

INNEHÅLL

VD HAR ORDET.....	2	BLANDFOND	
VÅR GLOBALA FÖRVALTNINGSPARTNER	3	SKANDIA PARAPLYFOND	71
AVKASTNING & RISK.....	6	SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT FÖRSIKTIG.....	77
MARKNADSÖVERSIKT.....	7	SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT BALANSERAD	83
		SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT OFFENSIV.....	89
SVENSK AKTIEFOND			
SKANDIA AKTIEFOND SMÅBOLAG SVERIGE	8	RÄNTEFOND	
SKANDIA AKTIEFOND SVERIGE	12	SKANDIA KAPITALMARKNADSFOND.....	95
SKANDIA CANCERFONDEN.....	16	SKANDIA LIKVIDITETSFOND	99
SKANDIA VÄRLDSNATURFONDEN.....	20	SKANDIA PENNINGMARKNADSFOND.....	104
		SKANDIA REALRÄNTEFOND	109
NORDISK AKTIEFOND		SKANDIA RÄNTEFOND 2005.....	113
SKANDIA IDÉER FÖR LIVET.....	24		
		ÖVRIG INFORMATION	
UTLÄNDSK AKTIEFOND		FONDFÖRVALTNINGEN.....	117
SKANDIA AKTIEFOND EUROPA.....	29	ANVÄNDA INDEX	117
SKANDIA AKTIEFOND FAR EAST	34	FÖRVALTNINGSKOSTNAD OCH TKA	118
SKANDIA AKTIEFOND JAPAN	39	SKATTEREGLER.....	118
SKANDIA AKTIEFOND SMÅBOLAG EUROPA.....	43	REDOVISNINGSPRINCIPER.....	118
SKANDIA AKTIEFOND TIMEAGGRESSIVE.....	48	FONDBOLAG.....	119
SKANDIA AKTIEFOND TIMEGLOBAL.....	52	STYRELSE, REVISORER, LEDNING	120
SKANDIA AKTIEFOND TRENDGLOBAL.....	56	ORDLISTA.....	121
SKANDIA AKTIEFOND USA.....	61		
SKANDIA AKTIEFOND VÄRLDEN	65		

VD har ordet

Första halvåret 2003 blev positivt - främst för svenska aktier och obligationer

Stockholmsbörsen vände äntligen uppåt efter tre års nedgång – totalavkastningen inklusive utdelningar blev hela 11 procent (SIX avkastningsindex). Utvecklingen var positiv även på de flesta utländska börser men avkastningen på utländska aktieplaceringar påverkades negativt av att den svenska kronan stärktes. Räknat i svenska kronor blev uppgången för världsindex blygsamma 1 procent (MSCI World).

God avkastning fick även de som placerade i svenska obligationer. Realränteobligationer gav den högsta avkastningen, 5,7 procent (OMRX Real) medan avkastningen på nominella obligationer blev 4,3 procent (OMRX Bond). Sjunkande räntor bidrog till den goda avkastningen på obligationer men innebar också att avkastningen på korta räntebärande placeringar blev lägre, OMRX T-bill steg med 2,0 procent. Den låga inflationen innebär dock att den reala avkastningen, avkastningen efter avdrag för inflation, är fortsatt positiv.

Det är glädjande att förtroendet för aktiemarknaderna förstärkts. Utvecklingen 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 räntesparande är det därför klokt att sprida riskerna.

Fördela sparandet mellan aktiefonder och räntefonder – eller välj en blandfond. Ju kortare spartid, desto högre andel räntefonder. Först vid spartider över 5 år bör man överväga en aktieandel högre än 50 procent. Även vid längre spartider kan det vara klokt att ha ett visst inslag av räntefonder.

Placera högst 50 procent av aktieandelen i fonder som enbart placerar i Sverige. Minst hälften av aktiefondsparandet bör placeras globalt.

Överlåtelse av fonder

Förvaltningen av Carlson ST-fond 28-44 år, Carlson ST-fond 45-58 år och Carlson ST-fond 59+ har överlåtit från Skandia Fonder AB till Carlson Lärarfonder AB, även det ett helägt dotterbolag inom Skandiakoncernen. Avsikten är att de tre Carlson ST-fonderna skall sammanläggas med motsvarande Carlson Lärarfonder.

Namnbyte

Skandia Räntefond 2003 har bytt namn till Skandia Räntefond 2005. Fondens ränteplaceringar förfaller i juni 2005.

Läs mer på vår hemsida:

www.skandia.se/fonder

Med vänliga hälsningar

Peter Friberg
VD Skandia Fonder

Vår globala förvaltningspartner

Global förvaltning med lokal närvaro

Grundpelaren i DnB Asset Managements (DAM) förvaltning är en tydlig investeringsprocess med väl definierade ansvarsområden och en fokusering på teman och sektorer istället för länder.

DnB har cirka 100 förvaltare och analytiker fördelade på åtta kontor: Stockholm, Luxemburg, New York, Hongkong, Chennai, London, Oslo och Bergen. Totalt förvaltar DAM cirka 400 miljarder kronor varav cirka 30 miljarder för Skandia Fonders räkning.

Investeringsfilosofi

Vår globala investeringsprocess är tydlig och bygger på en fundamental analys av marknaderna som omsätts i investeringsteman. Ett tema är en strukturell ekonomisk, social eller kulturell förändring som bedöms ha en långsiktig effekt på värdet av finansiella tillgångar.

Teman kan påverka utvecklingen både på global och lokal nivå. Dessa teman hjälper våra analytiker och portföljförvaltare i deras dagliga portföljarbete och innebär också att de jobbar i samma riktning.

För att hela vår globala organisation ska kunna jobba enligt samma modell har vi ett effektivt utbyte och flöde av information. Marknadsteamerna har videokonferenser eller träffas varje vecka. Vi har ett intranät där rapporter, översikter och prognoser görs lättillgängliga för alla och på så sätt utnyttjar vi alla de möjligheter som den moderna informationsteknologin skapar.

Investeringsprocessen

Temamöten hålls var sjätte månad för att granska nuvarande teman och för att undersöka investeringsteman. Rekommendationerna från varje möte ges sedan till Strategigruppen som bestämmer vilka teman som ska användas i förvaltningen.

Strategigruppen träffas varje månad och bestämmer fördelningen mellan aktier och räntebärande värdepapper liksom hur mycket som ska placeras i olika regioner. Här är DAM:s placeringschef Anders Jonsson ytterst ansvarig.

På regional nivå bestämmer sedan marknadsteamerna fördelningen mellan olika branscher och sektorer.

Utifrån denna övergripande fördelning mellan sektorerna väljer man sedan aktier inom sektorerna.

Det gäller att identifiera de bolag som har de största relativa fördelarna gentemot sina konkurrenter. Faktorer som gör ett företag bäst i klassen kan till exempel vara teknologiskt ledarskap, marknadsdominans, kostnadseffektivitet eller bra företagsledning. Om något eller flera kriterier av dessa är uppfyllda ska det också avspeglade sig i en lönsamhet som ligger över genomsnittet. Dessa styrkefaktorer vägs sedan ihop med värderingen av aktien på aktiemarknaden. Ett bolag kan vara mycket välskött, effektivt och lönsamt. Men om värderingen på börsen är för hög kan det ändå vara ointressant som investering.

En enkel sammanfattning av filosofin blir därför: kvalitet till rimligt pris.

Kapitalförvaltning är till 100 procent driven av människor. Vi arbetar kontinuerligt med att skapa och utveckla en arbetsmiljö som premierar ett analytiskt arbetssätt och där människor kan uttrycka sina åsikter och utmana konventionella tankebanor. Vår uppfattning är att man bara kan skapa resultat genom lagarbete med klart definierade ansvarsområden med utrymme för individer att fatta beslut.

Portföljförvaltare



Filip Boman
Född: 1968
Utbildning:
 Bachelor of Business Administration, CFA
År i branschen: 9
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB Asset Management.
 Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond TrendGlobal.



Magnus Fröblom
Född: 1962
Utbildning:
 Civilekonom
År i branschen: 16
Ansvarsområde: Chef Svenska och Nordiska aktier, DnB Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Sverige och svenska aktier i blandfonderna.



Erwin Hidalgo
Född: 1965
Utbildning:
 Bachelor of Business Administration & Accountancy
År i branschen: 16
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Japan och Skandia Aktiefond Far East.



Niclas Höglund
Född: 1972
Utbildning:
 Civilekonom & CFA
År i branschen: 5
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Idéer För Livet.



Hans Johnsson
Född: 1963
Utbildning:
 Civilekonom
År i branschen: 14
Ansvarsområde: Chef Europeiska aktier och Analyschef, DnB Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Europa.



Stefan Kopperud
Född: 1966
Utbildning:
 Civilekonom
År i branschen: 11
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Småbolag Sverige.



Christer Käck
Född: 1953
Utbildning:
 Civilekonom CFA
År i branschen: 30
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB Asset Management, med ansvar för svenska obligationer. Ansvarig förvaltare för Skandia Kapitalmarknadsfond och Skandia Realräntefond.



Maud Ljungqvist
Född: 1950
Utbildning:
 Civilekonom, CFA
År i branschen: 30
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB Asset Management, med ansvar för svenska penningmarknadsplaceringar. Ansvarig förvaltare för Skandia Likviditetsfond och Skandia Penningmarknadsfond.



Fredrik Mårtenson
Född: 1963
Utbildning:
 MBA i Finansiering
År i branschen: 13
Ansvarsområde: Portföljförvaltare, DnB Asset Management.
 Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond USA.



Robert Naess
Född: 1964
Utbildning:
Civilekonom
År i branschen: 13
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Världen fr o m 2003.



Peter von Sivers
Född: 1947
Utbildning:
Civilekonom
År i branschen: 27
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB Asset Management.
Ansvarig portföljförvaltare för Skandia Aktiefond Småbolag Europa.



Christian Thålin
Född: 1971
Utbildning:
Civilekonom
År i branschen: 8
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Cancerfonden samt Skandia Världsnaturfonden.



Audun Wickstrand Iversen
Född: 1966
Utbildning:
Civilekonom
År i branschen: 9
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Time Global och Skandia Aktiefond Time Aggressive fr o m 2003.



Fredrik Öberg
Född: 1965
Utbildning:
Civilekonom
År i branschen: 9
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB Asset Management. Ansvarig förvaltare för SkandiaBanken Allt i Ett fonderna och Skandia Paraplyfond.

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; med andra ord 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	-12.88	-11.78	31.15	29.52	-0.41	-0.40	5.79
Skandia Aktiefond Sverige	-15.30	-18.48	27.89	28.33	-0.55	-0.65	3.73
Skandia Cancerfonden	-16.59	-18.48	28.76	28.33	-0.58	-0.65	3.92
Skandia Världsnaturfonden	-16.59	-18.48	28.53	28.33	-0.58	-0.65	3.80
Skandia Idéer För Livet	-15.78	-14.54	24.76	24.32	-0.64	-0.60	2.06
Skandia Aktiefond Europa	-21.98	-21.61	19.62	19.92	-1.12	-1.08	1.70
Skandia Aktiefond Far East	-17.70	-14.72	23.34	25.30	-0.76	-0.58	5.36
Skandia Aktiefond Japan	-30.38	-28.30	17.90	18.27	-1.70	-1.55	2.70
Skandia Aktiefond Småbolag Europa	-15.10	-15.57	18.71	21.79	-0.81	-0.71	6.07
Skandia Aktiefond timeAggressive	-52.23	-23.16	43.11	18.11	-1.21	-1.28	28.90
Skandia Aktiefond timeGlobal	-34.53	-23.16	34.00	18.11	-1.02	-1.28	18.55
Skandia Aktiefond USA	-25.94	-23.47	20.22	19.56	-1.28	-1.20	4.53
Skandia Aktiefond Världen	-24.11	-23.16	17.80	18.11	-1.35	-1.28	2.91
Skandia Paraplyfond	-8.46	-7.45	11.23	11.12	-0.75	-0.67	1.36
Skandiabanken Allt-i-Ett Försiktig	-0.19	0.90	4.31	4.19	-0.04	0.22	0.59
Skandiabanken Allt-i-Ett Balanserad	-8.62	-7.45	11.35	11.12	-0.76	-0.67	1.34
Skandiabanken Allt-i-Ett Offensiv	-20.73	-20.96	22.97	22.96	-0.90	-0.91	2.32
Skandia Kapitalmarknadsfond	8.63	8.54	3.27	3.17	2.64	2.70	0.29
Skandia Likviditetsfond	3.74	4.03	0.13	0.13	28.72	31.10	0.05
Skandia Penningmarknadsfond	4.00	4.53	0.33	0.28	12.05	16.38	0.11
Skandia Realräntefond	11.26	11.18	5.29	4.96	2.13	2.25	0.66

Marknadsöversikt

Under första halvåret 2003 påverkades de finansiella marknaderna av några extraordinära händelser som fick stora effekter på börskurser och ränteutveckling världen över. De geopolitiska spänningarna och oro för ett långvarigt kostsamt krig i Irak bidrog till att börserna fortsatte falla under första kvartalet. Därutöver bidrog SARS-epidemin i Sydostasien till att osäkerheten ökade ytterligare, vilket även detta hade en negativ effekt på börsutvecklingen.

Efter det att USA-trupperna gick in i Bagdad i början av april har den geopolitiska spänningen minskat vilket påverkat börserna positivt världen över. Dessutom kom SARS-epidemin under kontroll betydligt snabbare än vad man trott. Samtidigt ökade företagens vinster betydligt snabbare än väntat under de senaste kvartalen. Allt detta bidrog till att börserna steg med ca 15 procent, globalt sett, under andra kvartalet. Därmed blev andra kvartalet det bästa börskvartalet på över 3 år. Samtliga viktiga börser steg kraftigt.

Trots börsuppgången var konjunkturen ganska svag under första halvåret, vilket medförde att centralbankerna sänkte sina styrräntor till historiskt sett mycket låga nivåer. I USA har den amerikanska centralbanken sänkt sin viktigaste styrränta till 1 procent, ECB har sänkt räntan till 2 procent och den svenska reporäntan har sänkts till 2,75 procent.

Den amerikanska ekonomin växte med knappt 2 procent under första halvåret 2003. I huvudsak var det privat konsumtion samt en kraftig expansion inom den offentliga sektorn som höll uppe tillväxten. Den offentliga sektorns tillväxt förklaras till stora delar av omfattande försvarssatsningar. Företagens investeringar har under flera år legat på en låg nivå, men under andra kvartalet så började investeringarna åter att öka.

De ekonomiska förutsättningarna för klart bättre tillväxt i USA under andra halvåret 2003 är mycket goda. De historiskt sett mycket låga räntorna och stora skattesänkningar medför en kraftig ökning av hushållens köpkraft, vilket med stor sannolikhet bidrar till fortsatt hög privat konsumtion även om en del av inkomstökningen kommer gå till att öka det låga sparandet. Dollarförsvagningen medför att de amerikanska företagens konkurrenskraft förbättras, vilket gynnar den amerikanska industri som är utsatt för utländsk konkurrens. Det senaste årets allt högre vinster i kombination med mycket låga räntor och en stigande börs bör dessutom få en positiv effekt på företagens investeringar. Det främsta hotet mot en konjunkturuppgång i USA är fortfarande de geopolitiska spänningarna, även om de minskat under de senaste månaderna. Det finns dessutom en risk att det snabbt växande underskottet i de offentliga finanserna kommer leda till betydligt högre räntor, vilket i så fall kan dämpa konjunkturuppgången.

Den europeiska konjunkturen var fortsatt mycket svag under första halvåret. Flera stora länder har strukturella problem, vilket i kombination med den svaga konjunkturen bidragit till snabbt växande underskott i de offentliga finanserna. Det finns dock betydande skillnader mellan länderna inom EMU-området. Nästan nolltillväxt i Tyskland medan mindre länder som Irland och Finland har ganska hög tillväxt. Under våren har dock Tyskland presenterat såväl långsiktiga förslag för att förbättra de offentliga finanserna som skattesänkningar för att förbättra tillväxten på kort sikt. Och under de senaste veckorna har det kommit indikationer på att det börjar vända uppåt även i Tyskland. De senaste månadernas börsuppgång, mycket låga räntor samt bättre tillväxt i USA bör medföra något bättre tillväxt i Europa under andra halvåret.

SARS-epidemin slog hårt mot en del asiatiska länder under våren. Det var i huvudsak turistnäringen samt närstående servicebranscher som drabbades, men även industrikonjunkturen mattades under några månader. I Kina sjönk BNP-tillväxten från 9,9 procent under första kvartalet (jämfört med motsvarande kvartal föregående år) till 6,7 procent under andra kvartalet. Den senaste statistiken tyder dock på att den kinesiska ekonomin redan är på väg att återhämta

sig. I juni ökade industriproduktionen med 16,9 procent jämfört med samma månad i fjol, vilket var klart bättre än under de två föregående månaderna.

Efter en påtaglig konjunkturuppgång under första kvartalet försvagades den svenska industrikonjunkturen under våren. Den alltså starkare svenska kronan har bidragit till sämre konkurrenskraft, vilket i kombination med den svaga Europakonjunkturen även påverkat den svenska industrikonjunkturen negativt. Trots detta så har vinsterna överraskat positivt under såväl första som andra kvartalet. Vinstökningen kan i huvudsak hänföras till produktivitetsökningar och kostnadsbesparingar. I övrigt har det kommit en del blandade signaler. Försäljningen i detaljhandeln och bilinköpen har fortsatt att öka i snabb takt, och hushållen är påfallande optimistiska inför framtiden medan byggkonjunkturen är fortsatt mycket svag. En tämligen expansiv finanspolitik i kombination med ganska svag tillväxt har bidragit till att underskottet i de offentliga finanserna ökat, och det finns en viss risk att detta kommer leda till högre obligationsräntor.

Text: Sven-Arne Svensson, chefekonom SkandiaBanken.

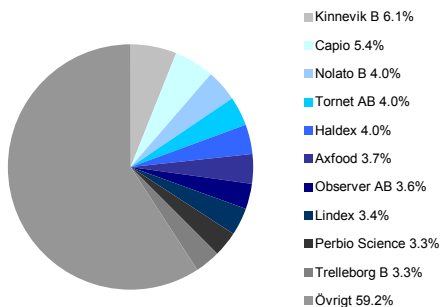
Skandia Aktiefond Småbolag Sverige

Fonden investerar i svenska mindre och medelstora bolag med ett marknadsvärde vid investeringstillfället motsvarande högst 0,5 procent av det samlade värdet på Stockholms Fondbörs. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher.

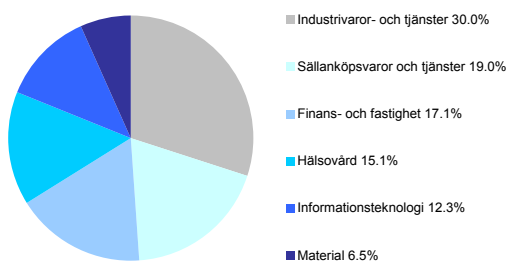
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 31,2 (Index 29,5)



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 2002 129 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

1,35 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 124 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10401 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 681 kr

Total expense ratio:

1,22 %

Genomsnittlig avkastning

Period	Fonden	Index
010630 - 030630	-12.9 %	-11.8 %

981231 - 030630

Fonden	2.5 %
Index	0.2 %

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 2003

Skandia Småbolagsfond steg under första halvåret med 3,8 procent, medan fondens jämförelseindex (Carnegie Småbolagsindex) ökade med 6,6 procent.

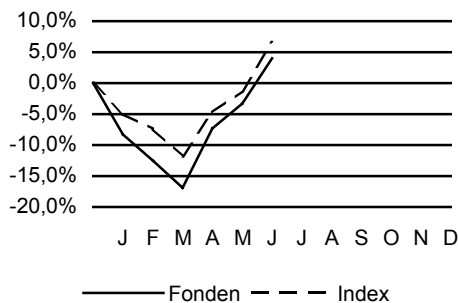
Börsutvecklingen har under det första halvåret präglats av stora svängningar. Oro för ett långvarigt krig i Irak medförde sjunkande börskurser och stigande oljepris under det första kvartalet. Krigets snabba förlopp innebar att den största osäkerhetsfaktorn försvann från aktiemarknaden och att oljepriset föll tillbaka. Nedpressade aktiekurser i kombination med att en majoritet av bolagen lyckades överträffa marknadens vinstförväntningar ledde till en mycket gynnsam börsutveckling under det andra kvartalet. Utvecklingen skiljer sig dock kraftigt åt mellan sektorer. Sektorer förknippade med hög risk, dvs. IT, media, bioteknik och medicinteknik, som efter nästan tre år av börsfall fått en låg värdering, har uppvisat bäst avkastning. Defensiva sektorer har å andra sidan haft en svagare utveckling. Bolag med hög andel av försäljningen i USA, och som därmed missgynnats av den fallande amerikanska dollarn, har även gått sämre än icke dollarberoende bolag.

Fonden har under det första halvåret gått sämre än Carnegie Småbolagsindex. Detta beror till stor del på att fondinnehavet under inledningen av året bestod av en för hög andel aktier i konsumtionsvarusektorn och en för liten andel fastighetsaktier. Konsumtionsvarubolag som till exempel Clas Ohlson och Lindex har påverkats negativt av en lägre ökning i den disponibla inkomsten jämfört med föregående år. Fondens överviktning i hälsovårdssektorn tillsammans med en kraftig uppgång i investmentbolaget Kinnevik bidrog mest till fondens avkastning.

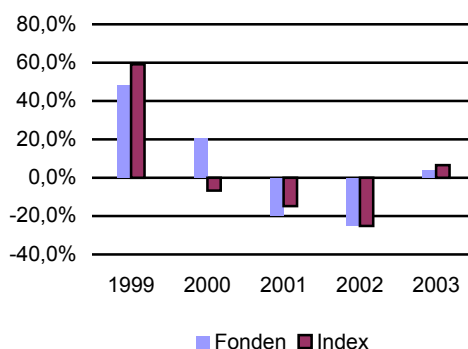
Återhämtningen i den amerikanska konjunkturen dämpades till följd av kriget i Irak, men de fundamentala faktorerna i ekonomin bör inte ha påverkats långsiktigt. De flesta ekonomiska indikatorerna pekar nu på en långsam återhämtning under 2003, men att 2004 kan bli ett år av högre tillväxt i USA. Det låga ränteläget och de stora skattesänkningarna talar för detta. Amerikanska exportbolag gynnas även av fallet i dollarkursen. I Europa har tillväxten mattats av och arbetslösheten ökat, delvis beroende på den starkare euron som försämrar konkurrenskraften för europeiska exportbolag. Centralbanker i Sverige och övriga Europa möter den svagare konjunkturen med kraftiga räntesänkningar och mycket tyder på att dessa kommer att fortsätta. Den europeiska konjunkturen följer vanligtvis den amerikanska med cirka 6 månaders fördröjning.

Hittills under året har företagen levt upp till marknadens vinstförväntningar främst genom att skära ned på sina kostnader. De flesta av småbolagen bör ha kommit en bra bit i processen att anpassa sina kostnader till den lägre nivån på efterfrågan. Detta bådär gott för lönsamheten när efterfrågan återigen tar fart. Trots den gynnsamma börsutvecklingen hittills i år innebär de låga obligationsräntorna att värderingen fortfarande ser attraktiv ut på börsen som helhet. Vi förväntar oss en svagt stigande börs under resten av året, stödd av fortsatta räntesänkningar av Riksbanken. De stora börssvängningarna kommer dock enligt vår bedömning att fortsätta.

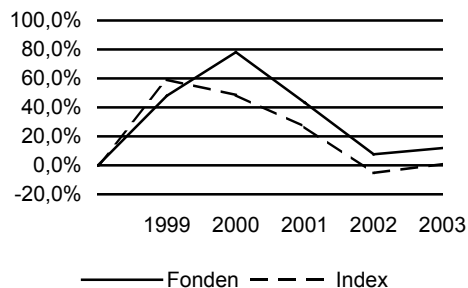
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Ackumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+48.0	+59.1
001231	+20.3	-6.7
011231	-19.5	-14.8
021231	-24.9	-25.1
030630	+4.0	+6.6

Viktiga köp

Gunnebo Gunnebo är ett nytt innehav i fonden. Koncernen tillverkar och säljer främst produkter inom säkerhetsområdet. Bolaget har stadigt förbättrat resultatet efter genomförda omstruktureringar och har även intressanta tillväxtprodukter inom bl a kontanthanteringsområdet.

