriga kortfristiga skulder	95	3 085
Summa skulder	471	3 404
Fondförmögenhet	284 958	229 335
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (36 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Finans- och fastighet								
Handelsbanken A	SE	150 353	20 651	151	22 703	7,97	7,97	
Investor B	SE	139 800	10 342	77	10 765	3,78	3,78	
Nordea Bank SEK	SE	255 653	12 395	54	13 869	4,87	4,87	
OM HEX	SE	48 385	5 129	90	4 367	1,53	1,53	
SEB A	SE	121 800	10 849	109	13 276	4,66	4,66	
Skandia	SE	339 877	9 940	31	10 604	3,72	3,72	
Finans- och fastighet total			69 306		75 584	26,53		
Hälsovård								
AstraZeneca	SE	46 350	17 272	342	15 852	5,56	5,56	
Gambro A	SE	137 700	8 315	73	10 052	3,53	3,53	
Hälsovård total			25 587		25 904	9,09		
Industrivaror- och tjänster								
ABB Ltd SEK	SE	92 490	8 536	41	3 829	1,34	1,34	
Ainax	SE	4 574	1 119	248	1 132	0,40	0,40	
Atlas Copco A	SE	48 900	10 720	280	13 668	4,80	4,80	
Sandvik	SE	46 200	10 141	257	11 873	4,17	4,17	
Securitas B	SE	44 950	5 188	94	4 225	1,48	1,48	
SKF B	SE	26 100	5 023	277	7 217	2,53	2,53	
Volvo B	SE	70 900	16 104	262	18 576	6,52	6,52	
Industrivaror- och tjänster total			56 831		60 520	21,24		
Informationsteknologi								
Ericsson B	SE	1 241 939	23 497	22	27 571	9,68	9,68	
Nolato B	SE	34 800	1 939	54	1 879	0,66	0,66	
WM-Data B	SE	308 700	7 373	17	5 217	1,83	1,83	
Informationsteknologi total			32 810		34 667	12,17		
Material								
Billerud	SE	9 800	995	123	1 205	0,42	0,42	
SCA B	SE	23 300	6 412	286	6 664	2,34	2,34	
SSAB A	SE	20 600	2 270	127	2 616	0,92	0,92	
Material total			9 678		10 485	3,68		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Electrolux B	SE	20 480	3 247	145	2 959	1,04	1,04	
Hennes & Mauritz B	SE	142 400	24 841	195	27 697	9,72	9,72	
Modern Times Group B	SE	27 533	2 964	146	4 020	1,41	1,41	
Trelleborg B	SE	44 500	5 828	130	5 785	2,03	2,03	
Sällanköpsvaror och tjänster total			36 881		40 461	14,20		
Telekomoperatörer								
Tele 2 B	SE	22 400	5 956	330	7 392	2,59	2,59	
TeliaSonera	SE	377 070	15 315	32	12 029	4,22	4,22	
Telekomoperatörer total			21 271		19 421	6,82		
Värdepappersfonder								
Carlson Sweden Micro Cap	SE	18 060	2 352	135	2 446	0,86	0,86	
Skandia Småbolag Sverige	SE	78 126	9 515	143	11 178	3,92	3,92	
Värdepappersfonder total			11 867		13 624	4,78		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					280 666	98,50		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					280 666	98,50		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					4 271	1,50		
FONDFÖRMÖGENHET					284 937	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					267 042	93,72		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					13 624	4,78		
Summa					280 666	98,50		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

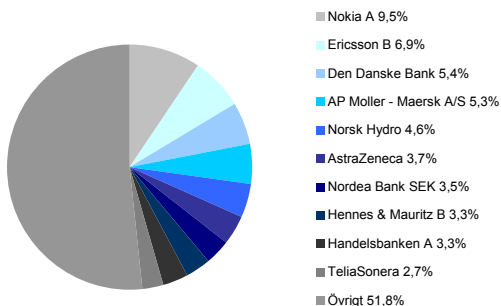
Skandia Idéer För Livet

Fonden har en bred inriktning och placerar i bolag som har sin hemvist i Danmark, Finland, Norge och Sverige. Placeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen. Investeringar i fonden görs med hänsyn till etiska och miljömässiga aspekter. Fonden placerar ej i företag med huvudverksamhet inom försvars-, tobaksindustri eller alkoholtillverkning. Upp till 2 procent av fondens värde utdelas årligen till Stiftelsen Idéer för Livet som stöder arbetet för barn och ungdom i samarbete med ideella organisationer, skolan, föreningar och kommuner.

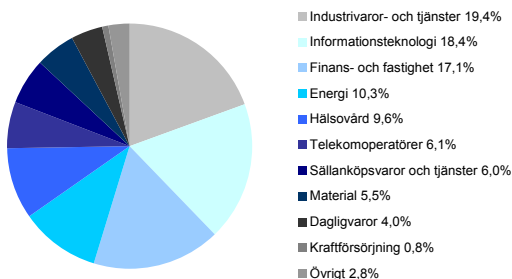
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Idéer för Livet passar som etisk basplacering i nordiska aktier.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 23,6 (Index 22,7)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 166
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 20

Totalkostnadsandel:

2,09 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 247
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 30

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 12 973
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 339

Total expense ratio:

1,52 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden 9.0 %
Index 10.5 %

990630 - 040630
Fonden 2.1 %
Index 1.0 %

Jämförelseindex

Alfred Berg Nordic Portfolio Index

Ansvarig förvaltare

Niclas Höglund

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

Förvaltningen första halvåret 2004

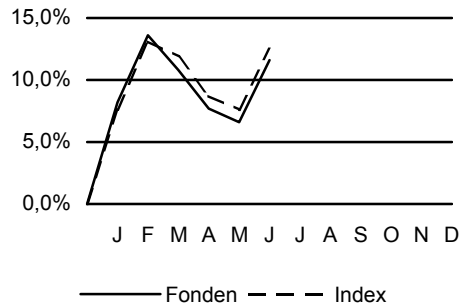
Skandia idéer för Livet steg med 11,6 procent under första halvåret 2004, vilket skall jämföras med jämförelseindex (Alfred Bergs Portfolio Index) som steg med 12,5 procent. I jämförelsen är det viktigt att känna till att Alfred Berg Portfolio Index är ett av få internationella index som inte är justerat för utdelningsskatt. Fonden betalar skatt på utdelning från finska, norska och danska aktier i motsats till index, som återinvesterar hela utdelningen. Justerar man för detta har avkastningen för fonden i stort sett varit i linje med index.

Fonden hade en mycket god start på året då den var kraftig överviktad i oljeservice-sektorn, som steg i värde i januari. Detta förlorade vi i februari och mars på grund av att fonden hade en relativt defensiv inriktning när marknaden fortsatte upp. Nästan hela avkastningen på fonden kom under det första kvartalet. Under det andra kvartalet fick vi lite betalt för våra defensiva aktier (index steg bara med 0,5 procent under andra kvartalet). De största negativa bidragen var på våra defensiva övervikter i Tomra, Danisco, SCA og Lerøy Seafood, samt att vi var underviktade i skeppsredarbranschen (främst Frontline). Övervikter som bidrog till bra avkastning var till exempel oljeservicebolagen TGS och Fred Olsen samt transportbolaget DSV. Fonden fick också ett positivt bidrag från innehav i mindre bolag t ex Tandberg TV och Alfa Laval. Vår undervikt i Nokia bidrog också till en positiv relativ avkastning.

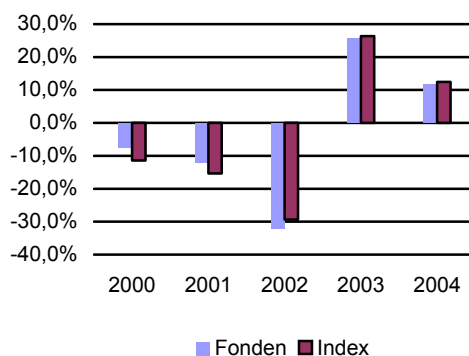
De bästa branscherna var energi, hotell, detaljhandel och hälsovård som alla steg med mer än 20 procent. Sämst utveckling hade telekomoperatörer, fastigheter och media, vilka är de enda branscherna som har haft en negativ utveckling efter första halvåret.

Våra förväntningar inför andra halvåret är att den ekonomiska tillväxten fortsätter, men flera ledande indikatorer tyder på att vi kan nå tillväxttoppen före jul. Under första halvåret har förväntningarna på bolagens resultat kraftigt revideras upp. Avgörande för den kortsiktiga utvecklingen är företagens framtidsutsikter när de presenterar rapporterna för tredje kvartalet under hösten. Även om aktiemarknadernas värdering ser "billigare" ut än på länge, är vi rädda för att den osäkerhet som finns kring det amerikanska presidentvalet, ett högt oljepris samt global osäker politisk situation, kan göra att marknaderna mycket väl fortsätter att vara billiga. Vi har med anledning av detta minskat vår cykliska exponering under våren för att finansiera köp av lågt värderade defensiva bolag.

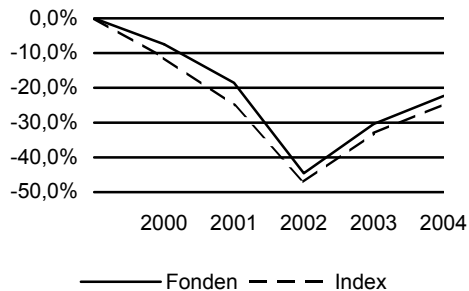
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	-7.5	-11.4
011231	-12.0	-15.4
021231	-32.0	-29.3
031231	+25.6	+26.4
040630	+11.6	+12.5

Viktiga köp

Nokia Bolaget har haft stora problem med sitt modellprogram under första halvåret, men vi tror att de kommer starkt tillbaka under fjärde kvartalet i år och in på nästa år.

Scania Vårt syfte med investeringen i Scania är att öka exponeringen mot ett uppsving i den europeiska konjunkturen. Scania är ett av bolagen med minst exponering mot USA, samt en hög exponering mot Europa. Vi tycker att aktien är rimligt värderad, speciellt i jämförelse med Volvo.

Danske Bank Vi vill öka exponeringen mot banker baserat på en försiktig syn på konjunkturen. Relativt de andra nordiska bankerna föredrar vi Danske Bank och Nordea. Danske Bank är den av bankerna som vi tror kan dra störst nytta av en moderat ränteuppgång. Danske Bank har ett aktivt återköpsprogram, och vi värderar det som en relativt konservativ bank.

Nordea Nordea har, förutom en låg värdering, stora möjligheter till att fortsätta minska sina kostnader. Totalt sett är övervikten i bank en av de största sektoravvikelserna vi har. I motsats till Danske Bank bedömer vi att risken i Nordea är betydligt högre.

Norsk Hydro Vårt syfte är att öka exponeringen mot oljesektorn när det verkar som om oljepriset stabiliserar sig på en högre nivå än vad man förväntat sig de senaste åren. Våra estimat tyder på att Hydro är lägst värderat av de större oljebolagen.

Viktiga försäljningar

Volvo Genom försäljningen av Volvo minskar vi vår cykliska exponering mot USA. Som nämnt under Scania ovan såldes Volvo även utifrån relativ värdering mot Scania.

SSAB Vi utnyttjade den kraftiga kursuppgången efter påsken för att minska exponeringen i basindustri som haft en bra utveckling främst med tanke på stark efterfrågan från Kina. Bolaget handlas på mycket låga p/e-tal, men vi förväntar oss att innevarande år är toppen på konjunkturuppgången.

TeliaSonera Den stadigt ökande priskonkurrensen, speciellt på mobiltelefoni, i Norden har gjort att vi har minskat vår exponering mot telekomoperatörer under första halvåret. Branschen handlas nu med relativt låga förväntningar, men vi har problem med att se vad som skall skapa momentum i branschen den närmaste tiden.

SEB Vi minskade övervikten i SEB till neutral position baserat på relativvärdering inom sektorn och lägre aktivitet på värdepappersmarknaden (under andra kvartalet) där SEB har en högre exponering.

Hennes & Mauritz Vi har minskat aktien från övervikt till neutral efter en relativt god kursutveckling under våren. Den kyliga våren i Nordeuropa och fortsatt sjunkande priser på kläder gör att vi på kort sikt är mer försiktiga i vår bedömning av sektorn.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Nokia A	4 937
Scania B	2 453
Den Danske Bank	2 419
Nordea Bank SEK	2 152
Norsk Hydro	2 137
ISS A/S	2 040
AstraZeneca	1 989
Electrolux B	1 934
Dsv B A/S	1 782
Orkla ASA	1 718
Nettosålt	
Volvo B	4 376
SSAB A	1 932
TeliaSonera	1 849
SEB A	1 496
Hennes & Mauritz B	1 400
Trelleborg B	1 353
Kone Oyj B	1 144
Tandberg ASA	1 079
TGS Nopec	996
Statoil ASA	982

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,17

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	131 554
011231	107 878
021231	70 185
031231	91 363
040630	116 953

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	417 645	314.99
011231	406 521	265.37
021231	400 214	175.35
031231	429 379	212.77
040630	499 116	234.31

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	5.21
2002	1.31
2003	2.43
2004	0.00

COURTAGE

Courtage har erlagts med 281 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	8 699	3 898
Ränteintäkter	24	21
Utdelningar	2 471	1 840
Valutakursvinster och -förluster netto	-74	-79
Summa intäkter och värdeförändring	11 120	5 680
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-809	-479
Räntekostnader	-6	-2
Övriga kostnader (Not 1)	-146	-14
Summa kostnader	-961	-495
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	10 159	5 185
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	113 632	72 348
Bank och övriga likvida medel	3 579	783
Upplupna ränteintäkter	24	21
Övriga kortfristiga fordringar	2 534	3 212
Summa tillgångar	119 769	76 364
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	130	84
Övriga kortfristiga skulder	2 686	3 108
Summa skulder	2 816	3 192
Fondförmögenhet	116 953	73 172
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (146 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Dagligvaror								
Axfood	SE	4 400	819	194	851	0,73	0,73	
Danisco	DK	2 300	842	315	893	0,76	0,76	
Leroy Seafood Group ASA	NO	14 000	599	37	561	0,48	0,48	
Orkla ASA	NO	12 700	2 399	174	2 395	2,05	2,05	
Dagligvaror total			4 659		4 701	4,02		
Energi								
Aker Kvaerner	NO	8 000	1 004	128	1 113	0,95	0,95	
Farstad Shipping A/S	NO	8 000	599	67	578	0,49	0,49	
Fred Olsen Energy ASA	NO	12 500	444	55	747	0,64	0,64	
Norsk Hydro	NO	11 040	4 511	451	5 405	4,62	4,62	
Prosafe ASA	NO	7 400	1 249	157	1 263	1,08	1,08	
Statoil ASA	NO	18 100	1 409	88	1 731	1,48	1,48	
TGS Nopec	NO	4 000	487	112	487	0,42	0,42	
Yara International ASA	NO	12 000	535	56	730	0,62	0,62	
Energi total			10 238		12 054	10,31		
Finans- och fastighet								
Den Danske Bank	DK	35 600	5 722	145	6 354	5,43	5,43	
Föreningsparbanken A	SE	5 000	695	144	720	0,62	0,62	
Handelsbanken A	SE	25 200	3 413	151	3 805	3,25	3,25	
Investor B	SE	19 200	1 527	77	1 478	1,26	1,26	
Nordea Bank SEK	SE	76 500	3 777	54	4 150	3,55	3,55	
SEB A	SE	15 800	1 452	109	1 722	1,47	1,47	
Skandia	SE	57 000	1 982	31	1 778	1,52	1,52	
Finans- och fastighet total			18 569		20 008	17,11		
Hälsovård								
AstraZeneca	SE	12 600	4 367	342	4 309	3,68	3,68	
Biacore Intl	SE	2 651	461	170	451	0,39	0,39	
Gambro A	SE	11 900	710	73	869	0,74	0,74	
Getinge B	SE	9 700	630	89	863	0,74	0,74	
Maxim Pharmaceuticals	SE	4 200	284	70	295	0,25	0,25	
Medivir B	SE	8 880	947	106	941	0,81	0,81	
Novo Nordisk B	DK	7 400	2 230	315	2 870	2,45	2,45	
Orion-Yhtymä Oyj B	FI	3 000	543	21	580	0,50	0,50	
Hälsovård total			10 172		11 178	9,56		
Industrivaror- och tjänster								
Ainax	SE	1 000	232	248	248	0,21		
Scania B	SE	10 800	2 453	256	2 765	2,36	2,58	
Alfa Laval	SE	6 000	609	120	717	0,61	0,61	
AP Moller - Maersk A/S	DK	119	5 162	42 000	6 163	5,27	5,27	
Atlas Copco B	SE	7 500	1 682	258	1 931	1,65	1,65	
Cardo	SE	1 368	214	188	256	0,22	0,22	
Dsv B A/S	DK	5 500	1 791	292	1 980	1,69	1,69	
Group 4 Falck A/S (Aquired)	DK	2 500	481	157	484	0,41	0,41	
ISS A/S	DK	6 600	2 508	302	2 458	2,10	2,10	
Sandvik	SE	4 000	922	257	1 028	0,88	0,88	
Securitas B	SE	5 800	688	94	545	0,47	0,47	
Skanska B	SE	9 600	613	66	636	0,54	0,54	
SKF B	SE	8 300	2 038	277	2 295	1,96	1,96	
Tomra Systems	NO	32 600	1 430	33	1 159	0,99	0,99	
Industrivaror- och tjänster total			20 823		22 664	19,38		
Informationsteknologi								
EDB Business Partner ASA	NO	19 100	643	46	955	0,82	0,82	
Ementor	NO	40 250	251	5	228	0,19	0,19	
Ericsson B	SE	363 000	8 084	22	8 059	6,89	6,89	
Kitron ASA	NO	92 000	456	4	386	0,33	0,33	
Nokia A	FI	102 450	15 001	12	11 136	9,52	9,52	
SimCorp A/S	DK	2 100	551	270	699	0,60	0,60	
Informationsteknologi total			24 987		21 462	18,35		
Kraftförsörjning								
Fortum	FI	10 000	790	11	962	0,82	0,82	
Kraftförsörjning total			790		962	0,82		
Material								
Huhtamäki van Lear	FI	4 600	406	11	445	0,38	0,38	
Norske Skogsindustrier ASA A	NO	10 000	1 413	124	1 342	1,15	1,15	
SCA B	SE	8 300	2 205	286	2 374	2,03	2,03	
UPM-Kymmene Oyj	FI	15 900	2 146	16	2 279	1,95	1,95	
Material total			6 169		6 440	5,51		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Electrolux B	SE	16 300	2 526	145	2 355	2,01	2,01	
Findexa	NO	9 600	266	26	266	0,23	0,23	
Hennes & Mauritz B	SE	19 900	3 434	195	3 871	3,31	3,31	
Trelleborg B	SE	4 300	454	130	559	0,48	0,48	
Sällanköpsvaror och tjänster total			6 680		7 051	6,03		
Telekomoperatörer								
Tdc A/s	DK	1 800	418	199	441	0,38	0,38	
Tele 2 B	SE	4 350	1 563	330	1 436	1,23	1,23	
Telenor ASA	NO	39 400	1 834	48	2 064	1,76	1,76	
TeliaSonera	SE	99 400	3 527	32	3 171	2,71	2,71	
Telekomoperatörer total			7 342		7 111	6,08		

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					113 632	97,17		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					113 632	97,17		
					3 314	2,83		
FONDFÖRMÖGENHET					116 946	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					113 148	96,76		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					484	0,41		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					113 632	97,17		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Uställda standardiserade					0	0,00		
Uställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

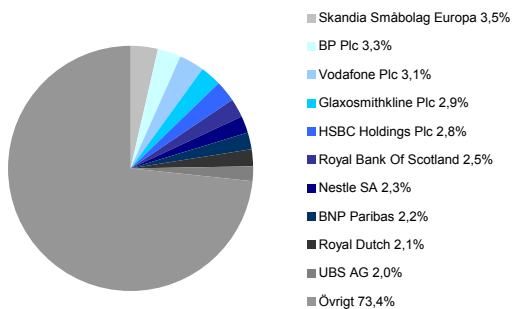
Skandia Aktiefond Europa

Fonden har en bred inriktning och investerar i bolag som har sin hemvist i EU och/eller EFTA-området, främst i de större börsföretagen. Investeringarna sprids på företag i flera branscher och länder.

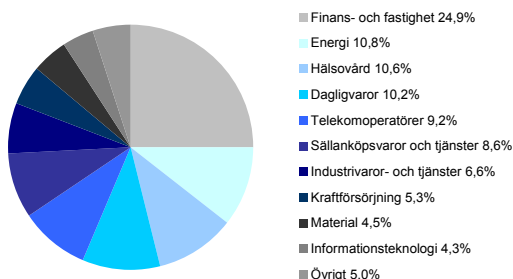
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Europa passar som basplacering i europeiska aktier.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 19,0 (Index 19,4)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 153
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 19

Totalkostnadsandel:

2,00 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 218
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 27

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 11 626
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 287

Total expense ratio:

1,64 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630	
Fonden	-3.5 %
Index	-0.4 %
990630 - 040630	
Fonden	-4.2 %
Index	-2.5 %

Jämförelseindex

MSCI Europe Net Dividends Reinvested

Ansvarig förvaltare

Hans Johnsson

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

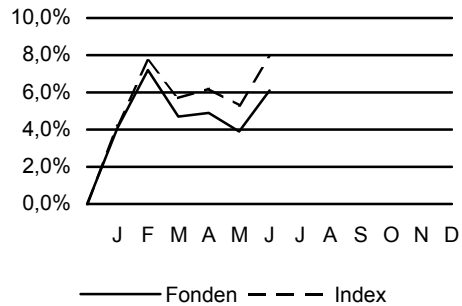
Fonden steg med 6,1 procent under första halvåret 2004, att jämföra med Morgan Stanleys europeiska återinvesterande index, vilket steg med 7,9 procent. Justerat för förvaltningsarvodet gick fonden ca 1 procent sämre än index. Sektorvalet hade en svagt negativ påverkan till följd av en mindre övervikt i teknologi som gått sämre än markanden. Huvudförklaringen bakom underavkastningen är dock aktievalen. Fonden har påverkats positivt av god utveckling inom läkemedel, energi och affärsverk medan den hämmats av mindre god avkastning för media, råvaror och verkstadssektorerna.

Optimismen består på världens aktiebörser. Världindex steg med hela 8,4 procent inklusive återinvesterad utdelning under första halvåret. Uppgången var störst i Japan men Europa är inte långt efter. De europeiska börserna steg med goda 7,9 procent inklusive årets återinvesterade utdelningar som svarade för drygt 1,9 procent av totalavkastningen. Årets uppgång har drivits av de traditionellt defensiva sektorerna såsom medicinteknik, mat och dryck samt affärsverk. Till årets förlorare hör halvledare- och mjukvarubolag samt de tidigt cykliska råvarubolagen inom skog- och stålsektorerna.

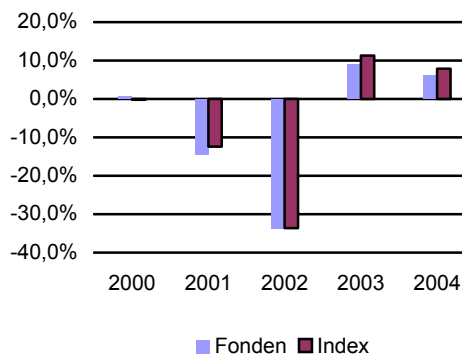
Första halvåret präglades av fortsatt hög aktivitet inom den amerikanska ekonomin. BNP i USA steg med 3,9 procent under årets första kvartal. Den europeiska ekonomin är betydligt svagare, hämmad av fortsatt låg aktivitet i Tyskland, Frankrike och Italien. De långa amerikanska räntorna har stigit under första halvåret 2004. Den amerikanska 10-årsräntan slutade på 4,6 procent jämfört med 4,2 procent vid årsskiftet. De tyska räntorna har dock stått kvar på samma nivå och slutade på 4,3 procent. Penningpolitiken har förblivit expansiv trots höjningar från FED och Bank of England. FED höjde räntan från 1,0 procent till 1,25 procent medan den engelska centralbanken höjde sin styrränta från 4,0 procent till 4,5 procent. Fjölårets dollarförsvagning reverserades dock under årets sex första månader. Euro/USD steg till 1,22 jämfört med 1,05 vid årsskiftet. Vi förväntar oss ytterligare räntehöjningar från såväl FED som Bank of England under hösten.

Förväntningsbilden för andra halvåret 2004 är god. Den amerikanska ekonomiska tillväxten bedöms ligga kvar på en fortsatt hög nivå. Den europeiska ekonomin förblir tudelad. Englands ekonomiska tillväxt uppgår till ca 3 procent, medan vi tror på en lägre om än stigande ekonomisk aktivitet i euroområdet. Vinstförväntningarna för 2004 har skruvats upp ytterligare under första halvåret. Vi märkte dock en avmattnings av ökningstakten mot slutet av första halvåret. De europeiska vinsterna förväntas stiga med ca 21 procent att jämföra med en förväntad ökning på ca 14 procent vid årsskiftet. Givet dessa förutsättningar värderas de europeiska börserna till ca 13 gånger årets vinster, vilket är klart attraktivt i ett historiskt perspektiv.

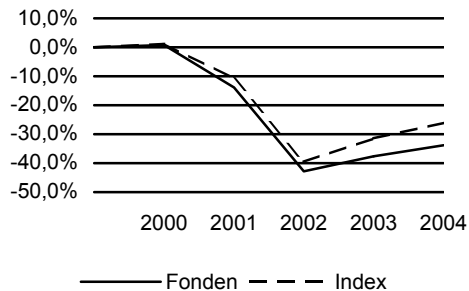
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	+0.8	-0.2
011231	-14.5	-12.4
021231	-33.6	-33.6
031231	+9.1	+11.3
040630	+6.1	+7.9

Viktiga köp

Legal & General Legal & General är ett av Englands ledande försäkringsbolag. Vi köpte L & G i januari på bekostnad av Aviva. L & G erbjuder en högre exponering mot Unit Link än Aviva. Vår position i Legal & General motsvarade ca 0,8 procent av portföljen vid halvårsskiftet.

SCA SCA är ett av Europas största skogsbolag. Bolagets produktportfölj består av hygien-, förpacknings- och skogsprodukter. SCA kom in i portföljen i mitten på mars på bekostnad av UPM Kymmene. SCA är en mer defensiv skogsinvestering än UPM.

Snam Rete Gas Snam Rete Gas är den ledande gasdistributören i Italien. Bolaget kontrolleras till 50 procent av det italienska oljebolaget ENI. Gasdistribution i Italien förväntas öka ytterligare i betydelse för Italiens energiförsörjning, och aktien erbjuder en god och säker avkastning.

Saint Gobain Saint Gobain är ett franskt byggmaterialbolag som tillverkar och säljer glas, högpresterande material och byggprodukter såsom tak och VVS-ledningar. Saint Gobain kom in i portföljen i början på februari av bekostnad av Schneider. Saint Gobain erbjuder en bättre och billigare exponering mot byggsektorn än Schneider, enligt vår analys.

Merck KGA Merck KGA är ett tyskt läkemedelsbolag. De tillverkar bland annat diabetespreparat och hjärtmedicin. Aktien kom in i portföljen under maj och juni på bekostnad av Novartis och Roche. Aktien svarade för ca 0,7 procent av fondförmögenheten vid årsskiftet.

Viktiga försäljningar

ABN Amro Holländska ABN Amro är en av Europas största banker som även har stor verksamhet i USA och Sydamerika. Aktierna såldes för att minska exponeringen mot amerikansk hypoteksutlåning.

Daimler Chrysler Daimler Chrysler är Europas största bil och lastbilsföretag med ledande positioner i Europa såväl som USA. Vi sålde våra aktier till förmån för BMW och Peugeot. Försäljningen av aktierna skedde för att minska exponeringen mot den amerikanska massbilsmarknaden.

Lloyds Lloyds är en av Englands ledande banker. Aktierna såldes till förmån för HBOS och Barclays i början på juni. Bytet motiverades främst av relativ värdering. Lloyds aktierna svarade för 1,3 procent av fonden vid årsskiftet.

SKF SKF är ett av Sveriges främsta verkstadsföretag. Aktierna avyttrades i början på februari till förmån för ACS, Pilkington och Saint Gobain. Anledningen var att erhålla en mer sencyklisk exponering.

UPM Kymmene UPM Kymmene är ett av världens största skogsbolag. Fondens aktier i UPM avyttrades i mitten på mars till förmån för SCA och Billerud, då dessa ansågs mer fördelaktigt värderade. Aktierna i UPM svarade för ca 0,9 procent av fonden vid försäljningstillfället.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
AstraZeneca Plc	10 651
Barclays Bank Plc	10 217
Sanofi-Synthelab	9 798
Legal & General Group	9 713
BAE Systems Plc	9 606
Hbos	9 497
Saint Gobain	8 606
Snam Rete Gas Spa	8 505
Glaxosmithkline Plc	8 048
SCA B	7 640
Nettosålt	
Novartis N	16 249
SKF B	15 386
Lloyds TSB Group	14 829
Aviva Plc	11 821
Schneider Electric SA Ord	10 954
Aventis	9 967
Abn Amro	9 869
Roche Holding AG	9 798
UPM-Kymmene Oyj	9 752
Nestle SA	9 729

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,13

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	2 027 192
011231	1 724 275
021231	999 676
031231	1 069 198
040630	1 078 948

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	3 993 723	507.59
011231	4 061 116	424.58
021231	3 664 406	272.62
031231	3 734 700	286.27
040630	3 552 912	303.66

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	6.23
2001	9.04
2002	9.86
2003	10.52

COURTAGE

Courtage har erlagts med 2220 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,13% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003		
Intäkter och värdeförändring				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	52 277	-14 085		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	137	-		
Ränteintäkter	97	180		
Utdelningar	20 257	18 788		
Valutakursvinster och -förluster netto	96	38		
Övriga intäkter	-	5		
Summa intäkter och värdeförändring	72 864	4 926		
Kostnader				
Förvaltningskostnader	-7 515	-6 592		
Räntekostnader	-2	-9		
Övriga kostnader (Not 1)	-220	-331		
Summa kostnader	-7 737	-6 932		
Skatt	-	-		
Resultat efter skatt	65 127	-2 006		
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr				
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 062 242	958 149		
Bank och övriga likvida medel	25 239	18 266		
Upplupna ränteintäkter	92	179		
Övriga kortfristiga fordringar	125 654	147 959		
Summa tillgångar	1 213 227	1 124 522		
Skulder				
Upplupen förvaltningskostnad	1 240	1 196		
Övriga kortfristiga skulder	133 039	43 835		
Summa skulder	134 279	45 031		
Fondförmögenhet	1 078 948	1 079 522		
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för derivat	860	0,08 %	12 614	1,17 %
NOTER				
Not 1. Övriga kostnader				
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (220 tkr)				

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Dagligvaror								
Ahold	NL	87 103	5 252	6	5 149	0,48	0,48	
Casino	FR	11 313	7 497	74	7 688	0,71	0,71	
Danone	FR	9 214	5 814	72	6 055	0,56	0,56	
Diageo A Shares	GB	144 030	13 143	744	14 629	1,36	1,36	
Interbrew	BE	30 095	5 748	26	7 213	0,67	0,67	
L. Oreal	FR	8 325	4 828	66	5 009	0,46	0,46	
Nestle SA	CH	12 360	21 679	334	24 831	2,30	2,30	
Reckitt Benckiser	GB	28 676	4 763	1 561	6 115	0,57	0,57	
Tesco Plc	GB	406 272	12 380	266	14 777	1,37	1,37	
Unilever NV	NL	35 921	19 340	56	18 469	1,71	1,71	
Dagligvaror total			100 443		109 934	10,19		
Energi								
BG Group	GB	67 392	2 864	340	3 128	0,29	0,29	
BP Plc	GB	534 808	38 380	487	35 580	3,30	3,30	
ENI Ordinary	IT	34 722	4 706	16	5 193	0,48	0,48	
Norsk Hydro	NO	15 535	7 195	451	7 606	0,71	0,71	
OMV AG	AT	2 575	3 693	160	3 776	0,35	0,35	
Repsol YPF	ES	38 609	5 910	18	6 369	0,59	0,59	
Royal Dutch	NL	58 137	23 268	42	22 474	2,08	2,08	
Shell Transport & Trading Co	GB	161 469	8 513	405	8 923	0,83	0,83	
Ship Finance Intl.	NO	2 850	392	15	321	0,03	0,03	
Statoil ASA	NO	27 222	2 646	88	2 603	0,24	0,24	
Total	FR	14 010	19 829	157	20 120	1,87	1,87	
Energi total			117 396		116 095	10,76		
Finans- och fastighet								
Aegon NV	NL	67 633	6 585	10	6 143	0,57	0,57	
Allianz Holding N	DE	11 659	9 532	89	9 513	0,88	0,88	
AXA SA	FR	79 385	17 271	18	13 169	1,22	1,22	(1)
Banco Popolare Di Verona e Novara	IT	22 006	2 702	14	2 848	0,26	0,26	
Banco Popular Espanol	ES	11 366	4 597	46	4 836	0,45	0,45	
Barclays Bank Plc	GB	284 749	17 460	470	18 273	1,69	1,69	
BBVA	ES	102 383	11 030	11	10 303	0,96	0,96	
BNP Paribas	FR	50 481	20 790	51	23 387	2,17	2,17	
Credit Suisse Group	CH	31 821	7 542	45	8 517	0,79	0,79	
Deutsche Bank AG	DE	5 505	3 180	65	3 258	0,30	0,30	
Deutsche Bourse AG	DE	5 992	2 549	42	2 294	0,21	0,21	
Dexia CC	BE	112 750			10	0,00	0,00	
Handelsbanken A	SE	53 322	7 679	151	8 052	0,75	0,75	
Hbos	GB	167 859	16 326	683	15 651	1,45	1,45	
HSBC Holdings Plc	GB	269 651	30 626	820	30 206	2,80	2,80	
Internationale Nederland Groep	NL	76 004	16 138	19	13 514	1,25	1,25	
Legal & General Group	GB	712 975	9 963	95	9 253	0,86	0,86	
Liberty International Plc	GB	35 720	3 694	761	3 713	0,34	0,34	
Man Group	GB	18 772	3 784	1 428	3 662	0,34	0,34	
Royal Bank Of Scotland	GB	121 883	27 809	1 588	26 441	2,45	2,45	
San Paolo Imi SpA Ordinary	IT	41 909	3 927	10	3 803	0,35	0,35	
Slough Estates	GB	62 922	3 824	449	3 857	0,36	0,36	
Swiss Reins Namen	CH	18 275	8 934	81	8 942	0,83	0,83	
Three I Group	GB	35 092	3 228	613	2 936	0,27	0,27	
UBS AG	CH	40 227	17 677	88	21 353	1,98	1,98	
Unicredito Italiano Ord	IT	297 777	11 193	4	11 080	1,03	1,03	
Zurich Financial Services	CH	1 988	2 110	198	2 365	0,22	0,22	
Finans- och fastighet total			270 149		267 378	24,78		
Hälsövård								
AstraZeneca	SE	31 917	12 099	342	10 916	1,01		
AstraZeneca Plc	GB	30 178	10 638	2 474	10 199	0,95	1,96	
Aventis	FR	9 979	5 582	62	5 675	0,53	0,53	
Cambridge Antibody Technology	GB	10 799	728	515	760	0,07	0,07	
Elan Corp	IE	12 909	1 230	20	2 398	0,22	0,22	
Glaxosmithkline Plc	GB	205 215	38 879	1 116	31 286	2,90	2,90	
Merck KGaA	DE	15 873	6 749	50	7 201	0,67	0,67	
Novartis N	CH	38 657	12 533	55	12 846	1,19	1,19	
Novo Nordisk B	DK	19 311	6 950	315	7 489	0,69	0,69	
Roche Holding AG	CH	11 086	7 498	124	8 268	0,77	0,77	
Sanofi-Synthelab	FR	19 966	9 888	52	9 534	0,88	0,88	
Smith & Nephew	GB	96 345	7 041	594	7 811	0,72	0,72	
Hälsövård total			119 814		114 384	10,60		
Industrivaror- och tjänster								
ACS Cons Y Serv	ES	27 096	3 398	14	3 439	0,32	0,32	
AP Moller - Maersk A/S	DK	86	4 915	42 000	4 454	0,41	0,41	
BAE Systems Plc	GB	340 522	9 615	219	10 199	0,95	0,95	
Exel	GB	43 806	4 416	767	4 590	0,43	0,43	
Flughafen Wien	AT	1 366	540	47	593	0,06	0,06	
Hays	GB	169 861	2 785	123	2 848	0,26	0,26	
Iberia Lineas Aereas	ES	79 788	1 660	2	1 726	0,16	0,16	
Persimmon Plc	GB	40 349	3 312	632	3 484	0,32	0,32	
Pilkington	GB	305 837	3 878	98	4 074	0,38	0,38	
Saint Gobain	FR	23 304	8 843	41	8 750	0,81	0,81	
Siemens AG R	DE	21 188	9 698	59	11 478	1,06	1,06	
Veidor	NL	23 177	2 444	12	2 545	0,24	0,24	
Vinci	FR	10 679	7 381	83	8 104	0,75	0,75	
Volvo B	SE	18 319	4 128	262	4 800	0,44	0,44	
Industrivaror- och tjänster total			67 013		71 084	6,59		
Informationsteknologi								

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Alcatel SA CGEP	FR	32 601	3 731	13	3 789	0,35	0,35	
ASM Holding NV NY	NL	34 018	4 645	14	4 337	0,40	0,40	
Cap Gemini	FR	16 878	5 071	33	5 103	0,47	0,47	
Ericsson B	SE	393 450	6 051	22	8 735	0,81	0,81	
Infineon	DE	26 595	2 729	11	2 688	0,25	0,25	
Nokia A	FI	112 346	19 904	12	12 212	1,13	1,13	
SAP AG Ord	DE	4 476	4 614	136	5 590	0,52	0,52	
Tandberg ASA	NO	43 903	2 712	73	3 495	0,32	0,32	
Informationsteknologi total			49 456		45 948	4,26		
Kraftförsörjning								
Centrica Plc	GB	285 543	8 753	225	8 757	0,81	0,81	
E.ON AG	DE	13 180	5 991	59	7 163	0,66	0,66	
Int'l Power	GB	301 789	5 993	141	5 792	0,54	0,54	
National Grid Transco	GB	182 366	10 950	426	10 600	0,98	0,98	
Public Power Corp	GR	34 153	6 044	20	6 135	0,57	0,57	
Snam Rete Gas Spa	IT	264 334	8 620	4	8 552	0,79	0,79	
Suez	FR	64 476	9 306	17	10 111	0,94	0,94	
Kraftförsörjning total			55 656		57 111	5,29		
Material								
BASF AG	DE	30 289	11 482	44	12 212	1,13	1,13	
Billerud	SE	40 000	4 923	123	4 920	0,46	0,46	
British Oxygen Company	GB	41 194	5 064	923	5 194	0,48	0,48	
DSM NV	NL	9 421	3 440	40	3 482	0,32	0,32	
Holmen B	SE	17 805	3 795	218	3 881	0,36	0,36	
Italcementi Ord	IT	22 843	2 075	11	2 303	0,21	0,21	
Rio Tinto Zinc Corp Plc	GB	28 846	5 554	1 326	5 225	0,48	0,48	
SCA B	SE	25 878	7 855	286	7 401	0,69	0,69	
Thyssen Krupp AG	DE	34 724	4 635	14	4 459	0,41	0,41	
Material total			48 823		49 077	4,55		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Accor	FR	18 870	5 701	35	5 999	0,56	0,56	
Aegis	GB	383 889	5 154	90	4 707	0,44	0,44	
BMW	DE	29 213	8 682	36	9 738	0,90	0,90	
British Sky Broadcasting Plc	GB	35 984	3 154	622	3 058	0,28	0,28	
Compass Group	GB	122 372	5 612	337	5 625	0,52	0,52	
Daily Mail Trust	GB	42 328	3 822	729	4 212	0,39	0,39	
Electrolux B	SE	42 923	6 473	145	6 202	0,57	0,57	
Emap	GB	35 957	4 255	740	3 635	0,34	0,34	
EMI Group	GB	89 433	2 802	244	2 978	0,28	0,28	
Gestevisión Telecinco	ES	6 507	606	12	732	0,07	0,07	
Hennes & Mauritz B	SE	23 336	4 276	195	4 539	0,42	0,42	
ITV Plc	GB	332 291	6 145	116	5 243	0,49	0,49	
Kesa Electricals Plc	GB	93 264	3 501	289	3 685	0,34	0,34	
Kingfisher Plc	GB	112 456	4 334	286	4 398	0,41	0,41	
Kuoni Reisen Namen B	CH	692	2 211	539	2 243	0,21	0,21	
Marks & Spencer	GB	31 299	1 556	363	1 551	0,14	0,14	
Mediaset SpA	IT	44 184	3 700	9	3 794	0,35	0,35	
Next	GB	10 802	2 082	1 423	2 100	0,19	0,19	
Pearson	GB	21 956	2 007	670	2 010	0,19	0,19	
Peugeot SA	FR	21 028	8 196	46	8 821	0,82	0,82	
Philips	NL	10 562	1 848	22	2 142	0,20	0,20	
Puma	DE	1 600	2 801	209	3 063	0,28	0,28	
Taylor Woodrow	GB	71 564	2 824	257	2 513	0,23	0,23	
Sällanköpsvaror och tjänster total			91 742		92 988	8,62		
Telekomoperatörer								
Deutsche Telekom	DE	98 953	12 636	14	13 096	1,21	1,21	
KPN	NL	158 644	9 094	6	9 102	0,84	0,84	
Portugal Telecom SA	PT	63 760	4 417	9	5 183	0,48	0,48	
Telecom Austria	AT	45 691	4 808	13	5 255	0,49	0,49	
Telecom Italia SPA	IT	135 124	3 026	3	3 164	0,29	0,29	
Telecom Mob Ordinary	IT	106 285	4 519	5	4 539	0,42	0,42	
Telefonica Ordinarie	ES	171 038	20 574	12	19 046	1,77	1,77	
Telenor ASA	NO	119 922	6 203	48	6 282	0,58	0,58	
Vodafone Plc	GB	2 054 731	41 529	121	33 894	3,14	3,14	
Telekomoperatörer total			106 805		99 561	9,23		
Övriga aktierelaterade finansiella instrument								
DJ STOXX 50 GBP Index Fut 2004-09-17 SEB	EU	50				0,00	0,00	
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total						0,00		
Värdepappersfonder								
Skandia Småbolag Europa	SE	452 369	41 824	83	37 664	3,49	3,49	
Värdepappersfonder total			41 824		37 664	3,49		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					1 061 225	98,37		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Finans- och fastighet								
AXA UAP CV konvertibel oblig.	KY	6 065	695	18	1 017	0,09	0,19	(1)
Finans- och fastighet total			695		1 017	0,09		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					1 017	0,09		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					1 062 242	98,46		
FONDFORMÖGENHET					1 078 860	100,00		

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					1 024 578	94,97		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					37 664	3,49		
Summa					1 062 242	98,46		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

(1) Fondens sammanlagda innehav av aktier och obligationer utgivna av AXA SA uppgår till 1,41% av fondförmögenheten.