OM OM äger och driver börser i Stockholm, London och Calgary samt utvecklar och säljer teknologi för finansiell handel och elhandel. Handeln med finansiella instrument har fallit kraftigt under de senaste åren. Vi tror att marknaden har stabiliserats och att vi kan börja se en uppgång från nuvarande nivåer.

WM-Data WM-Data är en av nordens ledande leverantörer av IT-relaterade tjänster. Vi valde att investera i bolaget då vi såg att besparingsprogrammet man genomför började få effekt. Aktiekursen var även nedpressad efter en lång period av nedgång.

Billerud Billerud tillverkar och marknadsför förpackningspapper och massa. Billerud är den ledande leverantören av flera segment inom kraft- och säckpapper i Europa. Bolaget har en stabil intjäning och starka kassaflöden i kombination med attraktiv värdering.

Q-Med Q-Med tillverkar och säljer medicinska implantat för estetiska och medicinska ändamål. Vi köpte aktier i Q-Med då försäljningen av den nordamerikanska verksamheten avseende estetikprodukter synliggjorde det underliggande värdet i bolaget. Q-Med får i och med affären en ansenlig kassa, vilket möjliggör fortsatt expansion eller extrautdelning till aktieägarna.

Viktiga försäljningar

Munters Munters är ett verkstadsföretag med produkter och tjänster för avfuktning, befuktning, kylning av luft och vattenskadereglering. Företaget har uppvisat en stark försäljnings- och resultatutveckling under de senaste åren, Vi valde att minska vårt innehav i början på året, då vi ansåg att värderingen blivit ansträngd och att den nedåtgående trenden i dollarn innebar en risk.

Nobia Nobia är en av Europas största tillverkare av köksinredning. Vi valde att sälja en del av vårt innehav då vi befarar svagare tillväxt och lönsamhet framöver.

Orc Software Orc Software är leverantör av mjukvarusystem för börshandel i realtid till den finansiella marknadens aktörer. Vi valde att sälja vårt innehav då vi bedömer att de pågående kostnadsneddragningarna på världens finansmarknader kommer att påverka bolagets försäljning och resultat negativt.

Clas Ohlson Clas Ohlson säljer gör-det-självt artiklar för hus och hem, teknik och hobby. Vi valde att reducera vårt innehav efter en lång tids uppgång och efter svagare tillväxttal under vintern.

Getinge Getinge tillverkar och marknadsför utrustning och system för sterilisation och desinfektion inom den farmaceutiska industrin och sjukvårdssektorn. Vi minskade vår position efter en stark kursutveckling.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Gunnebo	4909
Capio	3898
OM AB	3479
Kinnevik B	3143
Billerud AB	2787
Axfood	2633
Haldex	2527
Tornet AB	2437
Nolato B	2282
Observer AB	2153
Nettosålt	
Munters	1752
Orc Software	1473
Clas Ohlson B	1028
Getinge AB B	900
Epsilon AB B	628
Intrum Justitia	565
Nobia AB	559
Intentia International B	510
Höganäs B	227
Bure Equity	87

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	0,23

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	77 740
001231	117 524
011231	81 449
021231	123 466
030630	196 084

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	517 023	149.79
001231	656 814	178.93
011231	574 805	141.70
021231	1 206 620	102.32
030630	1 842 521	106.42

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	0.00
2000	0.00
2001	2.29
2002	4.21

COURTAGE

Courtage har erlagts med 109 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	3769	1355
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	8254	-7366
Bankränta	117	41
	12140	-5970
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-995	-585
Övriga kostnader	-60	-9
	-1055	-594
Resultat före skatt	11085	-654
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	11085	-654
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	187935	75547
Likvida medel	9493	1522
Upplupna räntetäckter	117	41
Övriga fordringar	956	419
Summa tillgångar	198501	77529
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	215	90
Övriga skulder	2202	296
Summa skulder	2417	386
Fondförmögenhet	196084	77143

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 109 tkr (23 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,11% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,35%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
SVERIGE					
Finans- och fastighet					
Castellum	22950	2573	138	3156	1.68
Intrum Justitia	37300	1523	44	1626	0.87
Kinnevik B	82400	8058	138	11371	6.05
OM AB	74276	3497	57	4234	2.25
Pandox	44950	3381	73	3281	1.75
Peab B	25200	1098	37	942	0.50
Tomet AB	46700	6752	160	7449	3.96
Finans- och fastighet total		26881		32059	17.06
Hälsövärd					
Biacore Intl	13300	2600	174	2314	1.23
Bioinvent	72750	2131	13	853	0.51
Caplo	150650	8486	67	10094	5.37
Getinge AB B	16700	2686	213	3549	1.89
Karabio B	34750	3093	68	2363	1.26
Perbio Science	42150	4845	149	6280	3.34
Pyrosequencing A	75900	2438	8	638	0.34
Q-Med	17450	1737	126	2190	1.17
Hälsövärd total		28014		28380	15.10
Industrivaror- och tjänster					
Addtech AB B	37550	1259	38	1419	0.76
Arcam B	31116	1414	5	156	0.08
Beijer Electronics	59150	2572	66	3904	2.08
Bergman & Beving B	42700	1917	45	1922	1.02
Cardo	20450	3290	150	3057	1.63
Finnveden B	75900	2169	34	2573	1.37
G&L Beijer B	48200	4210	68	3278	1.74
Gunnebo	35100	4953	153	5370	2.86
Haldex	86550	7220	86	7443	3.96
LGP Telecom Holding	94100	4856	23	2117	1.13
Munters	11300	1786	174	1966	1.05
NCC B	49700	2878	42	2087	1.11
Nolato B	206300	11514	37	7530	4.01
Observer AB	223500	7774	30	6683	3.56
Poolia B	126600	1250	20	2557	1.36
Poolia B INL	23700	4244	28	832	0.44
Proffice B	160700	4552	18	2893	1.54
Semcon	67000	3539	9	623	0.33
Industrivaror- och tjänster total		71399		56410	30.02
Informationsteknologi					
Anoto Group AB	318800	5553	11	3475	1.85
Axis	194700	3380	15	2862	1.52
Cybercom B	17600	617	19	334	0.18
Dimension	68700	1333	2	141	0.07
Mandator	69410	1127	4	271	0.14
Micronic Laser System	73584	6449	39	2899	1.54
Micronic Laser System TR	72878	21	22	1567	0.83
Sectra B	22500	996	47	1049	0.56
Sigma AB	161600	1480	4	608	0.32
Sigma AB BTB	275000	743	4	1015	0.54
Teleca AB B	79300	4182	37	2934	1.56
Telelogic AB	454700	3603	5	2092	1.11
Teligent	74860	1382	12	876	0.47
Teligent INL	15340	307	12	179	0.10
WM-Data B	226900	2034	12	2768	1.47
Informationsteknologi total		33206		23069	12.27
Material					
Billerud AB	28200	2787	94	2637	1.40
Höganäs B	16400	2596	163	2673	1.42
Rottneros	298300	2416	7	2088	1.11
SSAB A	45700	4714	107	4890	2.60
Material total		12512		12288	6.54
Sällanköpsvaror och tjänster					
Axfood	47600	7115	146	6926	3.69
Cias Ohlson B	17150	2616	164	2804	1.49
Lindex	42600	6189	150	6390	3.40
Mekonomen B	35800	3394	132	4726	2.51
Metro International SA B	120700	2330	6	772	0.41
Modern Times Group B	41500	3757	123	5105	2.72
Nobia AB	47000	2879	60	2820	1.50
Trelleborg B	72350	5858	86	6186	3.29
Sällanköpsvaror och tjänster total		34137		35728	19.01
Summa Sverige		206149		187935	100.00
SUMMA VÄRDEPAPPER				187935	95.84
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				8149	4.16
FONDFÖRMÖGENHET				196084	100.00

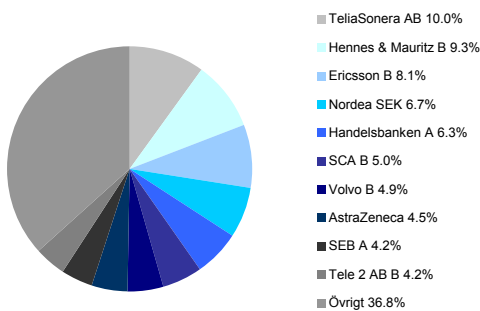
Skandia Aktiefond Sverige

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.

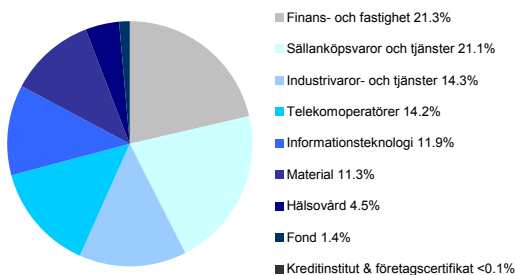
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Sverige passar som basplacering i svenska aktier.

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 27,9 (Index 28,3)



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 2002 144 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

1,40 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 144 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 11222 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 667 kr

Total expense ratio:

1,26 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	-15.3 %
Index	-18.5 %

980630 - 030630	
Fonden	-2.1 %
Index	-6.9 %

Jämförelseindex

SIX Portfolio 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 2003

Fondens värde ökade under årets sex första månader med 12,2 procent.

Jämförelseindex, SIX Portföljförvaltarindex, steg under samma period med 7,3 procent.

Aktievalen inom banksektorn har varit en av de största bidragen till fondens överavkastning gentemot index liksom aktievalen inom telekomsektorn har varit. Även enskilda innehav som WM Data, MTG och Bilja har betytt mycket för fondens värdeutveckling.

Vi hade vid ingången av året en tonvikt på innehav med hög direktavkastning, låga värderingar samt en låg dollarexponering. Under våren har vi ökat exponeringen mot telekomindustrin medan vi minskat andelen av läkemedel och konsumentvaror.

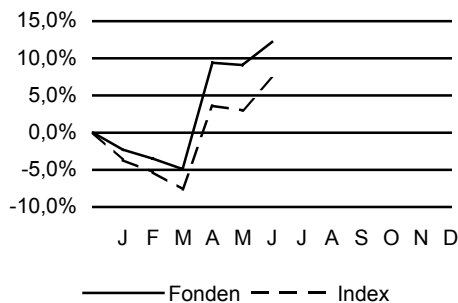
Under januari och februari fortsatte börsen att utvecklas svagt men under mars månad vände utvecklingen, i samband med att konflikten i Irak gick mot en lösning, och sedan botten i mars så har Stockholmbörsen stigit med 20 procent. Under första halvåret visar samtliga sektorer positiv avkastning med undantag för tjänstesektorn. Bästa sektorerna hittills i år är media, telekom, hälsovård och IT. Sämsta utvecklingen såg vi inom tjänster, råvaror och industri. Liknande mönster, med vissa undantag, kan vi se på de stora börserna i omvärlden.

Vid ingången av detta år bedömde vi att utsikterna för en börsuppgång på helåret som ljusa, då värderingen av företagets vinster i förhållande till den riskfria räntan i ett historiskt perspektiv var låg. Detta gäller fortfarande trots börsuppgången och trots att analytikernas förväntningar på företagets vinster justerats ner då obligationsräntorna under samma period fallit rejält. För de flesta och de största svenska börsbolagen har vinstprognoserna för innevarande år justerats ner mellan 3 – 15 procent.

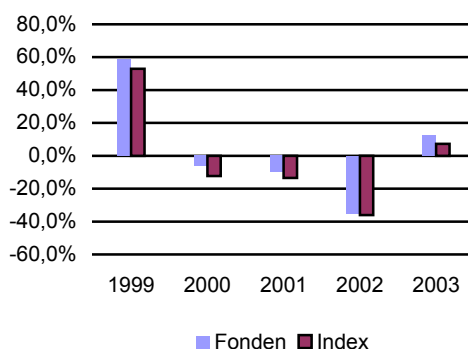
Inför första halvåret hade vi en mer försiktig inställning till aktiemarknaden i ett kortare perspektiv, präglad av oron för Irakkrisen, den svaga dollarkursen samt de höga energipriserna. En viktig faktor till att vi är mer optimistiska till börsen nu, förutom relativvärderingen till den riskfria räntan, är att vinstprognoserna inte justeras ner i samma negativa takt som tidigare. I USA har analytikernas revideringar av vinstestimaterna gått från negativa tal till klart positiva tal. En faktor som vi tror får stor påverkan för det kommande halvårets börsutveckling är i vilken grad tillväxten i ekonomierna kommer att stimuleras med hjälp av de räntesänkningar centralbankerna genomför. Amerikansk ekonomi får även hjälp av stora skattesänkningar. Dock utgör obalanserna i amerikansk ekonomi, i form av ett för lågt sparande, negativ bytesbalans och ett budgetunderskott, ett långsiktigt hot. För svenska företag utgör den svaga dollarutvecklingen ett hot mot exportföretagens vinstutveckling men samtidigt är den en hjälp för amerikanska företags vinster. Aktiemarknaderna har historiskt sett diskonterat en återhämtning i ekonomierna i Europa, tidigt och före den faktiska utvecklingen, för att den internationella konjunkturen ledd av den amerikanska har påbörjats.

Beroende på utvecklingen av den internationella konjunkturen och dollarutvecklingen överväger vi att successivt öka andelen av cykliska – och av tillväxtaktier under kommande period.

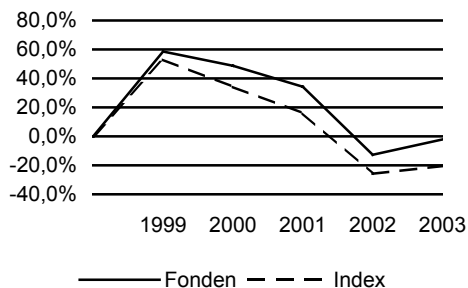
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+58,6	+52,9
001231	-6,2	-12,2
011231	-9,8	-13,5
021231	-35,0	-36,1
030630	+12,2	+7,3

Viktiga köp

TeliaSonera Vår analys av Telia pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i framtiden i form av höga utdelningar.

Tele2 Tele2 har visat att koncernen är på rätt väg och har under de senaste kvartalen uppvisat bra tillväxt och förbättrade marginaler. Framförallt är det verksamheterna i Central- och Sydeuropa som imponerat med kraftigt förbättrade marginaler. Värderingen av bolaget har ökat under halvåret, men är inte utmanande hög.

SKF SKF är ett verkstadsföretag som är marknadsledande inom kullagertillverkning. Bolaget har lyckats hålla lönsamheten trots en svag konjunktur, vilket är resultatet av kontinuerligt höjda priser. Bolaget har starka kassaflöden och en relativt låg värdering.

Nordea Även om Nordea har den mest riskfyllda kreditexponeringen av de svenska bankerna så tror vi att marknadens riskförväntningar är överdrivna. Aktien handlas också till en rabatt mot övriga banker och har den högsta direktavkastningen på 6,4 procent.

Atlas Copco Vi anser att den organiska tillväxten samt höga lönsamheten inom kompressorteknik överväger den ojämna utvecklingen inom uthyrningsverksamheten och att värderingen är relativt låg.

Viktiga försäljningar

AstraZeneca AstraZeneca värderades under kvartalet som högst med en premie på 35 procent mot övriga läkemedelssektorn, vilket vi ansåg vara för högt. Marknaden diskonterar positiva utslag av läkemedelsmyndigheternas utvärdering av AstraZenecas nya läkemedel. Den höga värderingen gör att ett positivt utfall till stor del redan är diskonterat.

Investor De ändrade skattereglerna för investmentbolag kan komma att påverka utdelningsnivån negativt. Minskningen är också ett led i att ytterligare dra ned exponeringen mot AstraZeneca som är det största enskilda innehavet i börsportföljen.

Handelsbanken Räntesänkningarna runt om i världen och främst i Sverige påverkar bankernas räntemarginaler negativt. Det möjliga scenariot att Sverige går med i EMU i höst kan ytterligare spå på räntepressen nedåt och även komma att innebära IT-kostnader för bankernas anpassning till detta.

Ericsson Ericsson har utvecklats mycket starkt på börsen utan att den fundamentala bilden ändrats nämnvärt för bolaget. Operatörerna fortsätter att hålla tillbaka investeringarna vilket hämmar bolagets försäljning.

SEB Räntesänkningarna runt om i världen och främst i Sverige påverkar bankernas räntemarginaler negativt. Det möjliga scenariot att Sverige går med i EMU i höst kan ytterligare spå på räntepressen nedåt och även komma att innebära IT-kostnader för bankernas anpassning till detta.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
TeliaSonera AB	75539
Tele 2 AB B	46107
Nordea SEK	40714
SKF B	26716
Atlas Copco B	22223
SCA B	15473
Skandia	15023
Trelleborg B	7276
SSAB A	2709
Micronic Laser System	2389
Nettosålt	
AstraZeneca	89023
Investor B	61524
Handelsbanken A	59065
Ericsson B	36678
Hennes & Mauritz B	33562
SEB A	26381
Volvo B	25239
Axfood	23797
Securitas B	22027
Skanska B	20573

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	0,47

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	3 331 538
001231	2 971 851
011231	3 587 274
021231	2 301 975
030630	2 391 585

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	5 000 197	666.28
001231	4 807 837	618.13
011231	6 581 151	545.08
021231	6 715 360	342.71
030630	6 218 177	384.60

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	7.52
2000	7.26
2001	12.12
2002	12.83

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1853 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	82596	75698
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	197087	-754919
Bankränta	945	1189
Övriga intäkter	-	232
	280628	-677800
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-15861	-22580
Övriga kostnader	-307	-20
	-16168	-22600
Resultat före skatt	264460	-700400
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	264460	-700400
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	2343037	2759656
Likvida medel	87241	95614
Upplupna räntetäckningar	945	1189
Övriga fordringar	27276	8181
Summa tillgångar	2458499	2864640
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	2724	3286
Övriga skulder	64190	12698
Summa skulder	66914	15984
Fondförmögenhet	2391585	2848656

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 1853 tkr (1531 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,14% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,40%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
SVERIGE					
Finans- och fastighet					
Handelsbanken A	1134400	141440	131	148606	6.34
Independent A	50000	38	0	0	0.00
Investor B	901825	68880	59	52757	2.25
Nordea SEK	4064400	189470	39	156886	6.70
SEB A	1214160	99353	82	98954	4.22
Skandia	1969800	131402	21	41957	1.79
Finans- och fastighet total		630583		499160	21.30
Hälsövärd					
AstraZeneca	327240	114484	325	106189	4.53
Attendo Senior Care AB B	12726	380	33	418	0.02
Hälsövärd total		114864		106607	4.55
Industrivaror- och tjänster					
ABB Ltd SEK	354500	64106	27	9394	0.40
Atlas Copco B	306757	55783	188	57670	2.46
Cardo	213500	46146	150	31918	1.36
Sandvik	275800	57456	210	57780	2.47
SKF B	275600	61520	231	63664	2.72
Volvo B	654614	114847	176	115212	4.92
Industrivaror- och tjänster total		399858		335639	14.32
Informationsteknologi					
Anoto Group AB	467492	36265	11	5096	0.22
Ericsson B	22144442	373196	9	190442	8.13
Micronic Laser System	122691	8155	39	4834	0.21
Micronic Laser System TR	269666	3928	22	5798	0.25
Nokia	301900	54074	131	39549	1.69
Tietoator SEK	70850	17202	136	9600	0.41
WM-Data B	1836250	69944	12	22402	0.96
Informationsteknologi total		562763		277721	11.85
Kreditinstitut & företagscertifikat					
Independ 0% 2099-01-10	1364000	846	0	0	0.00
Convertible KK-BO					
Kreditinstitut & företagscertifikat total		846		0	0.00
Material					
Billerud AB	638674	53578	94	59716	2.55
SCA B	430683	92158	274	117792	5.03
SSAB A	555525	56958	107	59441	2.54
SSAB B	267100	24124	102	27244	1.16
Material total		226817		264193	11.28
Sällanköpsvaror och tjänster					
Axfood	215161	31730	146	31306	1.34
Bilia A	458580	32013	108	49297	2.10
Electrolux B	595100	91102	158	94026	4.01
Hennes & Mauritz B	1181123	191751	184	217327	9.28
Metro International SA A	60600	246	6	361	0.02
Metro International SA B	222100	2289	6	1421	0.06
Modern Times Group B	250500	93485	123	30812	1.32
Svedbergs i Dalstorp B	218900	18111	79	17293	0.74
Trelleborg B	615100	53488	86	52591	2.24
Sällanköpsvaror och tjänster total		514216		494433	21.10
Telekomoperatörer					
Tele 2 AB B	328850	87323	298	97833	4.18
TeliaSonera AB	7082794	257928	33	235149	10.04
Telekomoperatörer total		345250		332982	14.21
Summa Sverige		2795197		2310735	98.62
VÄRDEPAPPERSFONDER					
Fond					
Carlson Småbolagsfond	32	0	523	17	0.00
Skandia Småbolag Sverige	303380	30000	106	32286	1.38
Fond total		30000		32303	1.38
Summa Värdepappersfonder		30000		32303	1.38
SUMMA VÄRDEPAPPER				2343037	97.97
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				48548	2.03
FONDFÖRMÖGENHET				2391585	100.00

Skandia Cancerfonden

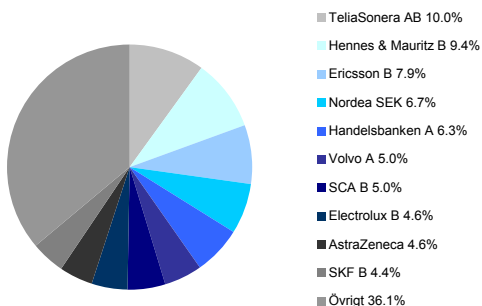
Fonden har en bred inriktning och placerar främst i bolag på Stockholmsbörsen. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen. Fonden avstår investeringar i företag vars verksamhet strider mot Cancerfondens riktlinjer.

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.

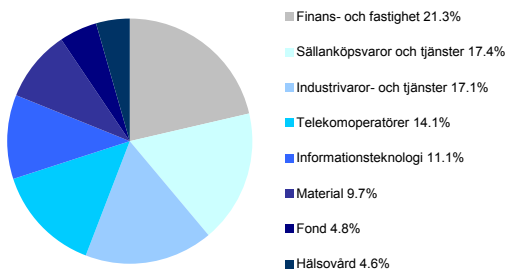
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Cancerfonden passar som basplacering i svenska aktier.

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 28,8 (Index 28,3)



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 2002 174 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 6 kr

Totalkostnadsandel:

1,79 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 183 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 7 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 11252 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 671 kr

Total expense ratio:

1,60 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630
Fonden -16.6 %
Index -18.5 %

980630 - 030630
Fonden -2.5 %
Index -6.9 %

Jämförelseindex

SIX Portfolio 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 2003

Fondens utveckling under första halvåret slutade med en uppgång på 12,8 procent, medan jämförelseindex, SIX Portfolio Index, steg med 7,3 procent vilket även Affärsvärldens Generalindex gjorde.

Under det första halvåret har börser stigit medan räntor fallit. Den amerikanska dollarn har försvagats ytterligare mot kronan och har nu tappat nästan en tredjedel av sitt värde sedan mitten av 2001, vilket försvårar läget för svenska och europeiska exportföretag. Oljepriset har haft en volatil utveckling men har kommit ned från de toppnivåer som nåddes under mars månad. Finansmarknaderna har präglats av oro för krig, terrorism och sjukdomar samtidigt som vi upplevt en tilltagande konjunkturavmattning med låga tillväxttal i Sverige och USA men framförallt i Europa. Förväntningarna om framtida vinster i företagen har justerats ned men vinster i företagen fortsätter alljämt att stiga, mer som ett resultat av fortsatta kostnadsnedskärningar än ökad efterfrågan och högre försäljning.

Under januari och februari fortsatte börser att utvecklas svagt men under mars månad vände utvecklingen i samband med att konflikten i Irak gick mot en lösning, och sedan botten nåddes i mars så har stockholmsbörser stigit med 20 procent. Under första halvåret visar samtliga sektorer positiv avkastning med undantag för tjänstesektorn. Bästa sektorerna hittills i år är media, telekom, hälsovård och IT. Sämsta utvecklingen ses inom tjänster, råvaror och industri.