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

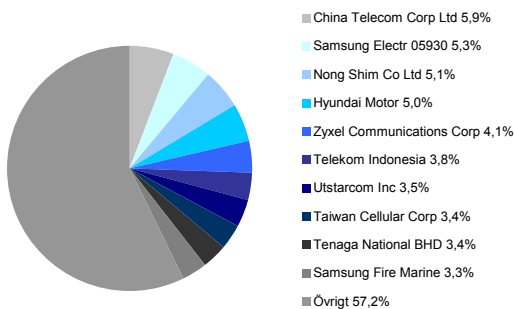
I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Aktiefond Far East

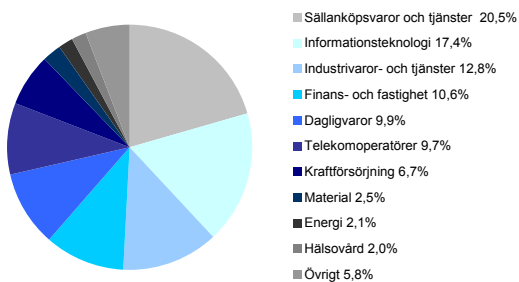
Fonden har en bred inriktning och investerar främst i bolag som har sin hemvist i Asien exklusive Japan. Möjlighet finns även att investera i bolag med hemvist i Australien och Nya Zeeland. Fonden investerar främst i de större börsföretagen fördelat på flera branscher och länder. Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Far East passar som basplacering i asiatiska aktier.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 21,8 (Index 22,7)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 167
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 19

Totalkostnadsandel:

2,70 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 320
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 36

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 11 225
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 141

Total expense ratio:

1,59 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630	
Fonden	-5.3 %
Index	0.3 %
990630 - 040630	
Fonden	-3.5 %
Index	-4.7 %

Jämförelseindex

MSCI Far East Free ex Japan Net Dividends Reinvested

Ansvarig förvaltare

Anna Ho

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Fonden har utvecklats 7,6 procent sämre än jämförelseindex under första halvåret 2004. Den största delen av underavkastningen uppkom under andra kvartalet efter att den amerikanske centralbankschefen Greenspan givit signaler om uppjustering av den amerikanska räntan redan vid centralbankens junimöte. Tidigareläggnen av räntehöjningen utlöste vinsthemtagningar på många aktiemarknader och flera asiatiska marknader drabbades hårt. Ett plötsligt fall i investerarnas riskvillighet påverkar ofta mindre tillväxtmarknader mer. Detta har påverkat fondens utveckling negativt då den har haft en fokusering mot dessa marknader.

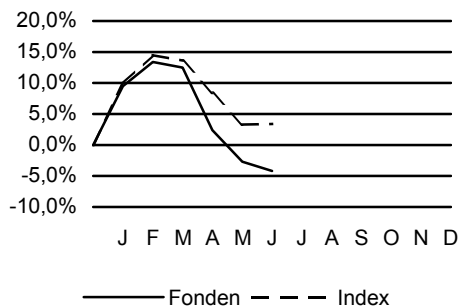
Andra händelser som påverkat fondens utveckling är marknadens besvikelse över valutafallet i Taiwan. Utfallet bedöms försämra Taiwans möjligheter till ekonomisk återhämtning med påföljder för bolag med exponering mot inhemsk återhämtning och fastighetsmarknaden. Vidare har återhämtningen i Korea varit en besvikelse för investerare i år. Även om industriproduktionen ökar så har inte den inhemska konsumtionen ökat i nivå med förväntningarna. Orsaker är bland annat begränsningar i kreditmarknaden som har lett till negativa utfall för flera av de bolag som fonden investerat i.

Om vi tittar framåt så förväntar vi oss mindre turbulenta marknader. Marknaden har nu en tydlig bild av hur den amerikanska centralbanken tänker sig att agera. Kan detta infrias bör inte denna faktor i sig skapa extra osäkerhet.

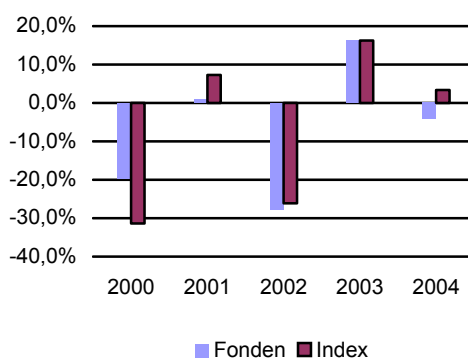
Vi tror att andra halvåret 2004 kan visa på förbättringar inom flera områden. För det första är det lättare att hitta värden i företag efter vårens korrektion i kurserna. För det andra förväntar vi oss positiva överraskningar i halvårsrapporteringen. Vi tror att framför allt företag som drabbades hårt av kreditstramningen i Kina, kan komma att justera upp sina prognoser. En tredje faktor är den ökade politiska stabiliteten inom regionen.

Vi kommer att hålla fast vid den strategi som har implementerats under våren. Fokus kommer att ligga på att hitta de rätta aktierna samtidigt som vissa investeringsteman kommer att påverka aktievalen. För tillfället är vi positiva till tillverkningsindustrin i Kina, då vi kan se att outsourcingtrenden är starkare än någonsin och ökar. Vidare kommer vi att fortsätta vara överviktade i Kina, Hongkong och Taiwan. Flera teman stödjer denna strategi, bland annat den demografiska utvecklingen med en framväxt av en stor medelklass inom dessa länder. Då vi tror att det andra halvåret kommer att vara mindre turbulent än det första halvåret, behåller vi vår strategi i stort. Vi tror att fokus på att hitta aktier med potential till god utveckling är en riktig strategi. Denna har större möjligheter att vara framgångsrik i en mer stabil marknadsutveckling.

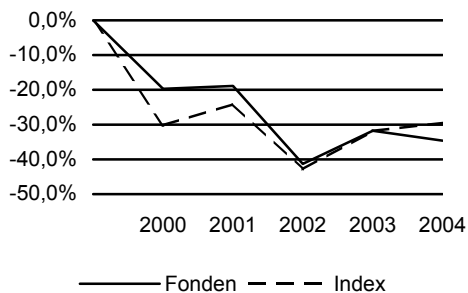
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	-19,7	-31,4
011231	+1,0	+7,3
021231	-27,6	-26,1
031231	+16,3	+16,2
040630	-4,2	+3,4

Viktiga köp

Nong Shim Nong Shim är den största tillverkaren och distributören av färdigtillagade nudlar i Korea. Företagets starka varumärke har givit bolaget möjligheter att justera upp sina priser i en i övrigt svag koreansk konsumtionsmarknad. Vi bedömer att bolaget har en intressant värdering.

Zyxel Communication Företaget är en nischorienterad tillverkare av teknisk utrustning. Aktien har en attraktiv värdering och god potential i sin tillväxt.

Hyundai Motor Bolagets aktie är lägst värderad bland de globala biltillverkarna. Bolaget har en stark tillväxt på den amerikanska marknaden som nu svarar för 30 procent av bolagets försäljning.

China Telecom Företaget är den största leverantören av bredband service i Kina. Ledningen har på ett framgångsrikt sätt lyckats leda utvecklingen av telefonservice från mobil/fast linje till populära lokala fastlinjenät.

UTStarcom Tillverkare av telekomutrustning som växer från Kina till nya marknader i Japan, Europa och Kanada. Vi förväntar oss en uppvärdering av företagets aktie när marknaden erkänner bolaget som en global aktör.

Viktiga försäljningar

Samsung Electronics Tillverkare av elektronisk utrustning. Vi förväntar oss att bolagets vinst nådde sin topp under andra kvartalet 2004, och att bolagets aktie kommer att nervärderas i takt med att vinsttillväxten avtar.

Hutchinson Whampoa Lanseringen av bolagets 3G-mobilservice har inte varit lyckosam och det råder en osäkerhet kring bolagets framtida vinstutveckling.

TSMC Vi bedömer att bolagets aktievärdering redan har diskonterat företagets vinsttopp i denna konjunkturcykel. Nedgången i efterfrågan inom den globala teknologimarknaden kan leda till att aktien utvecklas mycket sämre än marknaden.

Bank of China Bolagets aktiekurs har stigit kraftigt i takt med fastighetsmarknaden i Hongkong. Det har lett till att vi bedömer aktien som övervärderad jämfört med andra liknande banker.

Sun Hung Kai Property Företaget bedriver utveckling av mark och fastigheter. Bolagets aktie har stigit mycket kraftigt. Värderingen kräver därför en fortsatt stigande fastighetsmarknad i Hongkong, vilket vi är skeptiska till.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Nong Shim Co Ltd	41 467
Zyxel Communications Corp	40 528
Hyundai Motor	36 308
China Telecom Corp Ltd	35 801
Utstarcom Inc	35 092
Telekom Indonesia	33 011
Taiwan Cellular Corp	31 039
Tenaga National BHD	26 940
Samsung Fire Marine	26 859
Pacific Andes Intl Holding Ltd	25 861
Nettosålt	
Samsung Electr 05930	55 464
Hutchison Whampoa	31 035
Taiwan Semiconductor Manufacturing	30 582
BOC Hong Kong Bank	27 524
Sun Hung Kai Properties	27 030
Hang Seng Bank Ltd	25 786
Hanwha Chemical	23 260
China Mobile Ltd	22 060
Cheung Kong	20 808
Posco	19 076

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,81

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	761 889
011231	972 212
021231	867 901
031231	958 624
040630	919 655

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	3 665 961	207.83
011231	4 799 071	202.58
021231	6 031 852	143.91
031231	5 837 742	164.23
040630	5 843 545	157.36

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	2.81
2001	6.80
2002	3.04
2003	2.96

COURTAGE

Courtage har erlagts med 7327 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,27% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-43 418	-22 186
Ränteintäkter	261	693
Utdelningar	12 441	14 057
Valutakursvinster och -förluster netto	2 760	593
Summa intäkter och värdeförändring	-27 956	-6 843
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-7 453	-5 473
Räntekostnader	-127	-38
Övriga kostnader (Not 1)	-1 090	-160
Summa kostnader	-8 670	-5 671
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	-36 626	-12 514
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	884 344	771 383
Bank och övriga likvida medel	23 991	32 218
Upplupna ränteintäkter	258	711
Övriga kortfristiga fordringar	18 679	1 789
Summa tillgångar	927 272	806 101
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 041	892
Övriga kortfristiga skulder	6 576	3 614
Summa skulder	7 617	4 506
Fondförmögenhet	919 655	801 595

NOTER

Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (80 tkr) och vinstskatt (1010 tkr)

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Dagligvaror								
IOI Corp	MY	1 484 000	23 947	8	23 976	2,61	2,61	
Nong Shim Co Ltd	KR	27 580	41 467	262 50	47 196	5,13	5,13	
				0				
Pacific Andes Intl Holding Ltd	HK	16 558 000	25 861	1	19 989	2,17	2,17	
Dagligvaror total			91 275		91 161	9,91		
Energi								
KT Corp - P Note	KR	76 700	18 645	33	19 228	2,09	2,09	
Energi total			18 645		19 228	2,09		
Finans- och fastighet								
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	HK	1 456 000	20 071	16	22 499	2,45	2,45	
Kookmin Bank	KR	84 130	26 243	35 900	19 689	2,14	2,14	
Samsung Fire Marine	KR	62 630	31 984	73 900	30 172	3,28	3,28	
Taishin Financial Holdings	TW	4 032 000	25 662	28	25 010	2,72	2,72	
Finans- och fastighet total			103 960		97 370	10,59		
Hälsovård								
Tong Ren Tang Technologies	CN	1 130 000	18 018	17	18 171	1,98	1,98	
Hälsovård total			18 018		18 171	1,98		
Industrivaror- och tjänster								
BYD Company Ltd	CN	571 000	14 484	23	12 711	1,38	1,38	
Cheil Communications	KR	19 960	23 251	157 00	20 429	2,22	2,22	
				0				
Delta Electronics	TW	1 707 300	16 617	42	16 134	1,75	1,75	
Harbin Power Equipment Co Ltd	CN	7 756 000	16 836	2	14 831	1,61	1,61	
Johnson Electric	HK	2 982 465	23 901	8	22 899	2,49	2,49	
Lite-On Info	TW	714 000	16 380	93	14 869	1,62	1,62	
Shanghai Zhenhua Port Machinery Co Ltd	CN	2 945 384	20 345	1	15 997	1,74	1,74	
Yang Ming Marine	TW	3 000	20	31	21	0,00	0,00	
Industrivaror- och tjänster total			131 835		117 892	12,82		
Informationsteknologi								
Samsung Electr 05930	KR	15 674	36 427	477 00	48 739	5,30	5,30	
				0				
Shinsung Eng Co Ltd	KR	585 820	22 867	3 690	14 092	1,53	1,53	
Ustarcom Inc	CN	141 795	35 092	30	32 311	3,51	3,51	
Yageo Corp	TW	7 157 000	28 529	17	27 726	3,02	3,02	
Zyxel Communications Corp	TW	2 468 000	40 528	68	37 580	4,09	4,09	
Informationsteknologi total			163 442		160 449	17,45		
Kraftförsörjning								
Taiwan Cellular Corp	TW	4 325 000	31 039	32	30 992	3,37	3,37	
Tenaga National BHD	MY	1 542 800	30 917	10	30 890	3,36	3,36	
Kraftförsörjning total			61 956		61 881	6,73		
Kreditinstitut								
Bank of Kaohsiung	TW	3 342 000	18 809	24	17 811	1,94	1,94	
Kreditinstitut total			18 809		17 811	1,94		
Material								
China International Marine Containers B	HK	2 351 770	24 049	10	22 872	2,49	2,49	
Material total			24 049		22 872	2,49		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Esprit Holdings Ltd	HK	869 500	16 559	35	29 307	3,19	3,19	
Hankook Tire Co Ltd	KR	266 940	17 750	10 100	17 576	1,91	1,91	
Hyundai Development Co	KR	321 670	25 616	10 750	22 542	2,45	2,45	
Hyundai Motor	KR	160 040	47 666	44 450	46 375	5,04	5,04	
Li & Fung Ltd	HK	1 922 000	22 209	11	21 161	2,30	2,30	
Shangri-La Asia Ltd	HK	3 520 000	25 591	8	25 837	2,81	2,81	
Tong Yang Industry	TW	1 652 000	21 772	54	19 976	2,17	2,17	
Weichai Power Co	HK	437 000	6 126	13	5 550	0,60	0,60	
Sällanköpsvaror och tjänster total			183 289		188 324	20,48		
Telekomoperatörer								
China Telecom Corp Ltd	CN	20 744 000	51 418	3	54 593	5,94	5,94	
Telekom Indonesia	US	295 300	33 011	16	34 591	3,76	3,76	
Telekomoperatörer total			84 429		89 184	9,70		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					884 344	96,17		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					884 344	96,17		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					35 188	3,83		
FONDFÖRMÖGENHET					919 532	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					865 115	94,08		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					19 228	2,09		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					884 344	96,17		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

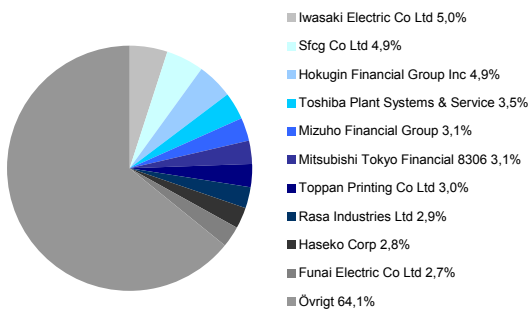
I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Aktiefond Japan

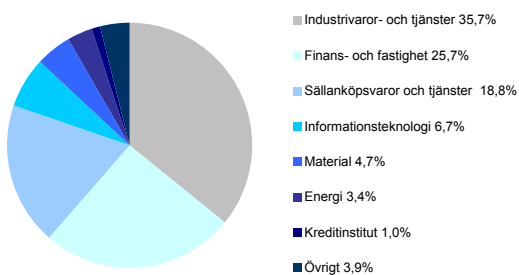
Fonden har en bred inriktning och investerar i bolag på den japanska aktiemarknaden. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen. Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Japan passar som basplacering i japanska aktier.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 24,8 (Index 22,4)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 180
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 20

Totalkostnadsandel:

1,83 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 235
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 27

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 14 270
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 372

Total expense ratio:

1,40 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630	
Fonden	1.2 %
Index	1.2 %

990630 - 040630	
Fonden	-3.3 %
Index	-4.1 %

Jämförelseindex

MSCI Japan Net Dividends Reinvested

Ansvarig förvaltare

Erwin Hidalgo

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Den japanska aktiemarkanden steg med ca 11 procent i lokal valuta under första halvåret 2004. Aktiekurserna varierade mycket under perioden. Under januari och februari rörde sig börsen sidledes med små variationer. Därefter följde en period av kraftig uppgång under mars och april. Dock rekylade kurserna tillbaka till utgångsläget under första hälften av maj. Från mitten av maj och under juni har kurserna stigit stadigt. Det är framför allt utländska investerare som gör aggressiva köp i finansiella företag, bygg- och fastighetsbolag samt handelsföretag. Köpen baserar sig på förväntningar om återhämtning i den japanska ekonomin och slut på deflationsperioden.

Det kraftiga kursfall vi såg i början av maj orsakades av oron kring eventuella finansiella åtstramningar i USA och i Kina. Marknaden påverkades även av oron inom den japanska bankindustrin, där en osäkerhet vuxit fram kring storleken på regionala reserver för att hantera dåliga lån. Positiv makrostatistik fick marknaden att återhämta sig med bland annat BNP-data och en stark Tankanrapport (rapport över det japanska affärsklimatet). Den japanska BNP:n ökade under första kvartalet 2004 med 5,6 procent i årstakt, vilket överträffade förväntningarna. Både konsumtionen och investeringarna ökade under perioden. Tillväxten balanserade väl mellan ökad inhemsk efterfrågan och ökad efterfrågan på exportmarknaderna.

Rapporteringsperioden i maj var relativt fri från överraskningar. Visserligen överträffade hela 70 procent av företagen prognoserna i absoluta tal, men vinsterna låg i snitt 4 procent över förväntningarna

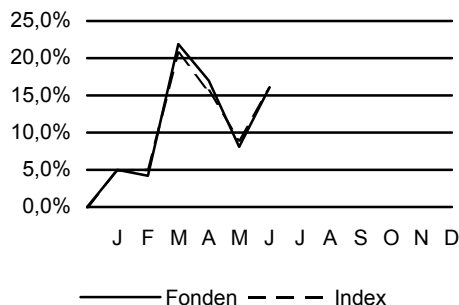
Den japanska valutan har kontinuerligt stärkts under 2004 tack vare de rekordstora yen-köp som den japanska regeringen och Bank of Japan genomförde före G7-mötet i februari. Dock sjönk Yenen tillbaka under mars, för första gången på fem månader, dels på grund av att G7-mötet kritiserade valutaköp och dels beroende på att japanska investerare blev försiktigare med anledning av terrorismen.

Under det första halvåret har fonden varit positionerad för en tillväxt i den japanska ekonomin. Fonden har haft en aggressiv övertikt i sektorer som gynnas av återhämtningen, exempelvis: finanssektorn, bygg- och fastighetsbolag, maskintillverkare och handelsföretag.

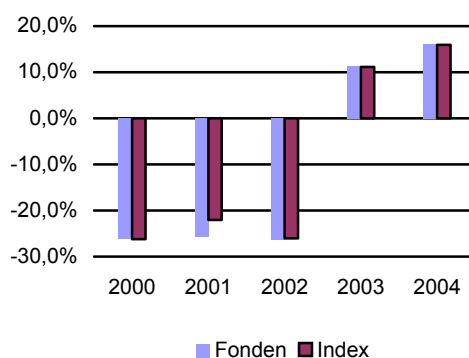
Hur skiljer sig börsuppgången från de tre tidigare på 1990-talet i en långsiktigt nedåtgående marknad?

Uppgången nu är bredare och sprider sig även till mindre företag och till företag utanför tillverkningssektorerna. Det medför att vi kan få en bredare efterfrågan i ekonomin och en större varaktighet i uppgången. Vi kan se att vinstökningarna i bolagen sprider sig till att innefatta ett stort antal sektorer. Även detta kan läsas som att uppgången denna gång är bred och varaktig. Vidare kan ett tema för fortsatt uppgång vara utvecklingen inom digital hemelektronik.

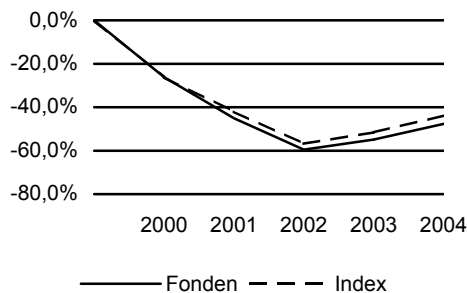
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	-26.1	-26.2
011231	-25.6	-22.1
021231	-26.3	-26.0
031231	+11.4	+11.1
040630	+16.1	+15.9

Viktiga köp

Iwasaki Electric Co. Ltd. Bolaget tillverkar olika typer av lampor för bland annat belysning, ljusreklam och för projektorer. Den tekniska utvecklingen inom tv-projektorer har lett till en stark efterfrågan i USA. Intjäningen spås därmed tredubblas och aktien bedöms ha stor potential.

SGCG Co. Ltd. Företaget tillhandahåller finansiell service till mellan- och småföretag i form av lån, leasinglösningar och riskkapital. Bolaget ger en tydlig exponering mot en förbättrad japansk konjunktur, då efterfrågan på bolagets produkter ökar, samtidigt som kvalitén på bolagets riskexponering förbättras.

Hokugin Finacial Group Inc. Är en ledande japansk regionbank baserad i Toyama City med Hukoginregionen som marknad. Aktien gynnas av en stigande tillväxt i den japanska ekonomin.

Haseko Corp. Haseko bygger fastigheter både för privat och för kommersiell användning. Bolaget bedriver dessutom diverse fastighetsrelaterade verksamheter såsom konsulttjänster, mäklari, hotellservice och finansiell service. Aktien ger en bra exponering mot den inhemska ekonomiska utvecklingen.

Toshiba Plant System & Service Tillverkar kraftstationer för elproduktion samt kringliggande service. Bolaget ser en stark försäljningstillväxt både på den japanska och internationella marknaden. Speciellt den kinesiska marknaden är intressant, då landet lider av underskott på elproduktion.

Viktiga försäljningar

Ito-Yokado Ltd. I bolaget återfinns även varuhus, köpcentra och restauranger. Aktien steg med över 30 procent i början av året och aktien såldes för vinsthemtagning.

Toyota Motor Corporation Toyota är den största tillverkaren av bilar, lastbilar och bussar i Japan. Fonden minskade sitt innehav till en undervikt när aktien steg kraftigt och del av vinsten togs hem.

Canon Canon tillverkar teknisk utrustning såsom kameror, linser, kopieringsmaskiner och faxar både för privatkunder och för professionella kunder. Fonden tog hem vinst, då vi såg risk för lägre tillväxt i bolagets försäljning av digitala kameror, samtidigt som den starkare Yenen påverkar vinstutvecklingen negativt.

Honda Motors Honda är den tredje största japanska biltillverkaren med sidoverksamheter inom tillverkning av motorcyklar, generatorer och jordbruksmaskiner. Fonden sålde Honda dels på grund av allmän osäkerhet kring bilkonjunkturen och dels för att ersätta aktien med en övervikt i Nissan Motors.

NTT Docomo Inc. Bolaget är Japans största mobilserviceföretag. Aktien såldes då vi förväntar oss en lägre vinst från mobilservicen, eftersom priserna sänkts i marknaden för att marknadsföra nya 3G nät.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Iwasaki Electric Co Ltd	26 521
Sfcg Co Ltd	25 982
Hokugin Financial Group Inc	24 891
Haseko Corp	22 307
Toshiba Plant Systems & Service	20 173
Dainippon Screen Mfg Co Ltd	19 494
Aeon	18 179
Toppan Printing Co Ltd	18 177
Rasa Industries Ltd	17 311
Toyoto Kanetsu KK	16 733
Nettosålt	
Ito-Yokado Ltd	13 916
Toyota Motor	13 373
Canon	11 114
Honda Motor Company	10 840
NTT Docomo Inc	10 822
Sony Corp 6758	9 647
Asahi Kasei Corporation	9 570
Takeda Chemicals Company Ltd	9 569
Murata Manufacturing Co	8 461
Nomura Holdings Inc	7 921

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,50

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	463 555
011231	421 988
021231	268 636
031231	407 672
040630	616 862

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	2 480 311	186.89
011231	3 072 208	137.36
021231	2 677 402	100.34
031231	3 685 126	110.63
040630	4 802 200	128.45

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	1.66
2002	1.03
2003	1.09

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1423 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,13% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	58 279	-24 789
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-	-619
Ränteintäkter	186	182
Utdelningar	2 823	1 387
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 880	-333
Summa intäkter och värdeförändring	59 408	-24 172
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 676	-1 848
Räntekostnader	-16	-3
Övriga kostnader (Not 1)	-98	-74
Summa kostnader	-3 790	-1 925
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	55 618	-26 097
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	592 598	292 593
Bank och övriga likvida medel	27 564	34 254
Opplupna ränteintäkter	186	182
Övriga kortfristiga fordringar	23 288	22 770
Summa tillgångar	643 636	349 799
Skulder		
Opplupen förvaltningskostnad	657	320
Övriga kortfristiga skulder	26 117	43 811
Summa skulder	26 774	44 131
Fondförmögenhet	616 862	305 668
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (98 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Energi								
Nippon Mitsubishi Oil	JP	104 000	3 915	687	4 933	0,80	0,80	
Toyo Kanetsu KK	JP	1 345 000	16 569	174	16 157	2,62	2,62	
Energi total			20 484		21 089	3,42		
Finans- och fastighet								
Aiful Corp	JP	18 200	11 832	11 390	14 311	2,32	2,32	
Daiwa Securities Group Inc	JP	71 000	4 759	784	3 843	0,62	0,62	
Hokugin Financial Group Inc	JP	1 551 000	24 891	280	29 981	4,86	4,86	
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	JP	271	18 466	1 010	18 896	3,06	3,06	
				000				
Mitsui Fudosan	JP	100 000	7 033	1 308	9 030	1,46	1,46	
Mizuho Financial Group	JP	568	15 778	495 000	19 410	3,15	3,15	
				0				
Sfcg Co Ltd	JP	19 980	25 981	21 900	30 208	4,90	4,90	
Sumitomo Financial Group	JP	298	12 629	748 000	15 389	2,49	2,49	
				0				
Sumitomo Realty & Development	JP	63 000	4 462	1 352	5 880	0,95	0,95	
UFJ Holdings Inc.	JP	354	13 088	482 000	11 780	1,91	1,91	
				0				
Finans- och fastighet total			138 920		158 728	25,73		
Industrivaror- och tjänster								
Amada Co Ltd	JP	265 000	13 303	720	13 172	2,14	2,14	
Asahi Glass	JP	122 000	8 203	1 135	9 560	1,55	1,55	
Dai Nippon Printing	JP	107 000	12 393	1 743	12 875	2,09	2,09	
Daikin Industries Ltd	JP	62 000	12 157	2 930	12 541	2,03	2,03	
Haseko Corp	JP	831 500	21 776	299	17 164	2,78	2,78	
Iwasaki Electric Co Ltd	JP	1 001 000	26 701	449	31 029	5,03	5,03	
Mitsui & Co Ltd	JP	192 000	11 100	817	10 829	1,76	1,76	
Nafco Co Ltd	JP	51 800	11 617	3 190	11 408	1,85	1,85	
NSK Ltd	JP	187 000	6 357	543	7 010	1,14	1,14	
Rasa Industries Ltd	JP	862 000	17 357	297	17 674	2,87	2,87	
Shibaura Mechatronics Corp	JP	236 000	14 228	759	12 366	2,00	2,00	
Taisei	JP	399 000	10 718	412	11 349	1,84	1,84	
Toppan Printing Co Ltd	JP	219 000	19 748	1 235	18 672	3,03	3,03	
Toshiba Plant Systems & Service	JP	554 000	20 130	558	21 341	3,46	3,46	
Union Tool Co	JP	48 900	13 717	3 960	13 369	2,17	2,17	
Industrivaror- och tjänster total			219 504		220 359	35,72		
Informationsteknologi								
CSK Corp	JP	42 000	12 567	5 300	15 368	2,49	2,49	
Dainippon Screen Mfg Co Ltd	JP	328 000	18 961	644	14 583	2,36	2,36	
Kyocera	JP	17 600	12 622	9 260	11 251	1,82	1,82	
Informationsteknologi total			44 150		41 202	6,68		
Kreditinstitut								
Privee Zurich Turnaround Group	JP	75 000	5 856	1 200	6 213	1,01	1,01	
Kreditinstitut total			5 856		6 213	1,01		
Material								
NOF Corp	JP	327 000	9 799	430	9 707	1,57	1,57	
Pacific Metals Co Ltd	JP	215 000	7 661	515	7 644	1,24	1,24	
Sumitomo Bakelite	JP	217 000	9 613	764	11 445	1,86	1,86	
Material total			27 072		28 797	4,67		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Aeon	JP	55 700	20 324	4 380	16 843	2,73	2,73	
Funai Electric Co Ltd	JP	14 700	16 056	16 670	16 917	2,74	2,74	
Kourakuen	JP	73 100	7 938	1 569	7 918	1,28	1,28	
Matsushita Elec	JP	89 000	14 629	1 549	9 517	1,54	1,54	
Nissan Motor	JP	186 400	15 282	1 213	15 609	2,53	2,53	
NOK Corp	JP	57 800	12 156	4 050	16 161	2,62	2,62	
Sekisui House Ltd	JP	202 000	16 047	1 211	16 888	2,74	2,74	
Toyota Motor	JP	53 600	14 475	4 420	16 356	2,65	2,65	
Sällanköpsvaror och tjänster total			116 907		116 209	18,84		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					592 598	96,07		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					592 598	96,07		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					24 246	3,93		
FONDFÖRMÖGENHET					616 844	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					592 598	96,07		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					592 598	96,07		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

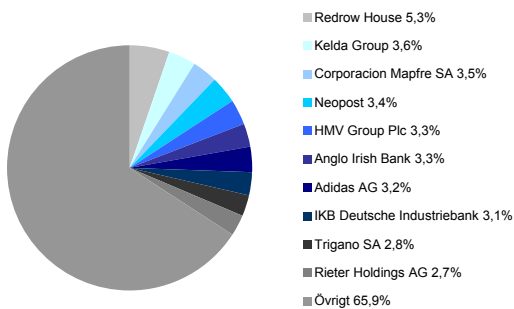
Skandia Aktiefond Småbolag Europa

Fonden investerar i europeiska aktier med inriktning på mindre och medelstora bolag - bolagets marknadsvärde skall understiga 5 miljarder euro vid investeringstillfället. I denna kategori finns många företag med hög tillväxt. Investeringarna sprids på företag, branscher och länder.

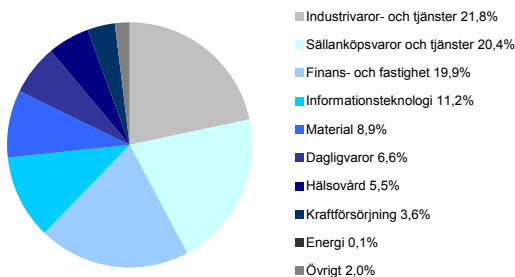
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Småbolag Europa passar främst som komplement till en bredare europeisk aktiefond.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 17,0 (Index 20,1)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 162
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 20

Totalkostnadsandel:

1,85 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 213
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 26

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 12 474
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 320

Total expense ratio:

1,61 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden 3.4 %
Index 9.8 %

001231 - 040630
Fonden -4.3 %
Index 2.6 %

Jämförelseindex

MSCI European Small Cap Net Dividends Reinvested

Ansvarig förvaltare

Peter von Sivers

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Fonden har gått upp 10 procent under första halvåret medan dess jämförelseindex steg med 15 procent.

Europeiska småbolagsaktier började med att gå upp starkt fram till början av mars. Efter det hade marknaden en svagare utveckling. Anledningen till detta var attentatet i Madrid och den osäkra utvecklingen i Irak samt ett stigande oljepris.

I slutet av maj började dock europeiska småbolag åter att stiga efter att bolagsresultaten blev bättre än förväntat. Europeiska aktier har haft en starkare utveckling än obligationer och korta räntebärande placeringar under det första halvåret.

Sektorer som har haft en stark utveckling under första halvåret är medicintekniska företag, bryggerier samt vatten-, el- och gasbolag. Företag med en svag utveckling har varit livförsäkringsbolag samt dagligvaruföretag, t ex matvarubolag. Aktier som helhet har gynnats under första månaderna på grund av de låga räntorna. Emellertid har en oro kunnat märkas för en ökad inflation samt högre räntor i slutet av perioden.

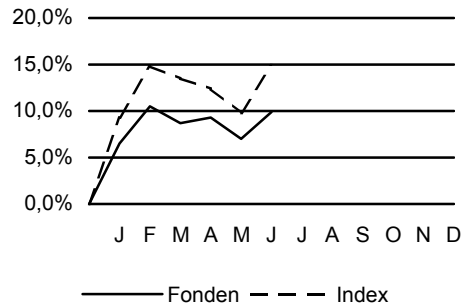
Fonden har under de sex först månaderna stigit med ca 10 procent, vilket är sämre än fondens jämförelseindex. Anledningen till detta är att vi har haft en defensiv portfölj med ett förhållandevis lågt risktagande.

Vid en jämförelse med andra europeiska småbolagsfonder sedan starten i december år 2000 har fonden haft ett av de bästa resultaten. Europeiska småbolag har som investeringsalternativ visat upp ett mycket bättre resultat än vad portföljer med större europeiska bolag gjort.

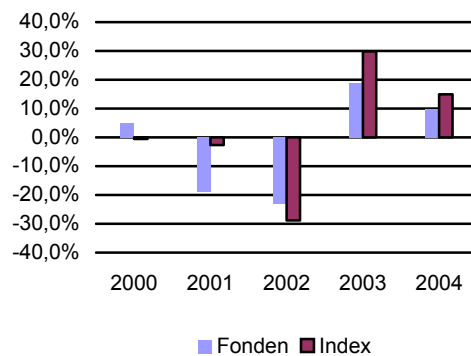
UTSIKTER FÖR ANDRA HALVÅRET

Vi kan förvänta oss en fortsatt god tillväxt i Europa, men detta kommer att leda till att räntorna stiger något. En viss oro för högre inflation kan sprida sig bland investerare, vilket kan skapa oro på aktiemarknaden. En svagare ekonomisk utveckling i Kina och nya allvarliga terroristattacker kan också påverka aktiemarknaden negativt. Vinster hos företagen kommer dock att öka genom de stora kostnadsbesparingar som genomförts under de senaste 24 månaderna. Detta bör leda till en god utveckling för aktiemarknaden, vilket bör generera en svag uppgång under hösten.

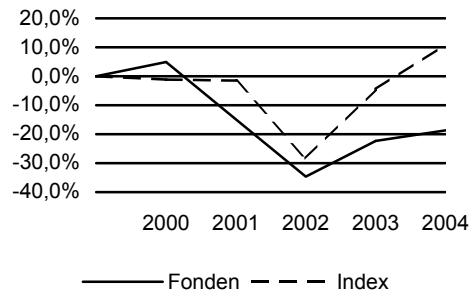
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Ackumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001201 - 001231	+4.9	-0.6
011231	-18.9	-2.7
021231	-23.2	-28.9
031231	+18.8	+29.8
040630	+9.9	+14.9

Viktiga köp

IKB, Deutsche Industriebank IKB, Deutsche Industriebank, är en bank som specialiserar sig på lån till tyska små och medelstora företag inom exportsektorn som gynnas av en förbättrad ekonomi i Europa.

HMV GROUP Lågt värderat engelskt retailbolag.

RIETER HOLDING Schweiziskt företag som tillverkar maskiner för textilindustrin med en mycket låg värdering.

GROUP 4 FALK Danskt företag i säkerhetsbranschen som just håller på att gå samman med ett ledande engelskt bolag i samma bransch och kommer att bli en stor konkurrent till svenska Securitas.

HAVAS ADVERTISING En av världens största reklamfirmor som är under omstrukturering där vi kan se fram emot en stark vinstökning.

Viktiga försäljningar

DEPFA BANK Vi tog vinst efter en stark kursuppgång

MICHELIN Anledning till försäljning var vinsthemtagning.

NGW LOOK GROUP Företaget har blivit uppköpt.

ANGLO IRISH BANK Vi minskade innehavet pga att det representerade för stor andel av portföljen

FRESENIUS MEDICAL CARE Anledningen till försäljning var att aktien nått vårt kursmål.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
IKB Deutsche Industriebank	23 084
HMV Group Plc	21 897
Rieter Holdings AG	18 416
Group 4 Falck A/S (Acquired)	16 982
Havas Advertising	16 653
Buhrmann	15 296
Hannover Rueckversicherungs AG	13 197
Axalto Holding NV	11 932
Digital Multimedia Tech	11 574
Bulgari SpA	11 165
Nettosålt	
Depfa Bank Plc	27 001
Michelin Action B	24 514
New Look Group Plc Ord	23 725
Anglo Irish Bank	19 383
Fresenius Medical Care	18 156
Bradford & Bingley	17 503
Kopenhamn Lufthavne	17 423
Fugro NV	15 227
BIC	14 099
Allianz Leben	13 486

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	0,64

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	233 302
011231	498 124
021231	609 913
031231	736 853
040630	722 209

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	2 223 192	104.94
011231	5 855 858	85.06
021231	9 422 097	64.75
031231	9 723 319	75.78
040630	8 673 728	83.26

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	0.00
2002	0.62
2003	1.10

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1205 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,16% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	64 928	19 172
Ränteintäkter	71	175
Utdelningar	10 025	14 097
Valutakursvinster och -förluster netto	304	572
Summa intäkter och värdeförändring	75 328	34 016
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-5 115	-4 084
Räntekostnader	-14	-
Övriga kostnader (Not 1)	-19	-14
Summa kostnader	-5 148	-4 098
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	70 180	29 918
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	708 106	642 314
Bank och övriga likvida medel	13 274	30 676
Upplupna ränteintäkter	71	175
Övriga kortfristiga fordringar	1 578	1 983
Summa tillgångar	723 029	675 148
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	820	733
Övriga kortfristiga skulder	-	14 357
Summa skulder	820	15 090
Fondförmögenhet	722 209	660 058

NOTER

Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (17 tkr) och bankavgifter (2 tkr)

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Dagligvaror								
Campani Group	IT	34 000	10 436	41	12 648	1,75	1,75	
Carlsberg B AS	DK	28 350	13 781	323	11 291	1,56	1,56	
HMV Group Plc	GB	727 200	21 897	242	24 041	3,33	3,33	
Dagligvaror total			46 114		47 980	6,64		
Energi								
Faroe Petroleum	GB	80 000	1 077	51	557	0,08	0,08	
Energi total			1 077		557	0,08		
Finans- och fastighet								
Anglo Irish Bank	IE	200 000	6 947	13	23 554	3,26	3,26	
Carnegie	SE	200 000	11 873	72	14 300	1,98	1,98	
Converium Hold	CH	30 000	14 948	65	11 756	1,63	1,63	
Corporacion Mapfre SA	ES	270 000	18 058	10	24 919	3,45	3,45	
DNB NOR ASA	NO	285 000	11 725	47	14 650	2,03	2,03	
Fadesa Inmobiliaria SA	ES	60 300	6 745	12	6 632	0,92	0,92	
Hannover Rueckversicherungs AG	DE	49 000	13 533	27	12 318	1,71	1,71	
IKB Deutsche Industriebank	DE	125 900	23 084	19	22 385	3,10	3,10	
Irish Life & Permanent	IE	73 000	8 729	13	8 463	1,17	1,17	
MLP AG	DE	45 000	8 339	12	5 003	0,69	0,69	
Finans- och fastighet total			123 980		143 980	19,94		
Hälsovård								
Actelion Ltd	CH	12 710	10 720	144	11 009	1,52	1,52	
BB Medtech AG B	CH	67 000	11 815	43	17 228	2,39	2,39	
Capio	SE	160 000	10 790	73	11 680	1,62	1,62	
Hälsovård total			33 325		39 916	5,53		
Industrivaror- och tjänster								
Alfred McAlpine Plc	GB	365 000	14 384	312	15 557	2,15	2,15	
Buhrmann	NL	191 893	15 419	8	14 369	1,99	1,99	
Dignity Plc	GB	301 000	9 595	268	11 020	1,53	1,53	
EasyJet PLC	GB	440 000	13 453	160	9 587	1,33	1,33	
Euronext	NL	40 000	6 990	23	8 395	1,16	1,16	
Group 4 Falck A/S (Acquired)	DK	90 980	16 982	157	17 613	2,44	2,44	
Halfords Group Plc	GB	87 000	3 103	270	3 209	0,44	0,44	
IMA SpA	IT	116 000	11 115	11	11 699	1,62	1,62	
Kone Oyj B	FI	40 000	10 993	50	18 213	2,52	2,52	
Rieter Holdings AG	CH	9 800	18 743	332	19 570	2,71	2,71	
Serco Group Ord	GB	400 000	22 743	213	11 639	1,61	1,61	
Veidor	NL	150 000	17 272	12	16 469	2,28	2,28	
Industrivaror- och tjänster total			160 792		157 339	21,79		
Informationsteknologi								
Axalto Holding NV	FR	87 850	11 932	16	13 084	1,81	1,81	
Barco	BE	28 000	13 241	74	19 015	2,63	2,63	
Dealogic Plc	GB	86 000	2 627	203	2 385	0,33	0,33	
Digital Multimedia Tech	IT	60 200	11 574	20	11 195	1,55	1,55	
Logitech Intl SA	CH	31 000	9 111	57	10 628	1,47	1,47	
Neopost	FR	55 000	18 052	49	24 488	3,39	3,39	
Informationsteknologi total			66 536		80 795	11,19		
Kraftförsörjning								
Kelda Group	GB	380 000	21 438	500	25 969	3,60	3,60	
Kraftförsörjning total			21 438		25 969	3,60		
Material								
Redrow House	GB	775 000	25 549	360	38 114	5,28	5,28	
Rexam	GB	300 000	20 240	448	18 371	2,54	2,54	
SSAB A	SE	60 000	7 046	127	7 620	1,06	1,06	
Material total			52 835		64 105	8,88		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Adidas AG	DE	26 000	23 581	98	23 383	3,24	3,24	
Bulgari SpA	IT	175 000	11 313	8	13 328	1,85	1,85	
Gestevisión Telecinco	ES	36 550	3 402	12	4 110	0,57	0,57	
Havas Advertising	FR	394 000	16 806	4	15 455	2,14	2,14	
Hermes	FR	8 000	9 263	164	12 032	1,67	1,67	
M6 Metropole TV	FR	67 000	16 572	23	14 228	1,97	1,97	
Metal Bulletin	GB	150 000	6 848	223	4 559	0,63	0,63	
Pierre et Vacances	FR	28 000	17 338	73	18 772	2,60	2,60	
Stanley Leisure	GB	240 000	13 695	419	13 729	1,90	1,90	
Tods	IT	25 000	11 205	28	6 356	0,88	0,88	
Trigano SA	FR	50 000	14 025	44	20 163	2,79	2,79	
Umbro Holdings Ltd	GB	87 000	1 189	114	1 349	0,19	0,19	
Sällanköpsvaror och tjänster total			145 237		147 464	20,42		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					708 106	98,05		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					708 106	98,05		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					14 074	1,95		
FONDFÖRMÖGENHET					722 180	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					690 493	95,61		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Onoterade finansiella instrument					17 613	2,44		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					708 106	98,05		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

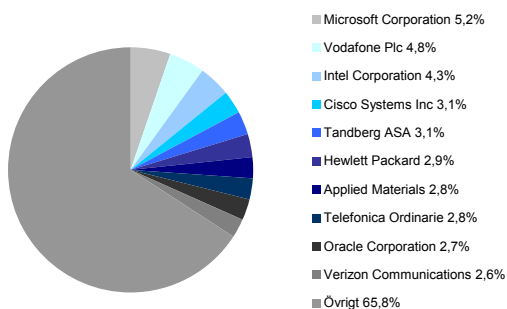
I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Aktiefond timeGlobal

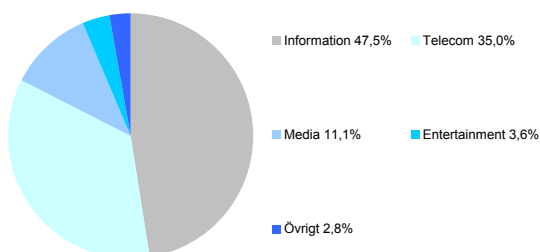
Fonden investerar globalt i företag inom TIME-sektorerna, d v s telekom, information, media och underhållning (entertainment). Investeringarna sprids på ett flertal bolag och länder, främst i marknadsledande företag.

Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen. Skandia Time Global passar främst som komplement till en bredare global aktiefond.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 25,3 (Index 16,8)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 150
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 18

Totalkostnadsandel:

1,89 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 202
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 25

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 10 809
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 211

Total expense ratio:

1,40 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden -1.5 %
Index -0.8 %

990630 - 040630
Fonden -17.0 %
Index -4.2 %

Jämförelseindex

MSCI World Index Net Dividends Reinvested

Ansvarig förvaltare

Audun Wickstrand

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Ett brett världsindex, MSCI World Net, steg med 8,4 procent mätt i svenska kronor under de första sex månaderna 2004. Fonden, som endast investerar i fyra sektorer/branscher steg med 2,2 procent under motsvarande period.

Det första halvåret kan delas in i tre faser. Den första, januari till mars, präglades av fokus på bolagens intjäning och tillväxt. Under den andra, april till maj, ökade fokus på makrofaktorer såsom ränteutvecklingen och den politiska oron med terrorattacker. Under den avslutande fasen, perioden maj och juni, återgick marknaden fokus till bolagens utveckling och förväntningarna på andra kvartalets rapporter. Aktiemarknaden hade en bra utveckling i den första och i den tredje perioden, medan aktiekurserna utvecklades sämre under april och maj.

För leverantörer av telekomutrustning var första kvartalet 2004 en period med hög avkastning. Det var två orsaker som gav en bra utveckling. För det första ökade investeringsviljan hos operatörer och för det andra ökade lönsamheten mycket i bolag som Motorola och Ericsson. Aktiekurserna i Motorola, Samsung och Ericsson steg även under det första halvåret. Ett undantag var dock Nokia. Bolaget lämnade en vinstvarning i april och aktien har haft en dålig utveckling under 2004. Sammantaget hade fonden ett positivt bidrag från telekomleverantörer.

Halvledarindustrin har haft en stark tillväxt både i försäljning och i vinstutvecklingen under perioden. Från mitten av maj har dock sektorn haft en sämre utveckling, då marknaden tror att konjunkturtoppen är passerad för denna bransch. Fonden har haft ett negativt bidrag från halvledarindustrin.

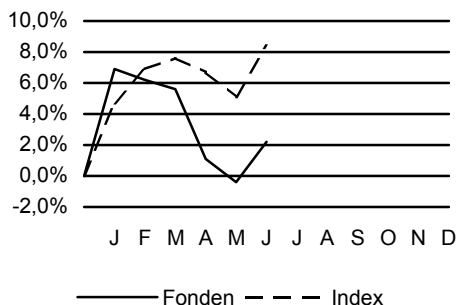
IT-bolagen avslutade 2003 mycket starkt, men har inte hängt med kursmässigt under 2004. Särskilt under andra kvartalet kom signaler om att resultaten för andra kvartalet inte kan leva upp till marknads förväntningar. Vi har haft ett negativt bidrag från IT-bolagen.

Mediasektorn har utvecklats i linje med förväntningarna under första halvåret. Dock har Vodafones intresse för delar av Vivendi och Time Warners bud på Disney skapat en viss dramatik. Fonden har haft ett negativt bidrag från mediasektorn.

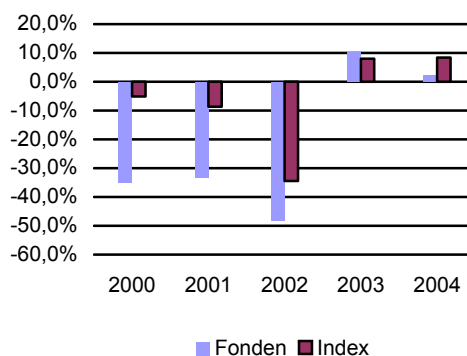
Telekomoperatörerna har idag en stark kontantström i sina affärer, men tillväxten är låg. Mobiloperatörer som Vodafone och DoCoMo hade ett besvärligt första kvartal, och för första gången sedan 2002 infriade inte mobiloperatörerna marknads förväntningar. I januari var det en budgivning på AT&T Wireless i USA, där Cingular fick se sig besegrad av Vodafone. Vi kommer inte att bli överraskade om vi får se ytterligare konsolidering i USA och Europa under det andra halvåret. Fonden fick ett positivt bidrag från telekomoperatörer.

Vi har en positiv bild av utvecklingen under det andra halvåret när vi ser på bolagsnivån. Ser vi däremot på makronivå är bilden mer blandad. Högt oljepris, stigande räntor och val i USA gör att tillväxten i ekonomin är svårbedömd. Vi tror att andra halvåret blir bra för mobiloperatörer. Flera stora lanseringar av nya produkter kommer under hösten, samtidigt som det är en hård konkurrens om nya kunder. Vi tror därför att halvledarindustrin och leverantörer av telekomutrustning kommer att få ett bra halvår. Amerikanska telekomoperatörer kommer att få ökad press på omsättning per kund och ökade kostnader att skaffa och behålla kunder.

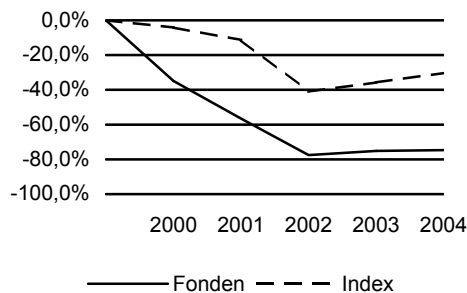
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	-34.9	-5.1
011231	-33.3	-8.6
021231	-48.2	-34.4
031231	+10.3	+8.0
040630	+2.2	+8.4

Viktiga köp

Applied Materials Applied är marknadsledande i produktionsutrustning till halvledarindustrin. Aktien är historiskt lågt värderad.

Time Warner Time Warner är ett av de största mediakonglomeraten i världen. Bolaget drar fördel av ökade reklaminvesteringar, vilket gör bolagets aktie attraktivt värderad.

Accenture Accenture är världsledande inom IT-tjänster och drift. Aktien köptes på signaler om ökad efterfrågan på IT-tjänster och förväntningar om ökad lönsamhet i bolaget.

People Soft People Soft är ett amerikanskt mjukvaruföretag. Fonden investerade i bolagets aktie då värderingen ser billig ut.

Verizon Communication Verizon är den största telekomoperatören i USA. Bolaget har lyckats att expandera inom mobilområdet, vilket innebär att aktiens värdering ser attraktiv ut.

Viktiga försäljningar

AT&T Wireless AT&T Wireless är den fjärde största mobiloperatören i USA. Aktien såldes efter det att Cingular lagt ett bud på bolaget.

Nextel Communication Nextel är den sjätte största mobiloperatören i USA. Aktierna i Nextel såldes efter det att kursutvecklingen varit god och vi bedömde det som lämpligt att ta hem vinsten.

ST Microelectronics ST, som är en halvledartillverkare, såldes då vi bedömde att bolaget försämrats.

VNU VNU bedriver förtagsverksamhet med bland annat Gula sidor i UK. Aktien såldes då vi betecknar VNU som en defensiv aktie och vi ville öka risken i fonden.

Clear Channel Communication Fonden sålde Clear då vi tror att radiomarknaden i USA kommer att få en dämpad tillväxt framöver. I bolagets verksamhet ingår förutom radiostationer även utomhusreklam.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Applied Materials	17 024
Time Warner Inc	12 071
Accenture	10 910
PeopleSoft Inc	10 572
Verizon Communications	9 557
Infineon	8 936
BearingPoint Inc	8 357
Intel Corporation	7 643
SanDisk Corp	7 428
ASM Holding NV NY	7 264
Nettosålt	
AT&T Wireless Services Inc	28 902
Nextel Communications Inc A	15 096
ST Microelectronics NV	14 387
VNU	12 744
Clear Channel Communications	12 635
Amdocs Ltd	9 636
Nokia A	8 802
Murata Manufacturing Co	8 604
Comcast Corp - Special Class A	8 416
Microsoft Corporation	7 893

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,58

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	997 134
011231	763 792
021231	408 211
031231	527 933
040630	559 679

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	6 536 593	152.55
011231	7 521 142	101.55
021231	7 859 350	51.94
031231	9 337 733	56.53
040630	9 688 071	57.76

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	0.21
2002	0.71
2003	0.75

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1922 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,19% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	9 539	19 888
Ränteintäkter	100	158
Utdelningar	2 704	2 510
Valutakursvinster och -förluster netto	719	-594
Övriga intäkter	83	13
Summa intäkter och värdeförändring	13 145	21 975
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-4 016	-3 250
Räntekostnader	-9	-24
Övriga kostnader (Not 1)	-84	-112
Summa kostnader	-4 109	-3 386
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	9 036	18 589
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	543 879	496 871
Bank och övriga likvida medel	9 791	3 932
Upplupna ränteintäkter	100	158
Övriga kortfristiga fordringar	11 241	13 750
Summa tillgångar	565 011	514 711
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	635	580
Övriga kortfristiga skulder	4 697	11 341
Summa skulder	5 332	11 921
Fondförmögenhet	559 679	502 790
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (84 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Entertainment								
Electronic Arts Inc.	US	5 900	2 343	55	2 424	0,43	0,43	
Liberty Media Corp	US	56 900	4 100	9	3 853	0,69		
Liberty Media International	US	2 845	840	37	795	0,14	0,83	
Tribune Co	US	11 200	4 447	46	3 842	0,69	0,69	
Viacom Inc A	US	34 375	15 392	36	9 413	1,68	1,68	
Entertainment total			27 122		20 328	3,63		
Information								
Accenture	US	60 300	10 915	28	12 482	2,23	2,23	
Affiliated Computer Services-A	US	25 700	9 718	53	10 249	1,83	1,83	
Agere Systems Inc B	US	635 900	14 223	2	10 299	1,84	1,84	
Apple Computer	US	7 000	1 569	33	1 716	0,31	0,31	
Applied Materials	US	107 000	17 038	20	15 814	2,83	2,83	
BEA Systems Inc	US	33 300	3 087	8	2 062	0,37	0,37	
BearingPoint Inc	US	108 995	8 362	9	7 283	1,30	1,30	
Cadence Design System Inc	US	75 600	7 429	15	8 332	1,49	1,49	
Canon	JP	32 000	10 030	5 750	12 703	2,27	2,27	
Dell Inc	US	14 900	3 787	36	4 020	0,72	0,72	
First Data Corp	US	19 000	5 847	45	6 372	1,14	1,14	
Fujitsu	JP	32 000	1 679	769	1 699	0,30	0,30	
Hewlett Packard	US	102 000	15 519	21	16 212	2,90	2,90	
Hitachi Ltd	JP	58 000	3 440	751	3 007	0,54	0,54	
IBM	US	5 500	3 860	88	3 652	0,65	0,65	
Infineon	DE	86 158	8 934	11	8 710	1,56	1,56	
Intel Corporation	US	114 400	26 255	28	23 785	4,25	4,25	
Kyocera	JP	3 200	2 131	9 260	2 046	0,37	0,37	
Macromedia Inc.	US	30 524	4 756	25	5 645	1,01	1,01	
Mc Data	US	104 500	4 495	5	4 235	0,76	0,76	
Microsoft Corporation	US	134 000	37 576	29	28 829	5,15	5,15	
Murata Manufacturing Co	JP	16 100	5 628	6 220	6 913	1,24	1,24	
Nec Corp	JP	33 000	2 019	768	1 750	0,31	0,31	
Nortel Networks Corp	CA	97 100	3 886	7	3 650	0,65	0,65	
Oracle Corporation	US	169 300	16 034	12	15 215	2,72	2,72	
PeopleSoft Inc	US	68 900	10 388	19	9 602	1,72	1,72	
Polycorn Incorporated	US	33 000	5 035	22	5 571	1,00	1,00	
SanDisk Corp	US	33 366	7 098	22	5 452	0,97	0,97	
ST Microelectronics NV	FR	11 335	2 241	18	1 873	0,33	0,33	
Sun Microsystems Inc	US	32 900	1 362	4	1 076	0,19	0,19	
Take-Two Interactive Software	US	12 500	2 878	31	2 885	0,52	0,52	
Tandberg ASA	NO	214 500	13 952	73	17 075	3,05	3,05	
Texas Instruments Inc	US	14 000	3 297	24	2 550	0,46	0,46	
Tokyo Electron	JP	100	37	6 120	42	0,01	0,01	
Toshiba Corporation	JP	99 000	2 583	439	3 000	0,54	0,54	
Information total			277 085		265 806	47,50		
Media								
Aegis	GB	227 519	2 836	90	2 790	0,50	0,50	
Clear Channel Communications	US	14 400	5 680	37	4 008	0,72	0,72	
Comcast Corp - Special Class A	US	50 000	14 107	28	10 399	1,86	1,86	
Daily Mail Trust	GB	18 547	1 676	729	1 846	0,33	0,33	
Dow Jones & Co	US	8 200	2 927	45	2 786	0,50	0,50	
Emap	GB	18 841	2 188	740	1 905	0,34	0,34	
ITV Plc.	GB	257 897	4 280	116	4 069	0,73	0,73	
Mc Graw Hill Cos Inc	US	4 200	2 461	77	2 423	0,43	0,43	
New York Times Co Cl A	US	9 000	3 128	45	3 031	0,54	0,54	
News Corp Ordinary	AU	64 961	4 351	13	4 322	0,77	0,77	
Omnicom Group Inc	US	4 900	2 985	76	2 801	0,50	0,50	
Time Warner Inc	US	91 900	12 030	18	12 170	2,18	2,18	
Walt Disney Co	US	33 900	5 849	26	6 509	1,16	1,16	
Wolters Kluwer Certs	NL	21 703	2 724	15	2 968	0,53	0,53	
Media total			67 221		62 027	11,09		
Telecom								
Alcatel SA CGEP	FR	22 824	2 836	13	2 652	0,47	0,47	
ASM Holding NV NY	NL	54 008	7 137	14	6 885	1,23	1,23	
Cisco Systems Inc	US	97 725	18 930	24	17 447	3,12	3,12	
Corning Inc	US	34 900	3 291	13	3 433	0,61	0,61	
Deutsche Telekom	DE	90 041	12 363	14	11 916	2,13	2,13	
Ericsson B	SE	338 800	6 689	22	7 521	1,34	1,34	
Foundry Networks Inc	US	22 700	1 954	14	2 406	0,43	0,43	
France Telecom	FR	41 494	8 286	21	8 146	1,46	1,46	
Motorola Inc	US	22 500	3 030	18	3 093	0,55	0,55	
Nextel Communications Inc A	US	43 907	7 067	27	8 818	1,58	1,58	
Nokia A	FI	82 780	12 566	12	8 998	1,61	1,61	
NTT Docomo Inc	JP	319	5 967	195 00	4 294	0,77	0,77	
				0				
Portugal Telecom SA	PT	63 366	4 052	9	5 151	0,92	0,92	
Qualcomm Inc	US	9 800	4 309	73	5 388	0,96	0,96	
SBC Communications Inc	US	27 800	5 162	24	5 078	0,91	0,91	
Singapore Telecom	SG	343 000	3 411	2	3 375	0,60	0,60	
Sprint Corp FON Group	US	41 979	5 766	18	5 566	0,99	0,99	
Telecom Austria	AT	43 790	4 633	13	5 037	0,90	0,90	
Telecom Italia SPA	IT	250 385	5 477	3	5 863	1,05	1,05	
Telecom NZ TELNZ	NZ	145 702	3 984	6	4 098	0,73	0,73	
Telefonica Ordinaria	ES	141 542	17 486	12	15 761	2,82	2,82	
Telefonica Publicidad E Informacion	ES	48 479	2 562	5	2 421	0,43	3,25	
Telenor ASA	NO	114 200	5 934	48	5 982	1,07	1,07	
Telus Corp	CA	45 400	5 600	20	5 137	0,92	0,92	
Verizon Communications	US	53 100	15 942	36	14 476	2,59	2,59	

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Vodafone Plc	GB	1 623 077	34 742	121	26 774	4,78	4,78	
Telecom total			209 176		195 719	34,98		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					543 879	97,20		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					543 879	97,20		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					15 681	2,80		
FONDFÖRMÖGENHET					559 560	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					543 879	97,20		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					543 879	97,20		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

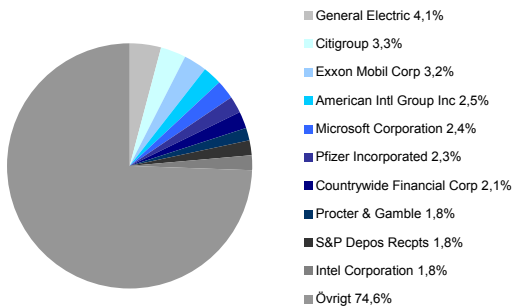
Skandia Aktiefond USA

Fonden har en bred inriktning och investerar i bolag på den amerikanska aktiemarknaden. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen.

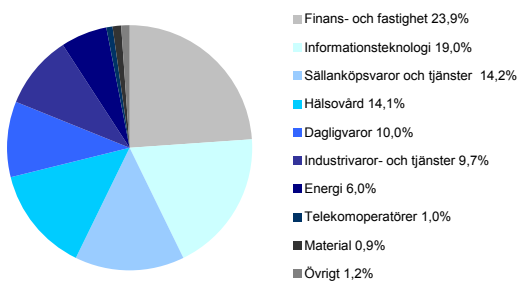
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia USA passar som basplacering i amerikanska aktier.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 16,7 (Index 17,5)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 146
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 18

Totalkostnadsandel:

1,82 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 189
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 24

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 10 848
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 251

Total expense ratio:

1,45 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630	
Fonden	-3.9 %
Index	-1.3 %
990630 - 040630	
Fonden	-5.9 %
Index	-4.6 %

Jämförelseindex

Standard & Poor 500 Total Return Index (kupongskattejusterat)

Ansvarig förvaltare

Bård Johannessen

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Aktiefond USA gick upp med 7,9 procent under första halvåret 2004 att jämföra med index som steg med 8,1 procent. En förstärkning av den amerikanska dollarn gentemot kronan påverkade fondens utveckling positivt. Den amerikanska ekonomin uppvisade stark tillväxt under första halvåret men förväntningar om en kommande ränteuppgång höll tillbaka aktiemarknadens avkastning i nivå med den korta räntan.

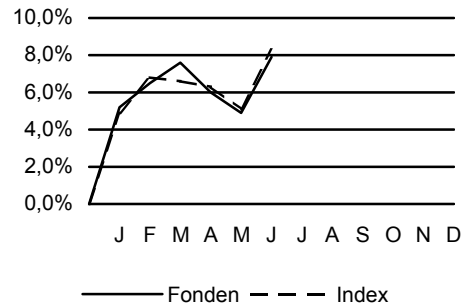
Det största positiva bidraget till fondens utveckling kom från aktieurval i sektorerna finans, kapitalvaror och läkemedel. Inom finans bidrog positionerna i Countrywide Financial och Capital One starkt till resultatet. Inom kapitalvaror stod Tyco International, L-3 Communications och Illinois Tool Works för den bästa utvecklingen. Ligand Pharmaceuticals och Sepracor steg mest av positionerna inom läkemedelssektorn.

Teknologisektorn gav ett negativt bidrag till fondens utveckling. Positionerna i Hewlett Packard, Sandisk och Agere Systems var ansvariga för en stor del av det negativa resultatet. Också detaljhandelssektorn gav ett negativt bidrag genom positionerna i Bed, Bath&Beyond och Costco Wholesale.

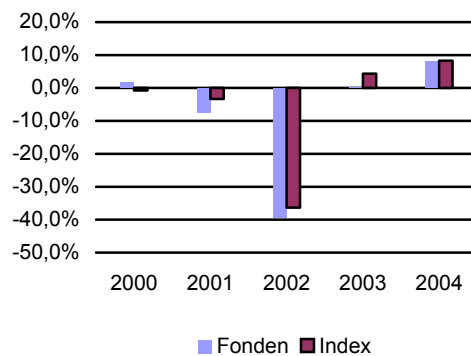
Fonden har varit överrepresenterad i sektorerna kapitalvaror, teknologi och finans och varit underrepresenterad i sektorerna transport, basmaterial, telekommunikation och kraftbolag. Sektorval gav ett litet negativt bidrag till fondens utveckling under första halvåret.

Våra förväntningar inför andra halvåret är att den ekonomiska tillväxten förblir stark. Tillväxttakten kommer nog att uppvisa något lägre siffror. Även resultatförväntningarna som har reviderats upp kraftigt under våren kommer nog att tappa lite fart. Aktiemarknaden har under senare tid underskattat hävstångseffekten som den starka ekonomin har inneburit för företagens resultat. Trots denna mycket positiva resultatutveckling har aktiemarknaden i lokal valuta endast gått upp ett par procent under de första sex månaderna. Detta kan i stor utsträckning härledas till oro kring inflationen generellt och oljepriset i synnerhet. Den politiska oron i Mellanöstern och en stark global efterfrågan har fört upp oljepriset på en mycket hög nivå. Även inom USA är den politiska osäkerheten större med ett presidentval i november. All denna osäkerhet kombinerat med en positiv resultatutveckling har dock medfört att värderingen på aktiemarknaden nu ser mer attraktiv ut än på många år.

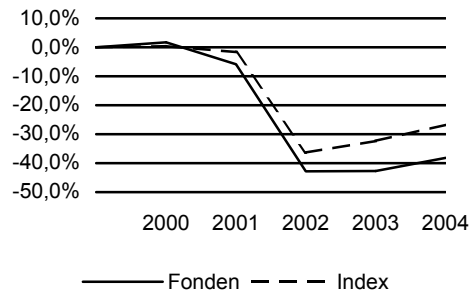
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Ackumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	+1.7	-0.8
011231	-7.4	-3.3
021231	-39.3	-36.3
031231	+0.2	+4.4
040630	+7.9	+8.1

Viktiga köp

Bristol-Myers Squibb Vi har under första halvåret köpt en stor post i läkemedelsbolaget Bristol-Myers Squibb. Detta baserat på en mycket attraktiv värdering och förväntan att ett antal nyligen introducerade läkemedel (Reyataz, Abilify och Erbitux), kan fortsätta att överraska positivt.

Exxon Mobil Vi köpte en större post i Exxon Mobil under februari när vi sänkte vår exponering gentemot oljeservicesektorn. Oljeservice hade då haft en mycket stark kursutveckling och vi ansåg värderingen på de stora integrerade oljebolagen som mer attraktiv. Positionen i fonden är stor.

Tenet Healthcare Vi har köpt Tenet Healthcare efter aktiens kraftiga fall. Beslutet att sälja 27 sjukhus är början på en rejäl omstrukturering som kan realisera ett värde klart över dagens aktiekurs.

Hewlett-Packard Vi har under första halvåret successivt ökat vår position i detta teknologibolag då vi anser värderingen mycket attraktiv. Det finns stor potential för ökade marginaler och marknadsandelar under andra halvåret.

Coca-Cola Vi ökade vår position i Coca-Cola under våren då vi ser att de investeringar som gjorts i tillverkningssystemet globalt, kommer att betala sig under de närmaste åren. Vi ser också marginal och volym, trender som är positiva på bolagets två största marknader, USA och Japan.

Viktiga försäljningar

Cisco Systems Positionen reducerades då vi fann värderingen oattraktiv jämfört med andra större teknologibolag, och vi bedömer att risken för tappade marknadsandelar till lågpriskonkurrenter har tilltagit.

Apache Corp Positionen såldes under våren då vi fann alternativa investeringar i sektorn mer attraktiva.

Capital One Financial Positionen reducerades under våren då aktien har haft en mycket stark kursutveckling sen första kvartalet 2003. Positionen är medelstor i fonden.

Pfizer Vi har sålt en stor andel av vår position i läkemedelsbolaget Pfizer. Förväntningarna på bolagets vinsttillväxt ser för höga ut de närmaste två åren. Med början år 2006 har Pfizer ett antal patent som går ut, vilket kommer att medföra press på resultatet.

Schering-Plough Vår åsikt är att det kommer ta längre tid än marknaden förväntar sig för ledningen att vända utvecklingen i Schering-Plough.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Exxon Mobil Corp	38 131
S&P Depos Recpts	23 279
Coca-Cola Co	21 059
Chevron Texaco Corp	20 385
Bank One Corp	18 832
Bristol Myers	18 320
Target Corp.	17 108
Abbott Laboratories	15 253
General Electric	13 872
Honeywell International Inc	13 453
Nettosålt	
Apache Corp	27 686
Capital One Financial Corp	27 251
Pfizer Incorporated	23 867
Cisco Systems Inc	23 759
L-3 Communications Holdings	21 874
Schering- Plough Corp	21 800
3M Co	21 544
IBM	20 595
United Parcel Service - Cl B	19 019
Fannie Mae	18 365

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,13

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	1 723 358
011231	1 958 962
021231	1 008 230
031231	1 271 237
040630	1 281 675

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	2 505 767	687.76
011231	3 086 986	634.59
021231	2 647 805	380.80
031231	3 391 829	374.82
040630	3 167 525	404.61

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.74
2001	2.25
2002	4.99
2003	6.48

COURTAGE

Courtage har erlagts med 2709 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,14% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	102 886	1 301
Ränteintäkter	95	305
Utdelningar	6 596	4 779
Valutakursvinster och -förluster netto	-351	-558
Summa intäkter och värdeförändring	109 226	5 827
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-9 665	-7 828
Räntekostnader	-6	0
Övriga kostnader (Not 1)	-191	-220
Summa kostnader	-9 862	-8 048
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	99 364	-2 221
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 266 510	1 074 183
Bank och övriga likvida medel	14 687	45 126
Upplupna ränteintäkter	95	304
Övriga kortfristiga fordringar	105 765	210 282
Summa tillgångar	1 387 057	1 329 895
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 564	1 459
Övriga kortfristiga skulder	103 818	24 264
Summa skulder	105 382	25 723
Fondförmögenhet	1 281 675	1 304 172
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (191 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Dagligvaror								
Coca-Cola Co	US	60 179	21 511	51	22 884	1,79	1,79	
Dean Foods Co.	US	19 608	4 983	37	5 511	0,43	0,43	
Estee Lauder Co s Inc.	US	32 005	7 874	49	11 760	0,92		
Procter & Gamble	US	57 437	23 512	54	23 555	1,84	2,76	
Gillette Co	US	32 309	10 171	42	10 319	0,81	0,81	
Pepsico Inc	US	45 712	18 447	54	18 553	1,45	1,45	
Sysco Corporation	US	23 813	5 741	36	6 434	0,50	0,50	
Walgreen Co	US	59 964	17 098	36	16 356	1,28	1,28	
Wai-Mart Stores Inc	US	31 362	14 006	53	12 464	0,97	0,97	
Dagligvaror total			123 343		127 838	9,97		
Energi								
BJ Services Co	US	10 265	3 092	46	3 545	0,28	0,28	
Chevron Texaco Corp	US	28 760	20 464	94	20 389	1,59	1,59	
Exxon Mobil Corp	US	123 126	38 620	44	41 190	3,21	3,21	
Smith Intl Inc.	US	12 719	3 759	56	5 342	0,42	0,42	
XTO Energy Inc.	US	30 534	6 476	30	6 852	0,53	0,53	
Energi total			72 412		77 318	6,03		
Finans- och fastighet								
Aflac Inc.	US	35 828	10 117	41	11 014	0,86	0,86	
American Express Co	US	28 171	10 288	51	10 903	0,85	0,85	
American Intl Group Inc	US	60 218	34 547	71	32 334	2,52	2,52	
Bank of America	US	34 880	20 618	85	22 234	1,73	1,73	
Bank One Corp	US	45 443	18 596	51	17 458	1,36	1,36	
Capital One Financial Corp	US	22 948	9 145	68	11 821	0,92	0,92	
Chicago Mercantile Exchange	US	2 632	2 780	144	2 862	0,22	0,22	
Citigroup	US	122 220	40 930	47	42 811	3,34	3,34	
Countrywide Financial Corp	US	51 546	19 078	70	27 278	2,13	2,13	
Fannie Mae	US	26 082	15 498	71	14 020	1,09	1,09	
Freddie Mac	US	26 989	11 851	63	12 869	1,00	1,00	
Genworth Financial Cl A	US	50 959	7 567	23	8 810	0,69	0,69	
Goldman Sachs Group Inc.	US	11 568	8 603	94	8 205	0,64	0,64	
Marsh & McLennan	US	30 249	12 590	45	10 340	0,81	0,81	
MBNA Corp	US	30 901	6 083	26	6 003	0,47	0,47	
Morgan Stanley Com	US	29 294	15 168	53	11 645	0,91	0,91	
Progressive Corp	US	10 980	7 390	85	7 055	0,55	0,55	
S&P Depos Recpts	US	27 219	23 330	115	23 477	1,83	1,83	
SLM Corp	US	39 534	12 192	40	12 046	0,94	0,94	
Wells Fargo Company	US	23 098	10 018	57	9 958	0,78	0,78	
Zions Bancorporation	US	7 134	3 098	61	3 302	0,26	0,26	
Finans- och fastighet total			299 489		306 448	23,91		
Hälsovård								
Abbott Laboratories	US	47 521	14 857	41	14 591	1,14	1,14	
Amerisourcebergen Corp	US	15 510	7 202	60	6 984	0,55	0,55	
Amgen Inc	US	12 767	5 638	55	5 248	0,41	0,41	
Anthem	US	13 025	7 393	90	8 787	0,69	0,69	
Boston Scientific Corp	US	40 934	11 261	43	13 198	1,03	1,03	
Bristol Myers	US	87 643	18 209	25	16 175	1,26	1,26	
Ecolab Inc.	US	19 120	4 362	32	4 566	0,36	0,36	
Guidant Corporation	US	10 381	4 183	56	4 370	0,34	0,34	
Ivax Corporation	US	34 555	5 304	24	6 245	0,49	0,49	
Johnson&Johnson	US	43 399	19 321	56	18 210	1,42	1,42	
Medtronic Inc	US	34 550	12 223	49	12 680	0,99	0,99	
Millennium Pharmaceuticals	US	64 294	7 080	14	6 684	0,52	0,52	
Pfizer Incorporated	US	113 688	32 823	34	29 358	2,29	2,29	
Sepracor Inc.	US	13 341	4 126	53	5 316	0,41	0,41	
Tenet Healthcare Corporation	US	54 953	5 069	13	5 551	0,43	0,43	
Transkaryotic Therapies Inc.	US	33 032	3 731	15	3 722	0,29	0,29	
Wyeth	US	68 954	20 068	36	18 782	1,47	1,47	
Hälsovård total			182 848		180 467	14,08		
Industrivaror- och tjänster								
General Electric	US	213 961	60 770	32	52 221	4,07	4,07	
Honeywell International Inc	US	50 973	13 516	37	14 065	1,10	1,10	
L-3 Communications Holdings	US	15 272	6 280	67	7 685	0,60	0,60	
Masco Corp.	US	32 748	7 217	31	7 692	0,60	0,60	
SPX	US	22 547	7 631	46	7 888	0,62	0,62	
Tyco International Ltd	US	59 054	10 371	33	14 742	1,15	1,15	
United Technologies Corp	US	28 773	18 013	92	19 828	1,55	1,55	
Industrivaror- och tjänster total			123 797		124 121	9,68		
Informationsteknologi								
Accenture	US	55 725	9 873	28	11 535	0,90	0,90	
Affiliated Computer Services-A	US	25 700	11 205	53	10 249	0,80	0,80	
Agere Systems Inc B	US	398 462	9 300	2	6 453	0,50	0,50	
Applied Materials	US	73 020	11 058	20	10 792	0,84	0,84	
BEA Systems Inc	US	51 743	4 602	8	3 204	0,25	0,25	
BearingPoint Inc	US	136 802	10 748	9	9 141	0,71	0,71	
Cadence Design System Inc	US	85 015	9 303	15	9 369	0,73	0,73	
Cisco Systems Inc	US	84 830	17 217	24	15 145	1,18	1,18	
Corning Inc	US	62 814	6 012	13	6 180	0,48	0,48	
Dell Inc	US	17 291	4 335	36	4 666	0,36	0,36	
Radian group inc	US	4 643	1 678	48	1 675	0,13	0,49	
First Data Corp	US	15 341	5 354	45	5 145	0,40	0,40	
Hewlett Packard	US	124 399	20 371	21	19 773	1,54	1,54	
IBM	US	15 246	14 363	88	10 124	0,79	0,79	
Intel Corporation	US	111 513	24 557	28	23 185	1,81	1,81	

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Macromedia Inc.	US	27 079	4 158	25	5 008	0,39	0,39	
Mc Data	US	90 105	3 821	5	3 652	0,28	0,28	
Microsoft Corporation	US	141 241	38 274	29	30 387	2,37	2,37	
Motorola Inc	US	53 985	5 771	18	7 422	0,58	0,58	
Nvidia Corporation	US	2 564	434	21	396	0,03	0,03	
Oracle Corporation	US	184 974	17 312	12	16 623	1,30	1,30	
PeopleSoft Inc	US	62 946	8 489	19	8 772	0,68	0,68	
Polycom Incorporated	US	29 152	4 210	22	4 921	0,38	0,38	
Qualcomm Inc	US	17 562	6 347	73	9 655	0,75	0,75	
Take-Two Interactive Software	US	16 651	3 859	31	3 843	0,30	0,30	
Texas Instruments Inc	US	31 410	5 744	24	5 721	0,45	0,45	
Informationsteknologi total			258 397		243 035	18,96		
Material								
Newmont Mining Corp Hldg Co	US	20 623	6 160	39	6 021	0,47	0,47	
Pactiv Corp	US	31 750	5 659	25	5 965	0,47	0,47	
Material total			11 819		11 986	0,94		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Ann Taylor Stores Corp	US	48 030	9 014	29	10 485	0,82	0,82	
Bed Bath & Beyond Inc	US	32 187	8 205	38	9 323	0,73	0,73	
Best Buy Co Inc	US	24 627	9 727	51	9 413	0,73	0,73	
Cabela s	US	20 630	4 142	27	4 188	0,33	0,33	
Carnival Corp	US	42 668	11 871	47	15 107	1,18	1,18	
Clear Channel Communications	US	15 205	5 632	37	4 232	0,33	0,33	
Coach Inc.	US	33 466	6 723	45	11 392	0,89	0,89	
Comcast Corp	US	38 757	9 086	28	8 183	0,64	0,64	
Gannett Co Inc	US	9 340	6 157	85	5 970	0,47	0,47	
Harley Davidson Inc.	US	23 950	9 309	62	11 175	0,87	0,87	
Intl Game Technology	US	17 677	4 588	39	5 140	0,40	0,40	
New York Times Co Cl A	US	16 643	6 137	45	5 605	0,44	0,44	
Nike Inc	US	13 432	7 340	76	7 665	0,60	0,60	
Omnicom Group Inc	US	15 855	9 470	76	9 064	0,71	0,71	
Petco Animal Supplies	US	29 057	7 007	32	7 050	0,55	0,55	
Staples	US	53 730	11 090	29	11 863	0,93	0,93	
Target Corp.	US	51 085	17 105	43	16 343	1,28	1,28	
Time Warner Inc	US	111 532	13 970	18	14 770	1,15	1,15	
Walt Disney Co	US	33 569	5 982	26	6 446	0,50	0,50	
Viacom Inc B	US	34 251	14 491	36	9 216	0,72	0,72	
Sällanköpsvaror och tjänster total			177 046		182 631	14,25		
Telekomoperatörer								
Nextel Communications Inc A	US	15 229	3 015	27	3 058	0,24	0,24	
SBC Communications Inc	US	52 594	10 090	24	9 608	0,75	0,75	
Telekomoperatörer total			13 106		12 666	0,99		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					1 266 510	98,82		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 266 510	98,82		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					15 115	1,18		
FONDFÖRMÖGENHET					1 281 625	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					1 266 510	98,82		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					1 266 510	98,82		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperlån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

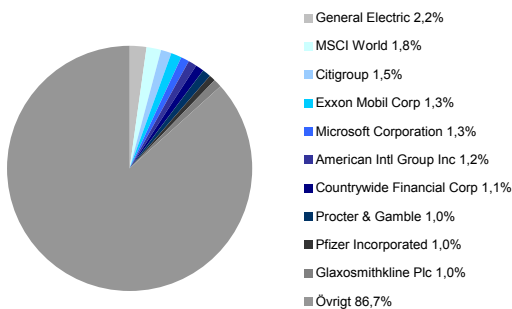
Skandia Aktiefond Världen

Fonden har en bred inriktning och investerar globalt i aktier, främst i de större börsföretagen. Investeringarna sprids på företag i flera branscher och länder.

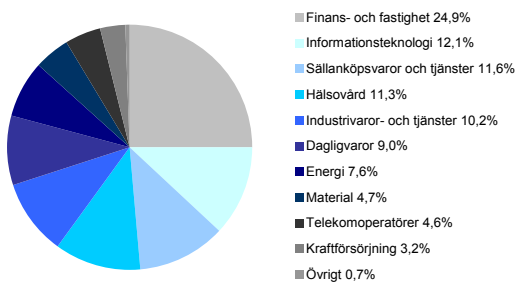
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Världen passar som basplacering i globala aktier.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans-/riskvärde 15,7 (Index 16,8)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 149
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 19

Totalkostnadsandel:

1,87 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 198
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 25

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 11 199
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 269

Total expense ratio:

1,48 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden -3.1 %
Index -0.8 %

990630 - 040630
Fonden -5.2 %
Index -4.2 %

Jämförelseindex

MSCI World Index Net Dividends Reinvested

Ansvarig förvaltare

Erik Syvertsen

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Första halvåret 2004 har varit bra för den globala aktiemarknaden. Fondens jämförelseindex steg med 8,7 procent i SEK. Österrike har stått för den högsta avkastningen på 31 procent. Lägst avkastning har Finland gett med -2,3 procent.

Uppgången har överlag varit mycket bred där alla regionerna har haft positiv avkastning.

De globala aktiemarknaderna har stigit kraftigt i januari och februari för att sedan falla tillbaka en bra bit. Från mitten av maj har avkastningen för MSCI World mätt i svenska kronor varit 5 procent.

Bland sektorerna har energisektorn stått för den bästa avkastningen. Utvecklingen på energisektorn är 15 procent, vilket kan förklaras med det höga oljepriset. Den sämsta sektorn har varit telekom med en avkastning på 3,5 procent.

Världsekonomin har blivit kraftig stimulerad av de historisk låga räntorna. Tillväxten i USA har också gynnats av en svagare dollarkurs.

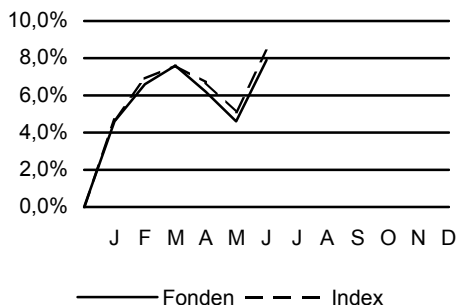
Det har varit stort fokus på de makroekonomiska nyheterna. Året startade med att det i januari kom tillväxttal för fjärde kvartalet som var något lägre än vad marknaden trott. Tillväxten för 2003 blev likväl bättre än 2002 med 0,9 procent. Denna kraftiga tillväxt, samt att de allra flesta makroekonomiska tal i perioden har varit goda, har medfört att aktiemarknaden har haft ett mycket stor fokus på dessa. FED-chefen Greenspans halvårstal till kongressen stödde också denna syn eftersom han i klartext sa att han var nöjd med utvecklingen i ekonomin.

Orsaken till denna fokus på den makroekonomiska bilden hänger samman med att en räntetöknings ofta är aktuell efter en period med sämre tillväxt. I starten av året var marknaden förväntningar att första räntehöjningen skulle komma i november 2004. Denna konsensusbild blev framflyttad månad efter månad och den 30 juni kom svaret, då räntan höjdes med 0,25 procent. Även om denna höjning i sig själv är en liten ändring så är det ett klart tecken på att den stimulans som världsekonomin haft genom rekordlåga räntor är över.

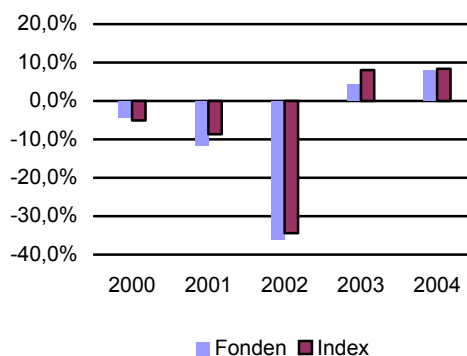
Värderingen av de globala aktiemarknaderna är inte anmärkningsvärt hög. Vi är ändå försiktigt inställda till de globala aktiemarknaderna, då vi förväntar oss att FED långt ifrån är klar med justeringen av räntorna. Effekten av kommande räntehöjningar tror vi kommer att reducera mycket av tillväxten och därigenom påverka bolagens försäljning under nästkommande halvår. Vi vill dock notera att analytikernas uppjusteringar av förväntningarna på bolagens vinster aldrig varit högre.

Fonden har under första halvåret ökat med 8,9 procent i värde, vilket är 0,2 procent bättre än indexutvecklingen. De största positiva bidragen kommer ifrån aktieurvalen inom hälsosektorn samt amerikanska finans- och konsumentsektorerna. På den negativa sidan är det urval av aktier inom teknologisektorn som har gått dåligt.

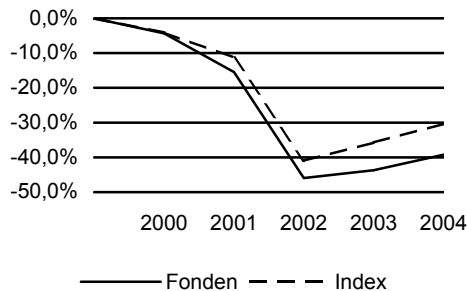
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Ackumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	-4.3	-5.1
011231	-11.6	-8.6
021231	-36.1	-34.4
031231	+4.2	+8.0
040630	+7.9	+8.4

Viktiga köp

Genworth Financial CL A (USA) Vi initierade en position i försäkringsbolaget Genworth när företaget börsintroducerades i maj. Då marknaden vid denna tid ej var särskilt riskbenägen, prissattes introduktionen mycket attraktivt.