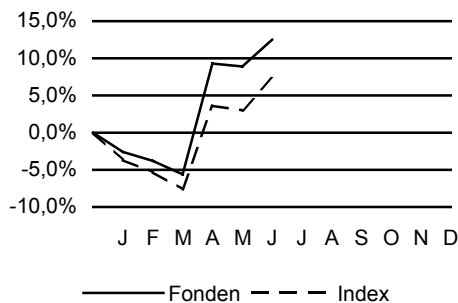
Valen av aktier inom banksektorn och telekomsektorn har givit de största bidragen till fondens överavkastning i förhållande till stockholmsbörser. Även enskilda innehav som WM Data och MTG har varit betydande för fondens värdeutveckling.

Fonden hade vid ingången av året en tonvikt på innehav med hög direktavkastning, låga värderingar samt låg dollarexponering. Under våren ökades exponeringen mot telekomindustrin medan andelen läkemedel och konsumentvaror minskades.

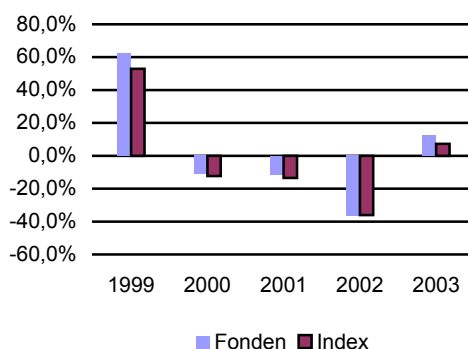
Svenska aktier värderas högre idag än vid årsskiftet som ett resultat av kursuppgången och det faktum att förväntade framtida vinster justerats ned. Under tiden har räntenivåerna emellertid fallit och om hänsyn tas till räntefallet så framstår inte svenska aktier som dyra på aggregerad nivå. Efter att företagen har redovisat sina kvartalsrapporter så kan det också konstateras att underliggande vinster ökar. Sambandet mellan ökande vinster och investeringsvilja är stark och investeringarna har ökat, om än från låga nivåer.

Sammanfattningsvis är vår uppfattning att marknaden tagit höjd för och diskonterat framtida vinstbesvikelser till följd av dollarfall, svag internationell tillväxt samt deflationstendenser. Det finns goda möjligheter att aktiemarknaden fortsätter att utvecklas positivt även om vinstprognoserna ytterligare skulle behöva justeras ned något innan den globala tillväxten tar fart. Vi avser att behålla en liknande struktur avseende fondens innehav tills vi ser fler tecken på förbättringar av efterfrågan i ekonomierna.

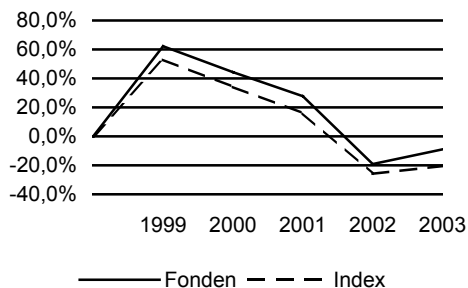
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

Ar	Fonden %	Index %
991231	+62.2	+52.9
001231	-11.0	-12.2
011231	-11.5	-13.5
021231	-36.6	-36.1
030630	+12.5	+7.3

Viktiga köp

TeliaSonera Vår analys av TeliaSonera pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i framtiden i form av höga utdelningar. I en fortsatt osäker marknad ser vi dessa variabler som primära drivkrafter för aktiekursen.

Nordea Även om Nordea har den mest riskfyllda kreditexponeringen av de svenska bankerna så tror vi att marknadens riskförväntningar är överdrivna. Aktien handlas också till en rabatt mot övriga banker och har den högsta direktavkastningen på 6,4 procent.

AtlasCopco Vi anser att den organiska tillväxten samt höga lönsamheten inom kompressorteknik överväger den ojämna utvecklingen inom uthyrningsverksamheten och att värderingen är relativt låg.

Tele2 Tele2 har visat att koncernen är på rätt väg och har levererat starka kvartalsrapporter där bra tillväxt och förbättrade marginaler redovisas. Framförallt är det verksamheterna i Central- och Sydeuropa som har imponerat. Värderingen av bolaget har ökat under halvåret, men är inte utmanande hög.

SCA SCA har levererat stabila resultat med starka kassaflöden och uppvisar en solid balansräkning. Företaget har också en viss del av produktionen i USA vilket ger ett skydd mot den svagare USD.

Viktiga försäljningar

AstraZeneca AstraZeneca värderades under kvartalet som högst med en premie på 35 procent mot övriga läkemedelssektorn, vilket vi ansåg vara för högt. Marknaden diskonterar positiva utslag för de pågående utvärderingarna av nya läkemedel, vilket tillsammans med värderingen gör risken i bolaget hög.

Investor De ändrade skattereglerna för investmentbolag kommer att påverka utdelningsnivån negativt för dessa bolag, vilket gör att vi väljer att minska i Investor. Minskningen är också ett led i att ytterligare dra ned exponeringen mot AstraZeneca.

Handelsbanken Handelsbanken uppvisade under inledningen av året en stark utveckling varför vi, efter det att utdelningen erhållits, minskade vårt innehav. Vidare påverkar räntesänkningarna runt om i världen och främst i Sverige bankernas räntemarginaler negativt.

Ericsson Ericsson har utvecklats mycket starkt på börsen utan att den fundamentala bilden ändrats nämnvärt för bolaget, vilket gjort att risknivån i aktien blivit för hög. Operatörerna fortsätter att hålla tillbaka investeringarna vilket hämmar bolagets försäljning.

SEB På samma sätt som Handelsbanken utvecklades, gjorde även SEB det starkt under inledningen av året, varför vi minskat vårt innehav. Vidare påverkar räntesänkningarna runt om i världen och främst i Sverige bankernas räntemarginaler negativt.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
TeliaSonera AB	6629
Nordea SEK	3829
Tele 2 AB B	3107
Atlas Copco A	2377
SCA B	1352
SKF B	1266
Skandia	1028
Sandvik	901
SSAB A	895
Modern Times Group B	756
Nettosålt	
AstraZeneca	6062
Investor B	4375
Handelsbanken A	3829
Ericsson B	2612
SEB A	1981
Securitas B	1822
Skanska B	1760
Volvo A	1077
Industrivärden A	970
Hennes & Mauritz B	824

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	0,63

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	411 860
001231	348 961
011231	302 128
021231	177 542
030630	196 791

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	3 962 942	103.93
001231	3 850 794	90.62
011231	3 844 204	78.59
021231	3 643 361	49.68
030630	3 653 794	53.86

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	2.12
2000	1.87
2001	0.00
2002	0.17

COURTAGE

Courtage har erlagts med 203 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	5714	5982
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	16749	-65516
Bankränta	112	102
Övriga intäkter	-	68
	22576	-59374
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-1556	-2290
Övriga kostnader	-107	-13
	-1663	-2303
Resultat före skatt	20913	-61677
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	20913	-61677
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	194549	229165
Likvida medel	3515	4942
Upplupna räntetäckningar	112	102
Övriga fordringar	3031	316
Summa tillgångar	201207	234525
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	280	330
Övriga skulder	4134	259
Summa skulder	4414	589
Fondförmögenhet	196793	233936

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 203 tkr (100 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,79%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
SVERIGE					
Finans- och fastighet					
Handelsbanken A	94000	12441	131	12314	6.34
Investor B	79000	5899	59	4622	2.38
Nordea SEK	334700	15404	39	12919	6.65
SEB A	99700	8452	82	8126	4.18
Skandia	161400	5594	21	3438	1.77
Finans- och fastighet total		47790		41418	21.32
Hälsövård					
AstraZeneca	27300	10260	325	8859	4.56
Hälsövård total		10260		8859	4.56
Industrivaror- och tjänster					
ABB Ltd SEK	33700	5540	27	893	0.46
Atlas Copco A	26750	5380	203	5417	2.79
Haldex	24250	2537	86	2086	1.07
Sandvik	30600	6779	210	6411	3.30
SKF B	37400	6415	231	8639	4.45
Volvo A	58009	10069	168	9746	5.02
Industrivaror- och tjänster total		36720		33191	17.09
Informationsteknologi					
Ericsson B	1787600	32241	9	15373	7.91
Nokia	25000	4714	131	3275	1.69
WM-Data B	235680	5918	12	2875	1.48
Informationsteknologi total		42873		21524	11.08
Material					
SCA B	35400	8510	274	9682	4.98
SSAB A	70700	7643	107	7565	3.89
Stora Enso Oyj R SEK	17200	2054	89	1522	0.78
Material total		18207		18769	9.66
Sällanköpsvaror och tjänster					
Electrolux B	56100	8746	158	8864	4.56
Hennes & Mauritz B	99500	16709	184	18308	9.43
Metro International SA A	9000	0	6	54	0.03
Metro International SA B	16500	21	6	106	0.05
Modem Times Group B	35500	4350	123	4367	2.25
OEM B	26100	3172	84	2179	1.12
Sällanköpsvaror och tjänster total		32997		33877	17.44
Telekomoperatörer					
Tele 2 AB B	26700	6778	298	7943	4.09
TeliaSonera AB	584300	23103	33	19399	9.99
Telekomoperatörer total		29881		27342	14.08
Summa Sverige		218728		184980	95.23
VÄRDEPAPPERSFONDER					
Fond					
Carlson Småbolagsfond	15461	8147	523	8088	4.16
Carlson Sweden Micro Cap	15299	2014	97	1481	0.76
Fond total		9861		9569	4.92
Summa Värdepappersfonder		9861		9569	4.92
SUMMA VÄRDEPAPPER				194549	98.86
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				2244	1.14
FONDFÖRMÖGENHET				196793	100.00

Skandia Världsnaturfonden

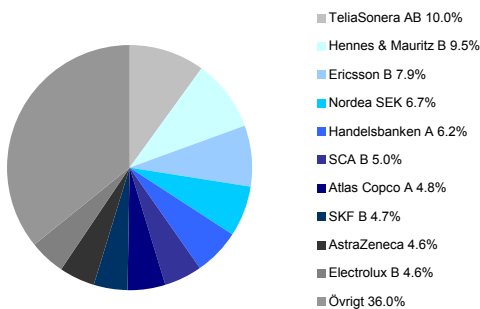
Fonden har en bred inriktning och placerar främst i bolag på Stockholmsbörsen. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen. Fonden avstår investeringar i företag vars verksamhet strider mot Världsnaturfondens riktlinjer.

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

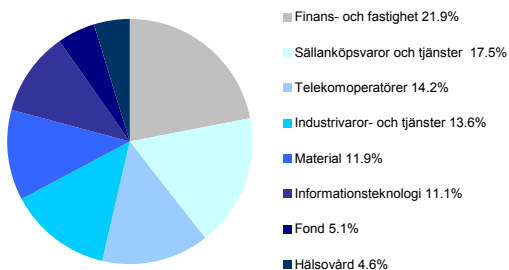
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Världsnaturfonden passar som basplacering i svenska aktier.

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 28,5 (Index 28,3)



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 2002 173 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 6 kr

Totalkostnadsandel:

1,70 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 173 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 6 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 11179 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 668 kr

Total expense ratio:

1,59 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630
Fonden -16.6 %
Index -18.5 %

980630 - 030630
Fonden -2.4 %
Index -6.9 %

Jämförelseindex

SIX Portfolio 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 2003

Fondens utveckling under första halvåret slutade med en uppgång på 12,8 procent, medan jämförelseindex, SIX Portfolio Index, steg med 7,3 procent vilket även Affärsvärldens Generalindex gjorde.

Under det första halvåret har börser stigit medan räntor fallit. Den amerikanska dollarn har försvagats ytterligare mot kronan och har nu tappat nästan en tredjedel av sitt värde sedan mitten av 2001, vilket försvårar läget för svenska och europeiska exportföretag. Oljepriset har haft en volatil utveckling men har kommit ned från de toppnivåer som nåddes under mars månad. Finansmarknaderna har präglats av oro för krig, terrorism och sjukdomar samtidigt som vi upplevt en tilltagande konjunkturavmattning med låga tillväxttal i Sverige och USA men framförallt i Europa. Förväntningarna om framtida vinster i företagen har justerats ned men vinster i företagen fortsätter alljämt att stiga, mer som ett resultat av fortsatta kostnadsnedskärningar än ökad efterfrågan och högre försäljning.

Under januari och februari fortsatte börser att utvecklas svagt men under mars månad vände utvecklingen i samband med att konflikten i Irak gick mot en lösning, och sedan botten nåddes i mars så har stockholmsbörser stigit med 20 procent. Under första halvåret visar samtliga sektorer positiv avkastning med undantag för tjänstesektorn. Bästa sektorerna hittills i år är media, telekom, hälsovård och IT. Sämsta utvecklingen ses inom tjänster, råvaror och industri.

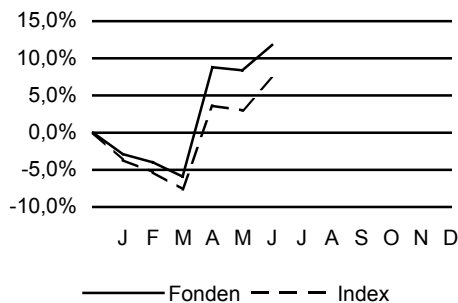
Valen av aktier inom banksektorn och telekomsektorn har givit de största bidragen till fondens överavkastning i förhållande till stockholmsbörser. Även enskilda innehav som WM Data och MTG har varit betydande för fondens värdeutveckling.

Fonden hade vid ingången av året en tonvikt på innehav med hög direktavkastning, låga värderingar samt låg dollarexponering. Under våren ökades exponeringen mot telekomindustrin medan andelen läkemedel och konsumentvaror minskades.

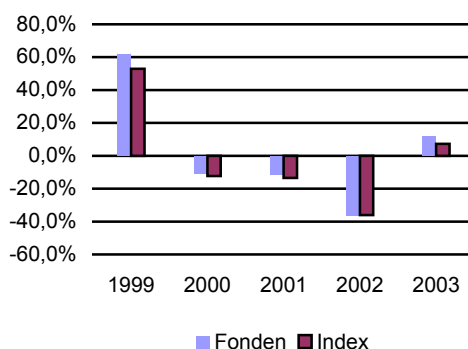
Svenska aktier värderas högre idag än vid årsskiftet som ett resultat av kursuppgången och det faktum att förväntade framtida vinster justerats ned. Under tiden har räntenivåerna emellertid fallit och om hänsyn tas till räntefallet så framstår inte svenska aktier som dyra på aggregerad nivå. Efter att företagen har redovisat sina kvartalsrapporter så kan det också konstateras att underliggande vinster ökar. Sambandet mellan ökande vinster och investeringsvilja är stark och investeringarna har ökat, om än från låga nivåer.

Sammanfattningsvis är vår uppfattning att marknaden tagit höjd för och diskonterat framtida vinstbesvikelser till följd av dollarfall, svag internationell tillväxt samt deflationstendenser. Det finns goda möjligheter att aktiemarknaden fortsätter att utvecklas positivt även om vinstprognoserna ytterligare skulle behöva justeras ned något innan den globala tillväxten tar fart. Vi avser att behålla en liknande struktur avseende fondens innehav tills vi ser fler tecken på förbättringar av efterfrågan i ekonomierna.

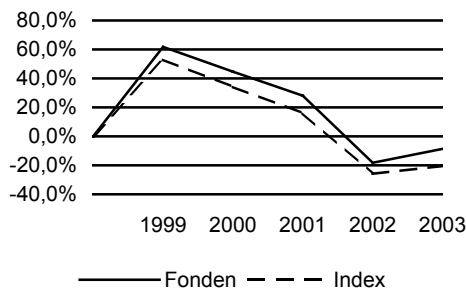
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+61,8	+52,9
001231	-10,6	-12,2
011231	-11,5	-13,5
021231	-36,1	-36,1
030630	+11,8	+7,3

Viktiga köp

TeliaSonera Vår analys av TeliaSonera pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i framtiden i form av höga utdelningar. I en fortsatt osäker marknad ser vi dessa variabler som primära drivkrafter för aktiekursen.

Nordea Även om Nordea har den mest riskfyllda kreditexponeringen av de svenska bankerna så tror vi att marknadens riskförväntningar är överdrivna. Aktien handlas också till en rabatt mot övriga banker och har den högsta direktavkastningen på 6,4 procent.

Tele2 Tele2 har visat att koncernen är på rätt väg och har levererat starka kvartalsrapporter där bra tillväxt och förbättrade marginaler redovisas. Framförallt är det verksamheterna i Central- och Sydeuropa som har imponerat. Värderingen av bolaget har ökat under halvåret, men är inte utmanande hög.

AtlasCopco Vi anser att den organiska tillväxten samt höga lönsamheten inom kompressorteknik överväger den ojämna utvecklingen inom uthyrningsverksamheten och att värderingen är relativt låg.

SCA SCA har levererat stabila resultat med starka kassaflöden och uppvisar en solid balansräkning. Företaget har också en viss del av produktionen i USA vilket ger ett skydd mot den svagare USD.

Viktiga försäljningar

AstraZeneca AstraZeneca värderades under kvartalet som högst med en premie på 35 procent mot övriga läkemedelssektorn, vilket vi ansåg vara för högt. Marknaden diskonterar positiva utslag för de pågående utvärderingarna av nya läkemedel, vilket tillsammans med värderingen gör risken i bolaget hög.

Investor De ändrade skattereglerna för investmentbolag kommer att påverka utdelningsnivån negativt för dessa bolag, vilket gör att vi väljer att minska i Investor. Minskningen är också ett led i att ytterligare dra ned exponeringen mot AstraZeneca.

Handelsbanken Handelsbanken uppvisade under inledningen av året en stark utveckling varför vi, efter det att utdelningen erhållits, minskade vårt innehav. Vidare påverkar räntesänkningarna runt om i världen och främst i Sverige bankernas räntemarginaler negativt.

Ericsson Ericsson har utvecklats mycket starkt på börsen utan att den fundamentala bilden ändrats nämnvärt för bolaget, vilket gjort att risknivån i aktien blivit för hög. Operatörerna fortsätter att hålla tillbaka investeringarna vilket hämmar bolagets försäljning.

Skanska Vi har svårt att se några positiva värde drivare för Skanska framöver, däremot har vi lätt att finna negativa faktorer såsom svagare byggmarknad, minskad uthyrningsgrad, interna integrationsproblem och en stor goodwill-post i balansräkningen.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
TeliaSonera AB	7893
Nordea SEK	4081
Atlas Copco A	3873
Tele 2 AB B	2288
SCA B	1533
Skandia	1326
Modern Times Group B	978
Sandvik	730
SKF B	632
Billered AB	557
Nettosålt	
AstraZeneca	7314
Investor B	5448
Handelsbanken A	5056
Ericsson B	3690
Skanska B	3104
SEB A	2481
Securitas B	2164
Hennes & Mauritz B	1315
Nokia SDB	675
Electrolux B	446

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	0,37

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	469 717
001231	399 773
011231	342 824
021231	208 161
030630	229 335

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	4 426 746	106.11
001231	4 297 779	92.98
011231	4 248 903	80.69
021231	4 129 099	51.40
030630	4 137 987	55.42

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	2.16
2000	1.92
2001	0.00
2002	0.14

COURTAGE

Courtage har erlagts med 134 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	6709	6755
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	19117	-75455
Bankränta	128	117
Övriga intäkter		67
	25954	-68516
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-1784	-2625
Övriga kostnader	-113	-25
	-1897	-2650
Resultat före skatt	24057	-71166
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	24057	-71166
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	223913	263152
Likvida medel	5752	5432
Upplupna ränteintäkter	128	117
Övriga fordringar	2946	1178
Summa tillgångar	232739	269879
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	319	380
Övriga skulder	3085	637
Summa skulder	3404	1017
Fondförmögenhet	229335	268862

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 134 tkr (149 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,70%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
SVERIGE					
Finans- och fastighet					
Handelsbanken A	106300	14195	131	13925	6.22
Industrivärden A	10600	1918	108	1145	0.51
Investor B	92900	6477	59	5435	2.43
Nordea SEK	390414	18741	39	15070	6.73
SEB A	113900	9663	82	9283	4.15
Skandia	201300	5758	21	4288	1.91
Finans- och fastighet total		56752		49145	21.95
Hälsövärd					
AstraZeneca	31850	12166	325	10335	4.62
Hälsövärd total		12166		10335	4.62
Industrivaror- och tjänster					
ABB Ltd SEK	39200	6818	27	1039	0.46
Atlas Copco A	53600	10834	203	10854	4.85
Sandvik	38500	7967	210	8066	3.60
SKF B	45200	7612	231	10441	4.66
Industrivaror- och tjänster total		33230		30400	13.58
Informationsteknologi					
Ericsson B	2060800	39419	9	17723	7.92
Nokia	30100	6185	131	3943	1.76
WM-Data B	259400	7295	12	3165	1.41
Informationsteknologi total		52899		24831	11.09
Material					
Billerud AB	32600	3275	94	3048	1.36
SCA B	41300	10346	274	11296	5.04
SSAB A	93800	10186	107	10037	4.48
Stora Enso Oyj R SEK	26800	3255	89	2372	1.06
Material total		27062		26752	11.95
Sällanköpsvaror och tjänster					
Electrolux B	64800	10173	158	10238	4.57
Hennes & Mauritz B	115300	19562	184	21215	9.47
Metro International SA A	8400	0	6	50	0.02
Metro International SA B	19600	0	6	125	0.06
Modem Times Group B	42233	4222	123	5195	2.32
OEM B	28400	3534	84	2371	1.06
Sällanköpsvaror och tjänster total		37491		39195	17.50
Telekomoperatörer					
Tele 2 AB B	31400	7741	298	9342	4.17
TeliaSonera AB	676000	28337	33	22443	10.02
Telekomoperatörer total		36078		31785	14.20
Summa Sverige		255679		212443	94.88
VÄRDEPAPPERSFONDER					
Fond					
Carlson Småbolagsfond	17970	6636	523	9400	4.20
Carlson Sweden Micro Cap	21371	2826	97	2069	0.92
Fond total		9462		11470	5.12
Summa Värdepappersfonder		9462		11470	5.12
SUMMA VÄRDEPAPPER				223913	97.64
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				5422	2.36
FONDFÖRMÖGENHET				229335	100.00

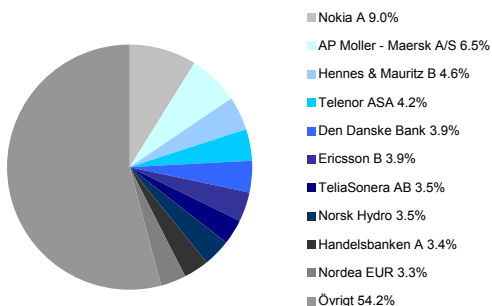
Skandia Idéer För Livet

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.

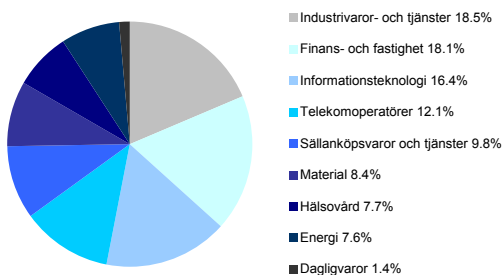
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 24,8 (Index 24,3)



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 2002 138 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

2,09 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 206 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 8 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10801 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 664 kr

Total expense ratio:

1,82 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630
Fonden -15.8 %
Index -14.5 %

980630 - 030630
Fonden -0.5 %
Index -2.6 %

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 2003

Fondens värde (med återinvesterad utdelning) steg under första halvåret med 8 procent vilket är 0,3 procent sämre än jämförelseindex, Alfred Bergs Nordiska Portföljindex.

De nordiska aktiemarknaderna föll med nästan 10 procent under det första kvartalet i år. Investerare tog fasta på osäkerheten som rädde kring potentiellt krig i Irak samt fruktan för SARS för att minska sina investeringar i aktier, men det kan inte uteslutas att osäkerheten kring den ekonomiska utvecklingen var det främsta argumentet oavsett krig och sjukdom. Det kom relativt många vinstvarningar på alla marknader och bolagens vinstestimat blev nedjusterade. Förväntningarna är dock fortfarande att kvartal 3 och 4 skall ha en bra utveckling för företagens vinster.

Vi tycker att en så kraftig osäkerhet som uppstod ger möjligheter att köpa aktier som blir "översålda". Även om man inte skall underskatta fruktans effekt, ökade vi vår exponering mot cykliska aktier kring påsk. För många av de nordiska bolagen skall det vara extremt stora effekter av krig/SARS för att försvara de låga kurser som vi hade på många av aktierna.

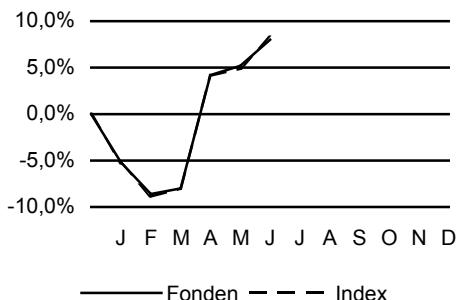
Det andra kvartalet gav en mycket god avkastning på de nordiska aktiemarknaderna och totalt steg alla sektorer i Norden under första halvåret. Störst ökning hade transport samt mjukvarurelaterade tjänster. Konsumentvaror och tjänstebolag hade däremot den sämsta utvecklingen. Nu har marknaden enligt vår uppfattning kommit upp på en nivå som kräver positiva rapporter, som ger stöd för de förväntningar man har i 3 och 4 kvartalet eller bättre, för att motivera stigande kurser.

Med undantag av Danmark har de skandinaviska länderna stor exponering mot den cykliska världsekonomin. Det är därför positivt för våra aktiemarknader att centralbankerna sänker räntan och att USA genomför stora skattelättnader för att upprätthålla efterfrågan. Så här långt verkar det som om det skall lyckas – speciellt i USA, där de amerikanska konsumenterna fortsätter att konsumera.

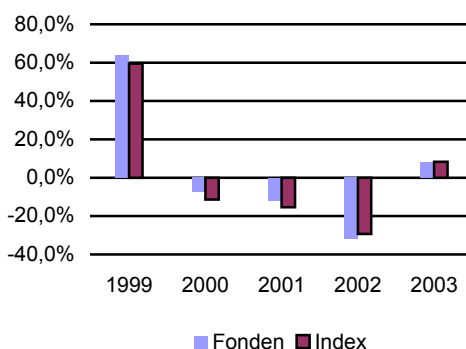
Räntenedgången har fått oss att minska exponeringen mot banker då räntemarginalen kan komma under press. Vi har kvar vår undervikt mot norska banker, där räntemarginalen har varit störst har man dessutom stora problem med exponering mot svag fiskeindustri. Vi har kvar vår övervikt mot cykliska bolag och teknologi då vi fortsatt har lätt att hitta undervärderade företag inom dessa sektorer.

Beroende på den generella makro- och dollarutvecklingen fortsätter vi att öka vår cykliska exponering under hösten samtidigt som vi fortsätter att leta efter undervärderade bolag. Under första halvåret kom största delen av det positiva bidraget i fonden från den typen av bolag samtidigt som vi tappade något på vår exponering inom kapitalvaror.

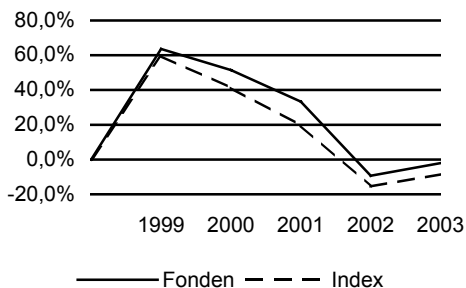
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+63,6	+59,5
001231	-7,5	-11,4
011231	-12,0	-15,4
021231	-32,0	-29,3
030630	+8,0	+8,3

Viktiga köp

TeliaSonera Fonden har under perioden ökat exponeringen mot telekomoperatörer. Internationellt har risken för stora konkurser gått ner och bolagen har ökat sitt fokus på kostnader. Operatörerna ger en relativt stabil vinstintjäning och hög direktavkastning i osäkra tider. Mellan TeliaSonera och Telenor gör vi ganska ofta affärer baserat på relativ kursutveckling och värdering.

Telenor Samma bakomliggande orsak som för TeliaSonera. Telenor har lägre mobil exponering utanför hemmamarknaden än TeliaSonera.

Telie 2 levererar bättre resultat och tillväxt än förväntat. Det är verksamheterna i Central- och Sydeuropa som imponerar med kraftigt förbättrade marginaler. Värderingen av bolaget har ökat under halvåret men är fortfarande inte hög.

Gjensidige Nor Fusionen mellan DnB och Gjensidige Nor kommer att skapa en ny relativt stor nordisk bank där stora synergivinsterna (lägre kostnader) kan skapas. Bakgrunden till att vi väljer att köpa Gjensidige hänger också samman med att aktien handlas med betydlig rabatt jämfört med DnB.

Skandia Bolaget var under kraftig kurspress i början av året. Omorganisation och enklare struktur har gjort att vi tror på en positiv kursutveckling. Aktien har fortsatt hög korrelation med amerikanska Nasdaqbörsen, och man kan inte utesluta fusioner/förvärv inom den nordiska försäkringsbranschen.

Viktiga försäljningar

Stora Enzo I början av året drog vi ner vår exponering p.g.a. osäkerhet kring den makroekonomiska utvecklingen. Den svaga amerikanska dollarn slår också negativt på skogsbolagen med både lägre intäkter och prispress från konkurrens från amerikanska producenter. Skogsbolagen handlas dock på låga nyckeltal, vilket kan vara attraktivt vid ett gynnsammare ekonomiskt klimat

Securitas Såldes för att minska vår amerikanska exponering samt att bolaget hade en sämre resultatutveckling än förväntat.

Fortum Ett välskött bolag som nått vår riktkurs kring 7 euro samt att vinstintjäningen till viss del beror på lyckade förvärv i Norden. Vi befarade att man skulle betala för mycket för förvärvet av Hafslund i Norge, ett förvärv som dock stoppades av konkurrensmyndigheterna.

Investor Ändrade skatteregler för investmentbolag kommer att påverka utdelningsnivån negativt. Vi har också blivit mindre positiva till Investors största innehav AstraZeneca.

FöreningsSparbanken Räntesänkningar runt om i världen, och främst i Norden, påverkar bankernas räntemarginaler negativt. Ett eventuellt inträde i EMU i höst skulle innebära ytterligare negativa räntemarginaler samt ökade kostnader för att anpassa IT-system.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
TeliaSonera AB	1787
Telenor ASA	1425
Gjensidige NOR ASA	1091
Tele 2 AB B	987
Skandia	691
Lundbeck A/S	659
Novozymes A/S	612
SSAB A	547
D/S 1912 B	533
SCA B	525
Nettosålt	
Stora Enso Oyj R EUR	1018
Securitas B	809
Fortum	693
Investor B	669
FöreningsSparbanken A	637
Hennes & Mauritz B	634
Danisco	606
Statoil ASA	576
Tietoenator EUR	560
AstraZeneca	508

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	0,91

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	345 134
001231	131 554
011231	107 878
021231	70 185
030630	73 172

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	984 236	350.66
001231	417 645	314.99
011231	406 521	265.37
021231	400 214	175.35
030630	399 834	183.00

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	0.58
2000	0.00
2001	5.21
2002	1.31

COURTAGE

Courtage har erlagts med 109 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		1955
Utdelningar	1840	1955
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	3898	-22260
Bankränta	21	22
Valutavinst och -förluster	-79	-11
	5680	-20294
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-479	-681
Övriga kostnader	-16	-21
	-495	-702
Resultat före skatt	5185	-20996
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	5185	-20996
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	72348	81106
Likvida medel	783	1171
Upplupna räntetäckter	21	22
Övriga fordringar	3212	1147
Summa tillgångar	76364	83446
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	84	96
Övriga skulder	3108	500
Summa skulder	3192	596
Fondförmögenhet	73172	82850

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 109 tkr (66 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 2,09%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
DANMARK					
Dagligvaror					
Lundbeck A/S	6400	1316	131	1037	1.43
Dagligvaror total		1316		1037	1.43
Finans- och fastighet					
Den Danske Bank	18300	2310	126	2853	3.94
Finans- och fastighet total		2310		2853	3.94
Hälsovård					
Coloplast	800	588	500	495	0.68
Novo Nordisk B	5200	1412	227	1457	2.01
Hälsovård total		2001		1952	2.70
Industrivaror- och tjänster					
AP Moller - Maersk A/S	109	3205	35000	4720	6.52
ISS A/S	1500	502	231	429	0.59
Vestas Wind	5000	333	74	458	0.63
Industrivaror- och tjänster total		4040		5606	7.75
Material					
Novozymes A/S	2800	612	180	624	0.86
Material total		612		624	0.86
Sällanköpsvaror och tjänster					
Bang & Olufsen A/S	1000	262	176	218	0.30
Sällanköpsvaror och tjänster total		262		218	0.30
Telekomoperatörer					
Tdc A/s	5500	1331	194	1317	1.82
Telekomoperatörer total		1331		1317	1.82
Summa Danmark		11871		13607	18.81
FINLAND					
Energi					
Fortum	4500	233	7	289	0.40
Energi total		233		289	0.40
Finans- och fastighet					
Nordea EUR	62300	2705	4	2411	3.33
Sampo Oyj	10000	681	6	587	0.81
Finans- och fastighet total		3386		2998	4.14
Industrivaror- och tjänster					
Kone Oyj B	2300	641	37	772	1.07
Industrivaror- och tjänster total		641		772	1.07
Informationsteknologi					
Nokia A	49500	9148	14	6525	9.02
Informationsteknologi total		9148		6525	9.02
Material					
Huhtamäki van Lear	3600	318	9	293	0.40
Stora Enso Oyj R EUR	5000	488	10	447	0.62
UPM-Kymmene Oyj	7600	844	13	888	1.23
Material total		1650		1628	2.25
Sällanköpsvaror och tjänster					
Sanoma-WSOY	1000	85	10	94	0.13
Sällanköpsvaror och tjänster total		85		94	0.13
Summa Finland		15143		12306	17.01
NORGE					
Energi					
Kvaerner	1800	189	95	190	0.26
Norsk Hydro	6400	2298	355	2520	3.48
Petroleum GEO-Services	50000	278	5	261	0.36
Prosafe ASA	1900	272	131	276	0.38
Statoil ASA	28800	2018	62	1964	2.71
Energi total		5054		5211	7.20
Finans- och fastighet					
DNB Holding ASA Frie	6000	233	36	237	0.33
Gjensidige NOR ASA	4400	1257	253	1232	1.70
Finans- och fastighet total		1489		1469	2.03
Hälsovård					
Amersham Plc NOK	7600	564	57	476	0.66
Axis-Shield Plc	7000	148	21	164	0.23
Hälsovård total		712		640	0.88
Industrivaror- och tjänster					
Tomra Systems	11800	699	31	406	0.56
Wilhelm Wilhelmsen A	3100	363	130	447	0.62
Industrivaror- och tjänster total		1062		853	1.18
Informationsteknologi					
EDB Business Partner ASA	27000	692	25	734	1.01
Fast Search and Transfer	17000	152	8	149	0.21
Merkantldata	50000	213	3	184	0.25
Tandberg ASA	13000	467	37	539	0.75
Vmetro ASA	4600	90	20	99	0.14
Informationsteknologi total		1614		1705	2.36
Sällanköpsvaror och tjänster					
Schibsted Gruppen AS	3800	383	100	421	0.58
Tandberg Television	18500	238	19	384	0.53
Sällanköpsvaror och tjänster total		621		805	1.11
Telekomoperatörer					
Telenor ASA	91000	3140	30	3027	4.18
Telekomoperatörer total		3140		3027	4.18
Summa Norge		13694		13710	18.95

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
SVERIGE					
Finans- och fastighet					
Förenings sparbanken A	3400	355	111	376	0.52
Handelsbanken A	18600	2392	131	2437	3.37
Investor B	8000	447	59	468	0.65
SEB A	19300	1566	82	1573	2.17
Skandia	44100	1816	21	939	1.30
Finans- och fastighet total		6576		5793	8.01
Hälsovård					
AstraZeneca	6360	2088	325	2064	2.85
Gambro B	10500	562	53	557	0.77
Getinge AB B	1600	285	213	340	0.47
Hälsovård total		2935		2960	4.09
Industrivaror- och tjänster					
Atlas Copco B	5285	932	188	994	1.37
Cardo	3300	486	150	493	0.68
Sandvik	3600	769	210	754	1.04
SKF B	7700	1364	231	1779	2.46
Volvo B	12200	2031	176	2147	2.97
Industrivaror- och tjänster total		5583		6167	8.52
Informationsteknologi					
Ericsson B	330000	8051	9	2838	3.92
Intenia International B	3700	39	7	25	0.03
Intenia International B TR	7400	0	1	5	0.01
Micronic Laser System	7869	312	39	310	0.43
Micronic Laser System TR	3151	61	22	68	0.09
WM-Data B	30000	326	12	366	0.51
Informationsteknologi total		8788		3611	4.99
Material					
Billerud AB	3500	351	94	327	0.45
SCA B	7700	1837	274	2106	2.91
SSAB A	13300	1306	107	1423	1.97
Material total		3494		3856	5.33
Sällanköpsvaror och tjänster					
Axfood	3200	476	146	466	0.64
Electrolux B	8400	1312	158	1327	1.83
Eniro Inlösenaktier SEK 80	175	17	80	14	0.02
Hennes & Mauritz B	17900	2854	184	3294	4.55
Modern Times Group B	2500	240	123	308	0.43
Trelleborg B	6200	456	86	530	0.73
Sällanköpsvaror och tjänster total		5356		5938	8.21
Telekomoperatörer					
Tele 2 AB B	6200	1880	298	1845	2.55
TeliaSonera AB	77000	3118	33	2556	3.53
Telekomoperatörer total		4997		4401	6.08
Summa Sverige		37729		32726	45.23
SUMMA VÄRDEPAPPER				72348	98.87
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				824	1.13
FONDFÖRMÖGENHET				73172	100.00

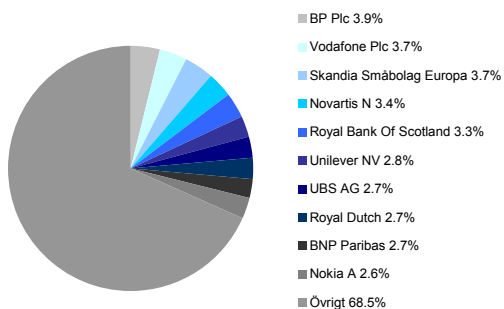
Skandia Aktiefond Europa

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.

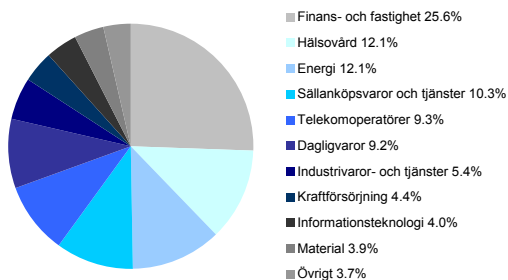
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Europa passar som basplacering i europeiska aktier.

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans-/riskvärde 19,6 (Index 19,9)



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 2002 131 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

2,19 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 204 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 8 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 9955 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 636 kr

Total expense ratio:

1,86 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630
Fonden -22.0 %
Index -21.6 %

980630 - 030630
Fonden -6.3 %
Index -6.5 %

Jämförelseindex

Morgan Stanley Europe

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 2003

Fonden föll med 0.45 procent i SEK under första halvåret 2003, jämfört med index som föll med 0.20 procent. Relativt index har fonden påverkats positivt av god utveckling i råvaru- och fordonsportföljerna, men hämmats av mindre god utveckling i konsument- och finansportföljerna. Vidare har portföljen hämmats av för låg vikt i investmentbanker under andra kvartalet.

Världens aktiemarknader steg med närmare 2 procent i SEK under första halvåret 2003. Börserna föll kraftigt under första kvartalet för att därefter återhämta sig när det stod klart att Irakkriget ej skulle dra ut på tiden och efter det att SARS-orn lagt sig. Europaindex var oförändrat under samma period men uppvisade samma kvartalsvisa mönster som övriga marknader. De europeiska marknaderna har stigit med ca 23 procent sedan bottennoteringen 12 mars. Förhoppningsvis är nu den tre år gamla nedåtgående trenden bruten och vi hoppas på ytterligare uppgångar.

Första halvåret präglades av låg ekonomisk aktivitet i såväl USA som Europa samt en tilltagande oro för fallande priser, deflation. Konsumenternas och företagens förtroende för den ekonomiska utvecklingen hämmades av osäkerheten kring Irak- kriget. Situation har dock förbättrats för USA under de två senaste månaderna medan utvecklingen för Euroområdet fortfarande känns osäker med tanke på den svaga dollarn.

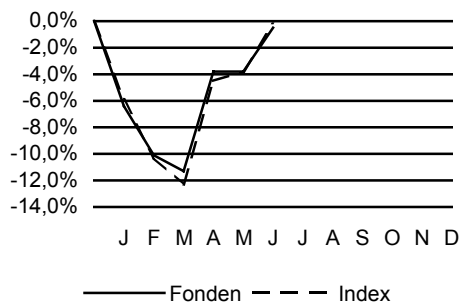
Obligationsräntorna har fallit ytterligare under första halvåret i såväl USA som Europa. De 10-åriga Europaräntorna föll till strax under 4.0 procent under juni jämfört med ca 4.2 procent under inledningen av 2003. Styrräntorna har sänkts ytterligare. ECB har gått ner med 75 punkter till 2.00 procent medan Bank of England sänkt med 0.25 procent till 3.75. Vidare har dollarn tappat ytterligare i värde relativt euron och yenen, vilket förvisso hämmar den europeiska exporttillväxten, men ökar samtidigt sannolikheten för ytterligare räntesänkningar från ECB.

Förväntningsbilden för andra halvåret 2003 är relativt optimistisk, i varje fall för USA. Vi förväntar oss en återhämtning av tillväxttakten i den amerikanska ekonomin understödd av expansiv penningpolitik, svagare dollar och finanspolitiska stimulanser. Tillväxtutsikterna i Euroland hämmas dock av den starka dollarn vilket sätter press på de europeiska exportbolagen.

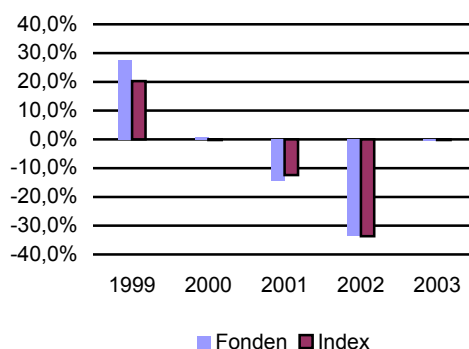
Värderingen av Europabörserna är tämligen attraktiv, i varje fall om man ser till genomsnittet för de senaste fem åren. P/E-talet för 2004 ligger på 15 givet att vinsterna stiger enligt analytikernas prognoser. Vidare överstiger direktavkastningen de korta räntorna, vilket borde ge ett stöd för ytterligare kursuppgångar.

Vi har i stort sett behållit fondens defensiva karaktär under hela våren men tror nu att det är läge att åter ge fonden en något mer aggressiv inriktning. Sannolikheten för en uppgång känns trots allt högre än för ytterligare nedgång.

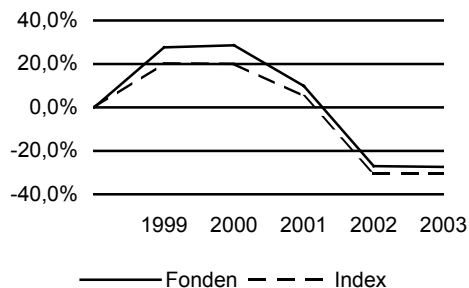
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+27.6	+20.3
001231	+0.8	-0.2
011231	-14.5	-12.4
021231	-33.6	-33.6
030630	-0.5	-0.2

Viktiga köp

Unilever Unilever är ett av världens ledande konsumentföretag. Vi ökade vikten i aktien under mars och maj, då vi ansåg att Unilever erbjöd en bra exponering mot konsumentprodukter.

Deutsche Telekom Fondens investering i Deutsche Telekom, den ledande tyska fast- och mobiltelefonoperatören, ökades eftersom vi tror att Deutsche Telecom erbjuder goda tillväxtpotentialer.

Lloyds Lloyds är en av Englands ledande banker. Banken har länge uppvisat mycket god lönsamhet relativt sina engelska konkurrenter, men framtidsutsikterna har ifrågasatts de senaste åren. Vi tror dock att trenden kan vända för Lloyds och har därför ökat vår position under februari och mars.

Swiss Re Swiss Re är ett av världens största återförsäkringsbolag. Vi valde att satsa på Swiss Re istället för Munich Re i slutet på maj. Swiss Re har en större andel obligationer i sin portfölj än Munich Re, så vi såg det som ett sätt att öka exponeringen mot fallande långräntor.

Carrefour Franska Carrefour är av Europas ledande livsmedelskedjor. Företaget driver för närvarande en omfattande kampanj för att återvinna marknadsandelar på sina största marknader.

Viktiga försäljningar

BASF Vi sålde hela vårt innehav i tyska kemiföretaget BASF till förmån för Syngenta och UPM Kymmene. BASF redovisade ett mycket starkt första kvartal, men vi räknade med att aktien skulle pressas inför halvårsrapporten som förväntas bli något sämre.

TIM TIM är den största italienska mobiltelefonoperatören. Vi sålde hela vårt innehav motsvarande ca 1.2 procent av fonden i juni till förmån för MMO2 och Deutsche Telekom. Vi fann TIM för dyr relativt övriga bolag i sektorn.

HSBC Engelska HSBC är en av världens största banker. De tillhör en av de ledande spelarna på sina hemmarknader: England och Hongkong. Vi har minskat vår position i HSBC till ca 1 procent av fondförmögenheten vid halvårsskiftet. Vi tycker inte nuvarande värderingspremie på HSBC är motiverad relativt andra liknande banker.

L'OREAL L'OREAL är ett av världens största kosmetikaföretag. Aktier motsvarande ca 1.2 procent av fonden såldes i två omgångar under mars och maj. Pengarna placerades i holländska Unilever som ansågs betydligt billigare givet vinstutsikterna.