Anheuser-Bush (USA) Anheuser-Bush producerar och distribuerar öl under varumärkena Budweiser och Busch. Bolaget driver också några temparker. Investeringen gjordes eftersom bolaget hade mycket bättre tillväxt i förväntad vinst än andra bolag i sektorn. Bolaget hade också en låg värdering.

Exxon Mobil (USA) Vi köpte en större post i Exxon Mobil under februari när vi sänkte vår exponering gentemot oljeservicesektorn. Oljeservice hade då haft en mycket stark kursutveckling och vi ansåg värderingen på de stora integrerade oljebolagen vara mer attraktiv.

Bank One (USA) Vi reducerade vår undervikt i det nya JP Morgan efter att banken i början av året annonserade sitt uppköp av Bank One. Förväntningarna på den nya banken är stora då Jamie Dimon kommer att ta över som VD efter en kort tid. Vi är fortfarande något underrepresenterade jämfört med index i bolaget.

AstraZeneca (UK) Attraktiv värdering efter relativt svag kursutveckling. Stärkt underliggande momentum i vinst och ett godkännande av Exanta, bör medföra en uppvärdering av aktien under det andra halvåret.

Viktiga försäljningar

US Bancorp (USA) Vi sålde fondens innehav i US Bankcorp då vi fann mer attraktiva investeringsalternativ i andra aktier inom banksektorn.

LLOYDS TSB GROUP (USA) Kursutvecklingen på Lloyds har varit bra och förväntningarna på vändningen i UK Corporate Banking Unit höga. Med högre räntor kommer utlåningsdelen att påverkas, därigenom också intjäningen. Relativt sett är aktien inte längre attraktivt värderad.

AVIVA (USA) Avivas aktie har utvecklats mycket bra och kan ses som fullvärderad. Efterfrågan på bolagets produkter tros utvecklas svagare i framtiden, vilket gör att vinstutsikterna inte är lika attraktiva som hos bolagets konkurrenter.

PFIZER (USA) Stor exponering mot produkter som mister sitt patentskydd, ökad konkurrens i existerande produktkategorier samt för höga förväntningar på nya produktansöningar, kommer att göra vinstutvecklingen svag en längre period. Värderingen är inte speciellt attraktiv.

AVENTIS (FR) Värderingen är attraktiv men en svag vinstutveckling och många "överblivna" aktier sedan fusionen med Sanofi, gör att vi tror att vi kan köpa tillbaka denna aktie billigare i framtiden.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Abbott Laboratories	9 533
Bank One Corp	9 284
Glaxosmithkline Plc	8 547
Bristol Myers	7 407
AstraZeneca Plc	7 390
Applied Materials	6 269
PeopleSoft Inc	6 023
Medtronic Inc	5 526
Infineon	5 509
Guidant Corporation	5 465
Nettosålt	
MSCI World	12 400
Pfizer Incorporated	11 883
Johnson&Johnson	11 266
Novartis N	8 963
Schering- Plough Corp	7 683
Murata Manufacturing Co	7 647
Estee Lauder Co s Inc.	7 645
Aventis	7 215
Pepsico Inc	7 142
Microsoft Corporation	6 948

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,60

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	1 662 032
011231	2 020 363
021231	1 259 916
031231	1 249 090
040630	1 314 640

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	4 390 062	378.59
011231	6 105 349	330.92
021231	6 036 068	208.71
031231	5 892 955	211.99
040630	5 748 592	228.71

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.84
2001	3.38
2002	3.14
2003	5.31

COURTAGE

Courtage har erlagts med 2852 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,11% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	96 207	-5 273
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-	-177
Ränteintäkter	193	283
Utdelningar	14 257	12 775
Valutakursvinster och -förluster netto	18	-568
Summa intäkter och värdeförändring	110 675	7 040
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-9 544	-8 819
Räntekostnader	-34	-4
Övriga kostnader (Not 1)	-540	-489
Summa kostnader	-10 118	-9 312
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	100 557	-2 272
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 305 949	1 193 406
Bank och övriga likvida medel	15 639	23 116
Upplupna ränteintäkter	74	282
Övriga kortfristiga fordringar	74 016	18 271
Summa tillgångar	1 395 678	1 235 075
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 525	1 382
Övriga kortfristiga skulder	79 513	19 694
Summa skulder	81 038	21 076
Fondförmögenhet	1 314 640	1 213 999
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (540 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Dagligvaror								
Ahold	NL	29 769	1 799	6	1 760	0,13	0,13	
Ajinomoto Co Inc	JP	9 000	743	1 314	816	0,06	0,06	
Anheuser-Busch Companies Inc.	US	7 000	2 755	54	2 847	0,22	0,22	
Archer Daniels	US	19 600	2 427	17	2 477	0,19	0,19	
Asahi Breweries	JP	7 000	461	1 203	581	0,04	0,04	
Casino	FR	4 143	2 748	74	2 816	0,21	0,21	
Coca-Cola Co	US	22 678	8 457	51	8 624	0,66		
CVS Corp	US	11 073	3 005	42	3 505	0,27	0,92	
Coles Myer Ltd	AU	14 559	594	9	656	0,05	0,05	
Conagra Foods Inc	US	17 000	3 501	27	3 468	0,26	0,26	
Diageo A Shares	GB	61 097	5 545	744	6 206	0,47	0,47	
Fosters Group Ltd	AU	27 376	664	5	678	0,05	0,05	
Heinz (H.J.) Co.	US	13 700	3 992	39	4 045	0,31	0,31	
Hershey Foods Corp	US	17 096	5 544	46	5 959	0,45	0,45	
Interbrew	BE	13 448	2 641	26	3 223	0,25	0,25	
Ito-Yokado Ltd	JP	3 000	839	4 670	967	0,07	0,07	
Kao Corporation	JP	6 000	890	2 630	1 089	0,08	0,08	
Kimberly Clark	US	8 000	3 928	66	3 970	0,30	0,30	
Kirin Brew	JP	11 000	694	1 079	819	0,06	0,06	
Kraft Foods Inc A	US	14 368	3 392	32	3 429	0,26	0,26	
L Oreal	FR	2 251	1 295	66	1 354	0,10	0,10	
Nestle SA	CH	4 048	7 471	334	8 132	0,62	0,62	
Pepsico Inc	US	9 905	3 842	54	4 020	0,31	0,31	
Procter & Gamble	US	31 834	13 052	54	13 055	0,99	0,99	
Reckitt Benckiser	GB	10 351	1 745	1 561	2 207	0,17	0,17	
Seven Eleven Jpn	JP	3 000	663	3 560	737	0,06	0,06	
Shiseido	JP	6 000	529	1 375	570	0,04	0,04	
Tesco Plc	GB	124 993	3 932	266	4 546	0,35	0,35	
Unilever NV	NL	14 851	7 405	56	7 636	0,58	0,58	
Walgreen Co	US	17 619	4 625	36	4 806	0,37	0,37	
Wal-Mart Stores Inc	US	17 506	8 106	53	6 958	0,53	0,53	
Whole Foods Market	US	7 024	4 355	95	5 050	0,38	0,38	
Woolworths	AU	13 622	855	11	815	0,06	0,06	
Yakult Honsha Co Ltd	JP	4 000	412	1 580	436	0,03	0,03	
Dagligvaror total			112 907		118 260	8,99		
Energi								
Anadarko Petroleum	US	5 200	2 273	59	2 295	0,17	0,17	
Apache Corp	US	4 900	1 625	44	1 607	0,12	0,12	
Apple Computer	US	3 400	762	33	833	0,06	0,19	
BP Plc	GB	187 233	12 626	487	12 456	0,95	0,95	
Canadian Natural Resources	CA	13 000	2 881	40	2 925	0,22	0,22	
Chevron Texaco Corp	US	9 785	6 329	94	6 937	0,53	0,53	
Devon Energy Corp	US	9 800	4 781	66	4 872	0,37	0,37	
Edison International	US	20 700	3 661	26	3 987	0,30	0,30	
Encana Corp	CA	4 400	1 424	58	1 424	0,11	0,11	
ENI Ordinary	IT	8 397	1 171	16	1 256	0,10	0,10	
EOG Resources	US	956	422	60	430	0,03	0,03	
Exxon Mobil Corp	US	49 553	16 114	44	16 577	1,26	1,26	
Husky Energy	CA	26 500	3 736	26	3 819	0,29	0,29	
Marathon Oil Corp	US	12 800	3 561	38	3 649	0,28	0,28	
Nippon Mitsubishi Oil	JP	17 700	702	687	839	0,06	0,06	
Norsk Hydro	NO	9 020	4 327	451	4 416	0,34	0,34	
Occidental Petroleum Corp	US	5 100	1 859	48	1 860	0,14	0,14	
OMV AG	AT	925	1 352	160	1 356	0,10	0,10	
Petro-Canada	CA	4 100	1 332	58	1 328	0,10	0,10	
Pioneer Natural Resources	US	16 533	4 284	35	4 369	0,33	0,33	
Repsol YPF	ES	16 201	2 464	18	2 673	0,20	0,20	
Royal Dutch	NL	16 808	6 265	42	6 498	0,49	0,49	
Shell Transport & Trading Co	GB	66 993	3 323	405	3 702	0,28	0,28	
Statoil ASA	NO	19 900	1 935	88	1 903	0,14	0,14	
Total	FR	5 318	7 069	157	7 637	0,58	0,58	
Woodside Petroleum	AU	9 592	767	17	839	0,06	0,06	
Energi total			97 043		100 490	7,64		
Finans- och fastighet								
Acom Co Ltd	JP	1 150	393	7 090	563	0,04	0,04	
Aegon NV	NL	21 038	2 055	10	1 911	0,15	0,15	
Aflac Inc.	US	16 439	4 714	41	5 054	0,38	0,38	
Aiful Corp	JP	350	181	11 390	275	0,02	0,02	
Allianz Holding N	DE	4 509	3 682	89	3 679	0,28	0,28	
American Express Co	US	13 460	5 035	51	5 210	0,40	0,40	
American Intl Group Inc	US	29 004	16 988	71	15 574	1,18	1,18	
AMP Ltd	AU	14 000	416	6	465	0,04	0,04	
ANZ Banking Grp	AU	21 010	2 002	18	2 015	0,15	0,15	
Apartment Investment & Mgmt	US	5 334	1 176	31	1 251	0,10	0,10	
AXA SA	FR	28 623	5 806	18	4 748	0,36	0,36	
Banco Popolare Di Verona e Novara	IT	8 268	1 014	14	1 070	0,08	0,08	
Banco Popular Espanol	ES	7 716	3 241	46	3 283	0,25	0,25	
Bank of America	US	19 690	11 551	85	12 551	0,95	0,95	
Bank of Montreal	CA	5 200	1 686	53	1 559	0,12	0,12	
Bank of Nova Scotia	CA	10 124	1 650	36	2 037	0,16	0,16	
Bank of Yokohama LTD	JP	14 000	462	682	659	0,05	0,05	
Bank One Corp	US	23 340	9 196	51	8 967	0,68	0,68	
Barclays Bank Plc	GB	85 020	5 585	470	5 456	0,42	0,42	
BBVA	ES	46 039	4 994	11	4 633	0,35	0,35	
BNP Paribas	FR	19 920	8 465	51	9 229	0,70	0,70	
BOC Hong Kong Bank	HK	55 500	512	13	713	0,05	0,05	
Brascan Corp	CA	2 850	541	37	599	0,05	0,05	

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Canadian Imperial Bank of Commerce	CA	3 700	1 325	65	1 355	0,10	0,10	
Capital One Financial Corp	US	8 743	3 850	68	4 504	0,34	0,34	
Cheung Kong	HK	22 000	1 248	58	1 222	0,09	0,09	
Chicago Mercantile Exchange	US	1 286	1 359	144	1 399	0,11	0,11	
CI Fund Management Inc	CA	1 700	146	16	154	0,01	0,01	
Citigroup	US	57 468	20 636	47	20 130	1,53	1,53	
Commonwealth Bank	AU	14 267	2 236	33	2 439	0,19	0,19	
Countrywide Financial Corp	US	26 881	10 988	70	14 225	1,08	1,08	
Credit Saison	JP	2 400	374	3 280	543	0,04	0,04	
Credit Suisse Group	CH	10 568	2 598	45	2 829	0,22	0,22	
Daiwa Securities Group Inc	JP	12 000	547	784	649	0,05	0,05	
Deutsche Bank AG	DE	716	416	65	424	0,03	0,03	
Deutsche Bourse AG	DE	2 652	1 128	42	1 015	0,08	0,08	
Development Bank Of Singapore	SG	16 000	1 116	14	1 008	0,08	0,08	
Fabege	SE	8 000	1 054	98	784	0,06	0,06	
Fairfax Financial Holdings	CA	120	134	228	154	0,01	0,01	
Fannie Mae	US	14 198	8 429	71	7 632	0,58	0,58	
Freddie Mac	US	13 574	5 699	63	6 473	0,49	0,49	
Genworth Financial Cl A	US	20 982	3 116	23	3 627	0,28	0,28	
Goldman Sachs Group Inc.	US	5 217	3 834	94	3 700	0,28	0,28	
Handelsbanken A	SE	24 756	3 565	151	3 738	0,28	0,28	
Hang Seng Bank Ltd	HK	11 400	1 153	100	1 101	0,08	0,08	
Hbos	GB	60 507	5 876	683	5 641	0,43	0,43	
HSBC Holdings Plc	GB	89 307	10 388	820	10 004	0,76	0,76	
Insurance Aust Group	AU	29 267	670	5	768	0,06	0,06	
Internationale Nederland Groep	NL	25 966	4 012	19	4 617	0,35	0,35	
Legal & General Group	GB	264 069	3 719	95	3 427	0,26	0,26	
Liberty International Plc	GB	15 020	1 549	761	1 561	0,12	0,12	
Macquarie Bank Ltd	AU	4 183	784	34	744	0,06	0,06	
Man Group	GB	8 691	1 752	1 428	1 695	0,13	0,13	
Manulife Financial Corp	CA	5 100	1 229	54	1 549	0,12	0,12	
Marsh & McLennan	US	13 451	5 689	45	4 598	0,35	0,35	
MBNA Corp	US	15 756	2 991	26	3 061	0,23	0,23	
Millea Holdings Inc	JP	15	1 440	1 620	1 678	0,13	0,13	
Mitsubishi Estate Co Ltd	JP	9 000	600	1 354	841	0,06	0,06	
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	JP	40	2 307	1 010	2 789	0,21	0,21	
Mitsui Fudosan	JP	9 000	550	1 308	813	0,06	0,06	
Mitsui Sumitomo Insurance	JP	13 000	722	1 025	920	0,07	0,07	
Mizuho Financial Group	JP	69	1 524	495 000	2 358	0,18	0,18	
Morgan Stanley Com	US	14 159	5 634	53	5 628	0,43		
MSCI World	US	6 900	23 934	467	24 266	1,85	2,27	
National Australia Bank Ltd	AU	15 418	2 478	30	2 414	0,18	0,18	
Nikko Cordial	JP	12 000	438	529	438	0,03	0,03	
Nomura Holdings Inc	JP	17 600	2 203	1 615	1 962	0,15	0,15	
Orix Corp	JP	500	291	12 500	431	0,03	0,03	
Oversea Chinese Banking	SG	14 000	715	12	741	0,06	0,06	
Power Corp of Canada	CA	1 500	443	53	445	0,03	0,03	
Power Financial Corp	CA	1 600	454	55	493	0,04	0,04	
Progressive Corp	US	4 900	2 858	85	3 149	0,24	0,24	
Promise Company	JP	1 300	422	7 280	653	0,05	0,05	
Resona Holdings Inc	JP	53 000	448	194	710	0,05	0,05	
Rouse Co	US	8 756	2 869	48	3 133	0,24	0,24	
Royal Bank of Canada	CA	6 561	2 200	59	2 180	0,17	0,17	
Royal Bank Of Scotland	GB	49 457	11 192	1 588	10 729	0,82	0,82	
San Paolo Imi SpA Ordinary	IT	6 790	635	10	616	0,05	0,05	
Shinsei Bank Ltd	JP	5 000	246	696	240	0,02	0,02	
Shizuoka Bank LTD	JP	8 000	428	964	532	0,04	0,04	
SLM Corp	US	15 699	4 717	40	4 784	0,36	0,36	
Slough Estates	GB	10 772	655	449	660	0,05	0,05	
Sompo Japan Insurance Inc	JP	7 000	397	1 115	539	0,04	0,04	
Stockland	AU	25 209	731	5	685	0,05	0,05	
Sumitomo Financial Group	JP	37	1 506	748 000	1 911	0,15	0,15	
Sumitomo Trust	JP	12 000	475	777	644	0,05	0,05	
Sun Hung Kai Poperties	HK	19 000	1 178	64	1 174	0,09	0,09	
Sun Life Financial SVCS Can Inc	CA	6 700	1 320	38	1 446	0,11	0,11	
Suruga Bank Ltd	JP	4 000	197	836	231	0,02	0,02	
Swiss Reins Namen	CH	7 030	3 554	81	3 440	0,26	0,26	
T&D Holdings	JP	1 400	436	5 450	527	0,04	0,04	
Takefuj Corp	JP	700	246	7 910	382	0,03	0,03	
UBS AG	CH	16 905	8 064	88	8 973	0,68	0,68	
UFJ Holdings Inc.	JP	35	955	482 000	1 165	0,09	0,09	
Unicredito Italiano Ord	IT	94 650	3 528	4	3 522	0,27	0,27	
United O/S BK	SG	14 000	731	13	820	0,06	0,06	
Washington Mutual Inc	US	10 178	3 339	39	2 963	0,23	0,23	
Wells Fargo Company	US	18 169	7 906	57	7 833	0,60	0,60	
Westfield Trust	AU	41 449	797	4	959	0,07	0,07	
Westpac Banking Corporation	AU	19 657	1 762	18	1 815	0,14	0,14	
Vornado Realty Trust	US	7 436	2 938	57	3 199	0,24	0,24	
Zions Bancorporation	US	4 973	2 278	61	2 302	0,18	0,18	
Zurich Financial Services	CH	689	737	198	820	0,06	0,06	
Finans- och fastighet total			318 434		327 225	24,89		
Hälsovård								
Abbott Laboratories	US	30 000	9 095	41	9 211	0,70	0,70	
Amerisourcebergen Corp	US	7 600	3 479	60	3 422	0,26	0,26	
Amgen Inc	US	9 140	3 886	55	3 757	0,29	0,29	
Anthem	US	5 800	3 278	90	3 913	0,30	0,30	
AstraZeneca Plc	GB	27 607	9 775	2 474	9 330	0,71	0,71	
Boston Scientific Corp	US	14 988	3 799	43	4 832	0,37	0,37	
Bristol Myers	US	53 127	10 689	25	9 805	0,75	0,75	
Cambridge Antibody Technology	GB	13 184	833	515	928	0,07	0,07	
EISAI Co Ltd	JP	5 400	910	3 140	1 171	0,09	0,09	

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Fisher Scientific Intl	US	6 601	2 981	58	2 872	0,22		
IBM	US	8 699	6 061	88	5 776	0,44	0,66	
Glaxosmithkline Plc	GB	82 457	13 449	1 116	12 571	0,96	0,96	
Guidant Corporation	US	13 300	5 465	56	5 599	0,43	0,43	
Ivax Corporation	US	11 600	1 869	24	2 096	0,16	0,16	
Johnson&Johnson	US	13 487	5 889	56	5 659	0,43	0,43	
Medtronic Inc	US	16 300	5 637	49	5 982	0,46	0,46	
Merck KGaA	DE	7 727	3 166	50	3 505	0,27	0,27	
Millennium Pharmaceuticals	US	36 000	3 882	14	3 742	0,28	0,28	
Novartis N	CH	9 371	3 123	55	3 114	0,24	0,24	
Novo Nordisk B	DK	11 000	3 921	315	4 266	0,32	0,32	
Pfizer Incorporated	US	49 409	15 865	34	12 759	0,97	0,97	
Roche Holding AG	CH	1 569	967	124	1 170	0,09	0,09	
Sanofi-Synthelab	FR	11 292	5 507	52	5 392	0,41	0,41	
Sepracor Inc.	US	6 311	1 489	53	2 515	0,19	0,19	
Smith & Nephew	GB	63 222	5 057	594	5 126	0,39	0,39	
Takeda Chemicals Company Ltd	JP	10 030	4 210	4 790	3 317	0,25	0,25	
Tenet Healthcare Corporation	US	23 300	2 149	13	2 354	0,18	0,18	
Transkaryotic Therapies Inc.	US	18 877	2 258	15	2 127	0,16	0,16	
Wyeth	US	34 059	10 757	36	9 277	0,71	0,71	
Yamanouchi Pharmaceuticals	JP	11 500	2 620	3 670	2 914	0,22	0,22	
Hälsövård total			152 066		148 503	11,30		
Industrivaror- och tjänster								
3M Co	US	1 500	856	90	1 017	0,08	0,08	
ACS Cons Y Serv	ES	13 056	1 618	14	1 657	0,13	0,13	
Ainax	SE	502	119	248	124	0,01	0,01	
Aoyama Trading Co Ltd	JP	2 900	501	2 955	592	0,05	0,05	
AP Moller - Maersk A/S	DK	28	1 633	42 000	1 450	0,11	0,11	
Asahi Glass	JP	10 000	588	1 135	784	0,06	0,06	
BAE Systems Plc	GB	124 700	3 526	219	3 735	0,28	0,28	
Block H&R Incorporated	US	3 900	1 485	48	1 401	0,11	0,11	
Boeing CO	US	2 600	981	51	1 001	0,08	0,08	
Bunzl	GB	13 400	851	460	842	0,06	0,06	
CAE Inc	CA	39 900	1 358	6	1 352	0,10	0,10	
Central Japan Railway	JP	11	720	929 00	705	0,05	0,05	
				0				
Dai Nippon Printing	JP	4 000	359	1 743	481	0,04	0,04	
Daikin Industries Ltd	JP	3 000	504	2 930	607	0,05	0,05	
Daiwa House Industry Co Ltd	JP	7 000	531	1 266	612	0,05	0,05	
East Japan Railway Co	JP	36	1 451	612 00	1 521	0,12	0,12	
				0				
Equifax Incorporated	US	13 000	2 388	25	2 424	0,18	0,18	
Exel	GB	7 916	793	767	829	0,06	0,06	
Expeditors Intl Wash	US	3 576	1 107	49	1 331	0,10	0,10	
United Parcel Service - Cl B	US	5 000	2 751	75	2 831	0,22	0,32	
Fanuc Ltd	JP	1 900	801	6 510	854	0,07	0,07	
FedEx Corporation	US	9 300	4 808	82	5 723	0,44	0,44	
Flughafen Wien	AT	1 001	401	47	435	0,03	0,03	
General Dynamics	US	1 600	1 052	99	1 197	0,09	0,09	
General Electric	US	119 849	36 187	32	29 251	2,22	2,22	
Hays	GB	49 388	861	123	828	0,06	0,06	
Honeywell International Inc	US	20 200	4 978	37	5 574	0,42	0,42	
Hutchison Whampoa	HK	28 000	1 494	53	1 440	0,11	0,11	
Iberia Lineas Aereas	ES	113 493	2 523	2	2 455	0,19	0,19	
Itochu Corp	JP	22 000	522	490	744	0,06	0,06	
Kajima Corp	JP	17 000	394	405	475	0,04	0,04	
Kintetsu Corp	JP	24 000	520	415	688	0,05	0,05	
Komatsu	JP	13 000	582	661	593	0,05	0,05	
Kone Oyj B	FI	3 000	1 379	50	1 366	0,10	0,10	
Macq Infrastruct	AU	40 321	736	3	698	0,05	0,05	
Masco Corp.	US	18 800	4 121	31	4 416	0,34	0,34	
Matsushita Electric Works	JP	2 666	175	990	182	0,01	0,01	
Mitsubishi Corp	JP	13 000	969	1 060	951	0,07	0,07	
Mitsubishi Electric Corp	JP	25 000	733	536	925	0,07	0,07	
Mitsubishi Heavy	JP	37 000	815	296	756	0,06	0,06	
Mitsui & Co Ltd	JP	15 000	703	817	846	0,06	0,06	
Mitsui Osk Lines Ltd	JP	14 000	478	574	555	0,04	0,04	
Mitsui Trust Holding Inc	JP	5 000	246	800	276	0,02	0,06	
Nippon Express	JP	13 000	463	640	574	0,04	0,04	
Nippon Light Metal Co Ltd	JP	19 000	331	259	340	0,03	0,07	
Nippon Yusen KK	JP	16 000	488	503	556	0,04	0,04	
Odakyu Electric Railway	JP	12 000	466	592	490	0,04	0,04	
Persimmon Plc	GB	52 522	4 311	632	4 535	0,34	0,34	
Pilkington	GB	104 072	1 367	98	1 386	0,11	0,11	
Pitney Bowes Inc	US	5 300	1 658	44	1 767	0,13	0,13	
Raytheon	US	18 900	4 557	36	5 093	0,39	0,39	
Rockwell Collins	US	15 000	3 366	33	3 765	0,29	0,29	
Saint Gobain	FR	6 787	2 514	41	2 548	0,19	0,19	
Secom Co Ltd	JP	2 500	658	4 630	799	0,06	0,06	
Siemens AG R	DE	5 451	2 661	59	2 953	0,22	0,22	
Singapore Airlines	SG	17 000	822	11	833	0,06	0,06	
SMC Corp	JP	700	605	11 800	570	0,04	0,04	
SPX	US	7 553	2 431	46	2 642	0,20	0,20	
Sumitomo Corp	JP	10 000	525	792	547	0,04	0,04	
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	JP	8 000	391	712	393	0,03	0,03	
Industrivaror- och tjänster total			117 211		116 315	8,85		
Material								
Sumitomo Osaka Cement Co Ltd	JP	13 000	233	300	269	0,02	0,09	
Material total			233		269	0,02		
Industrivaror- och tjänster								
Sumitomo Electric	JP	9 000	571	1 113	692	0,05	0,05	
Tokyo Corp	JP	11 000	441	559	425	0,03	0,03	
Tokyo Land Corp	JP	12 000	273	350	290	0,02	0,02	
Toppan Printing Co Ltd	JP	8 000	592	1 235	682	0,05	0,05	

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Tostem Inax Holding Corp	JP	4 000	555	2 355	650	0,05	0,05	
Tyco International Ltd	US	24 900	4 600	33	6 216	0,47	0,47	
Veidor	NL	6 883	843	12	756	0,06	0,06	
Wesfarmers Ltd	AU	5 553	791	29	857	0,07	0,07	
West Japan Rail	JP	17	487	440 00	516	0,04	0,04	
				0				
Vinci	FR	4 780	3 193	83	3 627	0,28	0,28	
Volvo B	SE	7 800	1 726	262	2 044	0,16	0,16	
Yamato Transport Co Ltd	JP	6 000	512	1 781	738	0,06	0,06	
Industrivaror- och tjänster total			14 584		17 492	1,33		
Informationsteknologi								
Accenture	US	27 900	5 022	28	5 775	0,44	0,44	
Affiliated Computer Services-A	US	15 948	6 195	53	6 360	0,48	0,48	
Agere Systems Inc B	US	255 100	5 359	2	4 132	0,31	0,31	
Alcatel SA CGEP	FR	9 938	1 235	13	1 155	0,09	0,09	
Applied Materials	US	39 200	6 240	20	5 794	0,44	0,44	
ASM Holding NV NY	NL	26 197	3 530	14	3 340	0,25	0,25	
BEA Systems Inc	US	19 200	1 787	8	1 189	0,09	0,09	
BearingPoint Inc	US	57 085	4 428	9	3 814	0,29	0,29	
Cadence Design System Inc	US	37 623	4 002	15	4 146	0,32	0,32	
Canon	JP	12 110	4 139	5 750	4 807	0,37	0,37	
Cisco Systems Inc	US	49 908	10 309	24	8 910	0,68	0,68	
Corning Inc	US	29 900	2 828	13	2 942	0,22	0,22	
Dollar General	US	12 121	1 797	20	1 786	0,14	0,14	
Ericsson B	SE	164 005	3 134	22	3 641	0,28	0,28	
First Data Corp	US	8 406	2 684	45	2 819	0,21	0,21	
Foundry Networks Inc	US	15 900	1 394	14	1 685	0,13	0,13	
Fujitsu	JP	15 000	787	769	796	0,06	0,06	
Hewlett Packard	US	46 338	7 184	21	7 365	0,56	0,56	
Hitachi Ltd	JP	27 000	1 601	751	1 400	0,11	0,11	
Hoya Corp	JP	1 800	1 296	11 420	1 419	0,11	0,11	
Infineon	DE	53 153	5 496	11	5 373	0,41	0,41	
Intel Corporation	US	55 224	13 158	28	11 482	0,87	0,87	
Keyence	JP	300	508	24 890	515	0,04	0,04	
Kyocera	JP	1 500	999	9 260	959	0,07	0,07	
Macromedia Inc.	US	13 749	2 147	25	2 543	0,19	0,19	
Mc Data	US	40 400	1 738	5	1 637	0,12	0,12	
Microsoft Corporation	US	76 648	18 052	29	16 490	1,25	1,25	
Motorola Inc	US	6 400	861	18	880	0,07	0,07	
Murata Manufacturing Co	JP	4 000	1 762	6 220	1 718	0,13	0,13	
Nec Corp	JP	25 000	1 529	768	1 326	0,10	0,10	
Nintendo	JP	900	644	12 650	786	0,06	0,06	
Nokia A	FI	41 134	6 275	12	4 471	0,34	0,34	
Nortel Networks Corp	CA	56 100	2 174	7	2 109	0,16	0,16	
Oracle Corporation	US	92 600	8 724	12	8 322	0,63	0,63	
PeopleSoft Inc	US	39 400	5 884	19	5 491	0,42	0,42	
Polycom Incorporated	US	16 800	2 573	22	2 836	0,22	0,22	
Ricoh	JP	6 000	895	2 320	961	0,07	0,07	
Rohm Co Ltd	JP	1 000	868	13 060	902	0,07	0,07	
SanDisk Corp	US	9 103	1 991	22	1 487	0,11	0,11	
Softbank	JP	2 100	598	4 800	696	0,05	0,05	
Sun Microsystems Inc	US	16 300	675	4	533	0,04	0,04	
Take-Two Interactive Software	US	4 700	1 082	31	1 085	0,08	0,08	
Tandberg ASA	NO	91 074	6 061	73	7 250	0,55	0,55	
TDK Corp	JP	1 100	581	8 280	629	0,05	0,05	
Texas Instruments Inc	US	4 100	966	24	747	0,06	0,06	
Toshiba Corporation	JP	52 280	1 938	439	1 584	0,12	0,12	
Yahoo Inc	US	6 000	1 361	36	1 642	0,12	0,12	
Informationsteknologi total			164 490		157 728	12,00		
Kraftförsörjning								
Centerpoint Energy	US	60 800	4 901	12	5 267	0,40	0,40	
China Light And Power	HK	35 500	1 301	43	1 464	0,11	0,11	
Chubu Electric Power Co Inc	JP	6 100	936	2 305	971	0,07	0,07	
Constellation Energy Group	US	5 200	1 565	38	1 485	0,11	0,11	
E.ON AG	DE	4 387	2 331	59	2 384	0,18	0,18	
Exelon Corp	US	3 200	812	33	802	0,06	0,06	
FPL Group Inc.	US	1 700	851	64	819	0,06	0,06	
Hong Kong Electric	HK	27 000	782	32	842	0,06	0,06	
Intl Power	GB	158 353	3 164	141	3 039	0,23	0,23	
Kansai Elec Pwr	JP	6 200	808	1 989	851	0,06	0,06	
Kyushu Electric Power	JP	4 600	587	2 035	646	0,05	0,05	
National Grid Transco	GB	44 003	2 623	426	2 558	0,19	0,19	
Nisource Inc	US	21 700	3 466	21	3 371	0,26	0,26	
Osaka Gas Co Ltd	JP	25 000	494	303	523	0,04	0,04	
Public Power Corp	GR	17 870	3 138	20	3 210	0,24	0,24	
Public Svc E&G	US	5 200	1 862	40	1 568	0,12	0,12	
Snam Rete Gas Spa	IT	119 876	3 871	4	3 878	0,30	0,30	
Suez	FR	19 934	2 856	17	3 126	0,24	0,24	
Tohoku Electric Power Co Inc	JP	4 900	605	1 838	622	0,05	0,05	
Tokyo Electric Power	JP	10 380	1 902	2 475	1 774	0,13	0,13	
Tokyo Gas Co Ltd	JP	27 400	741	387	732	0,06	0,06	
TransCanada Corp	CA	1 700	247	26	252	0,02	0,02	
TXU Corp	US	8 200	1 720	41	2 502	0,19	0,19	
Kraftförsörjning total			41 565		42 687	3,25		
Material								
Agrium	CA	30 100	3 197	20	3 306	0,25	0,25	
Alcan Inc.	CA	8 900	2 779	55	2 760	0,21	0,21	
ALCOA Inc	US	19 046	4 293	33	4 739	0,36	0,36	
Alumina Ltd	AU	20 261	707	5	561	0,04	0,04	
Amcor Limited	AU	17 260	767	7	631	0,05	0,05	
Asahi Kasei Corporation	JP	17 000	442	565	663	0,05	0,05	
BASF AG	DE	11 023	4 402	44	4 444	0,34	0,34	
BHP Billiton Ltd	AU	38 727	2 167	13	2 546	0,19	0,19	
Billerud	SE	15 000	1 675	123	1 845	0,14	0,14	

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Boehler Uddeholm	AT	1 365	782	68	853	0,06	0,06	
British Oxygen Company	GB	12 609	1 516	923	1 590	0,12	0,12	
Central Glass Co Ltd	JP	5 000	275	924	319	0,02	0,02	
Dow Chemical Co	US	10 790	3 073	41	3 308	0,25	0,25	
Dowa Mining Co Ltd	JP	7 000	284	647	313	0,02	0,02	
DSM NV	NL	4 018	1 375	40	1 485	0,11	0,11	
Du Pont	US	11 300	3 792	44	3 781	0,29	0,29	
Holmen B	SE	9 200	1 984	218	2 006	0,15	0,15	
Italcementi Ord	IT	9 731	880	11	981	0,07	0,07	
Japan Synthetic Rubber	JP	3 000	251	2 050	425	0,03	0,03	
JFE Holdings Inc	JP	5 300	978	2 675	979	0,07	0,07	
Kobe Steel Ltd	JP	52 000	554	163	585	0,04	0,04	
Kubota	JP	17 000	499	580	681	0,05	0,05	
Mitsubishi Chemical Corp	JP	26 000	482	290	521	0,04	0,04	
Newmont Mining Corp Hldg Co	US	12 995	3 945	39	3 794	0,29	0,29	
Nippon Steel Corp	JP	66 000	877	229	1 043	0,08	0,08	
Nippon Unipac Holding	JP	13	495	571 00	512	0,04	0,04	
			0					
Nisshin Steel Co Ltd	JP	24 000	360	221	366	0,03	0,03	
Nitto Denko	JP	2 100	771	5 580	809	0,06	0,06	
Oji Paper Co Ltd	JP	11 000	527	700	532	0,04	0,04	
Rautaruukki Oyj	FI	13 500	753	7	820	0,06	0,06	
Rinker Group Ltd	AU	21 165	724	8	894	0,07	0,07	
Rio Tinto Ltd	AU	4 561	906	36	860	0,07	0,07	
SCA B	SE	7 500	2 275	286	2 145	0,16	0,16	
Shinetsu chemical	JP	3 400	963	3 900	915	0,07	0,07	
Sumitomo Chemical	JP	15 000	454	509	527	0,04	0,04	
Sumitomo Metal Industries	JP	50 000	337	129	445	0,03	0,03	
Thyssen Krupp AG	DE	28 986	3 834	14	3 722	0,28	0,28	
Toray Industries	JP	18 000	529	514	639	0,05	0,05	
Toyota Industries Corp	JP	2 800	435	2 620	506	0,04	0,04	
United States Steel Corp	US	15 513	3 795	35	4 104	0,31	0,31	
Material total			59 136		61 958	4,71		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Accor	FR	7 942	2 400	35	2 525	0,19	0,19	
Advance Auto Parts	US	3 825	1 133	44	1 273	0,10		
Dell Inc	US	5 900	1 518	36	1 592	0,12		
Sällanköpsvaror och tjänster total			5 051		5 390	0,41		
Informationsteknologi								
Radian group inc	US	2 224	823	48	802	0,06	0,28	
Informationsteknologi total			823		802	0,06		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Aegis	GB	155 473	2 063	90	1 906	0,15	0,15	
Aeon	JP	2 900	690	4 380	877	0,07	0,07	
Ann Taylor Stores Corp	US	12 122	2 287	29	2 646	0,20	0,20	
Bed Bath & Beyond Inc	US	10 975	3 169	38	3 179	0,24	0,24	
Best Buy Co Inc	US	5 982	2 551	51	2 286	0,17	0,17	
BMW	DE	10 832	3 356	36	3 611	0,27	0,27	
Bridgestone	JP	5 000	496	2 050	708	0,05	0,05	
Cabela s	US	5 350	1 061	27	1 086	0,08	0,08	
Carnival	GB	1 625	586	2 678	594	0,05	0,05	
Carnival Corp	US	9 251	2 440	47	3 275	0,25	0,25	
Centex Corp	US	8 100	2 888	46	2 792	0,21	0,21	
Chesapeake Factory	US	4 116	1 333	40	1 234	0,09	0,09	
Cintas Corp	US	9 300	2 995	48	3 340	0,25	0,25	
Clear Channel Communications	US	7 480	2 733	37	2 082	0,16	0,16	
Comcast Corp	US	11 958	2 951	28	2 525	0,19		
Comcast Corp - Special Class A	US	4 837	1 391	28	1 006	0,08	0,27	
Compass Group	GB	53 780	2 539	337	2 472	0,19	0,19	
Daily Mail Trust	GB	12 712	1 131	729	1 265	0,10	0,10	
Delphi Corp	US	24 100	1 967	11	1 939	0,15	0,15	
Denso	JP	6 200	1 022	2 540	1 087	0,08	0,08	
Dow Jones & Co	US	2 900	1 056	45	985	0,07	0,07	
Ebay Inc	US	1 632	692	92	1 130	0,09	0,09	
Electrolux B	SE	16 500	2 584	145	2 384	0,18	0,18	
Emap	GB	12 720	1 482	740	1 286	0,10	0,10	
EMI Group	GB	57 850	1 813	244	1 926	0,15	0,15	
Esprit Holdings Ltd	HK	14 500	364	35	489	0,04	0,04	
Fast Retailing Co	JP	1 000	423	8 830	610	0,05	0,05	
Fuji Photo Film Company Ltd	JP	5 000	1 176	3 420	1 181	0,09	0,09	
Harley Davidson Inc.	US	10 355	4 118	62	4 832	0,37	0,37	
Hennes & Mauritz B	SE	11 480	2 096	195	2 233	0,17	0,17	
Hermes	FR	85	134	164	128	0,01	0,01	
Honda Motor Company	JP	7 100	2 195	5 260	2 578	0,20	0,20	
Intl Game Technology	US	5 413	1 391	39	1 574	0,12	0,12	
ITV Plc.	GB	183 838	3 093	116	2 901	0,22	0,22	
Kesa Electricals Plc	GB	51 389	1 924	289	2 031	0,15	0,15	
Kingfisher Plc	GB	39 804	1 515	286	1 557	0,12	0,12	
Kohls Corporation	US	5 425	2 415	42	1 728	0,13	0,13	
Kuraray Co Ltd	JP	6 000	364	893	370	0,03	0,03	
Liberty Media Corp	US	32 328	2 201	9	2 189	0,17		
Liberty Media International	US	1 616	451	37	452	0,03	0,20	
Liz Claiborne	US	10 400	2 804	36	2 819	0,21	0,21	
Luxottica Group	IT	9 438	1 150	14	1 185	0,09	0,09	
Marks & Spencer	GB	13 715	682	363	680	0,05	0,05	
Marriott International Inc.	US	5 705	1 995	50	2 144	0,16	0,16	
Marui	JP	5 700	523	1 470	578	0,04	0,04	
Matsushita Elec	JP	22 030	3 035	1 549	2 356	0,18	0,18	
Mc Graw Hill Cos Inc	US	1 800	1 018	77	1 038	0,08	0,08	
McDonald s Corp	US	15 104	2 918	26	2 958	0,23	0,23	
New York Times Co Cl A	US	4 200	1 563	45	1 415	0,11	0,11	
News Corp Ordinary	AU	32 930	1 923	13	2 191	0,17		
News Corporation Ltd Prefr	AU	7 767	491	12	479	0,04	0,20	
Next	GB	5 379	1 037	1 423	1 046	0,08	0,08	

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Nissan Motor	JP	22 100	1 867	1 213	1 851	0,14	0,14	
Nordstrom Inc.	US	6 052	1 742	43	1 943	0,15	0,15	
Omnicom Group Inc	US	2 100	1 198	76	1 201	0,09	0,09	
Oriental Land Co Ltd	JP	900	404	7 170	445	0,03	0,03	
Pearson	GB	18 353	1 678	670	1 680	0,13	0,13	
Petco Animal Supplies	US	7 837	1 781	32	1 902	0,14	0,14	
Peugot SA	FR	7 261	3 027	46	3 046	0,23	0,23	
Pioneer	JP	2 200	437	2 820	428	0,03	0,03	
Sanyo Electric Co	JP	19 500	728	449	604	0,05	0,05	
Sekisui House Ltd	JP	7 000	517	1 211	585	0,04	0,04	
Sharp Corp	JP	11 000	1 258	1 743	1 324	0,10	0,10	
Sony Corp 6758	JP	9 600	2 462	4 110	2 724	0,21	0,21	
Staples	US	14 833	3 108	29	3 275	0,25	0,25	
Tabcorp Holdings Ltd	AU	9 322	595	14	697	0,05	0,05	
Target Corp.	US	17 361	5 447	43	5 554	0,42	0,42	
Taylor Woodrow	GB	5 659	191	257	199	0,02	0,02	
The DIRECTV Group Inc.	US	7 100	898	17	915	0,07	0,07	
Time Warner Inc	US	46 095	5 175	18	6 104	0,46	0,46	
Tokyo Broadcasting System	JP	2 900	337	1 920	384	0,03	0,03	
Toyota Motor	JP	27 003	7 325	4 420	8 240	0,63	0,63	
Tribune Co	US	4 437	1 658	46	1 522	0,12	0,12	
Walt Disney Co	US	19 040	3 104	26	3 656	0,28	0,28	
Whirlpool Corp	US	5 400	2 797	69	2 791	0,21	0,21	
Viacom Inc B	US	18 312	7 623	36	4 927	0,37	0,37	
Yamaha Corp	JP	2 900	411	1 790	358	0,03	0,03	
Sällanköpsvaror och tjänster total			146 043		147 714	11,23		
Telekomoperatörer								
Deutsche Telekom	DE	41 444	5 144	14	5 485	0,42	0,42	
KPN	NL	62 299	3 571	6	3 574	0,27	0,27	
Nextel Communications Inc A	US	15 900	2 582	27	3 193	0,24	0,24	
NTT Docomo Inc	JP	141	2 572	195 00	1 898	0,14	0,14	
Portugal Telecom SA	PT	28 016	1 961	9	2 278	0,17	0,17	
SBC Communications Inc	US	24 881	4 740	24	4 545	0,35	0,35	
Singapore Telecom	SG	66 000	655	2	649	0,05	0,05	
Sprint Corp FON Group	US	22 830	2 942	18	3 027	0,23	0,23	
Telecom Austria	AT	27 103	2 948	13	3 117	0,24	0,24	
Telecom Italia SPA	IT	49 830	1 091	3	1 167	0,09	0,09	
Telecom NZ TELNZ	NZ	66 004	1 803	6	1 857	0,14	0,14	
Telefonica Ordinarie	ES	64 716	7 593	12	7 206	0,55	0,55	
Telenor ASA	NO	50 600	2 629	48	2 651	0,20	0,20	
Telus Corp	CA	25 900	3 164	20	2 931	0,22	0,22	
Verizon Communications	US	23 706	6 741	36	6 463	0,49	0,49	
Vodafone Plc	GB	671 396	14 006	121	11 075	0,84	0,84	
Telekomoperatörer total			64 142		61 116	4,65		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					1 305 949	99,33		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					1 305 949	99,33		
					8 809	0,67		
FONDFÖRMÖGENHET					1 314 758	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					1 305 949	99,33		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					1 305 949	99,33		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

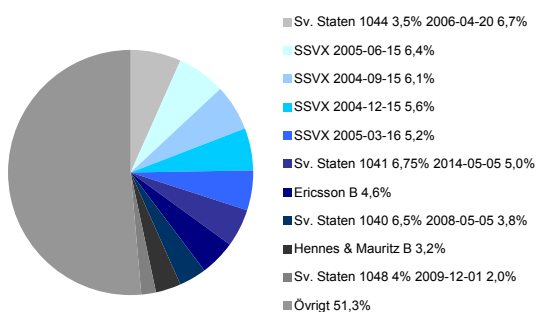
Skandia Paraplyfond

Fonden investerar brett i svenska och globala aktier respektive svenska korta och långa räntebärande placeringar med 50/50-fördelning som normaläge och möjlighet att aktivt variera andelarna. Aktieinvesteringarna sprids på ett flertal bolag, branscher och länder, främst i de större börsföretagen.

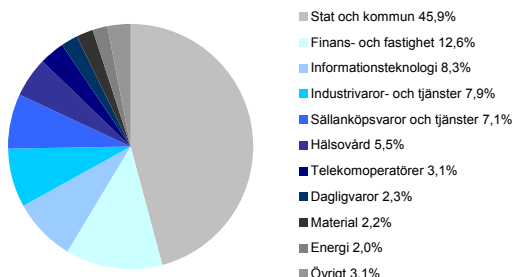
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Paraplyfonden passar som balanserad totalplacering eller basplacering.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 9,8 (Index 10,1)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 149
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 19

Totalkostnadsandel:

1,45 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 155
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 20

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 11 189
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 264

Total expense ratio:

1,40 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden 3.8 %
Index 6.1 %

990630 - 040630
Fonden 0.6 %
Index 2.4 %

Jämförelseindex

Viktat index

Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Fondens utveckling under första halvåret slutade med en uppgång på 5,6 procent. Jämförelseindex steg med 6,2 procent. Under perioden har aktieurvalet i den svenska delportföljen varit den viktigaste faktorn bakom fondens negativa utveckling i förhållande till dess jämförelseindex. Den utländska aktieportföljen och fördelningen mellan aktier och obligationer har bidragit positivt.

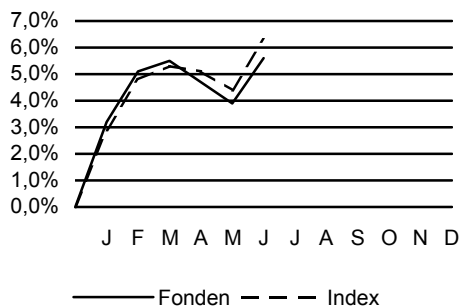
Året började positivt. Räntorna förblev på en låg nivå och bolagsrapporterna var generellt sett bra och vinstnivån var i ett historiskt perspektiv mycket hög. Företag världen över uttalade sig positivt om framtiden vilket också ledande indikatorer bekräftade. I USA kom i april månad slutligen det tecken på sysselsättningsökning som marknaden väntat på. Oro för att en stigande inflation och en ökad ekonomisk aktivitet skall föra med sig höjda styrräntor samt ett stigande oljepris dominerade den senare delen av det första halvåret. Dessa faktorer i samband med uttalanden från kinesiska myndigheter som sade sig vilja dämpa den höga tillväxten i Kina för att förhindra överhettning fick finansmarknaden att börja tvivla på uthålligheten i den globala ekonomiska återhämtningen. Aktiemarknaden backade därmed från tidigare toppar trots att det första kvartalets företagsrapporter som presenterades under våren var mycket bra.

I den svenska aktieportföljen har fonden under det första halvåret främst minskat exponeringen av aktier inom telekommunikation, såsom Nokia och TeliaSonera. Exponeringen mot basindustri har även den minskats, i form av bland andra SCA och SSAB. Istället har vi valt att öka banksektorn, främst Föreningsparbanken som är ett nytt innehav i fonden.

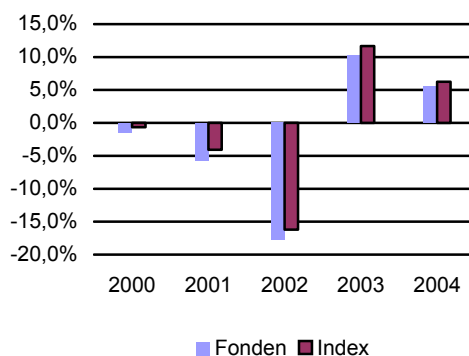
Den globala aktieportföljen har under året haft en balanserad struktur mellan defensiva och cykliska placeringar. Fonden har en hög andel "kvalitetsbolag", det vill säga företag med hög avkastning på eget kapital, låg skuldsättning och god försäljningstillväxt. Anledningen är en attraktiv värdering samt att denna typ av bolag tenderar att klara sig väl när inflationen stiger. Fonden har också gynnats av en övervikt i japanska aktier. I den räntebärande delen av fonden, som består av korta räntepapper (statsskuldväxlar) och räntepapper med lång löptid (obligationer), har löptiden i den korta ränteportföljen under huvuddelen av perioden varit längre än index vilket gynnat fonden. Även i obligationsportföljen var löptiden under första delen av året längre. När räntor världen över började stiga som följd av positiv amerikansk sysselsättningsstatistik, minskades löptiden och just nu innehar obligationsportföljen en kortare löptid än index.

Fonden har fortsatt en övervikt i svenska aktier kontra globala. Den främsta anledningen är en attraktiv värdering. Sektorexponeringen är fortsatt balanserad och vi koncentrerar oss på aktieurvalet; en hög andel kvalitetsbolag. Vi förväntar oss att helåret förblir positivt för aktier och räntebärande placeringar, trots kommande räntehöjningar från flera av världens riksbankar. Vi fortsätter även att marginellt undervikta räntebärande innehav kontra aktier i fonden.

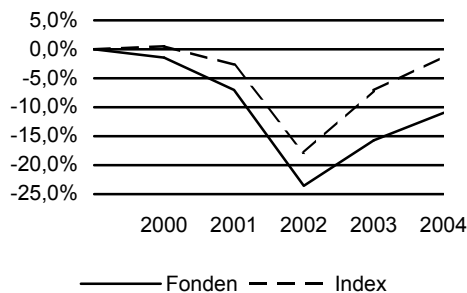
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

Ar	Fonden %	Index %
001231	-1.4	-0.7
011231	-5.7	-4.1
021231	-17.8	-16.2
031231	+10.3	+11.7
040630	+5.6	+6.3

Viktiga köp

AstraZeneca Den relativa premievärderingen mot sektorn minskat rejält som en följd av sämre kursutveckling. Marknaden har oroats för kolesterolpreparatet Crestors biverkningar och dess lansering. Vi ser att företaget står starkt med sin breda produktportfölj som kan ge många nya lanseringar.

OMHEX Vi tror att de kostnadsbesparingar som gjorts och den högre börsaktiviteten kommer att gynna vinstutvecklingen. Vi tror företaget drar nytta av att vara en aktiv spelare i den konsolidering som sker av den nordiska/baltiska aktiehandeln.

Föreningssparbanken Ett nytt innehav i portföljen är Föreningssparbanken som genom ett ökat fokus på lönsamhet fått den högsta avkastningen på eget kapital i sektorn. De svenska bankerna kommer generellt gynnas av ett högre ränteläge i framtiden, inte minst Föreningssparbanken som har en stor andel hushållsinlåning.

Securitas Värderingen av aktien har minskat rejält och även om expansionen i USA inom bevakning tar längre tid än vad företaget tidigare trott ser vi att aktien är intressant ur ett risk-/avkastningsperspektiv.

Ericsson I år är första året sedan 2001 som operatörerna förväntas öka sina investeringar bland annat genom utbyggnaden av 3 G. Ericsson står genom sin höga satsning på forskning väl rustat att möta en högre efterfrågan. Marginalutvecklingen har vänt ordentligt genom de stora kostnadsminskningarna.

Viktiga försäljningar

SKF Innehavet minskades efter en stark helårsrapport där marknadens förväntningar överträffades. Aktien handlas nära sin högsta nivå men värderingen ser alltfjämt intressant ut.

TeliaSonera Vi är osäkra på hur bolaget skall lyckas med att investera sina starka kassaflöden. Det letar efter värdeskapande förvärv. Den hårdnande konkurrenssituationen på den nordiska telemarknaden har lett till priskrig och försvagade marginaler för TeliaSonera.

SCA SCA har inte lyckats få igenom de prishöjningar man hoppats på inom förpackningar och priskonkurrensen inom hygienprodukter är stor inom vissa områden. Tillsammans med ett högre inköpspris på pappersmassa pressar detta lönsamheten.

SSAB Stigande stålpriser har lett till kraftiga vinstökningar för stålproducenten SSAB, som genom sin relativt lilla storlek gentemot övriga stålbolag kunnat utnyttja sin kapacitet fullt ut. Aktievärderingen har kommit nära sina historiska gamla toppnivåer och därför har vi i början av året minskat fondens innehav.

Pfizer Förväntningarna på företagens kommande produkter är alltför höga, vilket framöver kan visa sig i både lägre marginaler och lägre försäljning än vad marknaden räknar med idag. Detta tror vi kommer att påverka aktien negativt.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SSVX 2005-06-15	564 950
SSVX 2005-03-16	454 692
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	224 316
Sv. Staten 1048 4% 2009-12-01	185 574
SSVX 2004-09-15	147 599
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	139 240
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	123 720
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	77 840
Ericsson B	62 300
AstraZeneca	59 645
Nettosålt	
SSVX 2004-06-16	566 659
SSVX 2004-03-17	402 990
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	365 075
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	153 097
TeliaSonera	108 356
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	89 354
Pfizer Incorporated	65 825
SCA B	62 050
SSAB A	53 160
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	39 432

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,21

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	7 794 084
011231	7 989 530
021231	6 713 080
031231	8 130 350
040630	8 917 259

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	29 982 406	259.96
011231	33 141 042	241.08
021231	35 053 968	191.50
031231	39 450 590	206.09
040630	40 962 116	217.69

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	3.86
2001	4.18
2002	6.91
2003	4.96

COURTAGE

Courtage har erlagts med 4514 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,12% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	348 344	129 767
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	34 301	74 051
Ränteintäkter	49 922	43 819
Utdelningar	86 011	86 449
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 105	-2 008
Summa intäkter och värdeförändring	517 473	332 078
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-59 950	-47 353
Räntekostnader	-23	-6
Övriga kostnader (Not 1)	-141	-260
Summa kostnader	-60 114	-47 619
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	457 359	284 459
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	8 784 778	7 123 494
Bank och övriga likvida medel	132 933	137 860
Upplupna ränteintäkter	29 951	29 056
Övriga kortfristiga fordringar	3 717	27 124
Summa tillgångar	8 951 379	7 317 534
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	10 103	8 246
Övriga kortfristiga skulder	24 017	33 421
Summa skulder	34 120	41 667
Fondförmögenhet	8 917 259	7 275 867
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (141 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta**	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Dagligvaror								
Archer Daniels	US	140 822	17 342	17	17 800	0,20	0,20	
Colgate- Palmolive Co	US	58 912	26 197	58	25 939	0,29	0,29	
Diageo A Shares	GB	190 891	18 423	744	19 389	0,22	0,22	
Estee Lauder Co s Inc.	US	72 916	19 973	49	26 794	0,30		
Procter & Gamble	US	99 702	40 765	54	40 887	0,46	0,76	
Ito-Yokado Ltd	JP	67 000	17 139	4 670	21 601	0,24	0,24	
Kao Corporation	JP	870	214	2 630	158	0,00	0,00	
Sysco Corporation	US	57 440	13 274	36	15 521	0,17	0,17	
Tesco Plc	GB	480 761	14 325	266	17 486	0,20	0,20	
Wal-Mart Stores Inc	US	47 382	22 461	53	18 831	0,21	0,21	
Dagligvaror total			190 113		204 406	2,29		
Energi								
Apache Corp	US	61 288	17 466	44	20 106	0,23	0,23	
Canadian Natural Resources	CA	56 916	10 767	40	12 807	0,14	0,14	
Chevron Texaco Corp	US	35 378	23 690	94	25 080	0,28	0,28	
ENI Ordinary	IT	130 849	17 300	16	19 571	0,22	0,22	
Exxon Mobil Corp	US	111 638	36 336	44	37 347	0,42	0,42	
Norsk Hydro	NO	23 154	11 429	451	11 336	0,13	0,13	
OMV AG	AT	6 212	8 402	160	9 110	0,10	0,10	
Petro-Canada	CA	40 574	13 221	58	13 142	0,15	0,15	
Royal Dutch	NL	32 520	12 172	42	12 572	0,14	0,14	
Schlumberger Ltd	US	31 933	12 886	64	15 277	0,17	0,17	
Energi total			163 668		176 349	1,98		
Finans- och fastighet								
Affac Inc.	US	109 971	30 508	41	33 807	0,38	0,38	
American Intl Group Inc	US	93 433	48 315	71	50 169	0,56	0,56	
Bank of America	US	60 613	36 195	85	38 637	0,43	0,43	
BNP Paribas	FR	102 804	39 632	51	47 628	0,53	0,53	
BOC Hong Kong Bank	HK	938 500	10 790	13	12 055	0,14	0,14	
Citigroup	US	195 675	61 708	47	68 541	0,77	0,77	
Fannie Mae	US	52 829	29 297	71	28 398	0,32	0,32	
Föreningsparbanken A	SE	397 400	57 309	144	57 226	0,64	0,64	
Handelsbanken A	SE	1 179 977	161 966	151	178 177	2,00	2,00	
Hbos	GB	224 852	22 211	683	20 964	0,24	0,24	
Internationale Nederland Groep	NL	106 195	20 100	19	18 882	0,21	0,21	
Investor B	SE	1 140 419	87 680	77	87 812	0,98	0,98	
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	JP	535	24 825	1 010 000	37 304	0,42	0,42	
Mitsui Fudosan	JP	306 000	21 466	1 308	27 632	0,31	0,31	
Morgan Stanley Com	US	49 065	21 873	53	19 504	0,22	0,22	
Nomura Holdings Inc	JP	800	135	1 615	89	0,00	0,00	
Nordea Bank SEK	SE	2 048 432	98 193	54	111 127	1,25	1,25	
OM HEX	SE	375 130	38 590	90	33 855	0,38	0,38	
Royal Bank Of Scotland	GB	140 360	30 488	1 588	30 449	0,34	0,34	
SEB A	SE	900 075	82 730	109	98 108	1,10	1,10	
Skandia	SE	2 572 024	115 358	31	80 247	0,90	0,90	
Swiss Reins Namen	CH	54 996	28 365	81	26 910	0,30	0,30	
Unicredito Italiano Ord	IT	479 359	17 219	4	17 837	0,20	0,20	
Finans- och fastighet total			1 084 953		1 125 359	12,62		
Hälsovård								
Abbott Laboratories	US	62 389	19 390	41	19 156	0,21	0,21	
AstraZeneca	SE	423 960	153 193	342	144 994	1,63		
AstraZeneca Plc	GB	54 610	19 533	2 474	18 457	0,21	1,83	
Attendo Senior Care B	SE	5 568	166	33	183	0,00	0,00	
Aventis	FR	45 535	25 977	62	25 895	0,29	0,29	
Becton Dickinson	US	197	59	52	77	0,00	0,00	
Boston Scientific Corp	US	77 905	24 837	43	25 117	0,28	0,28	
Bristol Myers	US	136 489	25 231	25	25 190	0,28	0,28	
Cambridge Antibody Technology	GB	129 661	8 726	515	9 122	0,10	0,10	
Fisher Scientific Intl	US	24 200	10 902	58	10 528	0,12	0,12	
Gambro A	SE	1 010 423	60 746	73	73 761	0,83	0,83	
Glaxosmithkline Plc	GB	196 152	30 866	1 116	29 905	0,34	0,34	
Guidant Corporation	US	29 000	11 974	56	12 207	0,14	0,14	
Johnson&Johnson	US	45 841	18 883	56	19 234	0,22	0,22	
Millennium Pharmaceuticals	US	114 500	11 941	14	11 903	0,13	0,13	
Novo Nordisk B	DK	46 000	16 950	315	17 838	0,20	0,20	
Smith & Nephew	GB	153 690	12 520	594	12 461	0,14	0,14	
Takeda Chemicals Company Ltd	JP	645	268	4 790	213	0,00	0,00	
Wyeth	US	71 100	18 965	36	19 367	0,22	0,22	
Yamanouchi Pharmaceuticals	JP	56 600	12 789	3 670	14 340	0,16	0,16	
Hälsovård total			483 917		489 949	5,49		
Industrivaror- och tjänster								
ABB Ltd SEK	SE	590 825	47 926	41	24 460	0,27	0,27	
Ainax	SE	36 822	7 424	248	9 113	0,10	0,10	
Atlas Copco A	SE	3 500	691	280	978	0,01		
Atlas Copco B	SE	369 489	77 024	258	95 143	1,07	1,08	
Cardo	SE	262 275	49 888	188	49 177	0,55	0,55	
East Japan Railway Co	JP	362	14 366	612 000	15 295	0,17	0,17	
General Electric	US	280 262	75 532	32	68 403	0,77	0,77	
Keppel Corporation	SG	621 000	16 178	7	19 147	0,21	0,21	
Lufthansa R	DE	127 855	15 033	11	13 101	0,15		
Deutsche Lufthansa retter	DE	1				0,00	0,15	
Mitsubishi Heavy	JP	734 000	20 315	296	14 999	0,17	0,17	
Sandvik	SE	257 345	56 080	257	66 138	0,74	0,74	
Secom Co Ltd	JP	130	80	4 630	42	0,00	0,00	
Securitas B	SE	354 527	41 075	94	33 326	0,37	0,37	

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta**	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Siemens AG R	DE	56 777	30 145	59	30 758	0,34	0,34	
SKF B	SE	243 990	61 617	277	67 463	0,76	0,76	
Sumitomo Electric	JP	10 220	787	1 113	785	0,01	0,01	
Svedbergs i Dalstorp B	SE	108 447	9 342	108	11 712	0,13	0,13	
Tyco International Ltd	US	133 885	26 518	33	33 423	0,37	0,37	
Volvo B	SE	577 555	109 374	262	151 319	1,70	1,70	
Industrivaror- och tjänster total			659 396		704 783	7,90		
Informationsteknologi								
Affiliated Computer Services-A	US	48 649	19 132	53	19 401	0,22	0,22	
Agere Systems Inc B	US	390 329	10 213	2	6 322	0,07	0,07	
BearingPoint Inc	US	201 357	15 428	9	13 454	0,15	0,15	
Canon	JP	63 030	21 855	5 750	25 020	0,28	0,28	
Cisco Systems Inc	US	107 693	19 206	24	19 227	0,22	0,22	
Ericsson B	SE	18 301 249	350 129	22	406 288	4,56	4,56	
First Data Corp	US	52 172	16 393	45	17 497	0,20	0,20	
Foundry Networks Inc	US	140 300	13 685	14	14 870	0,17	0,17	
Hewlett Packard	US	265 194	39 831	21	42 151	0,47	0,47	
Hoya Corp	JP	50	29	11 420	39	0,00	0,00	
Intel Corporation	US	105 845	23 181	28	22 006	0,25	0,25	
Microsoft Corporation	US	174 486	47 284	29	37 539	0,42	0,42	
Murata Manufacturing Co	JP	36 450	16 036	6 220	15 652	0,18	0,18	
Nec Corp	JP	680	110	768	36	0,00	0,00	
Nokia A	FI	76 277	9 244	12	8 291	0,09	0,09	
Nolato B	SE	242 082	13 487	54	13 072	0,15	0,15	
Oracle Corporation	US	288 677	25 912	12	25 943	0,29	0,29	
Polycorn Incorporated	US	67 035	9 889	22	11 316	0,13	0,13	
Telelogic	SE	193 910	2 406	13	2 521	0,03	0,03	
Tietoanator SEK	SE	38 887	8 430	229	8 905	0,10	0,10	
Toshiba Corporation	JP	720	38	439	22	0,00	0,00	
WM-Data B	SE	1 768 420	39 131	17	29 886	0,34	0,34	
Informationsteknologi total			701 050		739 459	8,29		
Kraftförsörjning								
Centrica Plc	GB	629 567	16 155	225	19 308	0,22	0,22	
E.ON AG	DE	154	68	59	84	0,00	0,00	
Snam Rete Gas Spa	IT	722 096	23 637	4	23 361	0,26	0,26	
Suez	FR	99 858	14 723	17	15 659	0,18	0,18	
Tokyo Electric Power	JP	74 800	13 098	2 475	12 781	0,14	0,14	
Kraftförsörjning total			67 681		71 193	0,80		
Material								
ALCOA Inc	US	63 356	14 032	33	15 764	0,18	0,18	
Arcelor	FR	146 096	15 113	14	18 478	0,21	0,21	
Asahi Kasei Corporation	JP	380 000	10 767	565	14 822	0,17	0,17	
BHP Billiton Ltd	AU	264 503	15 090	13	17 391	0,20	0,20	
Billerud	SE	309 488	31 598	123	38 067	0,43	0,43	
Nippon Steel Corp	JP	723 000	10 290	229	11 430	0,13	0,13	
SCA B	SE	181 434	46 650	286	51 890	0,58	0,58	
SSAB A	SE	198 951	20 468	127	25 267	0,28	0,28	
Sumitomo Chemical	JP	510	22	509	18	0,00	0,00	
Material total			164 031		193 127	2,17		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Adidas AG	DE	19 096	14 183	98	17 174	0,19	0,19	
Antena 3 Television SA	ES	285	6	44	114	0,00	0,00	
Telefonica Ordinarie	ES	137 760	13 472	12	15 340	0,17	0,17	
Bilia A	SE	343 405	20 387	94	32 108	0,36	0,36	
Carnival Corp	US	62 287	15 832	47	22 053	0,25	0,25	
Compass Group	GB	326 647	14 879	337	15 016	0,17	0,17	
Denso	JP	150 400	23 239	2 540	26 373	0,30	0,30	
Electrolux B	SE	189 999	29 726	145	27 455	0,31	0,31	
Fuji Photo Film Company Ltd	JP	570	192	3 420	135	0,00	0,00	
Gannett Co Inc	US	18 800	12 503	85	12 016	0,13	0,13	
Hennes & Mauritz B	SE	1 469 513	262 024	195	285 820	3,21	3,21	
Intl Game Technology	US	62 478	17 922	39	18 167	0,20	0,20	
Metro International SA A	SE	263 947	1 477	11	2 943	0,03	0,03	
Metro International SA B	SE	115 481	3 171	12	1 374	0,02	0,05	
Modern Times Group B	SE	93 057	21 572	146	13 586	0,15	0,15	
News Corp Ordinary	AU	344 151	22 381	13	22 899	0,26	0,26	
Omnicom Group Inc	US	31 570	18 416	76	18 048	0,20	0,20	
Peugot SA	FR	67 035	25 810	46	28 120	0,32	0,32	
Singapore Press Holdings	SG	1 275	29	4	23	0,00	0,00	
Time Warner Inc	US	148 400	18 748	18	19 653	0,22	0,22	
Toyota Motor	JP	60	18	4 420	18	0,00	0,00	
Trelleborg B	SE	293 514	27 800	130	38 157	0,43	0,43	
Viacom Inc B	US	59 940	24 477	36	16 128	0,18	0,18	
Sällanköpsvaror och tjänster total			588 264		632 720	7,10		
Telekomoperatörer								
AT&T Wireless Services Inc	US	228 055	15 593	14	24 601	0,28	0,28	
Millicom Intl. Cellular - SDR	SE	87 300	14 971	166	14 448	0,16	0,16	
Nextel Communications Inc A	US	46 590	7 908	27	9 357	0,10	0,10	
NTT Docomo Inc	JP	875	14 285	195 000	11 779	0,13	0,13	
Portugal Telecom SA	PT	186 030	11 710	9	15 123	0,17	0,17	
Tele 2 B	SE	161 938	46 328	330	53 440	0,60	0,60	
TeliaSonera	SE	3 173 054	107 928	32	101 220	1,14	1,14	
Verizon Communications	US	122 192	35 132	36	33 312	0,37	0,37	
Vodafone Plc	GB	1 050 220	17 878	121	17 324	0,19	0,19	
Telekomoperatörer total			271 734		280 604	3,15		
Värdepappersfonder								
Skandia Europa	SE	53 740	13 604	304	16 319	0,18		
Skandia Far East	SE	14 118	1 961	157	2 222	0,02		
Skandia Japan	SE	57 253	5 282	128	7 354	0,08		
Skandia USA	SE	73 507	27 591	405	29 742	0,33	0,62	
Värdepappersfonder total			48 438		55 636	0,62		

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta**	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					4 673 586	52,41		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Kreditinstitut								
Landshypotek AB FRN 2012-06-27	SE	15 000 000	15 109	4,33	15 994	0,18	0,18	
Kreditinstitut total			15 109		15 994	0,18		
Stat och kommun								
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	SE	129 000 000	133 800	2,71	133 595	1,50	1,50	
SSVX 2004-09-15	SE	550 000 000	537 411	2,05	547 741	6,14		
SSVX 2004-12-15	SE	508 000 000	496 052	2,12	503 208	5,64		
SSVX 2005-03-16	SE	468 000 000	454 692	2,22	460 812	5,17		
SSVX 2005-06-15	SE	584 000 000	564 950	2,39	571 001	6,40		
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	SE	37 800 000	43 279	3,53	42 692	0,48		
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	SE	312 000 000	343 055	3,79	341 656	3,83		
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	SE	387 300 000	455 646	4,67	449 764	5,04		
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	SE	13 600 000	14 096	3,99	14 162	0,16		
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	SE	588 800 000	593 742	2,96	594 270	6,66		
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	SE	171 200 000	184 933	4,37	179 794	2,02		
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	SE	75 000 000	76 454	5,00	75 020	0,84		
Sv. Staten 1048 4% 2009-12-01	SE	183 000 000	182 422	4,17	181 485	2,04	44,43	
Stat och kommun total			4 080 533		4 095 199	45,93		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					4 111 193	46,11		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					8 784 778	98,52		
FONDFÖRMÖGENHET					8 916 903	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					8 728 960	97,89		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					183	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					55 636	0,62		
Summa					8 784 778	98,52		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten.

** I kolumnen för "Kurs/Ränta" står värdena för räntebärande värdepapper angivna i ränta och för aktier angivna i kurser.

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

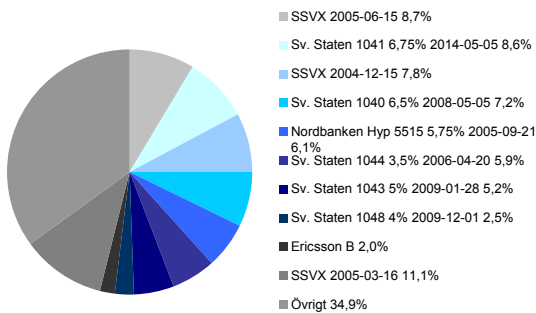
SkandiaBanken Allt-i-Ett Försiktig

Fonden investerar brett i svenska korta och långa räntebärande värdepapper respektive svenska och globala aktier, med 80/20-fördelning som normalt och möjlighet att aktivt variera andelarna.

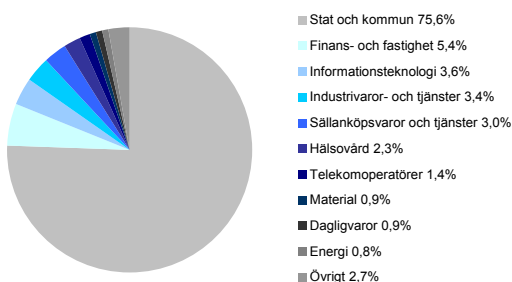
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

SkandiaBanken Allt-i-Ett Försiktig passar som försiktig totalplacering eller basplacering.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 3,7 (Index 3,7)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

0,90 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 93
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 12

Totalkostnadsandel:

0,94 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 97
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 13

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 10 640
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 238

Total expense ratio:

0,90 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630	
Fonden	4.5 %
Index	5.8 %

990630 - 040630	
Fonden	2.4 %
Index	3.9 %

Jämförelseindex

Viktat index

Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Fondens utveckling under första halvåret slutade med en uppgång på 3,5 procent. Jämförelseindex steg med 3,7 procent. Under perioden har aktieurvalet i den svenska delportföljen varit den viktigaste faktorn bakom fondens negativa utveckling i förhållande till dess jämförelseindex. Den utländska aktieportföljen och fördelningen mellan aktier och obligationer har bidragit positivt.

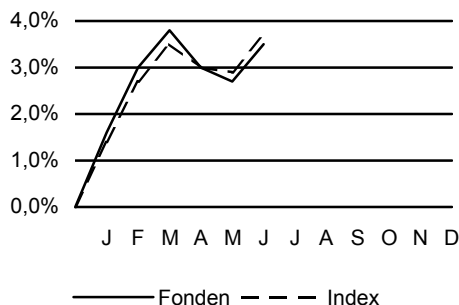
Året började positivt. Räntorna förblev på en låg nivå och bolagsrapporterna var generellt sett bra och vinstnivån var i ett historiskt perspektiv mycket hög. Företag världen över uttalade sig positivt om framtiden vilket också ledande indikatorer bekräftade. I USA kom i april månad slutligen det tecken på sysselsättningsökning som marknaden väntat på. Oro för att en stigande inflation och en ökad ekonomisk aktivitet skall föra med sig höjda styrräntor samt ett stigande oljepris dominerade den senare delen av det första halvåret. Dessa faktorer i samband med uttalanden från kinesiska myndigheter som sade sig vilja dämpa den höga tillväxten i Kina för att förhindra överhettning fick finansmarknaden att börja tvivla på uthålligheten i den globala ekonomiska återhämtningen. Aktiemarknaden backade därmed från tidigare toppar trots att det första kvartalets företagsrapporter som presenterades under våren var mycket bra.

I den svenska aktieportföljen har fonden under det första halvåret främst minskat exponeringen av aktier inom telekommunikation, såsom Nokia och TeliaSonera. Exponeringen mot basindustrin har även den minskats, i form av bland andra SCA och SSAB. Istället har vi valt att öka banksektorn, främst Föreningsparbanken som är ett nytt innehav i fonden.

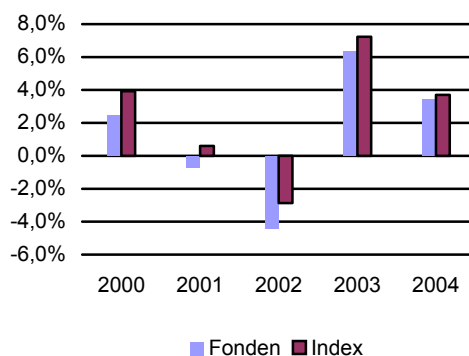
Den globala aktieportföljen har under året haft en balanserad struktur mellan defensiva och cykliska placeringar. Fonden har en hög andel "kvalitetsbolag", det vill säga företag med hög avkastning på eget kapital, låg skuldsättning och god försäljningstillväxt. Anledningen är en attraktiv värdering samt att denna typ av bolag tenderar att klara sig väl när inflationen stiger. Fonden har också gynnats av en övervikt i japanska aktier. I den räntebärande delen av fonden, som består av korta räntepapper (statsskuldväxlar) och räntepapper med lång löptid (obligationer), har löptiden i den korta ränteportföljen under huvuddelen av perioden varit längre än index vilket gynnat fonden. Även i obligationsportföljen var löptiden under första delen av året längre. När räntor världen över började stiga som följd av positiv amerikansk sysselsättningsstatistik, minskades löptiden och just nu innehar obligationsportföljen en kortare löptid än index.

Fonden har fortsatt en övervikt i svenska aktier kontra globala. Den främsta anledningen är en attraktiv värdering. Sektorexponeringen är fortsatt balanserad och vi koncentrerar oss på aktieurvalet; en hög andel kvalitetsbolag. Vi förväntar oss att helåret förblir positivt för aktier och räntebärande placeringar, trots kommande räntehöjningar från flera av världens riksbankar. Vi fortsätter även att marginellt undervikta räntebärande innehav kontra aktier i fonden.

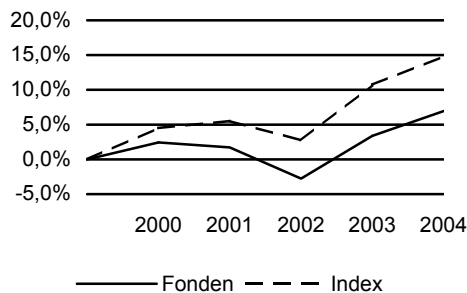
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

Ar	Fonden %	Index %
001231	+2.4	+3.9
011231	-0.7	+0.6
021231	-4.4	-2.9
031231	+6.3	+7.2
040630	+3.5	+3.7

Viktiga köp

AstraZeneca Den relativa premievärderingen mot sektorn minskat rejält som en följd av sämre kursutveckling. Marknaden har oroats för kolesterolpreparatet Crestors biverkningar och dess lansering. Vi ser att företaget står starkt med sin breda produktportfölj som kan ge många nya lanseringar.

OMHEX Vi tror att de kostnadsbesparingar som gjorts och den högre börsaktiviteten kommer att gynna vinstutvecklingen. Vi tror företaget drar nytta av att vara en aktiv spelare i den konsolidering som sker av den nordiska/baltiska aktiehandeln.

Föreningssparbanken Ett nytt innehav i portföljen är Föreningssparbanken som genom ett ökat fokus på lönsamhet fått den högsta avkastningen på eget kapital i sektorn. De svenska bankerna kommer generellt gynnas av ett högre ränteläge i framtiden, inte minst Föreningssparbanken som har en stor andel hushållsinslåning.

Securitas Värderingen av aktien har minskat rejält och även om expansionen i USA inom bevakning tar längre tid än vad företaget tidigare trott ser vi att aktien är intressant ur ett risk-/avkastningsperspektiv.

Ericsson I år är första året sedan 2001 som operatörerna förväntas öka sina investeringar bland annat genom utbyggnaden av 3 G. Ericsson står genom sin höga satsning på forskning väl rustat att möta en högre efterfrågan. Marginalutvecklingen har vänt ordentligt genom de stora kostnadsminskningarna.

Viktiga försäljningar

TeliaSonera Vi är osäkra på hur bolaget skall lyckas med att investera sina starka kassaflöden. Det letar efter värdeskapande förvärv. Den hårdnande konkurrenssituationen på den nordiska telemarknaden har lett till priskrig och försvagade marginaler för TeliaSonera.

SCA SCA har inte lyckats få igenom de prishöjningar man hoppats på inom förpackningar och priskonkurrensen inom hygienprodukter är stor inom vissa områden. Tillsammans med ett högre inköpspris på pappersmassa pressar detta lönsamheten.

SSAB Stigande stålpriser har lett till kraftiga vinstökningar för stålproducenten SSAB, som genom sin relativt lilla storlek gentemot övriga stålbolag kunnat utnyttja sin kapacitet fullt ut. Aktievärderingen har kommit nära sina historiska gamla toppnivåer och därför har vi i början av året minskat fondens innehav.

Pfizer Förväntningarna på företagets kommande produkter är alltför höga, vilket framöver kan visa sig i både lägre marginaler och lägre försäljning än vad marknaden räknar med idag. Detta tror vi kommer att påverka aktien negativt.

Volvo Försäljningen av tunga lastbilar i Nordamerika har utvecklats starkt vilket i sin tur påverkat Volvos försäljning och resultat positivt. Vi reducerade vårt innehav efter en kursuppgång, men behöll vår övervikt.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SSVX 2005-03-16	75 106
SSVX 2005-06-15	59 074
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	43 175
Sv. Staten 1048 4% 2009-12-01	17 519
SSVX 2004-09-15	15 785
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	10 515
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	10 350
Föreningssparbanken A	1 960
AstraZeneca	1 902
Securitas B	1 429
Nettosålt	
SSVX 2004-06-16	63 691
SSVX 2004-03-17	52 761
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	33 894
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	16 157
SSVX 2004-12-15	15 780
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	12 235
TeliaSonera	4 267
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	2 364
SCA B	2 132
Pfizer Incorporated	1 984

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,43

FONDFORMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFORMÖGENHET
001231	665 640
011231	647 514
021231	558 662
031231	642 340
040630	684 439

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	4 200 154	158.48
011231	4 188 778	154.58
021231	3 949 590	141.44
031231	4 418 301	145.38
040630	4 550 330	150.41

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.13
2001	2.80
2002	6.38
2003	4.93

COURTAGE

Courtage har erlagts med 178 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,13% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	11 746	3 339
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	4 179	9 785
Ränteintäkter	6 621	5 971
Utdelningar	3 059	2 872
Valutakursvinster och -förluster netto	4	-101
Summa intäkter och värdeförändring	25 609	21 866
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 027	-2 544
Räntekostnader	-1	-
Övriga kostnader (Not 1)	-114	-170
Summa kostnader	-3 142	-2 714
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	22 467	19 152
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	671 369	578 668
Bank och övriga likvida medel	9 657	15 848
Upplupna ränteintäkter	4 619	4 225
Övriga kortfristiga fordringar	106	915
Summa tillgångar	685 751	599 656
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	503	438
Övriga kortfristiga skulder	809	1 142
Summa skulder	1 312	1 580
Fondförmögenhet	684 439	598 076
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (114 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta**	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Dagligvaror								
Archer Daniels	US	4 361	537	17	551	0,08	0,08	
Colgate- Palmolive Co	US	1 860	828	58	819	0,12	0,12	
Diageo A Shares	GB	6 028	582	744	612	0,09	0,09	
Estee Lauder Co s Inc.	US	2 221	607	49	816	0,12		
Procter & Gamble	US	3 094	1 235	54	1 269	0,19	0,30	
Ito-Yokado Ltd	JP	2 000	451	4 670	645	0,09	0,09	
Sysco Corporation	US	1 632	404	36	441	0,06	0,06	
Tesco Plc	GB	15 802	466	266	575	0,08	0,08	
Wai-Mart Stores Inc	US	1 383	642	53	550	0,08	0,08	
Dagligvaror total			5 752		6 278	0,92		
Energi								
Apache Corp	US	1 918	547	44	629	0,09	0,09	
Canadian Natural Resources	CA	1 792	339	40	403	0,06	0,06	
Chevron Texaco Corp	US	1 020	680	94	723	0,11	0,11	
ENI Ordinary	IT	4 098	534	16	613	0,09	0,09	
Exxon Mobil Corp	US	3 444	1 121	44	1 152	0,17	0,17	
Norsk Hydro	NO	725	358	451	355	0,05	0,05	
OMV AG	AT	195	264	160	286	0,04	0,04	
Petro-Canada	CA	1 179	383	58	382	0,06	0,06	
Royal Dutch	NL	850	318	42	329	0,05	0,05	
Schlumberger Ltd	US	1 007	409	64	482	0,07	0,07	
Energi total			4 952		5 354	0,78		
Finans- och fastighet								
Aflac Inc.	US	3 437	926	41	1 057	0,15	0,15	
American Intl Group Inc	US	2 882	1 912	71	1 547	0,23	0,23	
Bank of America	US	1 778	1 067	85	1 133	0,17	0,17	
BNP Paribas	FR	3 087	1 197	51	1 430	0,21	0,21	
BOC Hong Kong Bank	HK	30 000	345	13	385	0,06	0,06	
Citigroup	US	6 038	2 138	47	2 115	0,31	0,31	
Fannie Mae	US	1 704	1 104	71	916	0,13	0,13	
Förenings Sparbanken A	SE	13 825	1 990	144	1 991	0,29	0,29	
Handelsbanken A	SE	40 950	5 723	151	6 183	0,90	0,90	
Hbos	GB	6 784	670	683	633	0,09	0,09	
Internationale Nederland Groep	NL	3 251	615	19	578	0,08	0,08	
Investor B	SE	40 207	3 176	77	3 096	0,45	0,45	
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	JP	18	806	1 010 000	1 255	0,18	0,18	
Mitsui Fudosan	JP	10 000	701	1 308	903	0,13	0,13	
Morgan Stanley Com	US	1 497	667	53	595	0,09	0,09	
Nordea Bank SEK	SE	68 073	3 299	54	3 693	0,54	0,54	
OM HEX	SE	12 712	1 311	90	1 147	0,17	0,17	
Royal Bank Of Scotland	GB	4 193	915	1 588	910	0,13	0,13	
SEB A	SE	30 667	2 895	109	3 343	0,49	0,49	
Skandia	SE	84 546	3 912	31	2 638	0,39	0,39	
Swiss Reins Namen	CH	1 744	900	81	853	0,12	0,12	
Unicredito Italiano Ord	IT	15 174	557	4	565	0,08	0,08	
Finans- och fastighet total			36 826		36 966	5,40		
Hälsovård								
Abbott Laboratories	US	1 883	586	41	578	0,08	0,08	
AstraZeneca	SE	13 906	5 095	342	4 756	0,69		
AstraZeneca Plc	GB	1 710	612	2 474	578	0,08	0,78	
Attendo Senior Care B	SE	51	2	33	2	0,00	0,00	
Aventis	FR	1 443	823	62	821	0,12	0,12	
Boston Scientific Corp	US	2 462	785	43	794	0,12	0,12	
Bristol Myers	US	4 102	758	25	757	0,11	0,11	
Cambridge Antibody Technology	GB	4 089	275	515	288	0,04	0,04	
Fisher Scientific Intl	US	800	360	58	348	0,05	0,05	
Gambro A	SE	34 751	2 088	73	2 537	0,37	0,37	
Glaxosmithkline Plc	GB	5 159	808	1 116	787	0,12	0,12	
Guidant Corporation	US	900	372	56	379	0,06	0,06	
Johnson&Johnson	US	1 392	582	56	584	0,09	0,09	
Millennium Pharmaceuticals	US	3 600	375	14	374	0,05	0,05	
Novo Nordisk B	DK	1 500	553	315	582	0,08	0,08	
Smith & Nephew	GB	5 053	412	594	410	0,06	0,06	
Wyeth	US	2 200	586	36	599	0,09	0,09	
Yamanouchi Pharmaceuticals	JP	1 700	381	3 670	431	0,06	0,06	
Hälsovård total			15 451		15 603	2,28		
Industrivaror- och tjänster								
ABB Ltd SEK	SE	19 626	1 466	41	813	0,12	0,12	
Ainax	SE	1 262	263	248	312	0,05	0,05	
Atlas Copco B	SE	12 801	2 764	258	3 296	0,48	0,48	
Cardo	SE	9 079	1 728	188	1 702	0,25	0,25	
East Japan Railway Co	JP	12	460	612 000	507	0,07	0,07	
General Electric	US	8 680	2 604	32	2 119	0,31	0,31	
Keppel Corporation	SG	20 000	521	7	617	0,09	0,09	
Lufthansa R	DE	3 685	430	11	378	0,06		
Deutsche Lufthansa retter	DE	1				0,00	0,06	
Mitsubishi Heavy	JP	25 000	692	296	511	0,07	0,07	
Sandvik	SE	8 735	1 890	257	2 245	0,33	0,33	
Securitas B	SE	12 222	1 412	94	1 149	0,17	0,17	
Siemens AG R	DE	1 652	874	59	895	0,13	0,13	
SKF B	SE	8 360	2 136	277	2 312	0,34	0,34	
Svedbergs i Dalstorp B	SE	3 079	268	108	333	0,05	0,05	
Tyco International Ltd	US	4 191	831	33	1 046	0,15	0,15	
Volvo B	SE	19 577	3 789	262	5 129	0,75	0,75	
Industrivaror- och tjänster total			22 127		23 362	3,41		