Diageo Diageo är ett ledande engelskt spritföretag. Vi sålde vår position i Diageo som motsvarade ca 1 procent av fonden i februari till förmån för engelska Cadbury Schweppes. Bakgrunden till försäljningen var bl a Diageo:s stora oreserverade pensionsförpliktelser.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Unilever NV	14792
Carrefour SA	14481
Deutsche Telekom	11625
Shell Transport & Trading Co	11153
Lloyds TSB Group	10351
Swiss Reins Namen	9992
Syngenta AG	9757
SKF B	9007
Endesa	8770
Novartis N	8507
Nettosålt	
HSBC Holdings Plc	13524
Diageo A Shares	10908
Telecom Mob Ordinary	10201
BASF AG	9718
L Oreal	7796
BP Plc	7538
Exel	7090
Securitas B	6937
Compass Group	6718
Munchener Ruckversicherung R	6677

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	1,07

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 874 150
001231	2 027 192
011231	1 724 275
021231	999 676
030630	1 079 522

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	3 670 840	509.68
001231	3 993 723	507.59
011231	4 061 116	424.58
021231	3 664 406	272.62
030630	3 975 597	271.38

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	3.74
2000	6.23
2001	9.04
2002	9.86

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1881 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	18788	21376
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-14085	-312252
Bankränta	180	220
Valutavinst och -förluster	38	354
Övriga intäkter	5	209
	4926	-290093
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-6592	-11211
Övriga kostnader	-340	-103
	-6932	-11314
Resultat före skatt	-2006	-301407
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	-2006	-301407
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	958149	1395671
Likvida medel	18266	11554
Upplupna räntetäckter	179	219
Övriga fordringar	147959	15669
Summa tillgångar	1124553	1423113
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1196	1656
Övriga skulder	43835	11036
Summa skulder	45031	12692
Fondförmögenhet	1079522	1410421

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 1881 tkr (2127 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 2,19%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
BELGIEN					
Finans- och fastighet					
Dexia CC	112750	0	0	10	0.00
Finans- och fastighet total		0		10	0.00
Summa Belgien		0		10	0.00
DANMARK					
Finans- och fastighet					
Den Danske Bank	135554	21456	126	21132	2.21
Finans- och fastighet total		21456		21132	2.21
Summa Danmark		21456		21132	2.21
EUROPEISKA UNIONEN					
Derivat					
Dow Jones Euro STOXX 50 Index Fut 2003-09-19 SEB	458	0	-32	-1333	-0.14
Derivat total		0		-1333	-0.14
Summa Europeiska Unionen		0		-1333	-0.14
FINLAND					
Informationsteknologi					
Nokia A	186717	36040	14	24613	2.57
Informationsteknologi total		36040		24613	2.57
Material					
UPM-Kymmene Oyj	52564	6761	13	6141	0.64
Material total		6761		6141	0.64
Summa Finland		42800		30754	3.21
FRANKRIKE					
Dagligvaror					
Carrefour SA	42403	14813	43	16636	1.74
Dagligvaror total		14813		16636	1.74
Energi					
Total	19205	27782	132	23233	2.42
Energi total		27782		23233	2.42
Finans- och fastighet					
AXA SA	90427	22199	14	11230	1.17
BNP Paribas	63813	24393	44	25957	2.71
Finans- och fastighet total		46592		37187	3.88
Hälsovård					
Aventis	32736	18212	48	14417	1.50
Hälsovård total		18212		14417	1.50
Industrivaror- och tjänster					
Schneider Electric SA Ord	22117	10976	41	8324	0.87
Industrivaror- och tjänster total		10976		8324	0.87
Informationsteknologi					
Atos Orgins	3360	968	30	930	0.10
Street Tracks Etf/Technology	13602	3610	28	3460	0.36
Informationsteknologi total		4578		4390	0.46
Material					
Arcelor	130205	12641	10	12137	1.27
Material total		12641		12137	1.27
Sällanköpsvaror och tjänster					
Peugot SA	34249	14620	42	13317	1.39
Street Tracks Etf/Consumer Discretionary	23634	6801	31	6817	0.71
Sällanköpsvaror och tjänster total		21421		20135	2.10
Summa Frankrike		157015		136459	14.24
IRLAND					
Finans- och fastighet					
Bank Of Ireland	63524	6202	11	6161	0.64
Finans- och fastighet total		6202		6161	0.64
Summa Irland		6202		6161	0.64
ITALIEN					
Energi					
ENI Ordinary	93036	12339	13	11265	1.18
Energi total		12339		11265	1.18
Finans- och fastighet					
Alleanza Ord	92158	9270	8	7014	0.73
Unicredito Italiano Ord	468196	18036	4	17861	1.86
Finans- och fastighet total		27305		24876	2.60
Telekomoperatörer					
Telecom Italia Ordinary	153699	15407	8	11138	1.16
Telekomoperatörer total		15407		11138	1.16
Summa Italien		55052		47278	4.93
NEDERLÄNDERNA					
Dagligvaror					
Heineken	17455	4966	31	4958	0.52
Unilever NV	63139	34036	47	27116	2.83
Dagligvaror total		39001		32075	3.35
Energi					
Royal Dutch	70121	29019	40	26054	2.72
Energi total		29019		26054	2.72
Finans- och fastighet					
Internationale Nederland Groep	125842	28734	15	17502	1.83
Finans- och fastighet total		28734		17502	1.83

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Industrivaror- och tjänster						Telekomoperatörer					
TPG NV	73323	15372	15	10191	1.06	MMO2 Plc	604119	4644	57	4529	0.47
Industrivaror- och tjänster total		15372		10191	1.06	Vodafone Plc	2264459	47197	119	35446	3.70
Sällanköpsvaror och tjänster						Telekomoperatörer total		51841		39974	4.17
Philips	78580	13551	17	11962	1.25	Summa Storbritannien		352443		287951	30.05
VNU	30384	8034	27	7494	0.78	SVERIGE					
Sällanköpsvaror och tjänster total		21585		19456	2.03	Hälsovård					
Telekomoperatörer						AstraZeneca	49219	18684	325	15972	1.67
KPN	226506	11838	6	12847	1.34	Hälsovård total		18684		15972	1.67
Telekomoperatörer total		11838		12847	1.34	Industrivaror- och tjänster					
Summa Nederländerna		145550		118125	12.33	SKF B	74690	17384	231	17253	1.80
NORGE						Industrivaror- och tjänster total		17384		17253	1.80
Informationsteknologi						Informationsteknologi					
Tandberg ASA	27640	993	37	1146	0.12	Ericsson B	754821	10394	9	6491	0.68
Informationsteknologi total		993		1146	0.12	Informationsteknologi total		10394		6491	0.68
Summa Norge		993		1146	0.12	Sällanköpsvaror och tjänster					
SCHWEIZ						Electrolux B	39316	6424	158	6212	0.65
Dagligvaror						Hennes & Mauritz B	82841	15181	184	15243	1.59
Nestlé SA	14667	24951	280	24226	2.53	Sällanköpsvaror och tjänster total		21605		21455	2.24
Dagligvaror total		24951		24226	2.53	Summa Sverige		68066		61171	6.38
Finans- och fastighet						TYSKLAND					
Swiss Reins Namen	21114	10000	75	9365	0.98	Bransch N/A					
UBS AG	58690	24117	75	26134	2.73	Infineon	12476	975	8	966	0.10
Finans- och fastighet total		34117		35499	3.71	Bransch N/A total		975		966	0.10
Hälsovård						Industrivaror- och tjänster					
Novartis N	102994	33257	54	32624	3.40	Siemens AG R	24140	9219	43	9480	0.99
Roche Holding AG	34582	23213	106	21714	2.27	Industrivaror- och tjänster total		9219		9480	0.99
Hälsovård total		56470		54338	5.67	Kraftförsörjning					
Material						E.ON AG	32607	13183	45	13419	1.40
Syngenta AG	22817	9277	68	9156	0.96	Kraftförsörjning total		13183		13419	1.40
Material total		9277		9156	0.96	Sällanköpsvaror och tjänster					
Summa Schweiz		124816		123219	12.86	Adidas AG	9385	6347	74	6425	0.67
SPANIEN						BMW	15469	3888	34	4764	0.50
Energi						Sällanköpsvaror och tjänster total		10235		11188	1.17
Repsol YPF	14248	1697	14	1849	0.19	Telekomoperatörer					
Energi total		1697		1849	0.19	Deutsche Telekom	101737	11731	13	12429	1.30
Finans- och fastighet						Telekomoperatörer total		11731		12429	1.30
BBVA	143189	16175	9	12044	1.26	Summa Tyskland		45342		47482	4.96
Finans- och fastighet total		16175		12044	1.26	VÄRDEPAPPERSFONDER					
Industrivaror- och tjänster						Fond					
Grupo Dragados	41337	6683	18	6661	0.70	Skandia Småbolag Europa	520614	48307	68	35287	3.68
Industrivaror- och tjänster total		6683		6661	0.70	Fond total		48307		35287	3.68
Kraftförsörjning						Summa Värdepappersfonder		48307		35287	3.68
Endesa	73635	8878	14	9585	1.00	SUMMA VÄRDEPAPPER ÖVR TILLGÅNGAR NETTO FONDFORMÖGENHET				958149	88.76
Kraftförsörjning total		8878		9585	1.00					121373	11.24
Telekomoperatörer										1079522	100.00
Telefonica Ordinarie	141680	17823	10	13167	1.37						
Telekomoperatörer total		17823		13167	1.37						
Summa Spanien		51255		43306	4.52						
STORBRIANNIEN											
Dagligvaror											
Tesco Plc	531170	16241	219	15384	1.61						
Dagligvaror total		16241		15384	1.61						
Energi											
BG Group	134004	4804	269	4753	0.50						
BP Plc	676126	49508	420	37533	3.92						
Shell Transport & Trading Co	216693	11412	400	11450	1.20						
Energi total		65725		53736	5.61						
Finans- och fastighet											
Aviva Plc	156437	19966	421	8695	0.91						
Barclays Bank Plc	349606	18849	450	20781	2.17						
HSBC Holdings Plc	101637	11607	716	9613	1.00						
Lloyds TSB Group	346193	24746	430	19675	2.05						
Royal Bank Of Scotland	142220	32681	1700	31937	3.33						
Finans- och fastighet total		107849		90701	9.47						
Hälsovård											
Amersham	92064	7562	455	5530	0.58						
Glaxosmithkline Plc	147031	33057	1223	23753	2.48						
Smith & Nephew	50558	2410	348	2326	0.24						
Hälsovård total		43029		31609	3.30						
Informationsteknologi											
Sage Group	88445	3081	162	1893	0.20						
Informationsteknologi total		3081		1893	0.20						
Kraftförsörjning											
Centrica Plc	358523	10256	176	8323	0.87						
National Grid Transco	196674	10997	411	10678	1.11						
Kraftförsörjning total		21253		19001	1.98						
Material											
Rio Tinto Zinc Corp Plc	63294	11083	1140	9531	0.99						
Material total		11083		9531	0.99						
Sällanköpsvaror och tjänster											
British Sky Broadcasting Plc	62993	6619	672	5588	0.58						
Dixons Group	280190	7657	132	4885	0.51						
Granada Plc	368631	7489	91	4431	0.46						
Reed Elsevier Group Plc	123630	7598	504	8235	0.86						
WPP Group Plc	47553	2978	475	2984	0.31						
Sällanköpsvaror och tjänster total		32341		26123	2.73						

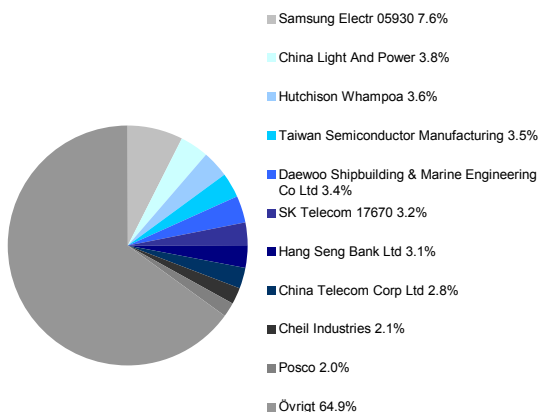
Skandia Aktiefond Far East

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.

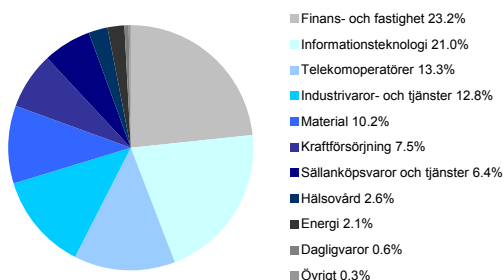
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Far East passar som basplacering i asiatiska aktier.

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 23,3 (Index 25,3)



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 2002 131 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

1,96 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 183 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 7 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 9924 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 634 kr

Total expense ratio:

1,35 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	-17.7 %
Index	-14.7 %

980630 - 030630	
Fonden	4.3 %
Index	3.1 %

Jämförelseindex

MSCI Far East Free ex Japan

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 2003

Första halvåret 2003 kan beskrivas som två mycket olika kvartal för de asiatiska aktiemarknaderna. Under det första kvartalet sjönk de asiatiska marknaderna p.g.a. oron kring Irakkonflikten och det högre oljepriset. Index, mätt i US-dollar, sjönk med 8,4 procent under första kvartalet. Sydkorea var den svagaste marknaden och sjönk med nästan 20 procent. Spänningen kring Nordkorea, lägre ekonomisk tillväxt och företagskandaler spädde på den negativa utvecklingen. Thailand däremot var den bästa asiatiska marknaden under första kvartalet och steg med 6,6 procent.

Det andra kvartalet präglades till största delen av SARS-utbrottet sent i mars och dess snabba spridning. Hongkong, Singapore, Kina och Taiwan var centrum för syndromet och marknaderna störtade. Dock återfick investerare förtroende för marknaden redan i slutet av april då tecken på kontroll över smittan kunde ses. En viss ekonomisk stimulans tillsammans med krigsslutet i Irak gjorde att kapital återigen strömmade till regionens aktiemarknader. Andra kvartalets uppgång på nästan 18 procent är den största kvartalsuppgången på 3,5 år.

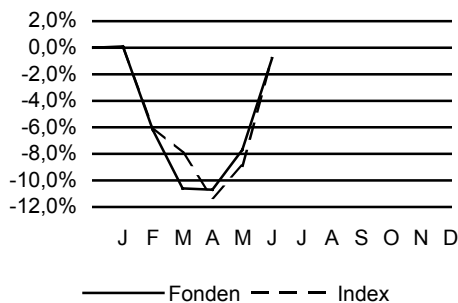
De mindre asiatiska marknaderna hade den bästa utvecklingen under det första halvåret. Thailand, Indonesien och Filippinerna steg med 22-34 procent. Länderna klarade sig bra från SARS och hade bra ekonomisk tillväxt tack vare svagare US dollar och lägre räntor. Även Kina och Taiwan klarade första halvåret bra, trots SARS. Hongkong och Sydkorea var de sämsta marknaderna.

Aktiefond Far East utvecklade sig i nivå med index under första halvåret. Fondens avkastning relativt index gynnas av undervikten i flygbolag, sjukhus och bolag med intjäning i regionen. Dessa bolag drabbades hårt av SARS-effekten. Fondens defensiva inriktning gav dock ett sämre resultat under juni då börsuppgången favoriserade cykliska och mer riskfyllda aktier.

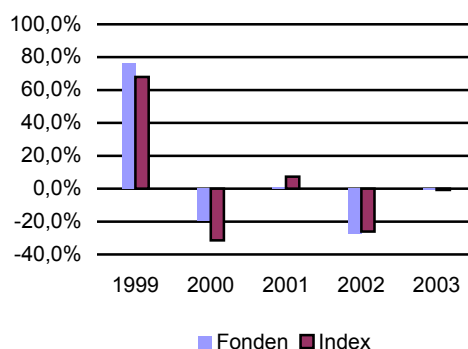
Uppgången under andra kvartalet har inneburit att många aktier nu är prissatta på en högre nivå än före SARS-krisen. Den ekonomiska utvecklingen får fortfarande bedömas till stor del osäker i regionen, vilket gör att vi är försiktiga i vårt aktieval i fonden. För att börserna skall kunna fortsätta att stiga krävs det positiva signaler både på makro- och företagsnivå. Vi kommer därför att vara fortsatt försiktiga med investeringar i bolag som är beroende av regionens utveckling, som handelsbolag, banker och fastighetsbolag. Vi föredrar bolag som är inriktade på export och som är defensiva med höga utdelningar såsom energibolag och telekomoperatörer.

I fördelningen mellan de olika länderna inom regionen söker vi att investera i länder med en flexibel och reformvänlig politik. Vi har för närvarande en övervikt i Hongkong, då vi börjar se tecken på en större reformvilja. Vidare överväger vi att öka fondens exponering i länder där bolagen på aktiemarknaderna har hög direktavkastning och generellt hög belåning som Indonesien och Filippinerna. Dessa marknader gynnas av sjunkande räntor.

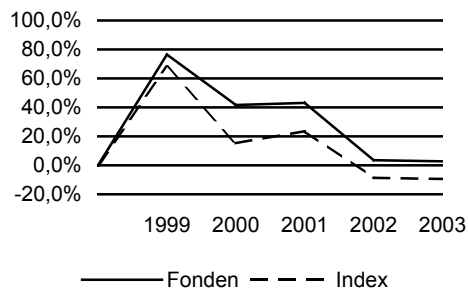
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Ackumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

Ar	Fonden %	Index %
991231	+76.4	+68.0
001231	-19.7	-31.4
011231	+1.0	+7.3
021231	-27.6	-26.1
030630	-0.8	-0.8

Viktiga köp

Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co Ltd. Daewoo är ett av de största varven i Sydkorea specialiserat på oljetankers. Sedan den asiatiska krisen har bolaget rationaliserat sin verksamhet och blivit mycket effektivt, samtidigt som ledningen ger en öppen information om bolagets verksamhet. Orderboken sträcker sig över mer än två år och vi bedömer aktien som intressant.

China Light and Power Är det största energibolaget i Hongkong med en marknadsandel på ca 80 procent. Bolaget är extremt välskött och effektivt. Aktien bedöms vara köpvärd. Direktavkastningen uppgår till 5,3 procent.

Kingsboard Chemical Kingsboard är världens största PCB-laminatproducent. Bolaget har en mycket hög effektivitet, till stor del beroende på dess vertikalintegration av produktionen. Ytterligare effektivitet uppnås genom en snabb outsourcing till Kina. Kapaciteten har ökats med en tredjedel och aktien förväntas stiga.

Legend Group Ltd. Legend är den största tillverkaren av PC i Kina med en marknadsandel på över 30 procent. Vi kan se tecken på att stigande efterfråga på PC, framför allt hem-PC, som en effekt av SARS. Nya produkter har framgångsrikt lanserats och vi bedömer aktien som intressant.

China Telecom Corp Ltd. Bolaget bedriver fast linjetelefon i Kina och har en marknadsandel på över 90 procent. Tillväxt kommer från obearbetade marknadssegment och från bredband. Aktien ger en direktavkastning på 4 procent och vi bedömer aktien som undervärderad.

Viktiga försäljningar

Shinsegae Är den största stormarknads- och varuhusoperatören i Sydkorea. Vi sålde aktien efter det att det stod alltmer klart att konsumtionen försvagats mer än förväntat. Ett ytterligare skäl till försäljningen var att den viktigaste konkurrenten startade ett priskrig med pressade marginaler som följd.

Celcom Malaysia Berhad Celcom är den näst största mobiloperatören i Malaysia. Aktien förvärvades med tanken att ett bud på bolaget skulle ge aktien dess riktiga värde. Detta infriades och aktien såldes i samband med budet.

Kookim Bank Kookim Bank är den största affärsbanken i Sydkorea. Aktien såldes på grund av de fortgående försämringarna i Koreas ekonomi. Vi förväntar oss stigande kreditförluster inom bankens kreditkorts dotterbolag. Det finns en risk att aktien värderas ned.

Tsingtao Brewery Är ett av de tre ledande bryggerierna i Kina. Marginalerna förväntas minska då priserna på insatsprodukter har ökat, speciellt priset på korn. Aktien såldes i syfte att ta hem en vinst då aktien stigit kraftigt efter större ägarförändringar.

Posco Posco är den näst största ståltillverkaren i världen och teknologiska framsteg och stordriftsfördelar har lett till att bolaget är världens mest effektiva ståltillverkare. Aktien har värderats upp då stark efterfrågan från Kina drivit upp stålpriserna i regionen. Fonden har sålt innehavet och tagit hem en vinst. Aktien är väl prissatt och alla goda nyheter är diskonterade i priset.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co Ltd	26527
China Telecom Corp Ltd	18106
China Light And Power	12249
Kingboard Chem	12058
Legend Group Ltd	11264
Honam Petrochemical Corp	10838
Korea Telecom	10716
China Pharmaceutical Group L	9559
Oil Search Ltd	8507
Johnson Electric	7651
Nettosålt	
Kookmin Bank	28417
Posco	14336
Celcom Malaysia BHD	12621
Shinsegae	11422
Tsingtao Brewery	10509
Hong Kong Electric	10481
Swire Pacific Ltd	10311
Singapore Press Holdings	8803
Sime Darby Bhd	8751
China Steel	8525

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	1,00

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	904 236
001231	761 889
011231	972 212
021231	867 901
030630	801 595

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	3 413 591	264.89
001231	3 665 961	207.83
011231	4 799 071	202.58
021231	6 031 852	143.91
030630	5 614 057	142.81

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	3.15
2000	2.81
2001	6.80
2002	3.04

COURTAGE

Courtage har erlagts med 2738 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	14057	10806
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-22186	-123668
Bankränta	693	437
Valutavinsten och -förluster	593	535
	-6843	-112090
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-5473	-7854
Övriga kostnader	-198	-301
	-5671	-8155
Resultat före skatt	-12514	-120245
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	-12514	-120245
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	771383	973939
Likvida medel	32218	27771
Upplupna ränteintäkter	711	421
Övriga fordringar	1789	28321
Summa tillgångar	806101	1030452
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	892	1257
Övriga skulder	3614	34110
Summa skulder	4506	35367
Fondförmögenhet	801595	995085

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 2738 tkr (2918 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,29% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,96%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
AUSTRALIEN					
Energi					
Oil Search Ltd	2247795	8507	1	9895	1.28
Energi total		8507		9895	1.28
Sällanköpsvaror och tjänster					
Billabong International Ltd	180025	5361	6	5934	0.77
Sällanköpsvaror och tjänster total		5361		5934	0.77
Summa Australien		13868		15829	2.05
HONG KONG					
Bransch N/A					
ASM Pacific Tech	93000	2156	23	2177	0.28
Bransch N/A total		2156		2177	0.28
Finans- och fastighet					
Cheung Kong	322000	29354	47	15502	2.01
Hang Seng Bank Ltd	280500	30701	83	23755	3.08
Hongkong Chinese Ltd	8249000	7187	1	7113	0.92
HSBC Holdings Plc HKD	156600	16338	93	14870	1.93
Sun Hung Kai Properties	318000	21342	39	10861	1.67
Finans- och fastighet total		104922		74101	9.61
Industrivaror- och tjänster					
Fong s Industries Co Ltd	488000	2158	4	2179	0.28
Hutchison Whampoa	565000	35975	48	27549	3.57
Johnson Electric	1103000	10609	10	10926	1.42
Industrivaror- och tjänster total		48743		40655	5.27
Kraftförsörjning					
China Light And Power	836500	30409	34	29281	3.80
HK & China Gas	757800	9864	10	7662	0.99
Kraftförsörjning total		40273		36943	4.79
Material					
Kingboard Chem	1828000	12058	7	12197	1.58
Material total		12058		12197	1.58
Sällanköpsvaror och tjänster					
Esprit Holdings Ltd	424500	6437	19	8301	1.08
Sällanköpsvaror och tjänster total		6437		8301	1.08
Summa Hong Kong		214588		174374	22.61
INDONESIEN					
Finans- och fastighet					
Bank Mandiri	5152000	3396	675	3373	0.44
Finans- och fastighet total		3396		3373	0.44
Sällanköpsvaror och tjänster					
Pt Astra Inc IDR	2100000	6235	3575	7282	0.94
Sällanköpsvaror och tjänster total		6235		7282	0.94
Telekomoperatörer					
Telekom Indonesia	1600000	6295	4625	7178	0.93
Telekomoperatörer total		6295		7178	0.93
Summa Indonesien		15927		17834	2.31
KINA					
Hälsovård					
China Pharmaceutical Group L	3860000	9559	3	10401	1.35
Hälsovård total		9559		10401	1.35
Industrivaror- och tjänster					
China Shipping Development	3000000	6553	3	8546	1.11
Industrivaror- och tjänster total		6553		8546	1.11
Informationsteknologi					
Legend Group Ltd	4320000	11264	3	11530	1.49
Tong Ren Tang Technologies	348000	4299	12	4358	0.57
Informationsteknologi total		15562		15888	2.06
Kraftförsörjning					
Beijing Datang	2158000	6838	3	7587	0.98
Kraftförsörjning total		6838		7587	0.98
Sällanköpsvaror och tjänster					
Denway Motors Limited	1248000	3623	4	4516	0.59
Sällanköpsvaror och tjänster total		3623		4516	0.59
Telekomoperatörer					
China Mobile Ltd	629500	17142	18	11890	1.54
China Telecom Corp Ltd	11730000	18212	2	21554	2.79
Telekomoperatörer total		35354		33443	4.34
Summa Kina		77489		80382	10.42
MALAYSIA					
Dagligvaror					
IOI Corp	381000	4549	6	4575	0.59
Dagligvaror total		4549		4575	0.59
Finans- och fastighet					
Commerce Asset	733000	5153	3	5343	0.69
Malayan Banking BHD	633700	14687	9	11480	1.49
Public Bank Bhd	830000	5606	3	5280	0.68
Finans- och fastighet total		25446		22103	2.87
Industrivaror- och tjänster					
Gamuda Berhad	309000	4493	6	4003	0.52
Industrivaror- och tjänster total		4493		4003	0.52