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta**	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Informationsteknologi								
Affiliated Computer Services-A	US	1 538	609	53	613	0,09	0,09	
Agere Systems Inc B	US	12 340	323	2	200	0,03	0,03	
BearingPoint Inc	US	6 366	488	9	425	0,06	0,06	
Canon	JP	2 000	677	5 750	794	0,12	0,12	
Cisco Systems Inc	US	3 576	633	24	638	0,09	0,09	
Ericsson B	SE	622 243	10 700	22	13 814	2,02	2,02	
First Data Corp	US	1 431	437	45	480	0,07	0,07	
Foundry Networks Inc	US	4 200	410	14	445	0,07	0,07	
Hewlett Packard	US	8 124	1 234	21	1 291	0,19	0,19	
Intel Corporation	US	3 363	740	28	699	0,10	0,10	
Microsoft Corporation	US	5 855	1 485	29	1 260	0,18	0,18	
Murata Manufacturing Co	JP	1 000	374	6 220	429	0,06	0,06	
Nokia A	FI	2 407	290	12	262	0,04	0,04	
Nolato B	SE	8 507	470	54	459	0,07	0,07	
Oracle Corporation	US	8 668	772	12	779	0,11	0,11	
Polycom Incorporated	US	2 310	341	22	390	0,06	0,06	
Telelogic	SE	6 740	84	13	88	0,01	0,01	
Tietoanator SEK	SE	1 303	281	229	298	0,04	0,04	
WM-Data B	SE	57 760	1 240	17	976	0,14	0,14	
Informationsteknologi total			21 587		24 341	3,56		
Kraftförsörjning								
Centrica Plc	GB	20 318	519	225	623	0,09	0,09	
E.ON AG	DE	4	2	59	2	0,00	0,00	
Snam Rete Gas Spa	IT	22 777	746	4	737	0,11	0,11	
Suez	FR	3 126	461	17	490	0,07	0,07	
Tokyo Electric Power	JP	2 200	363	2 475	376	0,05	0,05	
Kraftförsörjning total			2 090		2 228	0,33		
Material								
ALCOA Inc	US	2 041	448	33	508	0,07	0,07	
Arcelor	FR	4 525	449	14	572	0,08	0,08	
Asahi Kasei Corporation	JP	12 000	338	565	468	0,07	0,07	
BHP Billiton Ltd	AU	8 303	438	13	546	0,08	0,08	
Billerud	SE	8 425	889	123	1 036	0,15	0,15	
Nippon Steel Corp	JP	25 000	329	229	395	0,06	0,06	
SCA B	SE	6 237	1 666	286	1 784	0,26	0,26	
SSAB A	SE	7 798	845	127	990	0,14	0,14	
Material total			5 402		6 300	0,92		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Adidas AG	DE	604	449	98	543	0,08	0,08	
Antena 3 Television SA	ES	9		44	4	0,00		
Telefonica Ordinarie	ES	4 391	500	12	489	0,07	0,07	
Bilia A	SE	12 421	802	94	1 161	0,17	0,17	
Carnival Corp	US	1 929	482	47	683	0,10	0,10	
Compass Group	GB	10 348	477	337	476	0,07	0,07	
Denso	JP	5 000	658	2 540	877	0,13	0,13	
Electrolux B	SE	5 082	802	145	734	0,11	0,11	
Gannett Co Inc	US	600	399	85	384	0,06	0,06	
Hennes & Mauritz B	SE	50 265	9 269	195	9 777	1,43	1,43	
Intl Game Technology	US	1 935	553	39	563	0,08	0,08	
Metro International SA A	SE	7 245	57	11	81	0,01		
Metro International SA B	SE	2 148	63	12	26	0,00	0,02	
Modern Times Group B	SE	2 408	463	146	352	0,05	0,05	
News Corp Ordinary	AU	10 659	702	13	709	0,10	0,10	
Omnicom Group Inc	US	978	564	76	559	0,08	0,08	
Peugeot SA	FR	1 892	725	46	794	0,12	0,12	
Time Warner Inc	US	5 000	632	18	662	0,10	0,10	
Trelleborg B	SE	8 569	844	130	1 114	0,16	0,16	
Viacom Inc B	US	1 864	720	36	502	0,07	0,07	
Sällanköpsvaror och tjänster total			19 161		20 487	2,99		
Telekomoperatörer								
AT&T Wireless Services Inc	US	7 269	497	14	784	0,11	0,11	
Millicom Intl. Cellular - SDR	SE	3 000	515	166	496	0,07	0,07	
Nextel Communications Inc A	US	1 537	261	27	309	0,05	0,05	
NTT Docomo Inc	JP	28	457	195 000	377	0,06	0,06	
Portugal Telecom SA	PT	4 975	302	9	404	0,06	0,06	
Tele 2 B	SE	6 156	1 866	330	2 031	0,30	0,30	
TeliaSonera	SE	110 852	3 763	32	3 536	0,52	0,52	
Verizon Communications	US	3 814	1 106	36	1 040	0,15	0,15	
Vodafone Plc	GB	32 892	609	121	543	0,08	0,08	
Telekomoperatörer total			9 376		9 521	1,39		
Värdepappersfonder								
Skandia Europa	SE	1 126	285	304	342	0,05		
Skandia Japan	SE	432	40	128	56	0,01		
Skandia USA	SE	1 624	609	405	657	0,10	0,15	
Värdepappersfonder total			934		1 055	0,15		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					151 494	22,13		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Kreditinstitut								
Landshypotek AB FRN 2012-06-27	SE	2 000 000	2 015	107	2 132	0,31	0,31	
Kreditinstitut total			2 015		2 132	0,31		
Stat och kommun								
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	SE	40 000 000	41 488	2,71	41 425	6,05	6,05	
SSVX 2004-09-15	SE	71 000 000	69 364	2,05	70 708	10,33		

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta**	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
SSVX 2004-12-15	SE	54 000 000	52 505	2,12	53 491	7,82		
SSVX 2005-03-16	SE	77 000 000	75 106	2,22	75 817	11,08		
SSVX 2005-06-15	SE	61 000 000	59 074	2,39	59 642	8,71		
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	SE	45 000 000	49 522	3,79	49 277	7,20		
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	SE	50 400 000	59 215	4,67	58 529	8,55		
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	SE	34 300 000	35 617	3,99	35 719	5,22		
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	SE	40 300 000	40 901	2,96	40 674	5,94		
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	SE	5 000 000	5 377	4,37	5 251	0,77		
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	SE	10 000 000	10 166	5,00	10 003	1,46		
Sv. Staten 1048 4% 2009-12-01	SE	17 350 000	17 206	4,17	17 206	2,51		69,59
Stat och kommun total			515 543		517 742	75,64		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					519 875	75,96		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					671 369	98,09		
FONDFÖRMÖGENHET					684 422	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					670 313	97,94		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					2	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					1 055	0,15		
Summa					671 369	98,09		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten.

** I kolumnen för "Kurs/Ränta" står värdena för räntebärande värdepapper angivna i ränta och för aktier angivna i kurser.

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

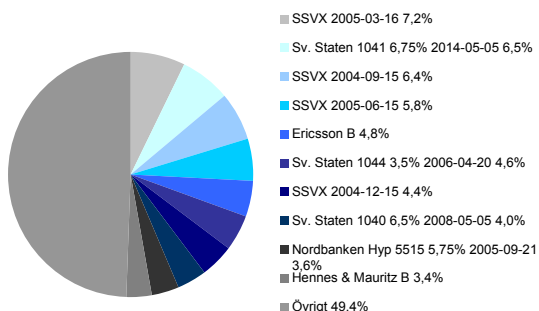
SkandiaBanken Allt-i-Ett Balanserad

Fonden investerar brett i svenska och globala aktier respektive svenska korta och långa räntebärande placeringar med 50/50-fördelning som normalläge och möjlighet att aktivt variera andelarna. Aktieinvesteringarna sprids på ett flertal bolag, branscher och länder, främst i de större börsföretagen.

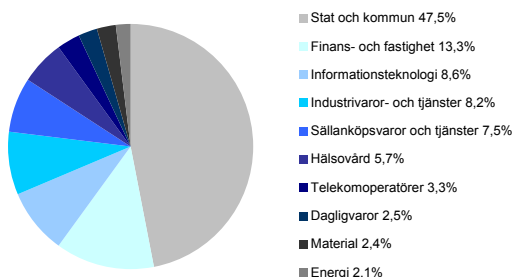
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

SkandiaBanken Allt-i-Ett Balanserad passar som balanserad totalplacering eller basplacering.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 10,0 (Index 10,1)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 149
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 19

Totalkostnadsandel:

1,50 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 160
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 20

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 11 187
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 264

Total expense ratio:

1,40 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden 3,7 %
Index 6,1 %

990630 - 040630
Fonden 0,4 %
Index 2,4 %

Jämförelseindex

Viktat index

Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

Förvaltningen första halvåret 2004

Fondens utveckling under första halvåret slutade med en uppgång på 5,7 procent. Jämförelseindex steg med 6,2 procent. Under perioden har aktieurvalet i den svenska delportföljen varit den viktigaste faktorn bakom fondens negativa utveckling i förhållande till dess jämförelseindex. Den utländska aktieportföljen och fördelningen mellan aktier och obligationer har bidragit positivt.

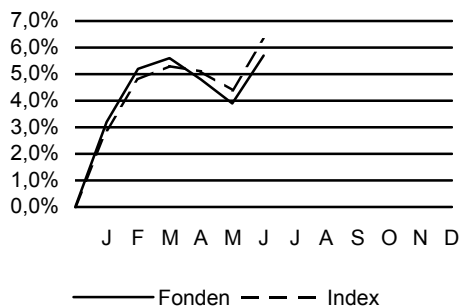
Året började positivt. Räntorna förblev på en låg nivå och bolagsrapporterna var generellt sett bra och vinstnivån var i ett historiskt perspektiv mycket hög. Företag världen över uttalade sig positivt om framtiden vilket också ledande indikatorer bekräftade. I USA kom i april månad slutligen det tecken på sysselsättningsökning som marknaden väntat på. Oro för att en stigande inflation och en ökad ekonomisk aktivitet skall föra med sig höjda styrräntor samt ett stigande oljepris dominerade den senare delen av det första halvåret. Dessa faktorer i samband med uttalanden från kinesiska myndigheter som sade sig vilja dämpa den höga tillväxten i Kina för att förhindra överhettning fick finansmarknaden att börja tvivla på uthålligheten i den globala ekonomiska återhämtningen. Aktiemarknaden backade därmed från tidigare toppar trots att det första kvartalets företagsrapporter som presenterades under våren var mycket bra.

I den svenska aktieportföljen har fonden under det första halvåret främst minskat exponeringen av aktier inom telekommunikation, såsom Nokia och TeliaSonera. Exponeringen mot basindustri har även den minskats, i form av bland andra SCA och SSAB. Istället har vi valt att öka banksektorn, främst Föreningsparbanken som är ett nytt innehav i fonden.

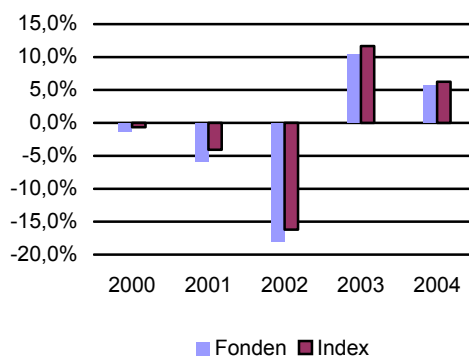
Den globala aktieportföljen har under året haft en balanserad struktur mellan defensiva och cykliska placeringar. Fonden har en hög andel "kvalitetsbolag", det vill säga företag med hög avkastning på eget kapital, låg skuldsättning och god försäljningstillväxt. Anledningen är en attraktiv värdering samt att denna typ av bolag tenderar att klara sig väl när inflationen stiger. Fonden har också gynnats av en övervikt i japanska aktier. I den räntebärande delen av fonden, som består av korta räntepapper (statsskuldväxlar) och räntepapper med lång löptid (obligationer), har löptiden i den korta ränteportföljen under huvuddelen av perioden varit längre än index vilket gynnat fonden. Även i obligationsportföljen var löptiden under första delen av året längre. När räntor världen över började stiga som följd av positiv amerikansk sysselsättningsstatistik, minskades löptiden och just nu innehar obligationsportföljen en kortare löptid än index.

Fonden har fortsatt en övervikt i svenska aktier kontra globala. Den främsta anledningen är en attraktiv värdering. Sektorexponeringen är fortsatt balanserad och vi koncentrerar oss på aktieurvalet; en hög andel kvalitetsbolag. Vi förväntar oss att helåret förblir positivt för aktier och räntebärande placeringar, trots kommande räntehöjningar från flera av världens riksbankar. Vi fortsätter även att marginellt undervikta räntebärande innehav kontra aktier i fonden.

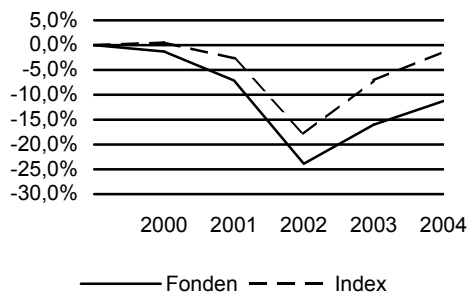
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Ackumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

Ar	Fonden %	Index %
001231	-1.3	-0.7
011231	-5.9	-4.1
021231	-18.1	-16.2
031231	+10.3	+11.7
040630	+5.7	+6.3

Viktiga köp

Glaxosmithkline Det brittiska läkemedelsbolaget har en attraktiv värdering och att vi tror på en förbättrad vinststillväxt. Dessutom är förväntningarna på kommande läkemedel väldigt låga. Vi tror dock att de kan överraska positivt.

AstraZeneca Den relativa premievärderingen mot sektorn minskat rejält som en följd av sämre kursutveckling. Marknaden har oroats för kolesterolpreparatet Crestors biverkningar och dess lansering. Vi ser att företaget står starkt med sin breda produktportfölj som kan ge många nya lanseringar.

OMHEX Vi tror att de kostnadsbesparingar som gjorts och den högre börsaktiviteten kommer att gynna vinstutvecklingen. Vi tror företaget drar nytta av att vara en aktiv spelare i den konsolidering som sker av den nordiska/baltiska aktiehandeln.

Föreningssparbanken Ett nytt innehav i portföljen är Föreningssparbanken som genom ett ökat fokus på lönsamhet fått den högsta avkastningen på eget kapital i sektorn. De svenska bankerna kommer generellt gynnas av ett högre ränteläge i framtiden, inte minst Föreningssparbanken som har en stor andel hushållsinlåning.

Securitas Värderingen av aktien har minskat rejält och även om expansionen i USA inom bevakning tar längre tid än vad företaget tidigare trott ser vi att aktien är intressant ur ett risk-/avkastningsperspektiv.

Viktiga försäljningar

TeliaSonera Vi är osäkra på hur bolaget skall lyckas med att investera sina starka kassaflöden. Det letar efter värdeskapande förvärv. Den hårdnande konkurrenssituationen på den nordiska telemarknaden har lett till priskrig och försvagade marginaler för TeliaSonera.

SCA SCA har inte lyckats få igenom de prishöjningar man hoppats på inom förpackningar och priskonkurrensen inom hygienprodukter är stor inom vissa områden. Tillsammans med ett högre inköpspris på pappersmassa pressar detta lönsamheten.

SSAB Stigande stålpriser har lett till kraftiga vinstökningar för stålproducenten SSAB, som genom sin relativt lilla storlek gentemot övriga stålbolag kunnat utnyttja sin kapacitet fullt ut. Aktievärderingen har kommit nära sina historiska gamla toppnivåer och därför har vi i början av året minskat fondens innehav.

Nordea Riksbankerna i både Sverige och Norge har sänkt sina styrräntor under våren. Det slår negativt mot Nordeas utlåningsmarginaler och vi valde därför att minska vårt innehav under våren.

Pfizer Förväntningarna på företagens kommande produkter är alltför höga, vilket framöver kan visa sig i både lägre marginaler och lägre försäljning än vad marknaden räknar med idag. Detta tror vi kommer att påverka aktien negativt.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SSVX 2005-03-16	38 983
SSVX 2005-06-15	30 986
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	20 508
Sv. Staten 1048 4% 2009-12-01	7 060
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	5 175
SSVX 2004-09-15	4 920
Föreningssparbanken A	3 648
AstraZeneca	3 371
Securitas B	2 653
OM HEX	2 424
Nettosålt	
SSVX 2004-03-17	31 853
SSVX 2004-06-16	31 826
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	26 404
TeliaSonera	7 688
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	6 787
SSVX 2004-12-15	5 935
Pfizer Incorporated	4 357
SCA B	3 976
SSAB A	3 267
Nordea Bank SEK	2 574

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,23

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	813 697
011231	706 182
021231	522 929
031231	543 494
040630	562 127

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	4 133 709	196.86
011231	3 886 884	181.68
021231	3 656 275	143.02
031231	3 552 635	152.98
040630	3 476 620	161.68

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	2.70
2001	3.52
2002	6.09
2003	4.71

COURTAGE

Courtage har erlagts med 287 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,12% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	23 753	9 524
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2 159	5 591
Ränteintäkter	3 398	3 473
Utdelningar	5 601	6 506
Valutakursvinster och -förluster netto	-65	-166
Summa intäkter och värdeförändring	34 846	24 928
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 933	-3 566
Räntekostnader	-1	0
Övriga kostnader (Not 1)	-104	-157
Summa kostnader	-4 038	-3 723
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	30 808	21 205
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	554 765	514 185
Bank och övriga likvida medel	6 736	7 321
Upplupna ränteintäkter	2 559	2 818
Övriga kortfristiga fordringar	241	1 349
Summa tillgångar	564 301	525 673
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	641	602
Övriga kortfristiga skulder	1 533	1 372
Summa skulder	2 174	1 974
Fondförmögenhet	562 127	523 699
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (104 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta**	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Dagligvaror								
Archer Daniels	US	9 109	1 122	17	1 151	0,21	0,21	
Colgate- Palmolive Co	US	3 681	1 635	58	1 621	0,30	0,30	
Diageo A Shares	GB	13 078	1 262	744	1 328	0,24	0,24	
Estee Lauder Co s Inc.	US	4 821	1 314	49	1 772	0,33		
Procter & Gamble	US	6 536	2 682	54	2 680	0,49	0,82	
Ito-Yokado Ltd	JP	5 000	1 246	4 670	1 612	0,30	0,30	
Kao Corporation	JP	360	99	2 630	65	0,01	0,01	
Sysco Corporation	US	3 632	776	36	981	0,18	0,18	
Tesco Plc	GB	28 985	855	266	1 054	0,19	0,19	
Wal-Mart Stores Inc	US	2 647	1 264	53	1 052	0,19	0,19	
Dagligvaror total			12 254		13 317	2,45		
Energi								
Apache Corp	US	4 165	1 187	44	1 366	0,25	0,25	
Canadian Natural Resources	CA	3 898	737	40	877	0,16	0,16	
Chevron Texaco Corp	US	2 213	1 475	94	1 569	0,29	0,29	
ENI Ordinary	IT	8 559	1 112	16	1 280	0,24	0,24	
Exxon Mobil Corp	US	7 473	2 421	44	2 500	0,46	0,46	
Norsk Hydro	NO	1 573	776	451	770	0,14	0,14	
OMV AG	AT	406	549	160	595	0,11	0,11	
Petro-Canada	CA	2 564	833	58	830	0,15	0,15	
Royal Dutch	NL	1 852	692	42	716	0,13	0,13	
Schlumberger Ltd	US	1 623	659	64	776	0,14	0,14	
Energi total			10 443		11 281	2,08		
Finans- och fastighet								
Aflac Inc.	US	7 270	2 018	41	2 235	0,41	0,41	
American Intl Group Inc	US	5 986	3 205	71	3 214	0,59	0,59	
Bank of America	US	3 655	2 171	85	2 330	0,43	0,43	
BNP Paribas	FR	6 411	2 387	51	2 970	0,55	0,55	
BOC Hong Kong Bank	HK	67 500	776	13	867	0,16	0,16	
Citigroup	US	13 030	4 004	47	4 564	0,84	0,84	
Fannie Mae	US	3 543	1 963	71	1 905	0,35	0,35	
Förenings Sparbanken A	SE	25 300	3 648	144	3 643	0,67	0,67	
Handelsbanken A	SE	76 156	10 474	151	11 500	2,12	2,12	
Hbos	GB	14 142	1 397	683	1 319	0,24	0,24	
Internationale Nederland Groep	NL	6 293	1 191	19	1 119	0,21	0,21	
Investor B	SE	68 265	5 611	77	5 256	0,97	0,97	
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	JP	38	1 701	1 010 000	2 650	0,49	0,49	
Mitsui Fudosan	JP	20 400	1 431	1 308	1 842	0,34	0,34	
Morgan Stanley Com	US	2 983	1 330	53	1 186	0,22	0,22	
Nordea Bank SEK	SE	122 416	6 057	54	6 641	1,22	1,22	
OM HEX	SE	23 415	2 410	90	2 113	0,39	0,39	
Royal Bank Of Scotland	GB	8 774	1 904	1 588	1 903	0,35	0,35	
SEB A	SE	57 558	5 287	109	6 274	1,15	1,15	
Skandia	SE	179 415	9 452	31	5 598	1,03	1,03	
Swiss Reins Namen	CH	3 645	1 880	81	1 784	0,33	0,33	
Unicredito Italiano Ord	IT	30 047	1 088	4	1 118	0,21	0,21	
Finans- och fastighet total			71 387		72 030	13,25		
Hälsovård								
Abbott Laboratories	US	3 535	1 101	41	1 085	0,20	0,20	
AstraZeneca	SE	25 914	9 514	342	8 863	1,63		
AstraZeneca Plc	GB	3 577	1 279	2 474	1 209	0,22	1,85	
Attendo Senior Care B	SE	369	11	33	12	0,00	0,00	
Aventis	FR	3 018	1 722	62	1 716	0,32	0,32	
Becton Dickinson	US	26	8	52	10	0,00	0,00	
Boston Scientific Corp	US	4 876	1 559	43	1 572	0,29	0,29	
Bristol Myers	US	8 635	1 593	25	1 594	0,29	0,29	
Cambridge Antibody Technology	GB	8 894	599	515	626	0,12	0,12	
Fisher Scientific Intl	US	1 600	721	58	696	0,13	0,13	
Gambro A	SE	63 759	3 819	73	4 654	0,86	0,86	
Glaxosmithkline Plc	GB	13 219	2 074	1 116	2 015	0,37	0,37	
Guidant Corporation	US	1 700	702	56	716	0,13	0,13	
Johnson&Johnson	US	3 013	1 234	56	1 264	0,23	0,23	
Millennium Pharmaceuticals	US	7 800	813	14	811	0,15	0,15	
Novo Nordisk B	DK	3 100	1 142	315	1 202	0,22	0,22	
Smith & Nephew	GB	10 473	853	594	849	0,16	0,16	
Wyeth	US	4 400	1 171	36	1 199	0,22	0,22	
Yamanouchi Pharmaceuticals	JP	3 500	784	3 670	887	0,16	0,16	
Hälsovård total			30 698		30 980	5,70		
Industrivaror- och tjänster								
ABB Ltd SEK	SE	32 008	3 259	41	1 325	0,24	0,24	
Ainax	SE	2 350	481	248	582	0,11	0,11	
Atlas Copco B	SE	23 282	4 825	258	5 995	1,10	1,10	
Cardo	SE	16 850	3 278	188	3 159	0,58	0,58	
East Japan Railway Co	JP	25	992	612 000	1 056	0,19	0,19	
General Electric	US	18 128	5 080	32	4 424	0,81	0,81	
Keppel Corporation	SG	43 000	1 115	7	1 326	0,24	0,24	
Lufthansa R	DE	7 905	923	11	810	0,15	0,15	
Deutsche Lufthansa retter	DE	3				0,00	0,15	
Mitsubishi Heavy	JP	52 000	1 439	296	1 063	0,20	0,20	
Sandvik	SE	16 290	3 440	257	4 187	0,77	0,77	
Securitas B	SE	22 916	2 656	94	2 154	0,40	0,40	
Siemens AG R	DE	3 587	1 872	59	1 943	0,36	0,36	
SKF B	SE	16 374	4 113	277	4 527	0,83	0,83	
Svedbergs i Dalstorp B	SE	5 775	494	108	624	0,11	0,11	
Tyco International Ltd	US	8 414	1 663	33	2 100	0,39	0,39	

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta**	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Volvo B	SE	36 451	6 929	262	9 550	1,76	1,76	
Industrivaror- och tjänster total			42 560		44 826	8,25		
Informationsteknologi								
Affiliated Computer Services-A	US	3 338	1 307	53	1 331	0,25	0,25	
Agere Systems Inc B	US	26 780	701	2	434	0,08	0,08	
BearingPoint Inc	US	13 815	1 058	9	923	0,17	0,17	
Canon	JP	3 760	1 302	5 750	1 493	0,27	0,27	
Cisco Systems Inc	US	7 161	1 267	24	1 278	0,24	0,24	
Ericsson B	SE	1 162 980	23 887	22	25 818	4,75	4,75	
First Data Corp	US	3 106	935	45	1 042	0,19	0,19	
Foundry Networks Inc	US	8 900	868	14	943	0,17	0,17	
Hewlett Packard	US	16 746	2 515	21	2 662	0,49	0,49	
Hoya Corp	JP	20	10	11 420	16	0,00	0,00	
Intel Corporation	US	6 604	1 454	28	1 373	0,25	0,25	
Microsoft Corporation	US	11 142	3 093	29	2 397	0,44	0,44	
Murata Manufacturing Co	JP	2 360	1 028	6 220	1 013	0,19	0,19	
Nokia A	FI	5 232	631	12	569	0,10	0,10	
Nolato B	SE	14 382	800	54	777	0,14	0,14	
Oracle Corporation	US	17 245	1 536	12	1 550	0,29	0,29	
Polycom Incorporated	US	5 015	740	22	847	0,16	0,16	
Telelogic	SE	12 317	153	13	160	0,03	0,03	
Tietoator SEK	SE	2 358	552	229	540	0,10	0,10	
WM-Data B	SE	108 470	2 728	17	1 833	0,34	0,34	
Informationsteknologi total			46 564		46 998	8,65		
Kraftförsörjning								
Centrica Plc	GB	38 563	979	225	1 183	0,22	0,22	
E.ON AG	DE	10	4	59	5	0,00	0,00	
Snam Rete Gas Spa	IT	44 547	1 458	4	1 441	0,27	0,27	
Suez	FR	6 786	1 001	17	1 064	0,20	0,20	
Tokyo Electric Power	JP	5 300	899	2 475	906	0,17	0,17	
Kraftförsörjning total			4 341		4 599	0,85		
Material								
ALCOA Inc	US	4 052	881	33	1 008	0,19	0,19	
Arcelor	FR	9 450	914	14	1 195	0,22	0,22	
Asahi Kasei Corporation	JP	23 000	636	565	897	0,17	0,17	
BHP Billiton Ltd	AU	16 362	880	13	1 076	0,20	0,20	
Billerud	SE	18 089	1 811	123	2 225	0,41	0,41	
Nippon Steel Corp	JP	53 000	757	229	838	0,15	0,15	
SCA B	SE	11 526	2 735	286	3 296	0,61	0,61	
SSAB A	SE	18 383	1 879	127	2 335	0,43	0,43	
Material total			10 492		12 870	2,37		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Adidas AG	DE	1 186	881	98	1 067	0,20	0,20	
Antena 3 Television SA	ES	21		44	8	0,00		
Telefonica Ordinarie	ES	8 605	837	12	958	0,18	0,18	
Bilia A	SE	22 515	1 262	94	2 105	0,39	0,39	
Carnival Corp	US	4 029	1 006	47	1 426	0,26	0,26	
Compass Group	GB	18 959	874	337	872	0,16	0,16	
Denso	JP	10 600	1 562	2 540	1 859	0,34	0,34	
Electrolux B	SE	9 623	1 508	145	1 391	0,26	0,26	
Fuji Photo Film Company Ltd	JP	910	343	3 420	215	0,04	0,04	
Gannett Co Inc	US	1 200	798	85	767	0,14	0,14	
Hennes & Mauritz B	SE	94 002	16 772	195	18 283	3,36	3,36	
Intl Game Technology	US	4 041	1 159	39	1 175	0,22	0,22	
Metro International SA A	SE	15 422	71	11	172	0,03		
Metro International SA B	SE	7 735	232	12	92	0,02	0,05	
Modern Times Group B	SE	5 748	1 306	146	839	0,15	0,15	
News Corp Ordinary	AU	22 260	1 444	13	1 481	0,27	0,27	
Omnicom Group Inc	US	2 042	1 177	76	1 167	0,21	0,21	
Peugeot SA	FR	4 042	1 549	46	1 696	0,31	0,31	
Time Warner Inc	US	10 700	1 352	18	1 417	0,26	0,26	
Trelleborg B	SE	21 178	1 996	130	2 753	0,51	0,51	
Viacom Inc B	US	3 915	1 558	36	1 053	0,19	0,19	
Sällanköpsvaror och tjänster total			37 687		40 797	7,51		
Telekomoperatörer								
AT&T Wireless Services Inc	US	15 593	1 066	14	1 682	0,31	0,31	
Millicom Intl. Cellular - SDR	SE	5 500	944	166	910	0,17	0,17	
Nextel Communications Inc A	US	2 655	451	27	533	0,10	0,10	
NTT Docomo Inc	JP	60	980	195 000	808	0,15	0,15	
Portugal Telecom SA	PT	12 439	754	9	1 011	0,19	0,19	
Tele 2 B	SE	10 398	2 923	330	3 431	0,63	0,63	
TeliaSonera	SE	202 680	7 089	32	6 465	1,19	1,19	
Verizon Communications	US	7 659	2 210	36	2 088	0,38	0,38	
Vodafone Plc	GB	68 659	1 177	121	1 133	0,21	0,21	
Telekomoperatörer total			17 593		18 062	3,32		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					295 760	54,42		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Kreditinstitut								
Landshypotek AB FRN 2012-06-27	SE	1 000 000	1 007	4,33	1 066	0,20	0,20	
Kreditinstitut total			1 007		1 066	0,20		
Stat och kommun								
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	SE	19 000 000	19 707	2,71	19 677	3,62	3,62	
SSVX 2004-09-15	SE	35 000 000	34 100	2,05	34 856	6,41		
SSVX 2004-12-15	SE	24 000 000	23 328	2,12	23 774	4,37		
SSVX 2005-03-16	SE	40 000 000	38 983	2,22	39 386	7,25		

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta**	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
SSVX 2005-06-15	SE	32 000 000	30 986	2,39	31 288	5,76		
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	SE	8 700 000	10 033	3,53	9 826	1,81		
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	SE	20 000 000	21 959	3,79	21 901	4,03		
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	SE	30 500 000	35 955	4,67	35 419	6,52		
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	SE	24 600 000	24 951	2,96	24 829	4,57		
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	SE	4 800 000	5 175	4,37	5 041	0,93		
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	SE	5 000 000	5 083	5,00	5 001	0,92		
Sv. Staten 1048 4% 2009-12-01	SE	7 000 000	6 931	4,17	6 942	1,28		43,84
Stat och kommun total			257 191		257 939	47,46		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					259 005	47,65		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					554 765	102,07		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					-11 271	-2,07		
FONDFÖRMÖGENHET					543 494	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					554 753	102,07		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					12	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					554 765	102,07		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten.

** I kolumnen för "Kurs/Ränta" står värdena för räntebärande värdepapper angivna i ränta och för aktier angivna i kurser.

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

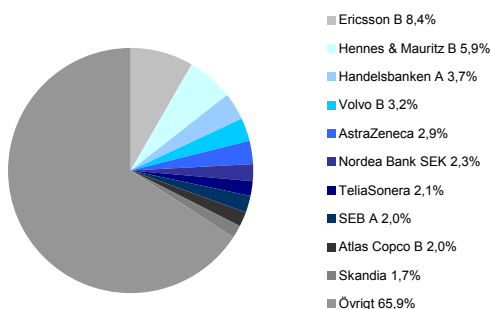
SkandiaBanken Allt-i-Ett Offensiv

Fonden investerar brett i svenska och globala aktier med 50/50 som utgångsläge samt möjlighet att övervikta endera delen eller placera en mindre del i räntebärande värdepapper. Investeringarna sprids på ett flertal bolag, branscher och länder, främst i de större börsföretagen.

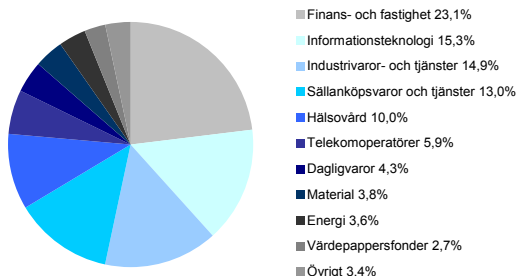
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

SkandiaBanken Allt-i-Ett Offensiv passar som totalplacering eller som basplacering i aktier.

Tio största innehaven 040630



Innehaven fördelade på branscher 040630



Chans- /riskvärde 20,5 (Index 21,0)



Fondfakta

Inträdeskostnad:

Ingen

Försäljningskostnad:

Ingen

Lägsta engångsinsättning:

200 kr

Lägsta månadssparande:

200 kr

Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 158
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 19

Totalkostnadsandel:

1,55 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 174
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 22

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 12 150
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 309

Total expense ratio:

1,40 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden 2,5 %
Index 5,7 %

990630 - 040630
Fonden -2,6 %
Index -1,0 %

Jämförelseindex

Viktat index

Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Fondens utveckling under första halvåret slutade med en uppgång på 9,4 procent. Jämförelseindex steg med 10,4 procent. Under perioden har aktieurvalet i den svenska delportföljen varit den viktigaste faktorn bakom fondens negativa utveckling i förhållande till dess jämförelseindex. Den utländska aktieportföljen bidrog positivt.

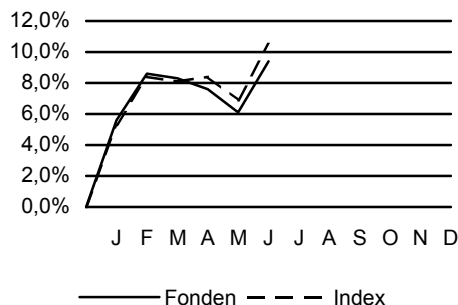
Året började positivt. Räntorna förblev på en låg nivå och bolagsrapporterna avseende det fjärde kvartalet, d v s de som rapporterades under det första kvartalet i år, var generellt sett bra och vinstnivån var i ett historiskt perspektiv mycket hög. Företag världen över uttalade sig positivt om framtiden vilket också ledande indikatorer bekräftade. I USA kom i april månad slutligen det tecken på sysselsättningsökning som marknaden väntat på. Detta är på längre sikt positivt och nödvändigt för en uthållig tillväxt, men har också effekter som kan få inflationen att stiga. Oron för att en stigande inflation och en ökad ekonomisk aktivitet skall föra med sig höjda styrräntor samt ett stigande oljepris dominerade den senare delen av det första halvåret. Dessa två faktorer i samband med uttalanden från kinesiska myndigheter som sade sig vilja dämpa den höga tillväxten i Kina för att förhindra överhettning fick finansmarknaden att börja tvivla på uthålligheten i den globala ekonomiska återhämtningen. Det första kvartalets företagsrapporter som presenterades under våren var generellt sett mycket bra. Detta räckte dock inte till för att uppväga för de negativa effekter som de faktorer som beskrevs ovan förde med sig och aktiemarknaden handlades vid halvårsskiftet under sina högsta nivåer för året.

I den svenska aktieportföljen har fonden under det första halvåret främst minskat exponeringen av aktier inom telekommunikation, såsom Nokia och TeliaSonera. Exponeringen mot basindustrin har även den minskats, i form av bland andra SCA och SSAB. Istället har vi valt att öka banksektorn, främst Föreningssparbanken som är ett nytt innehav i fonden.

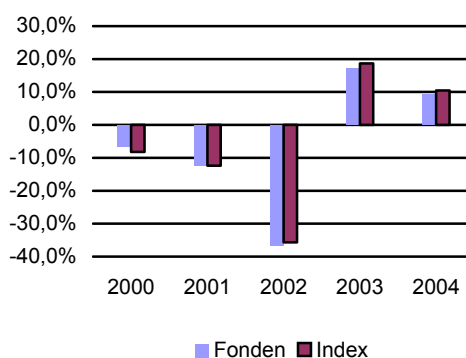
Den globala aktieportföljen har under året haft en balanserad struktur mellan defensiva och cykliska placeringar. Fonden har en hög andel "kvalitetsbolag", det vill säga företag med hög avkastning på eget kapital, låg skuldsättning och god försäljningstillväxt. Anledningen är en attraktiv värdering och att denna typ av bolag tenderar att klara sig väl när inflationen stiger. Fonden har också gynnats av en övervikt i japanska aktier.

Fonden har fortsatt en övervikt i svenska aktier kontra globala. Den främsta anledningen är en attraktiv värdering. Sektorexponeringen är fortsatt balanserad och vi koncentrerar oss på aktieurvalet; en hög andel kvalitetsbolag. Vi förväntar oss att helåret förblir positivt för aktier, trots kommande räntehöjningar från flera av världens riksbanker.

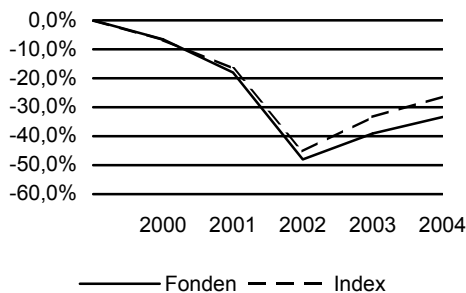
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	-6.6	-8.2
011231	-12.2	-12.4
021231	-36.6	-35.7
031231	+17.2	+18.7
040630	+9.4	+10.5

Viktiga köp

AstraZeneca Den relativa premievärderingen mot sektorn minskat rejält som en följd av sämre kursutveckling. Marknaden har oroats för kolesterolpreparatet Crestors biverkningar och dess lansering. Vi ser att företaget står starkt med sin breda produktportfölj som kan ge många nya lanseringar.

OMHEX Vi tror att de kostnadsbesparingar som gjorts och den högre börsaktiviteten kommer att gynna vinstutvecklingen. Vi tror företaget drar nytta av att vara en aktiv spelare i den konsolidering som sker av den nordiska/baltiska aktiehandeln.

Föreningssparbanken Ett nytt innehav i portföljen är Föreningssparbanken som genom ett ökat fokus på lönsamhet fått den högsta avkastningen på eget kapital i sektorn. De svenska bankerna kommer generellt gynnas av ett högre ränteläge i framtiden, inte minst Föreningssparbanken som har en stor andel hushållsinlåning.

Securitas Värdningen av aktien har minskat rejält och även om expansionen i USA inom bevakning tar längre tid än vad företaget tidigare trott ser vi att aktien är intressant ur ett risk-/avkastningsperspektiv.

Ericsson I år är första året sedan 2001 som operatörerna förväntas öka sina investeringar bland annat genom utbyggnaden av 3 G. Ericsson står genom sin höga satsning på forskning väl rustat att möta en högre efterfrågan. Marginalutvecklingen har vänt ordentligt genom de stora kostnadsminskningarna.

Viktiga försäljningar

Pepsi Aktien har varit en god investering, men vid säljtillfället ville vi exponera fonden för en vidare återhämtning i ekonomin, varför vi avyttrade Pepsi till förmån för placeringar i mer cykliska sektorer.

TeliaSonera Vi är osäkra på hur bolaget skall lyckas med att investera sina starka kassaflöden. Det letar efter värdeskapande förvärv. Den hårdnande konkurrenssituationen på den nordiska telemarknaden har lett till priskrig och försvagade marginaler för TeliaSonera.

SCA SCA har inte lyckats få igenom de prishöjningar man hoppats på inom förpackningar och priskonkurrensen inom hygienprodukter är stor inom vissa områden. Tillsammans med ett högre inköpspris på pappersmassa pressar detta lönsamheten.

SSAB Stigande stålpriser har lett till kraftiga vinstökningar för stålproducenten SSAB, som genom sin relativt lilla storlek gentemot övriga stålbolag kunnat utnyttja sin kapacitet fullt ut. Aktievärderingen har kommit nära sina historiska gamla toppnivåer och därför har vi i början av året minskat fondens innehav.