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Kraftförsörjning						THAILAND					
Tenaga National BHD	198000	5936	9	3754	0.49	Energi					
Kraftförsörjning total		5936		3754	0.49	PTT Exploration & Production (Foreign)	121800	3451	155	3595	0.47
Sällanköpsvaror och tjänster						PTT Exploration & Production NVDR	91300	2333	161	2799	0.36
Resort World	487000	9672	10	10054	1.30	Energi total		5784		6394	0.83
Sällanköpsvaror och tjänster total		9672		10054	1.30	Finans- och fastighet					
Telekomoperatörer						Siam Commercial Bank (F)	280200	2016	36	1921	0.25
Telecom Malaysia	418000	9360	8	6912	0.90	Finans- och fastighet total		2016		1921	0.25
Telekomoperatörer total		9360		6912	0.90	Kraftförsörjning					
Summa Malaysia		59457		51401	6.66	Electricity Generating PCL - NVDR	225000	2443	56	2378	0.31
SINGAPORE						Kraftförsörjning total		2443		2378	0.31
Finans- och fastighet						Material					
City Development	288000	9517	4	5813	0.75	Siam Cement PLC-NVDR	117000	3082	150	3342	0.43
Development Bank Of Singapore	267000	17562	10	12501	1.62	Material total		3082		3342	0.43
Keppel Corporation	374000	7502	5	8330	1.08	Telekomoperatörer					
Oversea Chinese Banking	217000	13439	10	9864	1.28	Advanced Info Service Public C	497000	5162	61	5773	0.75
United O/S BK	276800	17545	12	15602	2.02	Advanced Info Service Public C	186300	1842	62	2182	0.28
Finans- och fastighet total		65566		52111	6.76	Telekomoperatörer total		6804		7954	1.03
Informationsteknologi						Summa Thailand		20130		21988	2.85
Venture MFG	63000	4749	16	4611	0.60	SUMMA VÄRDEPAPPER				771383	96.23
Informationsteknologi total		4749		4611	0.60	ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				30212	3.77
Telekomoperatörer						FONDFORMÖGENHET				801595	100.00
Singapore Telecom	1861000	13530	2	12774	1.66						
Telekomoperatörer total		13530		12774	1.66						
Summa Singapore		83845		69495	9.01						
SYDKOREA											
Hälsovård											
LG Chem	29250	8159	48000	9410	1.22						
Hälsovård total		8159		9410	1.22						
Industrivaror- och tjänster											
Cheil Communications	10020	8921	117500	7891	1.02						
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co Ltd	391200	26527	10100	26480	3.43						
Kumgang Korea Chemical	5790	5428	111000	4307	0.56						
Industrivaror- och tjänster total		40877		36878	5.01						
Informationsteknologi											
Samsung Electr 05930	24714	53284	355000	58800	7.62						
Samsung SDI	8220	5895	90500	4986	0.65						
Informationsteknologi total		59179		63785	8.27						
Kraftförsörjning											
Kepeco Electric Power	54270	10215	18900	6874	0.89						
Kraftförsörjning total		10215		6874	0.89						
Material											
Cheil Industries	143690	18238	16500	15890	2.06						
Honam Petrochemical Corp	49490	10216	35100	11642	1.51						
Posco	19010	18783	124000	15798	2.05						
Material total		47236		43330	5.62						
Sällanköpsvaror och tjänster											
Hyundai Development Co	110150	6364	7960	5876	0.76						
Sällanköpsvaror och tjänster total		6364		5876	0.76						
Telekomoperatörer											
Korea Telecom	31520	10716	46700	9865	1.28						
SK Telecom 17670	18040	35252	204000	24664	3.20						
Telekomoperatörer total		45968		34530	4.48						
Summa Sydkorea		217999		202484	26.25						
TAIWAN											
Finans- och fastighet											
China Trust Financial Holding	1591000	11166	28	10267	1.33						
Fubon Finance Holdings	1533386	9968	28	9824	1.27						
Taishin Financial Holdings	1330000	6144	18	5537	0.72						
Finans- och fastighet total		27278		25628	3.32						
Industrivaror- och tjänster											
Delta Electronics	553350	5646	41	5260	0.68						
Wan Hai	260000	1587	31	1840	0.24						
Industrivaror- och tjänster total		7233		7100	0.92						
Informationsteknologi											
Compal Electron	947000	9309	46	10163	1.32						
Hon Hai Ind TWD	449400	15308	126	13045	1.69						
Largan Precision Co Ltd	133000	6559	208	6398	0.83						
Novatek Microelectronics Corp	193000	3050	77	3415	0.44						
Phoenixtec Power	650235	4619	29	4376	0.57						
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2028460	34157	57	26742	3.47						
United Micro Electronics	2630000	22746	22	13565	1.76						
Informationsteknologi total		95748		77705	10.07						
Material											
China Steel	499000	2473	24	2770	0.36						
Formosa Plastic	1105000	12972	45	11621	1.51						
Nan Ya Plastic	643520	5486	38	5581	0.72						
Material total		20931		19972	2.59						
Sällanköpsvaror och tjänster											
Nien Hsing Text	295000	2407	35	2354	0.31						
Pihsiang Machinery	204000	4570	103	4836	0.63						
Sällanköpsvaror och tjänster total		6978		7190	0.93						
Summa Taiwan		158169		137595	17.84						

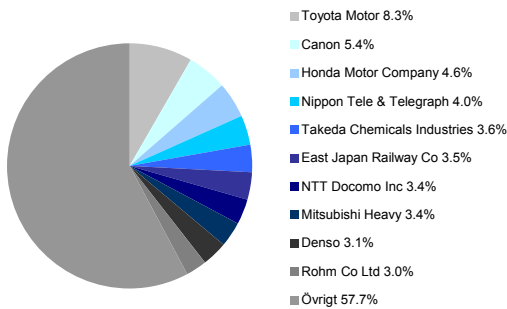
Skandia Aktiefond Japan

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.

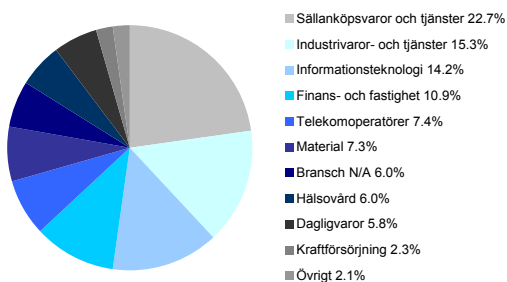
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Japan passar som basplacering i japanska aktier.

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans-/riskvärde 17,9 (Index 18,3)



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 2002 124 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

1,50 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 132 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 9064 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 604 kr

Total expense ratio:

1,33 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	-30.4 %
Index	-28.3 %

980630 - 030630	
Fonden	-2.8 %
Index	-4.1 %

Jämförelseindex

MSCI Japan

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 2003

Den japanska aktiemarknaden föll under årets första fyra månader som en följd av fortsatt besvikelse över den ekonomiska reformprocessen, svaga inhemska ekonomiska utvecklingen, frånvaron av exportstimulans, svaga företagsvinster, utförsäljning från banker och korsägande osv.

Under maj och juni har marknaden stigit kraftigt. Index har ökat med närmare 20 procent och handelsvolymerna har kommit upp till nivåer motsvarande dem år 2000. Internationella investerare har återkommit, då den japanska marknaden släpat efter den internationella aktieuppgången, samtidigt som SARS-problemet har lösts.

I fonden har vi haft en defensiv inriktning sedan början av året. Det innebär att vi har haft övervikt i järnvägssektorn, konsumentföretag, telekomföretag och energibolag.

Fondens avkastning jämfört med indexutvecklingen har framför allt påverkats negativt av innehavet i Sony. I samband med bolagets svaga rapport i april sjönk aktien med 27 procent under två dagar. Även innehaven i stabila banker har haft en relativt sett sämre utveckling än innehav i svagare banker, vilket har bidragit negativt.

Vi har tidigare sagt att de två viktigaste faktorerna som kan komma att ändra fondens strategi är förändringar av det japanska politiska läget och förändringar i den globala exportmiljön. Detta gäller även nu.

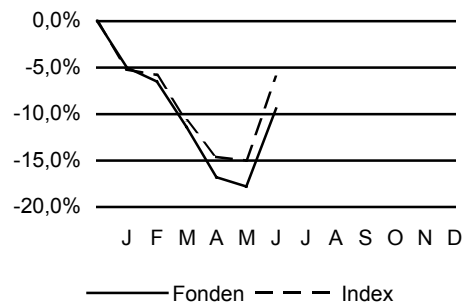
Vi kan inte se några tecken på förändringar i den japanska politiken. Val i september inom regeringspartiet LDP kommer inte att innebära några förändringar. Däremot kommer stabiliteten inom partiet ske på bekostnad av reformviljan.

Exporten har tidigare varit den största drivkraften i den japanska ekonomin. Den svaga internationella efterfrågan ger ingen vägledning för tillfället. Uppgången på de globala aktiemarknaderna och den låga internationella räntenivån kan komma att ge en bättre utveckling. Under tidigare cykler har den japanska aktiemarknaden legat i framkant i uppgångsfaser, vilket vi hittills inte sett tydliga tecken på.

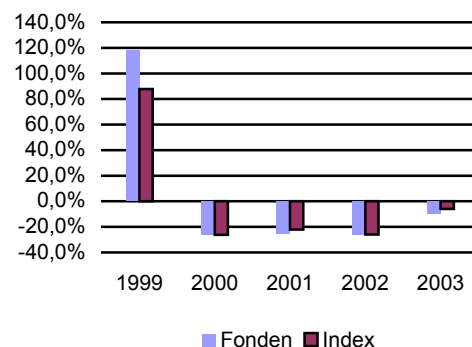
Efterfråge/utbudssituationen på marknaden är ett fortsatt bekymmer för de kommande kvartalen. En ytterligare riskfaktor är bolagens vinstutveckling. Vår bedömning är att förväntningarna är för högt ställda och att det kan komma besvikelser framöver.

Vi kommer att vara fortsatt överviktade i de defensiva sektorerna, samtidigt som vi bevakar risken att marknaden får en bättre utveckling än väntat. Förbättringar i den globala ekonomin och en ökad efterfrågan på japanska produkter kan komma att stimulera den japanska börsen.

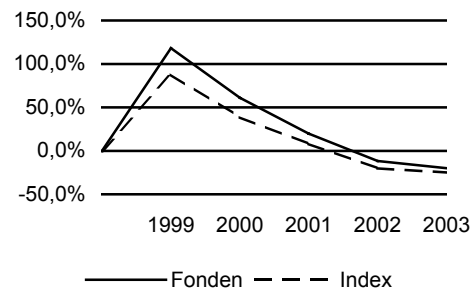
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Ackumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+118.1	+87.8
001231	-26.1	-26.2
011231	-25.6	-22.1
021231	-26.3	-26.0
030630	-9.4	-6.0

Viktiga köp

Mitsubishi Heavy Industries MHI har ett brett produktprogram inom tillverkning av tung maskinell utrustning. Bolaget har haft en sämre utveckling än motsvarande bolag inom sin bransch. Ett starkt och ökande orderflöde, tillsammans med en bra ledning gör att vi ser positivt på aktiens möjligheter. Bolaget bör kunna ta tillvara stordriftsfördelar vilket bidrar till ett bättre resultat.

Canon Canon är mest känt för sina kameror och kopieringsmaskiner. Bolaget bedriver en omfattande teknisk utveckling och är innehavare av en rad intressanta patent. Bolaget har visat ett resultat som överträffat marknadens förväntningar med en stark utveckling på digitala kameror. Värderingen av Canon är lägre än motsvarande internationella bolag.

Honda Motors Honda har lyckats mycket bra på den amerikanska bilmarknaden genom hög kvalitet och ett intressant produktprogram. Framgången syns även i bolagets resultat och avkastning på eget kapital. På samma sätt som andra japanska biltillverkare är aktien förhållandevis billig jämfört med andra globala biltillverkare.

Rohm Rohm är en underleverantör till den elektroniska konsumentindustrin. Vår bedömning är att en ökad efterfrågan från mobilindustrin och bilindustrin kommer att gynna Rohm. Bolagets värdering är på en historiskt låg nivå och bör kunna förbättras i takt med ökad försäljning.

Toyota Motors Toyota är Japans största biltillverkare. Aktien köptes med anledning av bolagets ökade marknadsandel på den amerikanska bilmarknaden samt att Toyota genomför kraftiga kostnadsreduktioner. Det har visat sig i stigande rörelsevinst och kraftigt ökande försäljning. Vidare har bolaget genomfört ett omfattande återköpsprogram genom att återköpa 5 procent av bolagets aktier.

Viktiga försäljningar

Fanuc Fanuc tillverkar automatiska system och robotar för tillverkningsindustrin. Bolaget har en stark konkurrenskraft och visar god försäljningsökning. Efter en snabb kursuppgång tog vi hem vinsten i aktieplaceringen.

Nintendo Bolaget pressas av konkurrenternas framsteg. Resultatet för 2003 bedöms sjunka. Microsoft tar marknadsandelar från Nintendos försäljning av Gamecub. Även försäljningen av Game Boy Advance förväntas dämpas då Sony offentliggjort att de skall ge sig in på marknaden.

Sony Resultatet för 2002 och prognoser för innevarande år var överraskande svaga. Enligt företaget så berodde det på omstruktureringskostnader, men bolaget trodde att den svaga resultatutvecklingen skulle kvarstå ytterligare något år. Det innebär att aktien har en hög värdering och vi har sålt hela innehavet.

Ito-Yokado Bolaget är ett av de största varuhusen i Japan. Innehavet såldes eftersom den makroekonomiska utvecklingen och privata konsumtionen fortfarande är svag i Japan. Förväntningar om positiva effekter från omstruktureringen har uteblivit.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Mitsubishi Heavy	9762
Honda Motor Company	8705
Toyota Motor	7968
Rohm Co Ltd	6518
Canon	6279
Tokyo Electron	5967
Chubu Electric Power Co Inc	5676
Japan Synthetic Rubber	5515
Nippon Tele & Telegraph	4845
SMFG Finans 2,25% 2005-07-11 Convertible	4487
Nettosålt	
Sony Corp 6758	6257
Ito-Yokado Ltd	5610
Nintendo	4567
Sumitomo Financial Group	3479
Fanuc Ltd	3066
Pioneer	2926
Tokyo Corp	2410
Omron Corporation	1772
Mitsui Sumitomo Insurance	1516
Toyota Auto	1422

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	0,53

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	672 572
001231	463 555
011231	421 988
021231	268 636
030630	305 668

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	2 651 618	253.11
001231	2 480 311	186.89
011231	3 072 208	137.36
021231	2 677 402	100.34
030630	3 360 154	90.95

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	0.53
2000	0.00
2001	1.66
2002	1.03

COURTAGE

Courtage har erlagts med 261 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	1387	1420
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-24789	-29386
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-819	-
Bankränta	182	175
Valutavinst och -förluster	-333	187
	-24172	-27604
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-1848	-2553
Övriga kostnader	-77	-127
	-1925	-2680
Resultat före skatt	-26097	-30284
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	-26097	-30284

BALANSRÄKNING per 30/06, tkr

Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	292593	341040
Likvida medel	34254	5879
Upplupna räntetäckter	182	175
Övriga fordringar	22770	730
Summa tillgångar	349799	347824
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	320	417
Övriga skulder	43811	-
Summa skulder	44131	417
Fondförmögenhet	305668	347407

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 261 tkr (402 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,11% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,50%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Räntepapper					
SMFG Finans 2,25% 2005-07-11	63000000	4489	92	3872	1.32
Convertible					
Räntepapper total		4489		3872	1.32
Summa		4489		3872	1.32
JAPAN					
Bransch N/A					
Nikon Corp	17000	1705	989	1121	0.38
Rohm Co Ltd	9900	11032	13090	8639	2.95
Tokyo Electron	20800	9164	5690	7890	2.70
Bransch N/A total		21901		17650	6.03
Dagligvaror					
Ajinomoto Co Inc	83000	8260	1150	6363	2.17
Kao Corporation	49000	9881	2235	7301	2.50
Kirin Brew	21000	1667	844	1182	0.40
Seven Eleven Jpn	11000	3590	2990	2193	0.75
Dagligvaror total		23398		17039	5.82
Energi					
Osaka Gas Co Ltd	124000	2864	297	2455	0.84
Energi total		2864		2455	0.84
Finans- och fastighet					
Daiwa Securities Group Inc	32000	3188	690	1472	0.50
Millea Holdings Inc	52	4324	918000	3182	1.09
Mitsubishi Estate Co Ltd	62000	4020	813	3360	1.15
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	221	16733	543000	8000	2.73
Mitsui Fudosan	41000	3418	767	2096	0.72
Mizuho Financial Group	381	15203	94900	2410	0.82
Nikko Cordial	90000	5155	482	2892	0.99
Nomura Holdings Inc	57000	8639	1524	5791	1.98
Orix Corp	3900	2815	6640	1726	0.59
Sumitomo Trust	31000	1701	415	858	0.29
Finans- och fastighet total		65196		31789	10.86
Hälsovård					
Hoya Corp	3200	1885	8270	1764	0.60
Olympus Optical	22000	3121	2485	3645	1.25
Takeda Chemicals Industries	35700	15053	4430	10543	3.60
Yamanouchi Pharmaceuticals	7000	2278	3130	1461	0.50
Hälsovård total		22338		17413	5.95
Industrivaror- och tjänster					
Asahi Glass	14000	1004	745	695	0.24
Dai Nippon Printing	50000	5654	1270	4233	1.45
Dentsu Inc	213	6398	374000	5311	1.82
East Japan Railway Co	290	11784	534000	10324	3.53
Jgc Corp	95000	6383	808	5117	1.75
Mitsubishi Heavy	480000	9762	311	9952	3.40
Mitsui & Co Ltd	94000	5438	602	3773	1.29
SMC Corp	800	746	10110	539	0.18
Sumitomo Electric	48000	5303	877	2806	0.96
Toppan Forms	12000	1614	1195	956	0.33
Yamato Transport Co Ltd	11000	1779	1329	975	0.33
Industrivaror- och tjänster total		55863		44681	15.27
Informationsteknologi					
Canon	43000	14663	5510	15795	5.40
Chubu Electric Power Co Inc	35200	5676	2190	5139	1.76
Hitachi Ltd	79000	7842	509	2681	0.92
Kyocera	7300	8076	6870	3343	1.14
Murata Manufacturing Co	9300	12339	4720	2926	1.00
Ricoh	36000	5788	1962	4709	1.61
Toshiba Corporation	112000	6192	413	3084	1.05
Yamaha Corp	36500	3436	1646	4005	1.37
Informationsteknologi total		64012		41683	14.25
Kraftförsörjning					
Tokyo Electric Power	44200	8558	2295	6763	2.31
Kraftförsörjning total		8558		6763	2.31
Material					
Asahi Kasei Corporation	190000	6035	343	4345	1.48
Japan Synthetic Rubber	64000	5515	1459	6225	2.13
Nippon Steel Corp	382000	6387	165	4202	1.44
Shinetsu chemical	11200	3308	4100	3061	1.05
Sumitomo Chemical	137000	5544	377	3443	1.18
Material total		26789		21276	7.27
Sällanköpsvaror och tjänster					
Denso	72400	11832	1903	9185	3.14
Fuji Photo Film Company Ltd	19000	6202	3470	4395	1.50
Honda Motor Company	44700	13679	4550	13559	4.63
Marui	21800	2853	1067	1551	0.53
Matsushita Elec	70000	14092	1189	5549	1.90
Mitsubishi Corp	46000	3372	833	2555	0.87
Nippon Television Network	950	1772	14310	906	0.31
Nissan Motor	41800	2509	1148	3199	1.09
Toray Industries	61000	1663	279	1135	0.39
Toyota Motor	117000	32283	3110	24258	8.29
Sällanköpsvaror och tjänster total		90256		66291	22.66
Telekomoperatörer					
Nippon Tele & Telegraph	372	18782	471000	11681	3.99
NTT Docomo Inc	577	13101	260000	10001	3.42
Telekomoperatörer total		31883		21682	7.41
Summa Japan		413058		288722	98.68
SUMMA VÄRDEPAPPER				292593	95.72
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				13075	4.28
FONDFÖRMÖGENHET				305668	100.00

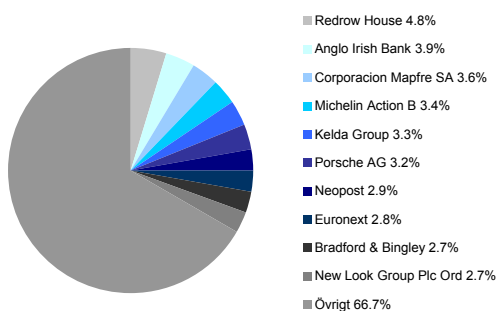
Skandia Aktiefond Småbolag Europa

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.

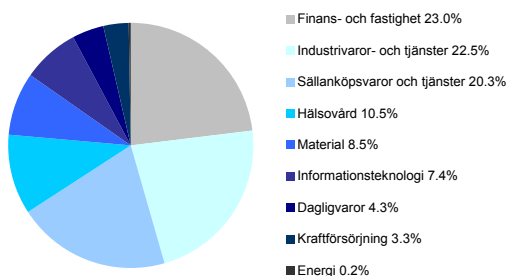
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

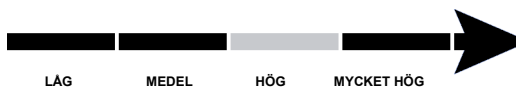
Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans-/riskvärde 18,7 (Index 21,8)



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 2002 133 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

2,10 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 198 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 8 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10468 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 665 kr

Total expense ratio:

1,90 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630
Fonden -15.1 %
Index -15.6 %

001231 - 030630
Fonden -13.7 %
Index -10.7 %

Jämförelseindex

MSCI European Small Cap Index

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 2003

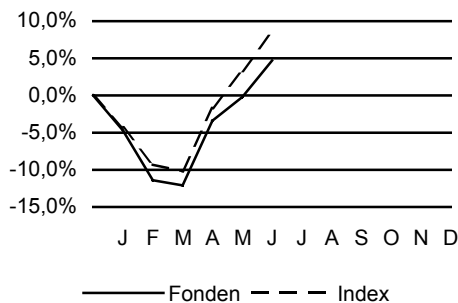
Den europeiska aktiemarknaden började året med att falla kraftigt. Detta fortsatte ända till mars månad. Anledningen till den svaga utvecklingen var osäkerheten kring den ekonomiska utvecklingen i världen. Ett högt oljepris, en stark euro, oro för utvecklingen i Irak samt nya finansiella skandaler. Men marknaden levererade i april den största uppgången vi har sett på 17 år för en enskild månad. Anledningen till detta var den gynnsamma utgången av Irakkonflikten. Vidare rapporterade många bolag bättre resultat än vad marknaden hade förväntat sig, och även konsumtionsefterfrågan, särskilt i USA, var större än förväntat. Man kunde också se att investerarna började köpa aktiefonder igen i hela världen. En stor bidragande orsak till alla dessa positiva intressen för aktieinvestering kan förklaras med det låga räntorna, de lägsta på 40 år.

Fonden har i år gått upp ca 5 procent vilket är sämre än dess jämförelseindex. Anledningen till detta är att vi har haft en defensiv portfölj med för liten teknologiaktieexponering.

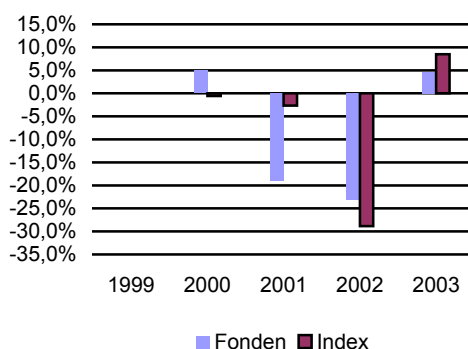
Utsikter för andra halvåret

Marknaden ser mycket mer positiv ut för tillfället. Vi tror att världsekonomin kommer att förbättras under andra halvåret 2003. De mycket låga räntorna kommer att gynna aktieinvesteringar. Den låga värderingen på aktier kommer också att attrahera investerarna. Det finns inget större inflationshot i framtiden, snarare chans/risk för deflation, särskilt i Tyskland.

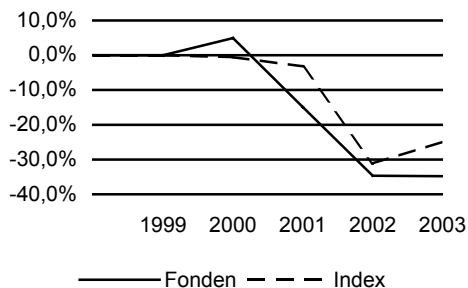
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2003



Akkumulerat resultat 2000-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
001231	+4.9	-0.6
011231	-18.9	-2.7
021231	-23.2	-28.9
030630	+4.7	+8.5

Viktiga köp

Porsche Anledningen till köpet av Porsche var den stora framgången med försäljningen av den nya stadsjeepen som ser ut att bli en stor succé.

Euronext Euronext är ett företag som driver börserna i Paris, Bryssel och Amsterdam, vi tror att företagen kan ha en god framtid, särskilt eftersom volymerna börjar öka i börshandeln igen. Vi tror också att bolaget kommer att spela en betydande roll i en framtida konsolidering inom aktiehandeln i Europa.

Schwarz Pharma Schwarz Pharma AG, ett intressant företag inom medicinområdet med en intressant produktportfölj. Man håller bland annat på att utveckla medicin för Parkinson samt för behandling av epilepsi.

Easy Jet PLC Easy Jet PLC är en av de största spelarna inom lågprisflyg och flyger från de större flygplatserna i Europa, i motsats till sin konkurrent Ryan Air.

MG Technologies AG MG Technologies AG, ett företag i verkstadssektorn som har fått ny ledning och har en väldigt låg och attraktiv värdering.

Viktiga försäljningar

Grandvision Innehavet såldes p.g.a. svagare resultat och vikande försäljning av glasögon. Anledningen tycks vara att konsumenter väntar med att köpa nya glasögonbågar när ekonomin är svagare.

Kone Oyj B Kone Oyj B, vi minskade vårt innehav p.g.a. en svagare byggmarknad.

Bilfinger+Berger Anledningen till att vi tog hem vinst var att vi hittat bättre investeringsalternativ.

Kali & Salz AG rapporterade svagare resultat än vad vi hade hoppats på och därför sålde vi vårt innehav, som kanske har varit väl defensivt. Powderject Pharm har blivit uppköpta av ett amerikanskt bolag, därför sålde vi aktien med god vinst.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Porsche AG	18186
MG Technologies AG	15884
Euronext	15540
Schwarz Pharma AG	13720
EasyJet PLC	13453
Barco	13241
New Look Group Plc Ord	11577
Leoni AG	11279
Freenet.de AG	10311
Holsten-Brauerei	8464
Nettosålt	
Bilfinger+Berger	18279
Kali & Salz AG	16153
Powderject Pharm	14181
Kone Oyj B	13048
Grandvision	11389
Stada Arznei	10718
Zodiac	8654
Marionnaud Parfumeries	7192
Capital Radio	7009
Group 4 Falck A/S	6787

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	0,46

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	233 302
011231	498 124
021231	609 913
030630	660 058

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
030630	9 739 031	67.78

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	0.00
2002	0.62

COURTAGE

Courtage har erlagts med 669 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	14097	6774
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	19172	-41849
Bankränta	175	306
Valutavinst och -förluster	572	-400
	34016	-35169
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-4084	-4371
Övriga kostnader	-14	-17
	-4098	-4388
Resultat före skatt	29918	-39557
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	29918	-39557
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	642314	612934
Likvida medel	30676	6091
Upplupna räntetäckningar	175	302
Övriga fordringar	1983	1508
Summa tillgångar	675148	620835
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	733	737
Övriga skulder	14357	-
Summa skulder	15090	737
Fondförmögenhet	660058	620098

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 669 tkr (498 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,20% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 2,10%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
BELGIEN					
Hälsövärd					
Omega Pharma	30000	11298	27	7308	1.14
Hälsövärd total		11298		7308	1.14
Informationsteknologi					
Barco	28000	13241	52	13410	2.09
Informationsteknologi total		13241		13410	2.09
Summa Belgien		24538		20718	3.23
DANMARK					
Dagligvaror					
Carlsberg B AS	28350	13781	232	8120	1.26
Dagligvaror total		13781		8120	1.26
Industrivaror- och tjänster					
Köpenhamn Lufthavne	16000	12601	525	10393	1.62
Industrivaror- och tjänster total		12601		10393	1.62
Summa Danmark		26383		18513	2.88
FINLAND					
Hälsövärd					
Instrumentarium	40000	9258	33	12171	1.89
Hälsövärd total		9258		12171	1.89
Industrivaror- och tjänster					
Kone Oyj B	40000	10993	37	13421	2.09
Industrivaror- och tjänster total		10993		13421	2.09
Summa Finland		20251		25592	3.98
FRANKRIKE					
Hälsövärd					
Bacou Dalloz	20000	19118	85	15682	2.44
Hälsövärd total		19118		15682	2.44
Industrivaror- och tjänster					
BIC	45000	13460	34	14023	2.18
Industrivaror- och tjänster total		13460		14023	2.18
Informationsteknologi					
Neopost	55000	18052	37	18707	2.91
Informationsteknologi total		18052		18707	2.91
Sällanköpsvaror och tjänster					
M6 Metropole TV	67000	16572	24	14738	2.29
Michelin Action B	70000	18939	34	21878	3.41
Trigano SA	50000	14025	29	13131	2.04
Sällanköpsvaror och tjänster total		49535		49748	7.75
Summa Frankrike		100165		98160	15.28
IRLAND					
Finans- och fastighet					
Anglo Irish Bank	350000	12158	8	24774	3.86
Irish Life & Permanent	130000	15544	9	11233	1.75
Finans- och fastighet total		27702		36007	5.61
Summa Irland		27702		36007	5.61
ITALIEN					
Dagligvaror					
Campari Group	34000	10436	33	10386	1.62
Dagligvaror total		10436		10386	1.62
Finans- och fastighet					
Credito Emiliano SpA	108500	7461	5	4656	0.72
Finans- och fastighet total		7461		4656	0.72
Hälsövärd					
Recordati SpA	64800	6058	16	9275	1.44
Hälsövärd total		6058		9275	1.44
Industrivaror- och tjänster					
IMA SpA	116000	11115	10	10308	1.60
Saeco	350000	10235	3	9974	1.55
Industrivaror- och tjänster total		21350		20282	3.16
Sällanköpsvaror och tjänster					
Tods	25000	11205	27	6255	0.97
Sällanköpsvaror och tjänster total		11205		6255	0.97
Summa Italien		56509		50854	7.92
NEDERLÄNDERNA					
Industrivaror- och tjänster					
Euronext	90000	15727	22	17862	2.78
Fugro NV	26000	15113	36	8604	1.34
Industrivaror- och tjänster total		30840		26466	4.12
Summa Nederländerna		30840		26466	4.12
NORGE					
Finans- och fastighet					
DNB Holding ASA Frie	285000	11725	36	11252	1.75
Finans- och fastighet total		11725		11252	1.75
Summa Norge		11725		11252	1.75

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
SCHWEIZ						SUMMA VÄRDEPAPPER ÖVR TILLGÅNGAR NETTO FONDFÖRMÖGENHET					
Finans- och fastighet						642314					97.31
Converium Hold	30000	14948	63	11081	1.73	17744					2.69
OZ Holding	3910	4042	65	1503	0.23	660058					100.00
Finans- och fastighet total		18990		12584	1.96						
Industrivaror- och tjänster											
Kaba Holding AG	7100	15641	193	8098	1.26						
Industrivaror- och tjänster total		15641		8098	1.26						
Informationsteknologi											
Leica Geosystems	4000	12208	107	2535	0.39						
Informationsteknologi total		12208		2535	0.39						
Material											
LLonza Group AG	25000	13497	62	9160	1.43						
Material total		13497		9160	1.43						
Sällanköpsvaror och tjänster											
Kuoni Reisen Namen B	3900	14542	348	8021	1.25						
Sällanköpsvaror och tjänster total		14542		8021	1.25						
Summa Schweiz		74878		40398	6.29						
SPANIEN											
Finans- och fastighet											
Corporacion Mapfre SA	270000	18058	9	23082	3.59						
Finans- och fastighet total		18058		23082	3.59						
Summa Spanien		18058		23082	3.59						
STORBRITANNIEN											
Energi											
Faroe Petroleum	80000	1077	107	1125	0.18						
Energi total		1077		1125	0.18						
Finans- och fastighet											
Bradford & Bingley	420000	19427	314	17434	2.71						
Collins Stewart	128586	7743	420	7134	1.11						
Great Portland Estates	480000	19570	231	14615	2.28						
Finans- och fastighet total		46740		39183	6.10						
Industrivaror- och tjänster											
EasyJet PLC	440000	13453	230	13368	2.08						
John Wood Group	508000	15727	180	12079	1.88						
Serco Group Ord	400000	22743	160	8454	1.32						
Industrivaror- och tjänster total		51924		33901	5.28						
Kraftförsörjning											
Kelda Group	380000	21438	428	21459	3.34						
Kraftförsörjning total		21438		21459	3.34						
Material											
Redrow House	775000	25549	299	30558	4.76						
Rexam	300000	20240	381	15098	2.35						
Material total		45790		45657	7.11						
Sällanköpsvaror och tjänster											
Metal Bulletin	150000	6848	156	3091	0.48						
New Look Group Plc Ord	500000	17110	259	17073	2.66						
Stanley Leisure	240000	13695	319	10113	1.57						
Sällanköpsvaror och tjänster total		37653		30277	4.71						
Summa Storbritannien		204621		171601	26.72						
SVERIGE											
Finans- och fastighet											
Carnegie AB	200000	11873	59	11700	1.82						
Finans- och fastighet total		11873		11700	1.82						
Hälsovård											
Capio	160000	10790	67	10720	1.67						
Hälsovård total		10790		10720	1.67						
Industrivaror- och tjänster											
Observer AB	51120	5345	30	1528	0.24						
Industrivaror- och tjänster total		5345		1528	0.24						
Summa Sverige		28009		23948	3.73						
TYSKLAND											
Dagligvaror											
Holsten-Brauerei	30000	8561	34	9285	1.45						
Dagligvaror total		8561		9285	1.45						
Finans- och fastighet											
Allianz Leben	3000	7861	331	9128	1.42						
Finans- och fastighet total		7861		9128	1.42						
Hälsovård											
Schwarz Pharma AG	40000	13894	33	12281	1.91						
Hälsovård total		13894		12281	1.91						
Industrivaror- och tjänster											
MG Technologies AG	200000	15884	9	16216	2.52						
Industrivaror- och tjänster total		15884		16216	2.52						
Informationsteknologi											
Freenet.de AG	40000	10311	34	12612	1.96						
Informationsteknologi total		10311		12612	1.96						
Sällanköpsvaror och tjänster											
Leoni AG	40000	11613	43	15848	2.47						
Porsche AG	6000	18186	369	20352	3.17						
Sällanköpsvaror och tjänster total		29798		36200	5.64						
Summa Tyskland		86310		95722	14.90						

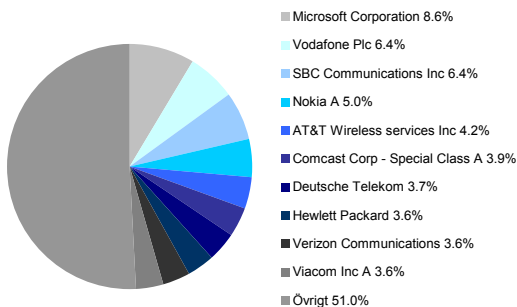
Skandia Aktiefond timeAggressive

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, såväl marknadsledande företag som företag i en tidigare utvecklingsfas.

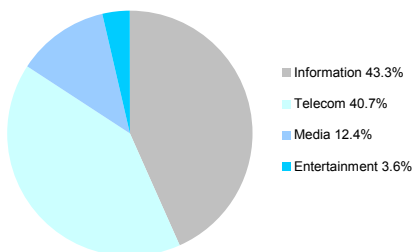
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Time Aggressive passar som komplement till en bredare global aktiefond.

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 43,1 (Index 18,1)



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 2002 164 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 6 kr

Totalkostnadsandel:

2,58 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 247 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 9 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10310 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 642 kr

Total expense ratio:

2,00 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630
Fonden -52.2 %
Index -23.2 %

000531 - 030630
Fonden -53.7 %
Index -16.2 %

Jämförelseindex

Morgan Stanley World Index

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 2003

Det första halvåret 2003 präglades av en svag utveckling under de första månaderna och en mycket stark avslutning av halvåret. Fonden ökade i värde med 3,1 procent samtidigt som fondens jämförelseindex, världsindex, steg med 1,0 procent.

Under första kvartalet tyngdes börserna av både Iraksituationen och av oron kring SARS. När Irakkriget avslutades och oron för SARS successivt minskade vände aktiemarknaderna upp. Inom Teknologisektorn förbättrades marknaderna för mobiltelefoni och PC. I juni började det att komma tidiga signaler om att PC-marknaden börjat bättra sig och samtidigt har prognoserna över mobilabbonnenter skrivits upp i USA.

Mobiloperatörer har haft en bra utveckling under årets första fyra månader, men fallit tillbaka i juni. Utvecklingen förklaras av en viss nyhetstorka, risk för ökad konkurrens i England och av det faktum att investerare har sålt europeiska mobilbolag och köpt amerikanska operatörer istället. I juni hade de europeiska fastlinjeoperatörerna stigit med 4 procent, medan mobilbolagen fallit med 6,5 procent.

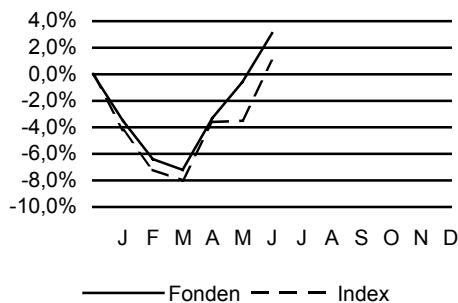
När det gäller telekomutrustningsleverantörerna var det första kvartalet 2003 det sämsta för försäljning men vi förväntar oss att det andra kvartalet skall visa på en viss tillväxt igen. Detta eftersom mobiltelefonförsäljningen är stabil och att operatörerna är färdiga med sina stora nedskrivningar. Halvlederaktierna har haft en stark utveckling under det första halvåret sedan fortsatta försäljningsökningar under resten av 2003 har räknats in i prissättningen av aktierna. Inom sektorn har aktier med exponering mot PC-industrin gått bättre än bolag med en exponering mot trådlös överföring.

Mjukvarubolagen har haft ett svagt första halvår. Kostnadsnedskärningar har gjort att marginalerna kunnat hållas uppe. Konsolideringen fortsätter med Oracels bud på Peoplesoft. Vår bedömning är att prognoserna för tredje kvartalet är höga. När det gäller IT-tjänster är utvecklingen bra inom outsourcing, medan systemintegration och konsultverksamhet har en svagare utveckling. På regional basis förefaller det som om utvecklingen i USA överträffar utvecklingen i Europa.

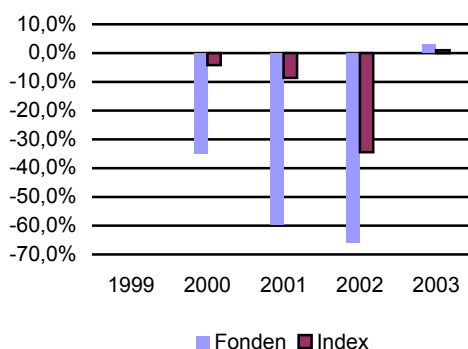
Fonden har en övervikt i Global Telecom service och undervikt i Global Technology. Bakgrunden är att vi tror att Global Telecom service kommer att ha en bättre utveckling än andra närliggande sektorer givet den svaga totala marknaden. Inom Global Technology har fonden en aggressiv exponering till amerikanska och europeiska mobilföretag med stora skulder men samtidigt ett starkt kassaflöde. Regionvis är fonden överviktad i Europa och Japan och har en undervikt i USA och Asien. Det beror framför allt på övervikt i operatörer och undervikt i halvledare i USA.

Vi tror att marknaden har förutsättningar för att vara fortsatt stark under det kommande halvåret, men att kurserna kommer att variera mycket. Marknaden förväntar sig att den amerikanska ekonomin har vänt och att vi för fjärde kvartalet kommer att se en tydlig BNP-tillväxt. Traditionellt kommer IT och Telekombolag ha en bra utveckling under en sådan period.

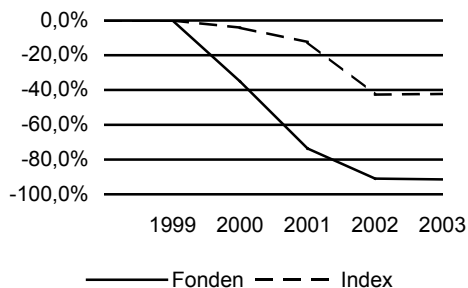
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2000-2003



Ackumulerat resultat 2000-2003



Årligt resultat

Ar	Fonden %	Index %
001231	-35.1	-4.2
011231	-59.5	-8.6
021231	-65.7	-34.4
030630	+3.1	+1.0

Viktiga köp

Hewlett Packard Bolagets aktievärdering bedöms som låg både jämfört med marknaden och i jämförelse med konkurrenter.

DT Bolaget visar på bra utveckling både i balansräkningen och på kostnadskontroll inom verksamheten.

Nextel Aktien bedöms som attraktivt värderad. Bolaget har en bra utveckling både på kundtillväxten och bolagets intjäning.

KPN Bolaget bedöms som köpvärt. Balansräkningen har utvecklats positivt och utvecklingen i Holland är bättre än förväntat.

Intel Aktien förvärvades då vi bedömer att de förbättrade utsikterna på PC-marknaden kommer att gynna Intel.

Viktiga försäljningar

Microsoft Aktien har sålts för att öka risken i portföljen och få en mer aggressiv profil i fonden.

Linear Technology Aktien är enligt vår bedömning överprissatt i förhållande till övriga bolag inom halvledarna.

Dell Vi anser att värderingen av Dell är för hög. Aktien har sålts och istället har fonden investerat i Hewlett Packard.

SBC Aktien har sålts för att finansiera köp av mobiloperatörer i USA med attraktivare värderingar.

Veritas Software Osäkerhet kring bolagets utveckling under det första kvartalet samt dess ledning gjorde att vi sålde aktien.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SBC Communications Inc	1499
Microsoft Corporation	1427
Deutsche Telekom	859
AT&T Wireless services Inc	852
Affiliated Computer Services-A	842
Hewlett Packard	723
IBM	686
Murata Manufacturing Co	555
AT&T Corp	460
Telefonica Ordinarie	423
Nettosålt	
Analog Devices	886
Intersil Corp - Cl A	845
Veritas Software Corporation	657
Adobe Systems Inc	596
Intrado Inc	539
Dell Inc	527
China Mobile Ltd	523
Electronic Data System	521
Yahoo Inc	515
KPN	473

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	1,53

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
001231	95 293
011231	59 777
021231	21 803
030630	25 582

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
001231	1 394 074	68.36
011231	2 160 161	27.67
021231	2 332 229	9.35
030630	2 652 962	9.64

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	0.00
2002	0.14

COURTAGE

Courtage har erlagts med 77 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	118	5
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	963	-29006
Bankränta	13	37
Valutavinsten och -förluster	-33	5
	1061	-28959
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-194	-429
Övriga kostnader	-52	-21
	-246	-450
Resultat före skatt	815	-29409
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	815	-29409
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	24483	34655
Likvida medel	1204	1917
Upplupna ränteintäkter	13	37
Övriga fordringar	315	2597
Summa tillgångar	26015	39206
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	35	52
Övriga skulder	398	3659
Summa skulder	433	3711
Fondförmögenhet	25582	35495

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 77 tkr (142 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,18% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 2,58%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
ENTERTAINMENT					
Entertainment					
Viacom Inc A	2500	882	44	875	3.57
Entertainment total		882		875	3.57
Summa Entertainment		882		875	3.57
INFORMATION					
Information					
Affiliated Computer Services-A	2200	842	46	805	3.29
Atos Orgins	1400	326	30	388	1.58
Cadence Design System Inc	3900	317	12	377	1.54
Celestica Inc.	2400	217	21	299	1.22
Computer Sciences Corporation	1600	428	38	488	1.99
Dell Inc	800	182	32	204	0.83
Globespan Virata Inc TR	13900	0	0	0	0.00
Hewlett Packard	5200	748	21	887	3.62
IBM	1000	685	83	660	2.70
Infineon	4600	238	8	356	1.45
Intel Corporation	2000	260	21	333	1.36
Intuit Inc	1200	398	45	428	1.75
Micron Technology Inc	3200	224	12	298	1.22
Microsoft Corporation	10300	2142	26	2114	8.63
Murata Manufacturing Co	1700	558	4720	535	2.18
Polycom Incorporated	2200	185	14	244	1.00
Rohm Co Ltd	500	504	13090	436	1.78
Sage Group	1500	23	162	32	0.13
Tandberg ASA	14600	561	37	606	2.47
Thomson Corp	1600	378	31	403	1.65
Toshiba Corporation	1000	370	5690	379	1.55
Toshiba Corporation	12000	309	413	330	1.35
Information total		9895		10602	43.31
Summa Information		9895		10602	43.31
MEDIA					
Media					
British Sky Broadcasting Plc	7800	545	672	692	2.83
Clear Channel Communications	2500	728	42	848	3.47
Comcast Corp - Special Class A	4100	710	29	951	3.89
VNU	2200	487	27	543	2.22
Media total		2470		3034	12.39
Summa Media		2470		3034	12.39
TELECOM					
Telecom					
AT&T Corp	3200	464	19	493	2.01
AT&T Wireless services Inc	15700	852	8	1032	4.21
Cisco Systems Inc	4500	444	17	605	2.47
Deutsche Telekom	7498	859	13	916	3.74
KPN	2250	117	6	128	0.52
MMO2 Plc	33000	254	57	247	1.01
Nokia A	9250	1314	14	1219	4.98
Nortel Networks Corp	5500	106	3	119	0.49
NTT Docomo Inc	10	172	260000	173	0.71
Qualcomm Inc	800	211	36	229	0.94
SBC Communications Inc	7700	1510	26	1575	6.43
Telecom Italia Ordinary	3900	250	8	283	1.15
Telefonica Ordinarie	5304	423	10	493	2.01
Verizon Communications	2800	846	39	884	3.61
Vodafone Plc	100673	1413	119	1576	6.44
Telecom total		9235		9972	40.73
Summa Telecom		9235		9972	40.73
SUMMA VÄRDEPAPPER				24483	95.70
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				1099	4.30
FONDFÖRMÖGENHET				25582	100.00

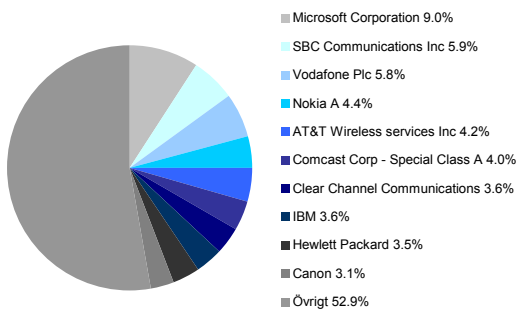
Skandia Aktiefond timeGlobal

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.

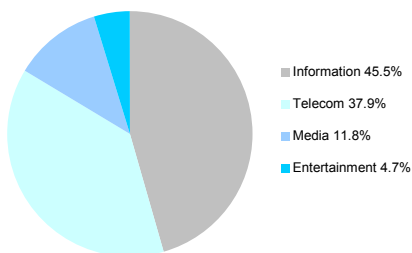
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Time Global passar främst som komplement till en bredare global aktiefond.

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 34,0 (Index 18,1)



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 2002 136 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

1,97 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 190 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 7 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10429 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 646 kr

Total expense ratio:

1,41 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630
Fonden -34.5 %
Index -23.2 %

981130 - 030630
Fonden -13.7 %
Index -5.2 %

Jämförelseindex

Morgan Stanely World Index

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 2003

Det första halvåret 2003 präglades av en svag utveckling under de första månaderna och en mycket stark avslutning av halvåret. TIME Global fonden ökade i värde med 4.3 procent samtidigt som fondens jämförelseindex steg med 5.4 procent.