Pfizer Förväntningarna på företagets kommande produkter är alltför höga, vilket framöver kan visa sig i både lägre marginaler och lägre försäljning än vad marknaden räknar med idag. Detta tror vi kommer att påverka aktien negativt.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Ericsson B	38 214
AstraZeneca	33 913
Föreningssparbanken A	29 678
Securitas B	21 157
OM HEX	19 793
Investor B	19 294
Glaxosmithkline Plc	16 720
Skandia	15 049
Bristol Myers	12 930
Snam Rete Gas Spa	12 814
Nettosålt	
TeliaSonera	47 728
Pfizer Incorporated	31 988
SCA B	26 876
SSAB A	24 857
Pepsico Inc	16 244
Nokia SDB	15 353
United Technologies Corp	14 728
Nestle SA	14 439
BP Plc	13 447
Becton Dickinson	13 340

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	0,60

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	1 410 441
011231	1 747 365
021231	1 468 621
031231	2 142 727
040630	2 499 591

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	5 089 088	277.15
011231	7 239 955	241.35
021231	9 741 489	150.75
031231	12 341 364	173.62
040630	13 158 692	189.95

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.26
2001	1.87
2002	2.46
2003	2.88

COURTAGE

Courtage har erlagts med 2023 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,12% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	179 488	63 053
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-	315
Ränteintäkter	320	658
Utdelningar	41 951	37 733
Valutakursvinster och -förluster netto	-532	-737
Summa intäkter och värdeförändring	221 227	101 022
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-16 176	-10 540
Räntekostnader	-12	-
Övriga kostnader (Not 1)	-87	-205
Summa kostnader	-16 275	-10 745
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	204 952	90 277
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 450 395	1 715 437
Bank och övriga likvida medel	62 784	37 128
Upplupna ränteintäkter	319	591
Övriga kortfristiga fordringar	1 725	8 494
Summa tillgångar	2 515 223	1 761 651
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	2 749	1 914
Övriga kortfristiga skulder	12 883	8 700
Summa skulder	15 632	10 614
Fondförmögenhet	2 499 591	1 751 036
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (87 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Dagligvaror								
Archer Daniels	US	72 970	8 986	17	9 224	0,37	0,37	
Colgate- Palmolive Co	US	29 988	13 327	58	13 204	0,53	0,53	
Diageo A Shares	GB	97 170	9 378	744	9 870	0,39	0,39	
Estee Lauder Co s Inc.	US	36 790	10 184	49	13 519	0,54		
Procter & Gamble	US	54 152	22 008	54	22 207	0,89		1,43
Ito-Yokado Ltd	JP	34 000	8 615	4 670	10 962	0,44	0,44	
Kao Corporation	JP	880	216	2 630	160	0,01	0,01	
Sysco Corporation	US	30 598	7 462	36	8 268	0,33	0,33	
Tesco Plc	GB	263 590	8 010	266	9 587	0,38	0,38	
Wal-Mart Stores Inc	US	23 943	11 680	53	9 516	0,38	0,38	
Dagligvaror total			99 865		106 516	4,26		
Energi								
Apache Corp	US	31 516	8 916	44	10 339	0,41	0,41	
Canadian Natural Resources	CA	28 952	5 477	40	6 515	0,26	0,26	
Chevron Texaco Corp	US	16 454	10 970	94	11 665	0,47	0,47	
ENI Ordinary	IT	67 360	8 763	16	10 075	0,40	0,40	
Exxon Mobil Corp	US	59 353	19 341	44	19 856	0,79	0,79	
Norsk Hydro	NO	11 906	5 877	451	5 829	0,23	0,23	
OMV AG	AT	3 198	4 326	160	4 690	0,19	0,19	
Petro-Canada	CA	22 239	7 265	58	7 203	0,29	0,29	
Royal Dutch	NL	17 180	6 439	42	6 641	0,27	0,27	
Schlumberger Ltd	US	16 252	6 566	64	7 775	0,31	0,31	
Energi total			83 939		90 588	3,62		
Finans- och fastighet								
Affac Inc.	US	58 534	16 162	41	17 995	0,72	0,72	
American Intl Group Inc	US	48 516	28 373	71	26 051	1,04	1,04	
Bank of America	US	29 706	17 805	85	18 936	0,76	0,76	
BNP Paribas	FR	52 115	20 466	51	24 144	0,97	0,97	
BOC Hong Kong Bank	HK	451 500	5 191	13	5 800	0,23	0,23	
Citigroup	US	104 019	34 938	47	36 436	1,46	1,46	
Fannie Mae	US	27 543	16 630	71	14 806	0,59	0,59	
Förenings-sparbanken A	SE	205 800	29 678	144	29 635	1,19	1,19	
Handelsbanken A	SE	611 884	83 777	151	92 394	3,70	3,70	
Hbos	GB	117 204	11 643	683	10 928	0,44	0,44	
Internationale Nederland Groep	NL	53 528	10 132	19	9 517	0,38	0,38	
Investor B	SE	502 476	38 771	77	38 691	1,55	1,55	
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	JP	281	12 829	1 010	19 593	0,78	0,78	
Mitsui Fudosan	JP	156 000	11 028	1 308	14 087	0,56	0,56	
Morgan Stanley Com	US	24 661	10 994	53	9 803	0,39	0,39	
Nordea Bank SEK	SE	1 037 203	49 172	54	56 268	2,25	2,25	
OM HEX	SE	192 862	19 753	90	17 406	0,70	0,70	
Royal Bank Of Scotland	GB	77 009	16 481	1 588	16 706	0,67	0,67	
SEB A	SE	469 558	42 991	109	51 182	2,05	2,05	
Skandia	SE	1 351 812	66 261	31	42 177	1,69	1,69	
Swiss Reins Namen	CH	28 444	14 731	81	13 918	0,56	0,56	
Unicredito Italiano Ord	IT	267 512	9 626	4	9 954	0,40	0,40	
Finans- och fastighet total			567 430		576 425	23,06		
Hälsovård								
Abbott Laboratories	US	30 390	9 455	41	9 331	0,37	0,37	
AstraZeneca	SE	209 726	76 194	342	71 726	2,87		
AstraZeneca Plc	GB	26 086	9 331	2 474	8 816	0,35	3,22	
Attendo Senior Care B	SE	945	28	33	31	0,00	0,00	
Aventis	FR	23 735	13 541	62	13 498	0,54	0,54	
Becton Dickinson	US	123	37	52	48	0,00	0,00	
Boston Scientific Corp	US	39 915	12 722	43	12 869	0,51	0,51	
Bristol Myers	US	70 362	13 022	25	12 986	0,52	0,52	
Cambridge Antibody Technology	GB	65 991	4 441	515	4 643	0,19	0,19	
Fisher Scientific Intl	US	12 600	5 676	58	5 481	0,22	0,22	
Gambro A	SE	516 747	31 236	73	37 723	1,51	1,51	
Glaxosmithkline Plc	GB	106 120	16 720	1 116	16 179	0,65	0,65	
Guidant Corporation	US	14 900	6 152	56	6 272	0,25	0,25	
Johnson&Johnson	US	23 592	9 830	56	9 899	0,40	0,40	
Millennium Pharmaceuticals	US	61 100	6 372	14	6 352	0,25	0,25	
Novo Nordisk B	DK	24 800	9 138	315	9 617	0,38	0,38	
Smith & Nephew	GB	82 726	6 739	594	6 707	0,27	0,27	
Wyeth	US	38 700	10 325	36	10 542	0,42	0,42	
Yamanouchi Pharmaceuticals	JP	29 600	6 729	3 670	7 500	0,30	0,30	
Hälsovård total			247 690		250 219	10,01		
Industrivaror- och tjänster								
ABB Ltd SEK	SE	323 508	24 734	41	13 393	0,54	0,54	
Ainax	SE	19 492	3 916	248	4 824	0,19	0,19	
Atlas Copco A	SE	6 500	1 283	280	1 817	0,07		
Atlas Copco B	SE	192 203	40 132	258	49 492	1,98	2,05	
Cardo	SE	139 439	26 251	188	26 145	1,05	1,05	
East Japan Railway Co	JP	180	7 033	612 000	7 605	0,30	0,30	
General Electric	US	145 224	41 721	32	35 444	1,42	1,42	
Keppel Corporation	SG	329 000	8 691	7	10 144	0,41	0,41	
Lufthansa R	DE	66 652	7 778	11	6 829	0,27		
Deutsche Lufthansa retter	DE	4				0,00	0,27	
Mitsubishi Heavy	JP	391 000	10 544	296	7 990	0,32	0,32	
Sandvik	SE	130 645	28 298	257	33 576	1,34	1,34	
Securitas B	SE	185 114	21 300	94	17 401	0,70	0,70	
Siemens AG R	DE	30 312	15 883	59	16 421	0,66	0,66	

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
SKF B	SE	137 253	34 431	277	37 950	1,52	1,52	
Svedbergs i Dalstorp B	SE	65 369	5 628	108	7 060	0,28	0,28	
Toppan Forms	JP	20	3	1 500	2	0,00	0,00	
Tyco International Ltd	US	68 847	13 715	33	17 187	0,69	0,69	
Volvo B	SE	302 136	57 106	262	79 160	3,17	3,17	
Industrivaror- och tjänster total			348 446		372 441	14,90		
Informationsteknologi								
Affiliated Computer Services-A	US	24 770	9 594	53	9 878	0,40	0,40	
Agere Systems Inc B	US	198 739	5 200	2	3 219	0,13	0,13	
BearingPoint Inc	US	102 522	7 855	9	6 850	0,27	0,27	
Canon	JP	31 900	11 446	5 750	12 663	0,51	0,51	
Cisco Systems Inc	US	55 644	9 889	24	9 934	0,40	0,40	
Ericsson B	SE	9 424 763	150 580	22	209 230	8,37	8,37	
First Data Corp	US	26 837	8 534	45	9 000	0,36	0,36	
Foundry Networks Inc	US	73 500	7 170	14	7 790	0,31	0,31	
Hewlett Packard	US	137 333	20 781	21	21 828	0,87	0,87	
Hoya Corp	JP	40	25	11 420	32	0,00	0,00	
Intel Corporation	US	54 275	11 949	28	11 284	0,45	0,45	
Kyocera	JP	50	54	9 260	32	0,00	0,00	
Microsoft Corporation	US	95 551	27 210	29	20 557	0,82	0,82	
Murata Manufacturing Co	JP	17 420	7 752	6 220	7 480	0,30	0,30	
Nokia A	FI	38 821	4 753	12	4 220	0,17	0,17	
Nolato B	SE	119 410	6 704	54	6 448	0,26	0,26	
Oracle Corporation	US	142 397	12 764	12	12 797	0,51	0,51	
Polycom Incorporated	US	37 951	5 599	22	6 407	0,26	0,26	
Telelogic	SE	97 537	1 208	13	1 268	0,05	0,05	
Tietoerator SEK	SE	20 763	4 426	229	4 755	0,19	0,19	
WM-Data B	SE	1 020 727	21 951	17	17 250	0,69	0,69	
Informationsteknologi total			335 442		382 922	15,32		
Kraftförsörjning								
Centrica Plc	GB	323 164	8 118	225	9 911	0,40	0,40	
E.ON AG	DE	80	36	59	43	0,00	0,00	
Sham Rete Gas Spa	IT	391 456	12 814	4	12 665	0,51	0,51	
Suez	FR	51 350	7 571	17	8 052	0,32	0,32	
Tokyo Electric Power	JP	37 420	6 473	2 475	6 394	0,26	0,26	
Kraftförsörjning total			35 012		37 065	1,48		
Material								
ALCOA Inc	US	31 935	6 969	33	7 946	0,32	0,32	
Arcelor	FR	75 702	7 650	14	9 575	0,38	0,38	
Asahi Kasei Corporation	JP	201 000	6 008	565	7 840	0,31	0,31	
BHP Billiton Ltd	AU	129 922	6 992	13	8 542	0,34	0,34	
Billerud	SE	131 617	13 628	123	16 189	0,65	0,65	
Nippon Steel Corp	JP	390 000	5 833	229	6 166	0,25	0,25	
SCA B	SE	94 334	24 466	286	26 980	1,08	1,08	
SSAB A	SE	88 774	9 337	127	11 274	0,45	0,45	
Sumitomo Chemical	JP	20	1	509	1	0,00	0,00	
Material total			80 884		94 512	3,78		
Sällanköpsvaror och tjänster								
Adidas AG	DE	9 460	7 026	98	8 508	0,34	0,34	
Antena 3 Television SA	ES	146	4	44	58	0,00	0,00	
Telefonica Ordinarie	ES	73 547	7 663	12	8 190	0,33	0,33	
Bilia A	SE	164 950	9 453	94	15 423	0,62	0,62	
Carnival Corp	US	32 275	8 338	47	11 427	0,46	0,46	
Compass Group	GB	167 536	7 623	337	7 702	0,31	0,31	
Denso	JP	78 900	11 844	2 540	13 835	0,55	0,55	
Electrolux B	SE	94 117	14 760	145	13 600	0,54	0,54	
Fuji Photo Film Company Ltd	JP	120	40	3 420	28	0,00	0,00	
Gannett Co Inc	US	11 366	7 545	85	7 265	0,29	0,29	
Hennes & Mauritz B	SE	764 008	139 461	195	148 600	5,95	5,95	
Intl Game Technology	US	32 374	9 279	39	9 413	0,38	0,38	
Metro International SA A	SE	107 553	461	11	1 199	0,05	0,05	
Metro International SA B	SE	73 801	1 509	12	878	0,04	0,08	
Modern Times Group B	SE	35 759	8 064	146	5 221	0,21	0,21	
News Corp Ordinary	AU	178 329	11 717	13	11 866	0,47	0,47	
Omnicom Group Inc	US	16 358	9 435	76	9 351	0,37	0,37	
Peugot SA	FR	33 346	12 763	46	13 988	0,56	0,56	
Time Warner Inc	US	73 000	9 222	18	9 667	0,39	0,39	
Trelleborg B	SE	151 192	14 052	130	19 655	0,79	0,79	
Viacom Inc B	US	32 942	12 759	36	8 864	0,35	0,35	
Sällanköpsvaror och tjänster total			303 018		324 738	12,99		
Telekomoperatörer								
AT&T Wireless Services Inc	US	110 920	7 517	14	11 965	0,48	0,48	
Millicom Intl. Cellular - SDR	SE	44 700	7 670	166	7 398	0,30	0,30	
Nextel Communications Inc A	US	23 180	3 935	27	4 655	0,19	0,19	
NTT Docomo Inc	JP	425	6 939	195 00	5 721	0,23	0,23	
Portugal Telecom SA	PT	85 308	5 237	9	6 935	0,28	0,28	
Tele 2 B	SE	94 547	27 570	330	31 201	1,25	1,25	
TeliaSonera	SE	1 622 373	54 619	32	51 754	2,07	2,07	
Verizon Communications	US	65 607	18 877	36	17 886	0,72	0,72	
Vodafone Plc	GB	635 220	11 275	121	10 478	0,42	0,42	
Telekomoperatörer total			143 638		147 993	5,92		
Värdepappersfonder								
Skandia Europa	SE	70 252	18 071	304	21 333	0,85	0,85	
Skandia Far East	SE	11 519	1 563	157	1 813	0,07	0,07	
Skandia Japan	SE	41 300	3 705	128	5 305	0,21	0,21	
Skandia USA	SE	95 215	35 756	405	38 525	1,54	1,54	2,68
Värdepappersfonder total			59 096		66 975	2,68		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					2 450 395	98,04		

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					2 450 395	98,04		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					49 094	1,96		
FONDFÖRMÖGENHET					2 499 489	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					2 383 389	95,36		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					31	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					66 975	2,68		
Summa					2 450 395	98,04		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

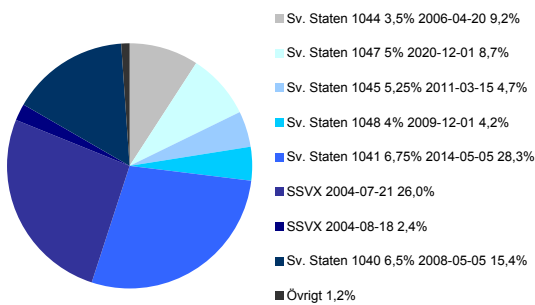
Skandia Kapitalmarknadsfond

Fonden investerar i svenska obligationer. Fondens genomsnittliga löptid skall överstiga ett år.

Fonden investerar i svenska obligationer utgivna av stat, kommun eller andra juridiska personer som bedöms ha en hög kreditvärdighet. Fonden får även investera i räntebärande värdepapper emitterade i euro med motsvarande kreditsäkerhet om dessa valutasäkras fullt ut.

Skandia Kapitalmarknadsfond passar som basplacering i svenska obligationer.

Tio största innehaven 040630



Chans- /riskvärde 3,8 (Index 3,8)



Fondfakta

Inträdeskostnad:
Ingen

Försäljningskostnad:
Ingen

Lägsta engångsinsättning:
200 kr

Lägsta månadssparande:
200 kr

Förvaltningsarvode:
0,60 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 60
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 8

Totalkostnadsandel:
0,60 %

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 56
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 7

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 10 268
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 224

Total expense ratio:
0,60 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630	
Fonden	7.1 %
Index	7.1 %

990630 - 040630	
Fonden	5.3 %
Index	5.6 %

Jämförelseindex
OMRX T-Bond

Ansvarig förvaltare
Christer Käck

Utdelning
Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:
Skandia Fonder AB

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Återhämtning i världsekonomin har varit ledstjärnan under det första halvåret 2004.

Efter ett antal besvikelser när det gäller den ekonomiska tillväxten och då framförallt sysselsättningen, har nu den ekonomiska aktiviteten ökat. I början av april fick vi den första sysselsättningsökningen på den amerikanska arbetsmarknaden. Marknaden hade länge fokuserat på denna siffra där ökningen varit långsammare än normalt. Reaktionen i marknaden blev stark, då förväntningarna om framtida räntehöjningar samt ökad inflation resulterade i en ökad riskpremie och därmed högre räntor.

Under andra kvartalets senare hälft pekar siffrorna på svagare ekonomisk aktivitet framförallt från Kina men även fallande priser på olja och metaller har fått räntorna att komma ner från de högsta nivåerna som rådde i mitten av juni. Sjunkande elpriser samt fallande oljepriser har tillika sänkt förväntningarna på höjda räntor. Trots dessa svagare siffror växer den amerikanska ekonomin med 3,9 procent vilket är unikt med en reporänta på 1,25 procent.

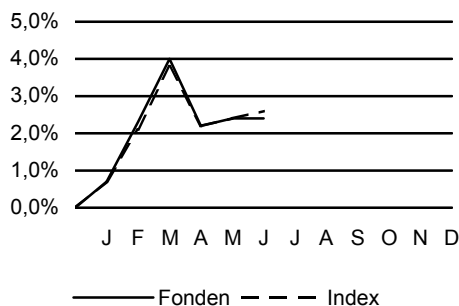
Den amerikanska centralbanken, FED, höjde som förväntat räntorna med 25 punkter den 30 juni i år. De var samtidigt tydliga med att de kommer fortsätta att höja räntan, men i en maklig takt. Reaktionen i marknaden blev att räntorna sjönk något då FED var försiktigare med att tala om räntehöjningar än vad marknaden förväntat sig.

Avkastningen för Kapitalmarknadsfonden ligger 18 punkter över indexavkastning före avgifter och 12 punkter efter index när avgifterna är tagna. Fram till den starka amerikanska sysselsättningsciffran i april, hade fonden en lägre löptid mot sitt index och tjänade därmed pengar. Efter siffran i april halverade vi den långa positionen samt gick ner till index, efter att Allan Greenspan, den amerikanska centralbankschefen, talat om högre räntor. Vi har nu en risk som är 0,47 år kortare än index samt en position för en flackare räntekurva, där vi bedömer att de korta räntorna kommer att gå upp mer än de långa.

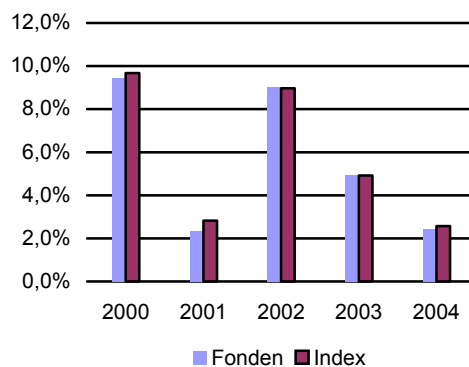
Vi förväntar oss att Riksbanken och ECB framåt hösten kommer att följa efter FED med räntehöjningar. Därför tror vi fortsatt på högre räntor och en flackare avkastningskurva.

Marknadsreaktionerna på räntehöjningen från FED i slutet av månaden var små. Vi förväntar oss dock att marknaden inom en snar framtid prisar in kraftigare höjningar än i dagsläget.

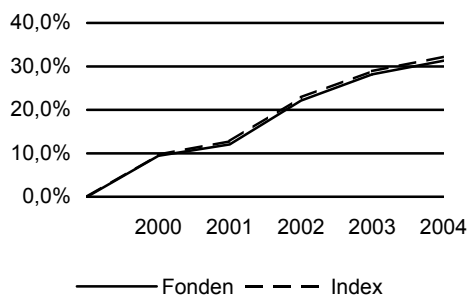
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	+9.4	+9.7
011231	+2.4	+2.8
021231	+9.0	+9.0
031231	+4.9	+4.9
040630	+2.4	+2.6

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SSVX 2004-07-21	439 291
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	151 504
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	82 536
Sv. Staten 1048 4% 2009-12-01	77 041
SSVX 2004-08-18	39 896
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	22 053
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	3 046

Nettosålt

Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	249 615
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	199 780
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	121 933
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	69 297
SEBoian 558 2005-06-15	42 158
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	38 449
Vattenfall Treasury AB 15 9,25% 2006-03-14	12 186
Germany Bubill 2004-02-18	9 206
SSVX 2004-06-16	373
SSVX 2004-05-19	336

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	2,50

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	1 467 612
011231	1 489 148
021231	1 414 453
031231	1 580 581
040630	1 692 459

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	9 503 676	154,43
011231	9 801 628	151,93
021231	9 008 803	157,01
031231	10 135 414	155,94
040630	10 593 748	159,76

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	4,14
2001	6,18
2002	8,46
2003	8,71

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2000	5,17
2001	4,55
2002	4,39
2003	4,82
2004	4,38

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,00% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2 347	32 328
Ränteintäkter	41 423	39 965
Valutakursvinster och -förluster netto	-134	-
Summa intäkter och värdeförändring	43 636	72 293
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-4 975	-4 492
Räntekostnader	-5	-12
Övriga kostnader (Not 1)	-8	-11
Summa kostnader	-4 988	-4 515
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	38 648	67 778
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 672 168	1 506 319
Bank och övriga likvida medel	8 444	8 156
Upplupna ränteintäkter	14 818	22 355
Övriga kortfristiga fordringar	248 413	-
Summa tillgångar	1 943 843	1 536 830
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	828	763
Övriga kortfristiga skulder	250 556	10
Summa skulder	251 384	773
Fondförmögenhet	1 692 459	1 536 057
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (8 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Ränta (%)	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Stat och kommun								
SSVX 2004-07-21	SE	440 000 000	439 291	2,02	439 536	25,97		
SSVX 2004-08-18	SE	40 000 000	39 896	2,04	39 897	2,36		
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	SE	238 000 000	262 589	3,79	260 622	15,40		
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	SE	411 800 000	484 418	4,67	478 215	28,26		
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	SE	154 000 000	156 557	2,96	155 431	9,18		
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	SE	76 200 000	82 035	4,37	80 025	4,73		
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	SE	147 000 000	148 120	5,00	147 038	8,69		
Sv. Staten 1048 4% 2009-12-01	SE	72 000 000	73 482	4,17	71 404	4,22		98,80
Stat och kommun total			1 686 388		1 672 168	98,80		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					1 672 168	98,80		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					1 672 168	98,80		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					20 263	1,20		
FONDFÖRMÖGENHET					1 692 431	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					1 672 168	98,80		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					1 672 168	98,80		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

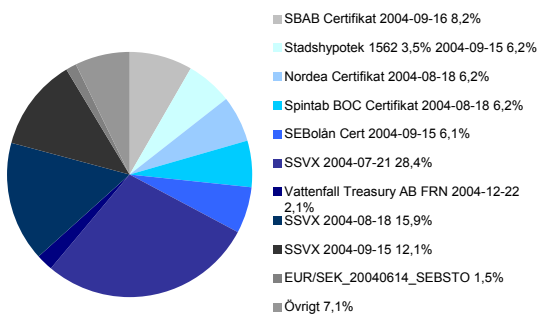
Skandia Likviditetsfond

Fonden investerar främst i svenska räntebärande värdepapper med kort löptid. Fondens genomsnittliga löptid skall ej överstiga 90 dagar.

Fonden investerar i svenska räntebärande värdepapper utgivna av stat, kommun eller andra juridiska personer som bedöms ha hög kreditvärdighet. Fonden får även investera i räntebärande värdepapper emitterade i euro med motsvarande kreditsäkerhet om dessa valutasäkras fullt ut.

Skandia Likviditetsfond passar som basplacering för kortsiktigt räntesparande.

Tio största innehaven 040630



Chans- /riskvärde 0,2 (Index 0,2)



Fondfakta

Inträdeskostnad:
Ingen

Försäljningskostnad:
Ingen

Lägsta engångsinsättning:
200 kr

Lägsta månadssparande:
200 kr

Förvaltningsarvode:
0,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 40
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 5

Totalkostnadsandel:
0,40 %

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 37
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 5

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 10 233
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 214

Total expense ratio:
0,40 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden 3.0 %
Index 3.3 %

990630 - 040630
Fonden 3.2 %
Index 3.6 %

Jämförelseindex
Handelsbanken 1-3 mån

Ansvarig förvaltare
Maud Ljungqvist

Utdelning
Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:
Skandia Fonder AB

PPM:
Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

Förvaltningen första halvåret 2004

Utvecklingen under årets första halvår har i Sverige präglats av den radikalt lättare penningpolitik som Riksbanken genomfört under årets första månader. Redan vid årets ingång var signalerna tydliga att sänkningar skulle komma relativt snart. Detta betydde att när sänkningen av reporäntan med 0,25 procent till 2,50 procent annonserades vid mötet den femte februari, så var det helt väntat av marknaden.

Under mars bekräftade ny svensk arbetsmarknadsstatistik den svaga bilden och dessutom en låg inflationstakt. Marknaden började i detta skede prissätta ytterligare sänkningar från Riksbanken och den första april kom en ny med hela 0,50 procent. Härmed fick Sverige samma styrränta som EMU-länderna och den lägsta på 100 år.

Starkare ekonomisk statistik ute i världen, framförallt i USA, gjorde att räntenivån steg under april månads första hälft. Även i Sverige gick räntorna upp främst på obligationer med längre löptid och detta påverkade i princip inte alls räntepapper med så kort löptid som innehas i Likviditetsfonden.

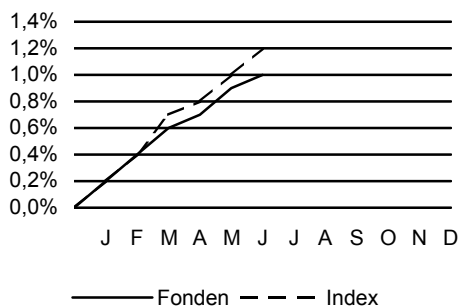
Under juni visade det sig att även optimismen för styrkan i USA:s ekonomi var något för stor. I och med att Federal Reserve höjde FED funds för första gången i denna ekonomiska cykel på kvartalets sista dag med 0,25 procent till 1,25 procent, blev räntemarknaden också mer räntepositiv.

I Europa har ECB haft oförändrad räntenivå under hela perioden. Förväntningar om en sänkning var starka främst under de tre första månaderna i kvartalet. I och med den gryende optimismen i amerikansk ekonomi försvann chanserna till lättnad inom EMU-området, samtidigt som den egna inflationstakten hade svårt att nå taket på 2 procent. Däremot verkar de europeiska ekonomierna ha svårt att få kraft och tillväxttalen är blygsamma för innevarande år.

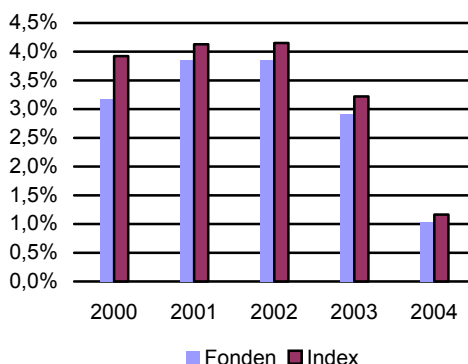
Likviditetsfonden har under första hälften av 2004 haft en positiv utveckling. Löptiden i fonden har under perioden varit längre än jämförande index.

Som det ser ut nu kommer fonden troligen att minska sin duration (löptid) och gå mot en mer neutral under andra halvåret 2004. Det beror främst på att USA kommer att fortsätta sina räntehöjningar under hösten, även om det troligen blir i lugnare takt än marknaden förväntat sig. ECB kommer sannolikt att hålla oförändrad penningpolitik precis som Riksbanken. Men om den globala utvecklingen utvecklas ungefär som prognoserna kommer marknaden att diskontera höjningar även i dessa områden. Dock antar vi att Riksbanken kommer att bli tvungen att vänta till nästa år, då inflationen inte kommer att stiga särskilt mycket och ligga under målet, samtidigt som arbetsmarknaden kommer att vara fortsatt dystert.

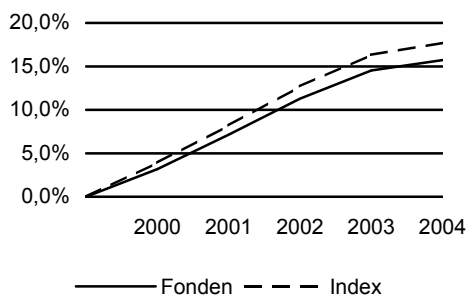
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	+3.2	+3.9
011231	+3.9	+4.1
021231	+3.9	+4.2
031231	+2.9	+3.2
040630	+1.0	+1.2

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SSVX 2004-07-21	686 908
SSVX 2004-08-18	386 189
SSVX 2004-09-15	292 930
SBAB Certifikat 2004-09-16	198 943
Stadshypotek 1562 3,5% 2004-09-15	153 971
Nordea Certifikat 2004-08-18	149 461
Spintab BOC Certifikat 2004-08-18	149 461
SEBolån Cert 2004-09-15	149 026
Elsam FRN 2007-06-21	18 241
Scania CV AB FRN 2006-05-11	18 207
Nettosålt	
SSVX 2004-02-18	634 332
SSVX 2004-01-21	599 588
SSVX 2004-03-17	310 748
SSVX 2004-02-12 On Tap	165 000
SBAB Certifikat 2004-01-14	150 000
Svenska Handelsbanken Certifikat 2004-01-09	150 000
Spintab Certifikat 2004-03-17	150 000
SEBolån Cert 2004-01-21	150 000
Finans for Industri & Haandveark FRN 2007-04-26	18 520
General Electric FRN 2004-06-21	18 519

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,60

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	766 723
011231	1 625 315
021231	1 912 593
031231	2 613 696
040630	2 428 718

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	6 851 249	111.91
011231	14 227 352	114.24
021231	16 462 912	116.18
031231	22 488 817	116.02
040630	20 717 786	117.23

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	2.25
2001	1.92
2002	2.46
2003	3.54

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2000	0,09
2001	0,11
2002	0,13
2003	0,10
2004	0,13

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,00% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	19 129	31 715
Ränteintäkter	11 662	8 974
Valutakursvinster och -förluster netto	-2 125	-523
Summa intäkter och värdeförändring	28 666	40 166
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-4 654	-4 397
Räntekostnader	-6	-1
Övriga kostnader (Not 1)	-7	-9
Summa kostnader	-4 667	-4 407
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	23 999	35 759
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 417 593	2 292 973
Bank och övriga likvida medel	12 490	17 705
Upplupna ränteintäkter	4 804	7 646
Övriga kortfristiga fordringar	-	9 192
Summa tillgångar	2 434 887	2 327 516
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	824	764
Övriga kortfristiga skulder	5 345	20 332
Summa skulder	6 169	21 096
Fondförmögenhet	2 428 718	2 306 420
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (7 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Övriga aktierelaterade finansiella instrument								
Valutahedgar					-265	-0,01		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					-265	-0,01		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Företag								
Elsam FRN 2007-06-21	DK	2 000 000	18 241	100	18 304	0,75	0,75	
Investor 116 FRN 2005-05-30	SE	17 000 000	17 000	100	17 044	0,70	0,70	
RWE AG FRN 2005-06-14	DE	2 000 000	18 274	100	18 362	0,76	0,76	
Sandvik FRN 2006-06-21	SE	10 000 000	10 000	100	10 018	0,41	0,41	
Scania CV AB FRN 2006-05-11	SE	2 000 000	18 207	100	18 302	0,75	0,75	
Vattenfall Treasury AB FRN 2004-12-22	SE	50 000 000	49 878	100	50 079	2,06	2,06	
Företag total			131 599		132 109	5,44		
Kreditinstitut								
BG Bank FRN 2007-11-24	DK	1 000 000	9 227	101	9 215	0,38	0,38	
Kreditinstitut total			9 227		9 215	0,38		
Stat och kommun								
Framtiden Housing Finance FRN 2005-11-21	SE	2 000 000	18 198	100	18 378	0,76	0,76	
Granite Mortgages 2002-2 2A FRN 2043-01-20	GB	2 000 000	15 861	100	16 095	0,66	0,66	
Societa Cartolarizzazione Immobili FRN 2006-04-26	IT	2 000 000	2 226	100	2 250	0,09	0,09	
SRM Investment 2X A2 FRN 2006-12-15	JE	4 000 000	36 748	100	36 814	1,52		
SRM Investment 3 A FRN 2008-08-26	JE	1 000 000	8 615	100	8 759	0,36	1,88	
Swafe I A1 FRN 2009-02-02	NL	4 000 000	21 555	100	21 916	0,90	0,90	
Nordea Certifikat 2004-08-18	SE	150 000 000	149 461	2,07	149 596	6,16	6,16	
SBAB Certifikat 2004-09-16	SE	200 000 000	198 943	2,07	199 130	8,20	8,20	
SEBolån Cert 2004-09-15	SE	150 000 000	149 026	2,08	149 353	6,15	6,15	
Spintab BOC Certifikat 2004-08-18	SE	150 000 000	149 461	1,98	149 596	6,16	6,16	
SSVX 2004-07-21	SE	690 000 000	686 983	2,00	689 272	28,38		
SSVX 2004-08-18	SE	388 000 000	386 189	1,98	387 000	15,93		
SSVX 2004-09-15	SE	296 000 000	293 901	1,98	294 784	12,14		
SSVX 2004-12-15	SE	1 000 000	980	2,07	991	0,04		
SSVX 2005-03-16	SE	1 000 000	978	2,19	985	0,04		
SSVX 2005-06-15	SE	1 000 000	976	2,36	978	0,04		56,57
Stadshypotek 1562 3,5% 2004-09-15	SE	150 000 000	150 749	2,15	150 375	6,19	6,19	
Stat och kommun total			2 270 847		2 276 269	93,72		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					2 417 593	99,54		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					2 417 328	99,53		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					11 363	0,47		
FONDFÖRMÖGENHET					2 428 691	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					2 417 593	99,54		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					-265	-0,01		
Summa					2 417 328	99,53		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

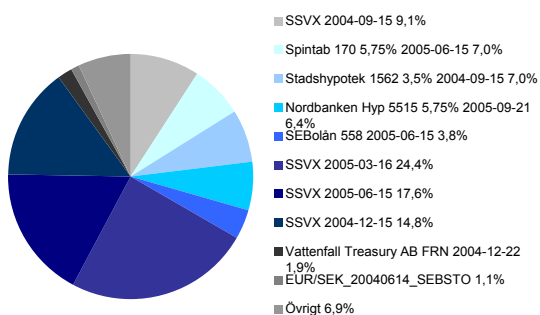
Skandia Penningmarknadsfond

Fonden investerar främst i svenska räntebärande värdepapper med kort löptid. Fondens genomsnittliga löptid skall understiga ett år.

Fonden investerar i svenska räntebärande värdepapper utgivna av stat, kommun eller andra juridiska personer som bedöms ha hög kreditvärdighet. Fonden får även investera i räntebärande värdepapper emitterade i euro med motsvarande creditsäkerhet om dessa valutasäkras fullt ut.

Skandia Penningmarknadsfond passar som basplacering för kortsiktigt räntesparande.

Tio största innehaven 040630



Chans- /riskvärde 0,4 (Index 0,3)



Fondfakta

Inträdeskostnad:
Ingen

Försäljningskostnad:
Ingen

Lägsta engångsinsättning:
200 kr

Lägsta månadssparande:
200 kr

Förvaltningsarvode:
0,60 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 61
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 8

Totalkostnadsandel:
0,60 %

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 56
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 7

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 10 258
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 216

Total expense ratio:
0,60 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden 3,4 %
Index 3,7 %

990630 - 040630
Fonden 3,4 %
Index 3,9 %

Jämförelseindex
OMRX T-Bill

Ansvarig förvaltare
Maud Ljungqvist

Utdelning
Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:
Skandia Fonder AB

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Utvecklingen under årets första halvår har i Sverige präglats av den radikalt lättare penningpolitik som Riksbanken genomfört under årets första månader. Redan vid årets ingång var signalerna tydliga att sänkningar skulle komma relativt snart., då december månads "Inflationsrapport" publicerats och protokollet från decembermötet offentliggjorts. Detta betydde att när sänkningen av reporäntan med 0,25 procent till 2,50 procent annonserades vid mötet den femte februari, var det helt väntat av marknaden.

Under mars bekräftade ny svensk statistik över arbetsmarknaden den svaga bilden och dessutom en låg inflationstakt. Marknaden började i detta skede prissätta ytterligare sänkningar från Riksbanken och den första april kom en ny med hela 0,50 procent. Härmed fick Sverige samma styrränta som EMU-länderna och den lägsta på 100 år.

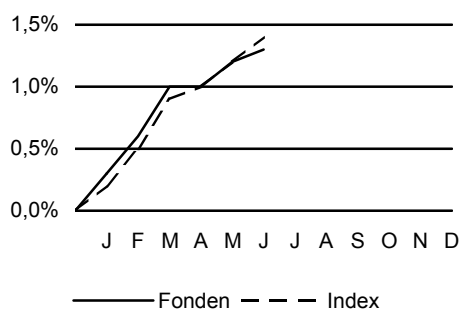
Starkare ekonomisk statistik ute i världen framförallt i USA gjorde att räntenivån steg under april månads första hälft. Även i Sverige gick räntorna upp främst på obligationer med längre löptid. Redan under april började marknaden diskutera om den senaste räntesänkningen var för stor. Det visade sig att en ledamot av direktionen ansåg att en 0,25 procents sänkning i taget varit att föredra. Den kortfristiga räntemarknaden började i och med detta prissätta alldeles för stora och i tiden snabba höjningar.

I Europa har ECB haft oförändrad räntenivå under hela perioden. Förväntningar om en sänkning var starka främst under de tre första månaderna i kvartalet. I och med den gryende optimismen i amerikansk ekonomi försvann chanserna till lättnad inom EMU-området, samtidigt som den egna inflationstakten hade svårt att nå taket på 2 procent. Däremot verkar de europeiska ekonomierna ha svårt att få kraft och tillväxttalen är blygsamma för innevarande år.

Penningmarknadsfonden har under första hälften av 2004 haft en mycket god utveckling relativt index. Det var under det första kvartalet som avkastningen var bäst. Marknaden förväntade sig alltför sent att Riksbanken faktiskt skulle sänka reporäntan med så mycket som 0,75 procent under vintern. Detta kunde utnyttjas i fonden och löptiden var klart längre än index under huvuddelen av perioden. Under april tappade fonden något i avkastning men det har varit en svagt positiv utveckling under maj och juni.

Som det ser ut nu kommer fonden troligen att minska sin löptid och gå mot en mer neutral eller kortare duration under andra halvåret 2004. Det beror främst på att USA kommer att fortsätta sina räntehöjningar under hösten även om det sannolikt blir i lugnare takt än marknaden förväntat sig. ECB kommer troligen att hålla oförändrad penningpolitik precis som Riksbanken. Men om den globala utvecklingen utvecklas ungefär som prognoserna kommer marknaden att diskontera höjningar även i dessa områden. Dock antar vi att Riksbanken kommer att bli tvungen att vänta till nästa år, då inflationen inte kommer att stiga särskilt mycket och ligga under målet, samtidigt som arbetsmarknaden kommer att vara fortsatt dystert.

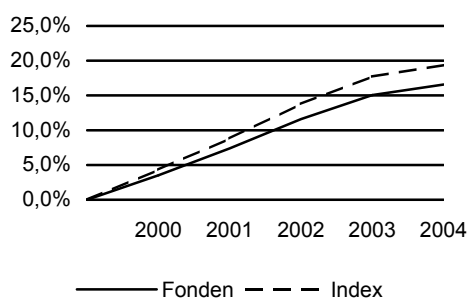
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	+3.5	+4.3
011231	+3.7	+4.3
021231	+3.9	+4.6
031231	+3.1	+3.5
040630	+1.3	+1.4

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SSVX 2005-03-16	389 816
SSVX 2005-06-15	280 290
Spintab 170 5,75% 2005-06-15	112 465
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	106 889
SEBolån 558 2005-06-15	61 878
Elsam FRN 2007-06-21	9 121
Scania CV AB FRN 2006-05-11	9 103
SSVX 2004-08-18	995
SSVX 2004-07-21	967

Nettosålt	
SSVX 2004-12-15	144 626
Spintab 161 7,5% 2004-06-15	128 173
SSVX 2004-06-16	123 284
Nordbanken Hyp 5514 5,25% 2004-06-16	104 486
SSVX 2004-03-17	70 646
SEBolån 557 2004-06-16	64 939
SSVX 2004-09-15	54 345
Sonera FRN 2004-06-07	11 136
Birka Energi AB 4,80% 2004-01-05	10 480
Finans for Industri & Haandveark FRN 2007-04-26	9 260

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,54

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	830 197
011231	1 099 753
021231	1 319 527
031231	1 392 728
040630	1 614 392

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
011231	8 446 566	130.20
021231	10 004 872	131.89
031231	10 527 395	132.29
040630	12 045 723	134.02

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	5.77
2001	1.02
2002	3.39
2003	3.67

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2000	0,38
2001	0,54
2002	0,45
2003	0,58
2004	0,63

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,00% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	10 843	19 073
Ränteintäkter	12 880	11 981
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 282	-328
Summa intäkter och värdeförändring	22 441	30 726
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-4 258	-4 307
Räntekostnader	-4	-
Övriga kostnader (Not 1)	-4	-136
Summa kostnader	-4 266	-4 443
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	18 175	26 283
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 601 277	1 517 139
Bank och övriga likvida medel	47 745	14 972
Upplupna ränteintäkter	8 412	8 429
Övriga fordringar	-	14 163
Summa tillgångar	1 657 434	1 554 703
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	789	757
Övriga kortfristiga skulder	42 253	19 388
Summa skulder	43 042	20 145
Fondförmögenhet	1 614 392	1 534 558
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (4 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Övriga aktierelaterade finansiella instrument								
Valutahedgar					-222	-0,01		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT						-222	-0,01	
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Företag								
Elsam FRN 2007-06-21	DK	1 000 000	9 121	100	9 152	0,57	0,57	
Investor 116 FRN 2005-05-30	SE	11 000 000	11 000	100	11 028	0,68	0,68	
RWE AG FRN 2005-06-14	DE	1 000 000	9 137	100	9 181	0,57	0,57	
Sandvik FRN 2006-06-21	SE	5 000 000	5 000	100	5 009	0,31	0,31	
Scania CV AB FRN 2006-05-11	SE	1 000 000	9 103	100	9 151	0,57	0,57	
Vattenfall Treasury AB FRN 2004-12-22	SE	30 000 000	29 927	100	30 047	1,86	1,86	
Företag total			73 287		73 569	4,56		
Kreditinstitut								
BG Bank FRN 2007-11-24	DK	1 000 000	9 227	101	9 215	0,57	0,57	
Kreditinstitut total			9 227		9 215	0,57		
Stat och kommun								
Framtiden Housing Finance FRN 2005-11-21	SE	1 000 000	9 099	100	9 189	0,57	0,57	
Granite Mortgages 2002-2 2A FRN 2043-01-20	GB	1 000 000	7 931	100	8 047	0,50	0,50	
Societa Cartolarizzazione Immobili FRN 2006-04-26	IT	1 000 000	1 113	100	1 125	0,07	0,07	
SRM Investment 2X A2 FRN 2006-12-15	JE	2 000 000	18 374	100	18 407	1,14		
SRM Investment 3 A FRN 2008-08-26	JE	1 000 000	8 615	100	8 759	0,54	1,68	
Swafe I A1 FRN 2009-02-02	NL	3 000 000	16 166	100	16 437	1,02	1,02	
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	SE	100 000 000	104 317	2,72	103 562	6,42	6,42	
SEBolån 558 2005-06-15	SE	60 000 000	62 638	2,53	61 916	3,84	3,84	
Spintab 170 5,75% 2005-06-15	SE	110 000 000	114 150	2,53	113 259	7,02	7,02	
SSVX 2004-07-21	SE	1 000 000	995	2,00	999	0,06		
SSVX 2004-08-18	SE	1 000 000	995	1,98	997	0,06		
SSVX 2004-09-15	SE	147 000 000	143 533	1,98	146 396	9,07		
SSVX 2004-12-15	SE	242 000 000	237 782	2,07	239 717	14,85		
SSVX 2005-03-16	SE	400 000 000	389 816	2,19	393 856	24,40		
SSVX 2005-06-15	SE	290 000 000	280 290	2,36	283 545	17,56	66,00	
Stadshypotek 1562 3,5% 2004-09-15	SE	112 000 000	112 402	2,15	112 280	6,96	6,96	
Stat och kommun total			1 508 214		1 518 493	94,07		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT						1 601 277	99,19	
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT						1 601 054	99,18	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO						13 312	0,82	
FONDFÖRMÖGENHET						1 614 366	100,00	
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs						1 601 277	99,19	
Noterade vid auktoriserad marknadsplats						0	0,00	
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats						0	0,00	
Onoterade finansiella instrument						0	0,00	
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument						-222	-0,01	
Summa						1 601 054	99,18	
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade						0	0,00	
Innehav av icke standardiserade						0	0,00	
Utställda standardiserade						0	0,00	
Utställda icke standardiserade						0	0,00	
Summa						0	0,00	
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper						0	0,00	
Utlånade värdepapper						0	0,00	

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Realräntefond

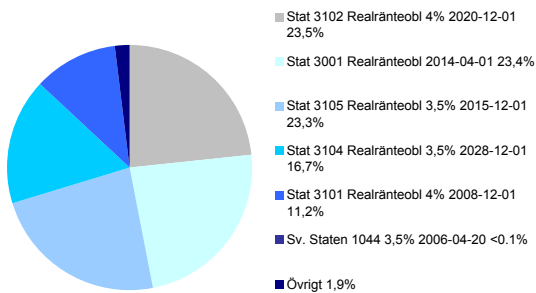
Chans- /riskvärde 6,4 (Index 6,1)

Fonden investerar i svenska realränteobligationer - obligationer som ger en fast avkastning utöver inflationen. Fondens genomsnittliga räntebindningstid skall överstiga fem år.

Fonden investerar huvudsakligen i realränteobligationer emitterade av Riksgälden. Fonden får även placera i svenska statsobligationer och statsskuldväxlar samt räntebärande värdepapper emitterade i euro med motsvarande kreditsäkerhet om dessa valutasäkras fullt ut.

Skandia Realräntefond passar för långsiktigt lågrisksparende med inflationsskydd.

Tio största innehaven 040630



Fondfakta

Inträdeskostnad:
Ingen

Försäljningskostnad:
Ingen

Lägsta engångsinsättning:
200 kr

Lägsta månadssparande:
200 kr

Förvaltningsarvode:
0,60 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 61
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 8

Totalkostnadsandel:
0,60 %

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 56
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 7

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 10 443
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 239

Total expense ratio:
0,60 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden 9.7 %
Index 9.7 %

990630 - 040630
Fonden 7.5 %
Index 8.1 %

Jämförelseindex
OMRX Real

Ansvarig förvaltare
Christer Käck

Utdelning
Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:
Skandia Fonder AB

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen första halvåret 2004

Återhämtning i världsekonomin har varit ledstjärnan under det första halvåret 2004. Efter ett antal besvikelser när det gäller den ekonomiska tillväxten och då framförallt sysselsättningen, har nu den ekonomiska aktiviteten ökat. I början av april fick vi den första sysselsättningsökningen på den amerikanska arbetsmarknaden. Marknaden hade länge fokuserat på denna siffra där ökningen varit långsammare än normalt. Reaktionen i marknaden blev stark, då förväntningarna om framtida räntehöjningar samt ökad inflation resulterade i en ökad riskpremie och därmed högre både nominella samt reala räntor. Under andra kvartalets senare hälft pekar siffrorna på svagare ekonomisk aktivitet framförallt från Kina men även fallande priser på olja och metaller har fått räntorna att komma ner från de högsta nivåerna som rådde i mitten av juni. Sjunkande elpriser samt fallande oljepriser har tillika sänkt förväntningarna på höjda räntor. Trots dessa svagare siffror växer den amerikanska ekonomin med 3,9 procent, vilket är unikt med en reporänta på 1,25 procent.

Den amerikanska centralbanken, FED, höjde som förväntat räntorna med 25 punkter den 30 juni i år. De var samtidigt tydliga med att de kommer fortsätta höja räntan, men i en maklig takt. Reaktionen i marknaden blev att räntorna sjönk något då FED var försiktigare med att tala om räntehöjningar än vad marknaden förväntat sig.

Realräntorna ligger på en attraktiv nivå med hänsyn till förväntad BNP-utveckling i Sverige.

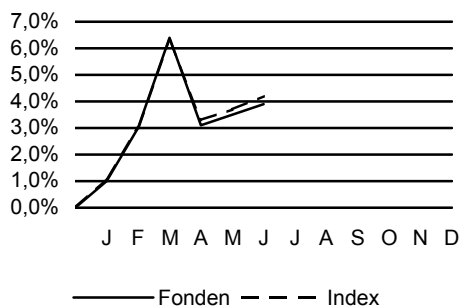
Vi ligger över både de franska samt amerikanska realräntorna och ser att den strukturella efterfrågan på realränteobligationer håller i sig. Den låga inflationen gör att carry (inflationssvackningen) är låg och realränteobligationerna kommer att drabbas av uppåtgående nominella räntor. Treprocentnivån i realränta är dock att beteckna som billig om det kommer dit.

Avkastningen för Realräntefonden ligger på indexavkastning före avgifter och 0,3 procent efter index när avgifterna är tagna. Fram till den starka amerikanska sysselsättningssiffran i april hade fonden marginellt längre löptid än sitt jämförelseindex. Efter siffran i april halverade vi den långa positionen samt gick ner till index, efter att Allan Greenspan, den amerikanska centralbankschefen, talat om högre räntor. Vi har nu en risk som är 0,06 år kortare än index samt en position där vi äger 10-årsobligationer, då räntekurvan är som brantast mellan 5- och 10-årsobligationen.

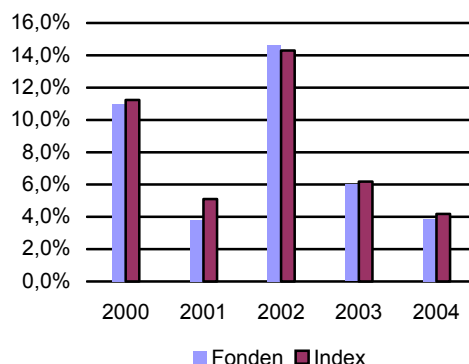
Vi förväntar oss att Riksbanken och ECB framåt hösten kommer att följa efter FED med räntehöjningar. Därför tror vi fortsatt på högre räntor.

Marknadsreaktionerna på räntehöjningen från FED i slutet av månaden var små. Vi förväntar oss dock att marknaden inom en snar framtid kommer att prisa in kraftigare höjningar än i dagsläget.

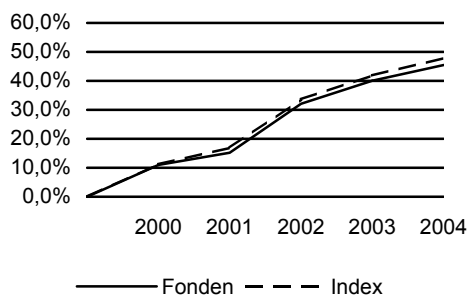
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2004



Akkumulerat resultat 2000-2004



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	+11.0	+11.2
011231	+3.8	+5.1
021231	+14.7	+14.3
031231	+6.0	+6.2
040630	+3.9	+4.2

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Stat 3001 Realränteobl 2014-04-01	151 678
Stat 3102 Realränteobl 4% 2020-12-01	137 446
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	1 015
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	196

Nettosålt

Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	113 728
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028-12-01	73 590
Stat 3101 Realränteobl 4% 2008-12-01	60 007
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	30 799
Germany Bubill 2004-02-18	9 206
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	72
SSVX 2004-06-16	8

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	1,27

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	352 062
011231	567 469
021231	2 382 313
031231	2 325 305
040630	2 424 099

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	3 031 284	116,14
011231	4 802 669	118,16
021231	17 798 629	133,85
031231	16 796 194	138,44
040630	16 857 927	143,80

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1,74
2001	2,40
2002	1,58
2003	3,40

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2000	11,61
2001	11,08
2002	10,91
2003	11,06
2004	10,88

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,00% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	63 393	99 643
Ränteintäkter	31 018	48 082
Valutakursvinster och -förluster netto	-134	-
Summa intäkter och värdeförändring	94 277	147 725
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-6 943	-9 164
Räntekostnader	-6	-88
Övriga kostnader (Not 1)	-7	-8
Summa kostnader	-6 956	-9 260
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	87 321	138 465
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 378 615	3 061 037
Bank och övriga likvida medel	12 114	1 564
Upplupna ränteintäkter	34 780	54 329
Övriga kortfristiga fordringar	3	14 442
Summa tillgångar	2 425 512	3 131 372
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 200	1 593
Övriga kortfristiga skulder	213	15 986
Summa skulder	1 413	17 579
Fondförmögenhet	2 424 099	3 113 793
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (7 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Ränta (%)	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Stat och kommun								
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	SE	1 000 000	1 016	2,96	1 009	0,04		
Stat 3001 Realränteobl 2014-04-01	SE	635 000 000	541 804	2,53	567 978	23,43		
Stat 3101 Realränteobl 4% 2008-12-01	SE	220 400 000	263 193	2,05	271 749	11,21		
Stat 3102 Realränteobl 4% 2020-12-01	SE	421 000 000	535 511	2,61	568 506	23,45		
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028-12-01	SE	323 000 000	365 906	2,67	404 283	16,68		
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	SE	472 400 000	549 108	2,52	565 090	23,31	98,12	
Stat och kommun total			2 256 537		2 378 615	98,12		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					2 378 615	98,12		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					2 378 615	98,12		
					45 473	1,88		
FONDFÖRMÖGENHET					2 424 088	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					2 378 615	98,12		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					2 378 615	98,12		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

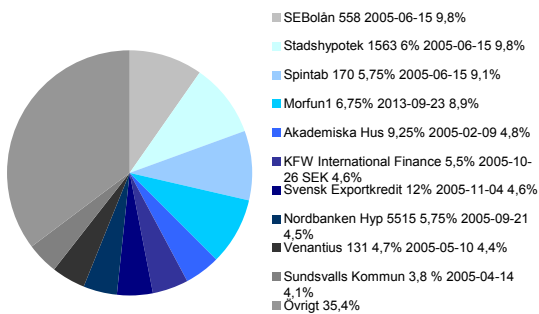
Skandia Räntefond 2005

Fonden placerar i svenska räntebärande finansiella instrument emitterade av stat, kommun eller andra juridiska personer som bedöms ha hög kreditvärdighet.

Fondens avkastning är förutsebar fram till juni 2005, då samtliga fondens värdepapper skall ha förfallit. Räntefond 2003 bytte namn den 6 maj 2003 till Räntefond 2005.

Fonden är öppen för sparande via SkandiaLink.

Tio största innehaven 040630



Chans- /riskvärde 0,9



Fondfakta

Inträdeskostnad:
Ingen

Försäljningskostnad:
Ingen

Lägsta engångsinsättning:
200 kr

Lägsta månadssparande:
200 kr

Förvaltningsarvode:
0,60 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 61
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 8

Totalkostnadsandel:
0,60 %

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 56
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 7

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2003 10 299
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2003 1 221

Total expense ratio:
0,60 %

Genomsnittlig avkastning

020630 - 040630
Fonden 4.0 %

010630 - 040630
Fonden 4.2 %

Jämförelseindex

Fonden saknar relevant jämförelseindex.

Ansvarig förvaltare

Christer Käck

Utdelning

Ja, normalt i form av nya andelar, en gång per år.

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

Förvaltningen första halvåret 2004

Återhämtning i världsekonomin har varit ledstjärnan under det första halvåret 2004.

Efter ett antal besvikelser när det gäller den ekonomiska tillväxten och då framförallt sysselsättningen, har nu den ekonomiska aktiviteten ökat. I början av april fick vi den första sysselsättningsökningen på den amerikanska arbetsmarknaden. Marknaden hade länge fokuserat på denna siffra där ökningen varit långsammare än normalt. Reaktionen i marknaden blev stark, då förväntningarna om framtida räntehöjningar samt ökad inflation resulterade i en ökad riskpremie och därmed högre räntor.

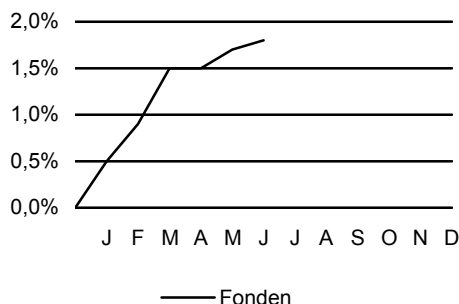
Under andra kvartalets senare hälft pekar siffrorna på svagare ekonomisk aktivitet framförallt från Kina men även fallande priser på olja och metaller har fått räntorna att komma ner från de högsta nivåerna som rådde i mitten av juni. Sjunkande elpriser samt fallande oljepriser har tillika sänkt förväntningarna på höjda räntor. Trots dessa svagare siffror växer den amerikanska ekonomin med 3,9 procent, vilket är unikt med en reporänta på 1,25 procent.

Den amerikanska centralbanken, FED, höjde som förväntat räntorna med 25 punkter den 30 juni i år. De var samtidigt tydliga med att de kommer fortsätta att höja räntan men i en maklig takt. Reaktionen i marknaden blev att räntorna sjönk något då FED var försiktigare med att tala om räntehöjningar än vad marknaden förväntat sig.

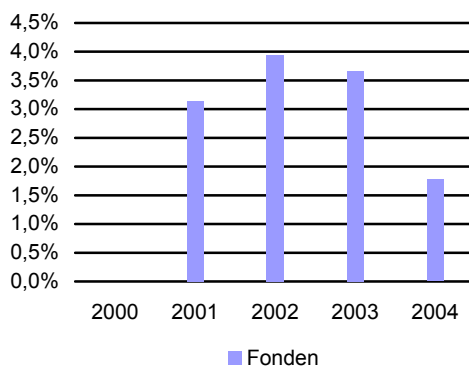
Avkastningen för Räntefond 2005 ligger på 2,08 procent. Durationen (löptid) är 0,84 år. Vi har en risk som motsvarar fondens förfallodag i juni 2005. Då denna fond är en garanterad fond tas inga durationspositioner.

Vi förväntar oss att Riksbanken och ECB framåt hösten kommer att följa efter FED med räntehöjningar. Därför tror vi fortsatt på högre räntor och en flackare avkastningskurva. Marknadsreaktionerna på räntehöjningen från FED i slutet av månaden var små. Vi förväntar oss dock att marknaden inom en snar framtid kommer att prisa in kraftigare höjningar än i dagsläget.

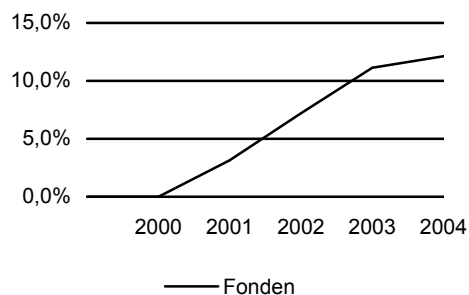
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2001-2004



Akkumulerat resultat 2001-2004



Årligt resultat

År	Fonden %
011231	+3.1
021231	+3.9
031231	+3.7
040630	+1.8

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	5 111
Svensk Exportkredit 12% 2005-11-04	3 578
Stadshypotek 1563 6% 2005-06-15	3 254
SEBolån 558 2005-06-15	3 254
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	2 155
Akademiska Hus 9,25% 2005-02-09	1 839
KFW International Finance 5,5% 2005-10-26 SEK	1 600
Spintab 170 5,75% 2005-06-15	741
Venantius 131 4,7% 2005-05-10	266
Nettosålt	
Sundsvalls Kommun 3,8 % 2005-04-14	1 651
Morfun1 6,75% 2013-09-23	486

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-040630	0,21

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
011231	335 900
021231	410 398
031231	363 958
040630	390 641

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
011231	3 260 464	103.02
021231	3 833 980	107.04
031231	3 281 147	110.92
040630	3 460 200	112.89

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2002	0.00
2003	0.04

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2001	1,35
2002	0,34
2003	1,26
2004	0,83

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,00% av värdet på omsatta värdepapper.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-3 132	7 347
Ränteintäkter	10 601	3 363
Summa intäkter och värdeförändring	7 469	10 710
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-1 096	-1 215
Räntekostnader	0	-3
Övriga kostnader (Not 1)	-5	-6
Summa kostnader	-1 101	-1 224
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	6 368	9 486
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	382 247	361 708
Bank och övriga likvida medel	609	5 656
Upplupna ränteintäkter	7 071	6 505
Övriga kortfristiga fordringar	1 046	-
Summa tillgångar	390 973	373 869
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	192	184
Övriga kortfristiga skulder	140	183
Summa skulder	332	367
Fondförmögenhet	390 641	373 502
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (5 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Antal/nom. värde	Anskaffningsvärde, tkr	Ränta (%)	Marknadsvärde, tkr	Del av fond – förmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT								
Företag								
Venantius 131 4,7% 2005-05-10	SE	17 000 000	17 318	2,49	17 310	4,43	4,43	
Företag total			17 318		17 310	4,43		
Kreditinstitut								
KFW International Finance 5,5% 2005-10-26 SEK	US	17 500 000	18 100	4,78	18 104	4,63	4,63	
Kreditinstitut total			18 100		18 104	4,63		
Stat och kommun								
Akademiska Hus 9,25% 2005-02-09	SE	18 000 000	19 379	2,32	18 723	4,79	4,79	
Morfun1 6,75% 2013-09-23	SE	33 600 000	35 468	2,61	34 800	8,91	8,91	
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	SE	17 000 000	17 705	2,71	17 606	4,51	4,51	
SEBolån 558 2005-06-15	SE	37 000 000	38 552	2,53	38 181	9,77	9,77	
Spintab 170 5,75% 2005-06-15	SE	34 500 000	35 816	2,53	35 522	9,09	9,09	
Stadshypotek 1563 6% 2005-06-15	SE	37 000 000	38 565	2,53	38 181	9,77	9,77	
Sundsvalls Kommun 3,8 % 2005-04-14	SE	16 000 000	16 026	2,50	16 157	4,14	4,14	
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	SE	127 000 000	131 729	2,21	129 788	33,22	33,22	
Svensk Exportkredit 12% 2005-11-04	SE	16 000 000	18 821	2,87	17 875	4,58	4,58	
Stat och kommun total			352 061		346 833	88,78		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					382 247	97,85		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					382 247	97,85		
					8 387	2,15		
FONDFÖRMÖGENHET					390 634	100,00		
Specifikation av finansiella instrument								
Noterade vid svensk eller utländsk börs					382 247	97,85		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats					0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats					0	0,00		
Onoterade finansiella instrument					0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument					0	0,00		
Summa					382 247	97,85		
Optioner och terminer								
Innehav av standardiserade					0	0,00		
Innehav av icke standardiserade					0	0,00		
Utställda standardiserade					0	0,00		
Utställda icke standardiserade					0	0,00		
Summa					0	0,00		
Värdepapperslån								
Inlånade värdepapper					0	0,00		
Utlånade värdepapper					0	0,00		

* Avser det land där det finansiella instrumentet är noterat. Specifikation av landskoder återfinns i slutet av rapporten

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2004. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Redovisningsprinciper

Helårsrapporten för fonderna har upprättats enligt Lagen om värdepappersfonder (1990:1114) samt Föreskrifter och allmänna råd om årsberättelse och halvårsredogörelse för värdepappersfonder (FFFS 2002:20) och ansluter till Fondbolagens Förenings rekommendationer för redovisning av värdepappersfonder.

Redovisning

Tillgångarna har marknadsvärderats i första hand efter periodens sista betalkurs. Såväl realiserade vinster som förluster redovisas över resultaträkningen.

Utdelning

I utdelning ingår samtliga utdelningar på aktier. Utdelning på utländska aktier och kupongskatt redovisas netto.

Ränta på räntebärande värdepapper

Inkluderar dels ränta på obligationer och förlagslån, dels realisationsvinster netto på diskonteringspapper (statsskuldväxlar och certifikat) samt förändring av realiserad värdeförändring på diskonteringspapper.

Värdeförändring på aktier

Inkluderar dels realisationsresultat netto, dels förändring av realiserad värdeförändring av aktier. Försäljningar vinstavräknas enligt genomsnittsmetoden.

Kursredovisning

Kurserna som redovisas i innehavsförteckning är i lokal valuta.

Värdeförändring räntebärande värdepapper

Inkluderar dels realisationsresultat netto, dels förändring av realiserad värdeförändring på obligationer och förlagslån. Vid köp bokförs anskaffningsvärdet lika med total köpeskilling exklusive upplupen kupongränta.

Bankränta

Ränta på fondens bankkonto.

Courtage

Courtage vid förvärv av aktier och aktierelaterade värdepapper redovisas i anskaffningsvärdet på tillgången.

Sektorindelning

Samtliga innehav är klassificerade enligt Morgan Stanley Capital International's sektorindelning.

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten beräknas enligt Fondbolagens Förenings rekommendation, d v s det minsta värdet av summa köpta värdepapper eller summa sålda värdepapper under perioden, dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden.

Avkastningssiffror och riskmått

Beräkningarna av samtliga avkastningssiffror och riskmått är baserade på stängningskurser per 04-06-30.

Större nettoförändringar

Vid framtagandet av större nettoförändringar har samtliga in- och utflöden relaterade till värdepappersinnehavet tagits i beaktande.

Valutavinster och -förluster

Avser resultat av "rena" valutatransaktioner dvs utan hänsyn till valutaförändringar på värdepappersinnehavet.

Fondförvaltningen

Fondbestämmelser

Fondernas verksamhet regleras av Lag (1990:1114) om värdepappersfonder samt Föreskrifter och allmänna råd om årsberättelse och halvårsredogörelse för värdepappersfonder (FFFS 2002:20). Varje fond har sina särskilda fondbestämmelser, vilka har godkänts av Finansinspektionen. Läs gärna bestämmelserna för den fond eller de fonder du är intresserad av. Där får du detaljerad information om bland annat placeringsregler, utdelning, beräkning av andelarnas värde, utgivning och inlösen av andelar, förvaltningsarvode samt vårt ansvar. Begär prospekt från oss på Skandia Fonder eller via din finansiella rådgivare.

Förvaringsinstitut

Enligt lagen om värdepappersfonder ska fondernas tillgångar förvaras i ett förvaringsinstitut. Fondernas tillgångar förvaras hos SEB, Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm.

Register över andelsägare

Alla våra fonder är registrerade, vilket innebär att vi för register över alla andelsägare i respektive fond. Enligt lag sänds kontrolluppgift till skattemyndigheten vid årsskiftet. Kontrolluppgiften innehåller uppgifter om reavinster och reaförluster vid inlösen av andelar samt uppgifter om eventuella utdelningar.

Bekräftelse av försäljning och inlösen

Vid försäljning och inlösen av fondandelar bekräftar vi transaktionerna med brev och transaktionshandlingar inom sju dagar. Detta gäller dock ej vid dragning genom autogiro.

Värdering av tillgångar

Värdering av våra fonders tillgångar sker dagligen. Innehaven i våra aktiefonder värderas i första hand till senaste betalkurs vid värderingstillfället (kl. 16.00). Om något innehav ej har omsatts sker värdering till senast noterade köpkurs. Skulle inte heller något sådant värde finnas tillgängligt sker värdering till det värde som fondbolaget på objektiv grund beslutar. Marknadsnoterade innehav i våra räntefonder värderas enligt säljräntor.

Utdelning

Utdelning för Skandia Fonder sker i november med undantag av Skandia Fond Aktiefond Idéer för Livet som lämnar utdelning i maj samt Skandia Cancer- och Världsnaturfonden i juni. Utdelning lämnas normalt i form av nya andelar. Andelsägare som så önskar, kan efter skriftlig anmälan till Skandia Fonder få utdelning betald via bankgiro eller till ett fördefinierat bankkonto.

Utbetalning vid inlösen

Alla utbetalningar ur våra fonder sker normalt inom fem bankdagar från det att vi har erhållit inlösenuppdrag. Vårt ansvar vid fördröjning regleras i fondbestämmelserna under rubriken "Ansvarsbegränsning".

Preliminärskatt

Alla fondbolag är skyldiga att dra av 30 procent i preliminärskatt från alla utdelningar till andelsägare som är dödsbon eller fysiska personer bosatta i Sverige, oavsett om utdelningen sker i kontanter eller i form av nya andelar.

Fondandelens rättsliga ställning

Den som har köpt en fondandel äger en andel i den samlade egendomen som ingår i fonden. Alla andelar är lika stora och medför lika rätt till fondegendomen. Varje andel representerar ett värde som är lika med fondens värde dividerat med antalet utestående fondandelar. Värdepappersfonden är en självständig förmögenhetsmassa, vilken är skild från fondbolagets egen förmögenhet. Fondens tillgångar, som omhändertas av ett särskilt förvaringsinstitut, kan inte utmätas för fordringar gentemot fondbolaget. Fonderna omfattas ej av den statliga insättningsgarantin.

Fondens överlåtelse och upphörande

Fondbolaget kan överlåta förvaltningen av en fond till ett annat fondbolag efter medgivande från Finansinspektionen. Det övertagande fondbolaget tar därvid över samtliga förpliktelser avseende fondförvaltningen enligt bestämmelserna för fonden. Om fondbolaget vill upphöra med förvaltningen av en fond, är förvaringsinstitutet skyldigt att ta över förvaltningen av den. Enligt lagen om värdepappersfonder, ska förvaringsinstitutet även ta över förvaltningen om fondbolagets tillstånd att förvalta fonden återkallas, om det träder i likvidation eller om det går i konkurs. Förvaringsinstitutet ska i sin tur, efter medgivande av Finansinspektionen, snarast överlåta förvaltningen av fonden till ett annat fondbolag. Om sådan överlåtelse ej sker, ska fonden upplösas genom försäljning av dess tillgångar, vartefter nettobehållningen i fonden skiftas ut till fondandelsägarna. Information om förändringar av det slag som nämnts ovan, ska kungöras i Post- och Inrikes Tidningar samt hållas tillgängliga hos fondbolaget och förvaringsinstitutet. Fondbolaget får inte överlåta förvaltningen av fonden till annat fondbolag eller till förvaringsinstitutet förrän tidigast tre månader från sådan kungörelse, om inte Finansinspektionen tillåter att förvaltningen övertas tidigare.

Derivat- och andra finansiella instrument.

Ingen av fonderna har under perioden handlat med optioner. Dock har handel i begränsad omfattning skett med teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. I Penningmarknadsfonden och Likviditetsfonden har det handlats med valutaterminer. Europafonden har handlat med indexfutures. Aktiefond Världen innehar en så kallad Opal, ett indexinstrument som avspeglar MSCI World Index.

Valutaväxlingar

Fondernas valutatransaktioner har utförts genom Försäkringsaktiebolaget Skandia till marknadsmässiga kurser.

Använda Index

SkandiaBanken Allt i Ett-Försiktig

Indexet består av följande delar:

- 40 procent OMRX T-Bill
- 40 procent OMRX T-Bond
- 10 procent SIX Return Index (SIX RX)
- 10 procent MSCI World Index Net Dividends Reinvested

Skandia Paraplyfonden samt SkandiaBanken

Allt i ett-balanserad

Indexet består av följande delar:

- 25 procent OMRX T-Bill
- 25 procent OMRX T-Bond
- 25 procent SIX Return Index (SIX RX)
- 25 procent MSCI World Index Net Dividends Reinvested

SkandiaBanken Allt i Ett-Offensiv

Indexet består av följande delar:

- 50 procent SIX Return Index (SIX RX)
- 50 procent MSCI World Index Net Dividends Reinvested

Skandia Aktiefond Japan

Fr o m 01-01-01 är jämförelseindex ändrat från Topix till MSCI Japan Net Dividends Reinvested

Skandia Likviditetsfonden

Handelsbanken 1-3 månader, vilket är konstruerat enligt följande:

- Svenska statsskuldväxlar
- Löptid 1-3 månader
- Ombalansering sker månadsvis

För övriga index, se respektive fond

Förvaltningskostnad och TKA

Vi tar ut en avgift, förvaltningskostnaden. Det är en avgift för att vi förvaltar och administrerar ditt fondinnehav. För aktie- och blandfonder är avgiften 1,4 procent och för räntefonder 0,6 procent med följande undantag.

Skandia Cancerfonden och Skandia Världsnaturfonden
1,7 procent

SkandiaBanken Allt i Ett-Försiktig
0,9 procent

Skandia Likviditetsfonden
0,4 procent

Avgiften debiteras inte som någon engångssumma. Den dras varje dag, sprids alltså ut över 365 dagar. Den beräknas med en procentuell avgift (se ovan) på varje dags fondförmögenhet för respektive fond. Därefter räknas andelsvärden fram.

Den kurs du ser i tidningen är således nettokursen, dvs. efter avdrag för ersättning till fondbolaget. Förvaltningskostnaden redovisas på våra hel- och halvårsbesked.

Förutom förvaltningsavgiften har fonden ytterligare kostnader i samband med handel, främst courtage. TKA, eller totalkostnadsandelen, är summan av förvaltningsavgiften, courtage och övriga kostnader.

TKA inkluderar alla avgifter som du betalar för ditt fondsparande.

Använda valutakurser

Valuta	Kurs	Kurs antal
AUD	5,2475	1
CHF	6,0148	1
DKK	1,2330	1
EUR	9,1650	1
GBP	13,6610	1
HKD	0,9658	1
IDR	0,0008	1
JPY	0,0690	1
KRW	0,0065	1
MYR	1,9824	1
NOK	1,0868	1
PHP	0,1341	1
SGD	4,3734	1
THB	0,1842	1
USD	7,5530	1
CAD	5,6185	1
NZD	4,7838	1

Landskodslista

AU	-	Australien
BE	-	Belgien
KY	-	Caymanöarna
DK	-	Danmark
EU	-	Europeiska Unionen
FI	-	Finland
FR	-	Frankrike
GR	-	Grekland
HK	-	Hong Kong
IE	-	Irland
IT	-	Italien
JP	-	Japan
JE	-	Jersey
CA	-	Kanada
CN	-	Kina
MY	-	Malaysia
NL	-	Nederländerna
NO	-	Norge
NZ	-	Nya Zeeland
PT	-	Portugal
CH	-	Schweiz
SG	-	Singapore
ES	-	Spanien
GB	-	Storbritannien
SE	-	Sverige
KR	-	Sydkorea
TW	-	Taiwan
DE	-	Tyskland
US	-	USA
AT	-	Österrike

Skatteregler

Fondens beskattning

Räntefonder

Reavinster och ränteintäkter på fondens placeringar tas upp som intäkt. Avdrag görs för reaförluster och förvaltningskostnader samt till andelsägarna lämnad utdelning. Fonderna har som målsättning att lämna en så stor utdelning att beskattning av fondens medel undviks. Skattesatsen uppgår till 30 procent.

Aktiefonder och blandfonder

Fonden är ej skattskyldig för reavinster vid försäljning av aktier och aktierelaterade värdepapper. Följaktligen är inte heller reaförluster på dessa tillgångar avdragsgilla. Som schablonintäkt ska fonden ta upp 1,5 procent av marknadsvärdet vid årets ingång på fondens innehav av aktier och aktierelaterade tillgångar. Reavinster och reaförluster vid försäljning av räntebärande värdepapper, till exempel obligationer och förlagslån, är skattepliktiga respektive avdragsgilla. Beroende på ursprungsland betalar fonden i vissa fall, detta gäller enbart för utländska aktier, i vissa fall kupongskatt på erhållna utdelningar. Fondens beskattningsbara inkomst består därutöver av utdelningar och ränteintäkter. Avdrag ska ske för förvaltningskostnader och lämnad utdelning till andelsägarna. Fonderna har som målsättning att lämna så stor utdelning att beskattning av fondens medel undviks. Skattesatsen uppgår till 30 procent.

Andelsägarens beskattning (gäller ej unit link-kunder)

Hela reavinsten för aktie- och blandfonder tas upp till beskattning, medan reaförluster endast är avdragsgilla till 70 procent mot alla slag av kapitalinkomster. De skattemässiga anskaffningsvärdena för beräkning av reavinst/reaförlust beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Utdelning på andelarna är i sin helhet skattepliktig. Skattesatsen för reavinster och utdelningar uppgår till 30 procent och beskattas som inkomst av kapital. Fondbolaget är skyldigt att innehålla 30 procent av utdelningsbeloppet i preliminärskatt för fysiska personer bosatta i Sverige, oavsett om utdelning lämnas i form av nya andelar eller som kontantutdelning. Från och med 1998 års taxering deklarerar 80 procent av andelarnas värde som skattepliktig förmögenhet. Räntefonderna (Likviditets-, Penningmarknads-, Kapitalmarknads- samt Realräntefonden) har placerat i svenska och utländska räntebärande värdepapper och omfattas därför av samma beskattningsregler som gäller för aktiefonder.

Fondbolag

Skandia Fonder AB

Nedan uppräknade fonder förvaltas av Skandia Fonder AB, organisationsnummer 556317-2310. Bolaget bildades den 10 februari 1988. Skandia Fonder AB har ett aktiekapital på tio miljoner kronor. Skandia Fonder är ett helägt dotterbolag till SkandiaBanken. Tillstånd att utöva fondverksamhet för Skandia Fonder AB meddelades den 28 augusti 1991. Skandia Fonder AB har i fondverksamheten ingått samarbetsavtal med andra bolag inom Skandiakoncernen.

- Skandia Cancerfonden
- Skandia Fond Aktiefond Europa
- Skandia Fond Aktiefond Far East
- Skandia Fond Aktiefond Idéer för Livet
- Skandia Fond Aktiefond Japan
- Skandia Fond Aktiefond Småbolag Europa
- Skandia Fond Aktiefond Småbolag Sverige
- Skandia Fond Aktiefond Sverige
- Skandia Fond Aktiefond USA
- Skandia Fond Aktiefond Världen
- Skandia Fond Kapitalmarknadsfonden
- Skandia Fond Likviditetsfonden
- Skandia Fond Paraplyfond
- Skandia Fond Penningmarknadsfonden
- Skandia Fond Realräntefonden
- Skandia Fond Räntefond 2005
- Skandia Fond timeGlobal
- Skandia Världsnaturfonden
- SkandiaBanken Fonder Allt i Ett-Balanserad
- SkandiaBanken Fonder Allt i Ett-Försiktig
- SkandiaBanken Fonder Allt i Ett-Offensiv

Styrelse och revisorer

Skandia Fonder AB

Styrelse

Göran Lenkel (ordförande), VD, SkandiaBanken AB

Märtha Josefsson, Direktör

Erik Sjöberg, Konsult, Erik Sjöberg Finanskonsult

Viveka Classon, Bolagsjurist, Försäkringsaktiebolaget Skandia

Peter Friberg, VD, Skandia Fonder AB

Revisorer

Gunnar Abrahamson, Deloitte & Touch AB

Martin Öqvist (suppleant), Deloitte & Touch AB

Anders Engström (förordnad av FI), SET Revisionsbyrå AB

Stockholm den 30 juli 2004

Peter Friberg

VD Skandia Fonder AB

Ordlista

Aktie

Andel i aktiebolag. Aktier kan ha olika röstvärde. A-aktien har högre röstvärde än andra aktieslag.

Aktiefond

En aktiefond har minst 75 procent av fondförmögenheten i aktier och andra aktierelaterade instrument. Antal värdepapper måste vara minst 16.

Aktiv risk

Se Tracking Error.

Andel

För dina pengar köper du ett visst antal andelar i fonden. Hur många du får beror på andelsvärdet vid inköpstillfället.

Andelsvärde

Värdet på en andel styrs av det sammanlagda värdet på allt som fonden äger. Andelsvärdet beräknas varje dag. I tidningarna kallas ofta andelsvärdet för NAV-kurs, vilket är en förkortning av den engelska beteckningen Net Asset Value, se NAV.

Anskaffningsvärde

Det belopp som du har satt in plus eventuell utdelning efter skatt. Används vid beräkning av reavinst och reaförlust. Vid försäljning räknas ett genomsnittligt anskaffningsvärde (GAV) fram per andel.

Avkastningskurva

Visar den effektiva årsräntan för räntebärande värdepapper med olika löptider, från statsskuldväxlar till obligationer. Kurvan ger en samlad bild av ränteläget på marknaden vid en viss tidpunkt.

Blandfond

En fond som investerar i både räntebärande värdepapper och i aktier.

Branschfond

Fond som bara köper aktier i en bransch, t ex läkemedel.

Bruttoförändringar

Summan av förändringen av alla gjorda köp och försäljningar av en aktie under perioden

Carnegie Small Cap Index

Index konstruerat av Carnegie för att spegla marknadsutvecklingen av på Stockholmsbörsen noterade "små" bolag på A- och O-listan.

Courtage

Arvode vid aktiehandel.

Cykliskt företag

Företag vars resultat i stor utsträckning påverkas av konjunkturförändringar

Defensivt företag

Bolagets vinster eller försäljning påverkas inte av förändring i det allmänna konjunkturläget

Derivat

Riskhanteringsinstrument vars värde kan härledas till ett underliggande värdepapper, exempel på derivat är köp- och säljoptioner i aktier eller ränteterminer.

Duration

Visar den effektiva löptiden på tillgångarna i en portfölj då hänsyn tagits till kuponger som utfaller under löptiden. Ju högre duration desto större är känsligheten för rörelser i marknadsräntorna.

Federal Reserve, FED

Den amerikanska centralbanken

Fondbolag

Det bolag som förvaltar fonden. Bolaget måste vara registrerat hos Finansinspektionen.

Förvaltningskostnad

Den avgift fondbolaget tar ut från andelsägaren för att förvalta och administrera fonden. Kostnaden dras dagligen från andelsvärdet med 1/365-del av den i fondfakta angivna procentsatsen.

Index

Ett index visar hur den genomsnittliga utvecklingen för en viss marknad har varit. Genom att jämföra med ett relevant index kan man mäta hur bra en viss fond har utvecklats.

Kort ränta

Räntan på ett räntebärande värdepapper med en löptid under ett år.

Lång ränta

Räntan på ett räntebärande värdepapper med en löptid över ett år.

Löptid

Den tid för ett räntebärande värdepapper som är kvar till förfall.

MSCI World Index Net

Detta världsindex beräknas av Morgan Stanley Capital International och det speglar utvecklingen på världens väl utvecklade börser. Sammanlagt ingår ett stort antal bolag och deras vikt bestäms av företagens marknadsvärde. Indexet är allmänt accepterat som ett jämförelseindex för olika globala aktiefonder. NET (Net dividends reinvested) innebär att indexet återinvesterar aktieutdelningar och justeras för eventuella kupongskatter.

NAV

Net Asset Value (se Andelsvärde).

Obligation

Räntebärande värdepapper utgivet av stat, kommun eller företag (t ex bostadsinstitut) med löptid längre än ett år.

OMRX Real

Index konstruerat för att spegla värdeutvecklingen för en portfölj av realränteobligationer (räntepapper med lång löptid). Indexet beräknas av OMHex.

OMRX T-Bill

Index konstruerat för att spegla värdeutvecklingen för en portfölj av statsskuldsväxlar (räntepapper med löptid kortare än ett år, utgivet av staten). Indexet beräknas av OMHex.

OMRX T-Bond

Index konstruerat för att spegla värdeutvecklingen för en portfölj av nominella statsobligationer (räntepapper med lång löptid). Indexet beräknas av OMHex.

Omsättningshastighet

Ett mått som anger antalet gånger som värdepapper har köpts och sålts i förhållande till fondens totala fondförmögenhet. Ju högre omsättningshastighet, desto större har aktiviteten varit i fonden.

P/E-tal

Relationen mellan ett företags börsvärde och dess vinst.

Realränteobligation

Emitterade av staten genom Riksgäldskontoret. Obligationer som dels ger en fast ränta och dels en kompensation för inflationen (konsumentprisindex).

Räntebärande värdepapper

Ett värdepapper som lämnar en viss bestämd ränta till innehavaren, under förutsättning att värdepapperet innehas till förfall.

Räntekänsliga aktier

Aktier i t ex banker och finansbolag, vars vinst till stor del är avhängig ränteläget.

Ränterisk

Talar om hur mycket andelsvärdet svänger upp eller ner vid en förändring av marknadsräntorna. Ju längre löptid fondens räntebärande värdepapper har desto högre risk och därmed också större påverkan på andelsvärdets utveckling.

SIX Portfolio Return Index (SIX PRX)

Ett index som speglar marknadsutvecklingen på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet beräknas av SIX och är framtaget i samarbete med Fondbolagens Förening. Justering sker så att inget bolag utgör mer än 10 procent, vilket är vad en fond maximalt får äga i ett enskilt bolag enligt fondlagstiftningen. Indexet är ett så kallat avkastningsindex som återinvesterar aktieutdelningar.

SIX Return Index (SIX RX)

Ett index som speglar marknadsutvecklingen på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet beräknas av SIX och är ett så kallat avkastningsindex som återinvesterar aktieutdelningar.

Statsskuldväxel

Räntebärande värdepapper med en löptid under ett år, utgivet av Staten.

Total Expense Ratio

Total Expense Ratio (TER) utgörs av summan av förvaltningskostnader, räntekostnader, övriga kostnader och skatt enligt resultaträkningen (inklusive inkomst- och förmögenhetsskatt) samt kupongskatt exklusive transaktionskostnader, uttryckt i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

Totalkostnadsandel

Summan av alla kostnader fonden har haft enligt resultaträkningen plus transaktionskostnader som ingår i anskaffningsvärdet för värdepappersinnehaven. Uttrycks i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

Tracking error

Visar hur fondens avkastning avviker från index. Om fondens placeringar avviker kraftigt från index ökar möjligheterna och därmed också riskerna att avkastningen avviker från index. En fond med lågt tracking error har alltså en liten sannolikhet att avvika från index, både uppåt och nedåt medan en fond med högre tracking error har större sannolikhet att gå såväl bättre som sämre än index. Benämns också som aktiv risk.

Underviktad

Aktiens andel i fonden är lägre än dess andel i jämförelseindex.

Unit link

Pensionssparande i fonder, kopplat med en försäkring. Kan t.ex göras i SkandiaLink.

Volatilitet

Är ett mått på kurssvängningarna, svängningarna runt ett medelvärde (standardavvikelse). Ett högt volatilitetstal innebär alltså stora svängningar, stor osäkerhet och därmed stor risk. Volatilitetstalet mäter svängningarna både uppåt och nedåt i kursen. Det som är en risk för nedgång är lika mycket en möjlighet till uppgång.

Överviktad

Aktiens andel i fonden är större än dess andel i jämförelseindex.