Under första kvartalet tyngdes börserna av både Iraksituationen och oron kring SARS. När Irakkriget avslutades och oron för SARS successivt minskade vände aktiemarknaderna upp. Inom Teknologisektorn förbättrades marknaderna för mobil och PC. I juni började det att komma tidiga signaler om att PC-marknaden börjat bättra sig och samtidigt har prognoserna över mobilabbonnenter skrivits upp i USA.

Mobiloperatörer har haft en bra utveckling under årets första fyra månader, men fallit tillbaka i juni. Utvecklingen förklaras av en viss nyhetstorka, risk för ökad konkurrens i England och av det faktum att investerare har sålt europeiska mobilbolag och köpt amerikanska operatörer istället. I juni hade de europeiska fastlinjeoperatörerna stigit med 4 procent, medan mobilbolagen fallit med 6,5 procent.

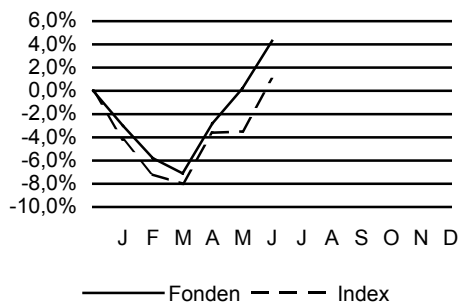
När det gäller telekomutrustningsleverantörerna var det första kvartalet 2003 det sämsta för försäljning men vi förväntar oss att det andra kvartalet skall visa på en viss tillväxt igen. Detta eftersom mobiltelefonförsäljningen är stabil och att operatörerna är färdiga med sina stora nedskrivningar. Halvledaraktierna har haft en stark utveckling under det första halvåret sedan fortsatta försäljningsökningar under resten av 2003 har räknats in i prissättningen av aktierna. Inom sektorn har aktier med exponering till PC-industrin gått bättre än bolag med exponering till trådlös överföring.

Mjukvarubolagen har haft ett svagt första halvår. Kostnadsnedskärningar har gjort att marginalerna kunnat hållas uppe. Konsolideringen fortsätter med Oracels bud på Peoplesoft. Vår bedömning är att prognoserna för tredje kvartalet är höga. När det gäller IT-tjänster är utvecklingen bra inom outsourcing, medan systemintegration och konsultverksamheten har en svagare utveckling. På regional basis förefaller det som om utvecklingen i USA överträffar utvecklingen i Europa.

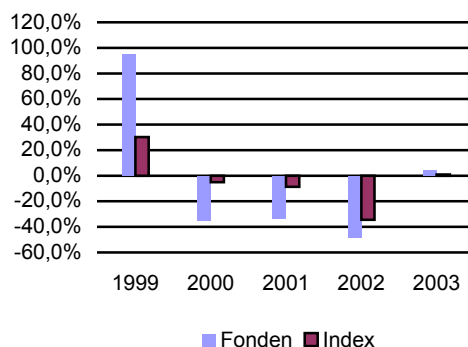
TIME Global-portföljen har en defensiv inriktning jämfört med index. Fonden har en övervikt i Global Telecom service (+3,6%) och undervikt i Global Technology (-4,0%). Bakgrunden är att vi tror att Global Telecom service kommer att ha en bättre utveckling än andra närliggande sektorer givet den svaga totala marknaden. Inom Global Technology har fonden en aggressiv exponering till amerikanska och europeiska mobilföretag med stora skulder men samtidigt starkt kassaflöde. Regionvis är fonden överviktad i Europa och Japan och har en undervikt i USA och Asien. Det beror framför allt på övervikt i operatörer och undervikt i halvledare i USA.

Vi tror att marknaden har förutsättningar att vara fortsatt stark under det kommande halvåret, men att kurserna kommer att variera mycket. Marknaden förväntar sig att den amerikanska ekonomin har vänt och att vi för fjärde kvartalet kommer att se en tydlig BNP-tillväxt. Traditionellt kommer IT- och Telekombolag ha en bra utveckling under en sådan period.

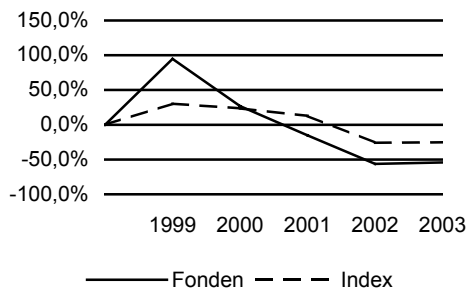
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Ackumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

Ar	Fonden %	Index %
991231	+94.8	+30.2
001231	-34.9	-5.1
011231	-33.3	-8.6
021231	-48.2	-34.4
030630	+4.3	+1.0

Viktiga köp

MMO2 Aktiens pris har fallit på grund av rädsla för priskonkurrens i England. Driften i både England och Tyskland går dock bättre än förväntat, vilket gör att vi bedömer aktiens pris som attraktivt för köp.

DT Bolaget visar på bra utveckling både av balansräkningen och på kostnadskontroll inom verksamheten.

AWE AWE förvärvades under första kvartalet på grund av att vi trodde att marknadens förväntningar på bolagets utveckling skulle komma att överträffas.

AT&T Efter ett kraftigt kursfall bedömde vi att aktien var billig enligt flera värderingsmått, och aktien köptes till fonden.

Hewlett Packard Bolagets aktievärdering bedöms som låg både jämfört med marknaden och i jämförelse med konkurrenter.

Viktiga försäljningar

BskyB Aktien såldes efter en period med bra avkastning.

Viacom Fonden har haft en stor övervikt i aktien som under första halvåret har reducerats.

IBM Fonden sålde IBM efter en period med god värdeutveckling.

Verizon Communication Fonden hade en övervikt i aktien som reducerades för att finansiera köp av andra amerikanska telekomoperatörer.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SBC Communications Inc	18628
AT&T Wireless services Inc	16560
Affiliated Computer Services-A	14838
AT&T Corp	8774
Tandberg ASA	8421
Murata Manufacturing Co	7805
Nippon Tele & Telegraph	7800
Nokia A	7738
MMO2 Plc	7230
Deutsche Telekom	7200
Nettosålt	
Intel Corporation	12925
Verizon Communications	10661
Viacom Inc B	9570
Intersil Corp - Cl A	8838
Oracle Corporation	8560
Alltel Corporation	7619
AOL Time Warner Inc	7364
Analog Devices	6685
Sony Corp 6758	6563
Kyocera	5958

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	1,45

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 070 775
001231	997 134
011231	763 792
021231	408 211
030630	477 208

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	4 569 699	234.22
001231	6 536 593	152.55
011231	7 521 142	101.55
021231	7 859 350	51.94
030630	8 810 504	54.17

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	0.00
2000	0.00
2001	0.21
2002	0.71

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1418 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	2392	1381
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	18925	-309602
Bankränta	145	278
Valutavinst och -förluster	-560	-1702
Övriga intäkter	13	-
	20915	-309645
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-3056	-4626
Övriga kostnader	-85	-37
	-3141	-4663
Resultat före skatt	17774	-314308
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	17774	-314308
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	472388	456417
Likvida medel	2728	15490
Upplupna räntetäkter	145	277
Övriga fordringar	13436	429
Summa tillgångar	486697	472613
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	545	587
Övriga skulder	10944	73
Summa skulder	11489	660
Fondförmögenhet	477208	471953

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 1418 tkr (472 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,18% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,97%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
ENTERTAINMENT					
Entertainment					
Fox Entertainment Group Inc-A	23500	5486	29	5414	1.15
Tribune Co	15300	6107	48	5916	1.25
Viacom Inc A	31075	14413	44	10871	2.30
Entertainment total		26005		22200	4.70
Summa Entertainment		26005		22200	4.70
INFORMATION					
Information					
Adobe Systems Inc	13600	3520	32	3491	0.74
Affiliated Computer Services-A	39400	14838	46	14423	3.05
Atos Origins	9400	2190	30	2603	0.55
Cadence Design System Inc	51500	4187	12	4972	1.05
Canon	40000	12398	5510	14693	3.11
Celestica Inc.	48000	4339	21	5972	1.26
Computer Sciences Corporation	25800	6892	38	7873	1.67
Dell Inc	25400	6097	32	6474	1.37
Hewlett Packard	97400	14491	21	16607	3.52
IBM	25600	17907	83	16906	3.58
Infineon	69600	3600	8	5387	1.14
Intel Corporation	44600	10660	21	7430	1.57
Intuit Inc	17000	5637	45	6069	1.28
Micron Technology Inc	88800	6312	12	8267	1.75
Microsoft Corporation	208200	61234	26	42732	9.05
Murata Manufacturing Co	23900	7843	4720	7520	1.59
Polycom Incorporated	41300	3473	14	4582	0.97
Rohm Co Ltd	5600	5646	13090	4887	1.03
Sage Group	237100	4250	162	5074	1.07
Tandberg ASA	273300	10505	37	11335	2.40
Thomson Corp	13800	3147	42	3447	0.73
Thomson Corp	15000	3544	31	3776	0.80
Tokyo Electron	12300	4545	5690	4666	0.99
Toshiba Corporation	216000	5563	413	5947	1.26
Information total		222819		215135	45.54
Summa Information		222819		215135	45.54
MEDIA					
Media					
British Sky Broadcasting Plc	50800	4744	672	4506	0.95
Clear Channel Communications	50700	20423	42	17204	3.64
Comcast Corp - Special Class A	81300	23523	29	18867	3.99
Terra Networks SA	35600	1503	5	1725	0.37
VNU	54900	12101	27	13540	2.87
Media total		62294		55842	11.82
Summa Media		62294		55842	11.82
TELECOM					
Telecom					
AT&T Corp	61100	8858	19	9415	1.99
AT&T Wireless services Inc	303200	16560	8	19926	4.22
Cisco Systems Inc	75525	17689	17	10151	2.15
Deutsche Telekom	66651	7663	13	8143	1.72
KPN	44750	2331	6	2538	0.54
MMO2 Plc	936000	7195	57	7017	1.49
Nippon Tele & Telegraph	247	7800	471000	7756	1.64
Nokia A	157580	29616	14	20772	4.40
Nortel Networks Corp	108000	2091	3	2334	0.49
NTT Docomo Inc	290	5296	260000	5027	1.06
Qualcomm Inc	14300	3790	36	4092	0.87
SBC Communications Inc	137000	28059	26	28020	5.93
Telecom Italia Ordinary	79200	5342	8	5739	1.21
Telefonica Ordinarie	108439	13935	10	10078	2.13
Verizon Communications	34400	15818	39	10863	2.30
Vodafone Plc	1746594	43707	119	27340	5.79
Telecom total		215749		179211	37.94
Summa Telecom		215749		179211	37.94
SUMMA VÄRDEPAPPER				472388	98.99
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				4820	1.01
FONDFÖRMÖGENHET				477208	100.00

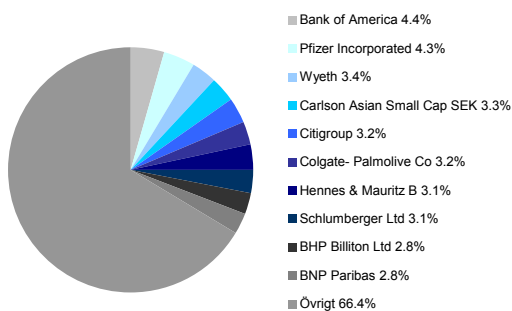
Skandia Aktiefond TrendGlobal

Fonden investerar globalt i en aktieportfölj baserad på tematisk analys. Investeringarna koncentreras till branscher och företag med bättre framtidsutsikter än genomsnittet. Portföljen anpassas löpande till ett mindre antal aktuella investeringsteman.

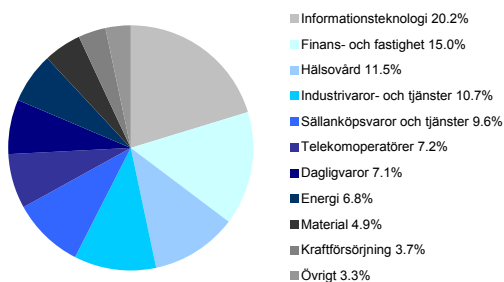
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Trend Global passar som komplement till en bredare global aktiefond eller som basplacering för den mer riskbenägne.

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde - (Fonden har för kort historik)



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 2002 132 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

1,73 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 163 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 6 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10185 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 647 kr

Total expense ratio:

1,57 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	-20.7 %
Index	-19.0 %

Jämförelseindex

MSCI AC World Free

Ansvarig förvaltare

Filip Boman

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 2003

Trend Global har sedan årsskiftet gått upp med 1.9 procent. Detta kan jämföras med fondens jämförelseindex (MSCI All Country World Index) som under samma period ökade 1.2 procent.

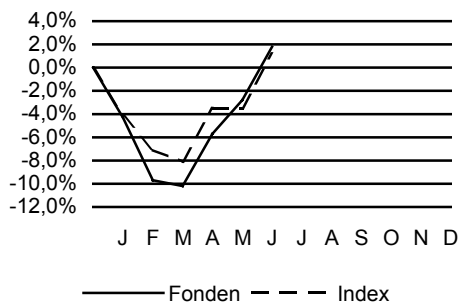
Även 2003 har varit ett dramatiskt år på de olika finansmarknaderna. Få bedömare hade trott att börserna kunde fortsätta gå ner 20-30 procent, men det var precis vad som hände i början av året. Krigshot, en svagare ekonomi än väntat, fortsatta företagsskandaler och oro för SARS ledde till att världens börser återigen dök. När vi nu summerar det första halvåret så kan man dock konstatera att de flesta börser har hämtat igen vad de förlorade i början av året och ligger nu på plus. Stockholmsbörsen är upp 7 procent, den tyska börsen 10 procent och USA-börsen (S&P 500) 2 procent mätt i svenska kronor.

Det var det snabba krigsslutet som fick investerare på bättre humör, men flera andra faktorer har även haft inverkan. Investerare var länge riskovilliga, vilket visade sig i kursutvecklingen på aktiemarknaden. Centralbanker har fortsatt att sänka räntor och på det viset pumpat in likviditet i marknaderna. Företag har också anpassat kostnader till den nya tuffare ekonomin och har kunnat visa att vinster i alla fall inte ska behöva försämrans.

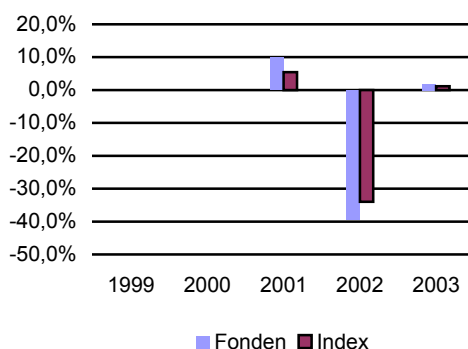
Vi använder oss av tema för att försöka skapa långsiktighet i beslut och få ett bredare perspektiv på vilka företag som kommer att vara framtidens vinnare. Ett finansiellt tema är en strukturell ekonomisk, social eller kulturell förändring som har långsiktig inverkan på finansiella tillgångar.

Vi tror att betydande teman kommer att vara service, demografi, och säkerhet (både datasäkerhet samt person- och egendomsskydd). Dessutom tror vi att dollarn kan få en långsiktig nedgång som kommer att leda till betydande skiften i konkurrenssituationen i många branscher. Den privata konsumtionen är i gungning, speciellt i USA, och vi fortsätter att bevaka denna viktiga faktor noga. Etik kommer få fortsatt utrymme. Investerare kommer att fokusera mer på hur företag har genererat vinster och inte bara på hur stora vinsterna är. Redovisning kommer att vara i fokus och speciellt när det gäller förvärv, optioner och pensionsavsättningar.

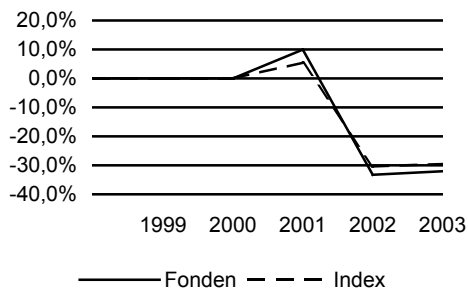
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2001-2003



Ackumulerat resultat 2001-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
011031 - 011231	+10.0	+5.5
021231	-39.3	-34.0
030630	+1.8	+1.2

Viktiga köp

Hewlett-Packard HP har stora möjligheter till synergier och kostnadsbesparingar i och med köpet av Compaq. HP som är marknadsledare inom printrar, scanners och tillbehör drar nytta av digitaliseringen och det ökade användningen av digitala kameror.

Foundry Networks Foundry är en framgångsrik nischstillverkare av växlar för datatrafik. Företaget tar marknadsandelar genom ny produktlinje och ökad försäljning till den amerikanska staten.

Serco Serco gynnas av trenden av statliga utförsäljningar och outsourcing av offentliga tjänster. Serco är ledande inom detta segment med en lång historia av lyckade kontrakt med god lönsamhet.

Samsung Samsung är världsledande på bildskärmar, minnen samt hemelektronik, och är uppstickare till Nokias ledarskap inom mobiltelefoni. Samsung med Sydkorea som hemmabas gynnas av låga kostnader, en starkt växande hemmamarknad och närhet till kommande marknader som Kina och Indien.

Toyota Toyota är världens mest effektiva biltillverkare. Företaget tar marknadsandelar på en annars stagnerande marknad. Värderingen har kommit ner på en historiskt låg nivå.

Viktiga försäljningar

Wal-Mart de Mexico Oro för en försvagad konsument i Mexico som en följd av USA: s svaga ekonomi, ledde till en försäljning av bolaget.

Taiwan Semiconductor Manufacturing En fortsatt relativt svag marknad för halvledare och dess tillverkning, samt en relativt hög värdering har gjort att vi sålt TSMC.

Oracle Oracle är ett av världens största mjukvarubolag och världsledare inom området databaser. Vi sålde bolaget då värderingen inte motsvarar den tillväxt som vi ser för bolaget.

Porsche En försvagad konsument och dollarfall är negativt för Porsche. Trots en relativt låg värdering har vi valt att sälja bolaget.

Munters Munters sencykliska karaktär och dollarkänslighet har gjort att vi valt att sälja bolaget.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Hewlett Packard	877
Peugot SA	834
Toyota Motor	791
AT&T Wireless services Inc	719
Vodafone Plc	629
Serco Group Ord	401
Exel	191
Suez	155
Tyco International Ltd	151
BNP Paribas	145
Nettosålt	
Munters	897
Oracle Corporation	708
Walmart de Mexico ADR	656
Dixons Group	588
Sprint PCS	490
Serono	478
Taiwan Semiconductor ADR	418
Porsche AG	412
Nissin Healthcare Food	378
Ectel Ltd	338

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	0,27

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
011231	215 697
021231	49 240
030630	51 064

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
011231	2 015 010	107.05
021231	758 162	64.96
030630	771 796	66.16

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	0.00
2002	0.00

COURTAGE

Courtage har erlagts med 43 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	519	1378
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	802	-58231
Bankränta	15	97
Valutavinst och -förluster	-25	-266
	1311	-57022
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-328	-1372
Övriga kostnader	-30	-31
	-358	-1403
Resultat före skatt	953	-58425
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	953	-58425
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	48522	153132
Likvida medel	2860	6757
Upplupna räntetäckningar	14	96
Övriga fordringar	36	788
Summa tillgångar	51432	160773
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	58	195
Övriga skulder	310	1172
Summa skulder	368	1367
Fondförmögenhet	51064	159406

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 43 tkr (260 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,29% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,73%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
AUSTRALIEN					
Material					
BHP Billiton Ltd	29600	1365	9	1373	2.83
Material total		1365		1373	2.83
Summa Australien		1365		1373	2.83
BRASILIEN					
Energi					
Petroleo Brasileiro SA	6700	1410	18	953	1.96
Energi total		1410		953	1.96
Summa Brasilien		1410		953	1.96
DANMARK					
Finans- och fastighet					
Den Danske Bank	6700	969	126	1044	2.15
Finans- och fastighet total		969		1044	2.15
Industrivaror- och tjänster					
Vestas Wind	9000	1648	74	824	1.70
Industrivaror- och tjänster total		1648		824	1.70
Summa Danmark		2617		1868	3.85
FRANKRIKE					
Finans- och fastighet					
BNP Paribas	3300	1412	44	1342	2.77
Finans- och fastighet total		1412		1342	2.77
Informationsteknologi					
Cap Gemini	1500	617	31	426	0.88
Informationsteknologi total		617		426	0.88
Kraftförsörjning					
Suez	8400	2255	14	1070	2.21
Kraftförsörjning total		2255		1070	2.21
Sällanköpsvaror och tjänster					
Peugot SA	2300	858	42	894	1.84
Sällanköpsvaror och tjänster total		858		894	1.84
Summa Frankrike		5142		3733	7.69
ISRAEL					
Informationsteknologi					
Ectel Ltd	13400	1646	6	659	1.36
Informationsteknologi total		1646		659	1.36
Summa Israel		1646		659	1.36
JAPAN					
Dagligvaror					
Nissin Healthcare Food	7000	1481	2470	1153	2.38
Dagligvaror total		1481		1153	2.38
Industrivaror- och tjänster					
Secom Co Ltd	3500	1965	3520	821	1.69
Industrivaror- och tjänster total		1965		821	1.69
Informationsteknologi					
Nintendo	1200	1977	8730	698	1.44
Informationsteknologi total		1977		698	1.44
Sällanköpsvaror och tjänster					
Toyota Motor	4000	797	3110	829	1.71
Sällanköpsvaror och tjänster total		797		829	1.71
Summa Japan		6220		3502	7.22
NEDERLÄNDERNA					
Dagligvaror					
Heineken	2600	824	31	739	1.52
Dagligvaror total		824		739	1.52
Summa Nederländerna		824		739	1.52
STORBRITANNIEN					
Hälsovård					
Amersham	10005	816	455	601	1.24
Hälsovård total		816		601	1.24
Industrivaror- och tjänster					
Exel	11000	996	622	904	1.86
Serco Group Ord	45684	924	160	966	1.99
Industrivaror- och tjänster total		1920		1869	3.85
Kraftförsörjning					
Centrica Plc	30900	739	176	717	1.48
Kraftförsörjning total		739		717	1.48
Telekomoperatörer					
Vodafone Plc	42000	629	119	657	1.35
Telekomoperatörer total		629		657	1.35
Summa Storbritannien		4104		3845	7.92
SVERIGE					
Informationsteknologi					
Ericsson B	144000	686	9	1238	2.55
Informationsteknologi total		686		1238	2.55
Material					
SSAB A	9500	822	107	1017	2.09
Material total		822		1017	2.09

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Sällanköpsvaror och tjänster					
Hennes & Mauritz B	8100	1547	184	1490	3.07
Sällanköpsvaror och tjänster total		1547		1490	3.07
Summa Sverige		3055		3745	7.72
SYDKOREA					
Informationsteknologi					
Samsung Electr 05930	500	1472	355000	1190	2.45
Informationsteknologi total		1472		1190	2.45
Telekomoperatörer					
SK Telecom ADR	5200	1174	19	785	1.62
Telekomoperatörer total		1174		785	1.62
Summa Sydkorea		2646		1975	4.07
USA					
Dagligvaror					
Colgate- Palmolive Co	3300	1526	58	1531	3.15
Dagligvaror total		1526		1531	3.15
Energi					
Anadarko Petroleum	2400	1025	44	854	1.76
Schlumberger Ltd	3900	2073	48	1485	3.06
Energi total		3098		2339	4.82
Finans- och fastighet					
Aflac Inc.	4900	1525	31	1206	2.49
Bank of America	3350	2176	79	2119	4.37
Citigroup	4600	2032	43	1576	3.25
Finans- och fastighet total		5732		4901	10.10
Hälsovård					
McKesson Corp	4400	1099	36	1259	2.59
Pfizer Incorporated	7600	3389	34	2078	4.28
Wyeth	4500	2494	46	1641	3.38
Hälsovård total		6981		4977	10.26
Industrivaror- och tjänster					
Manpower Inc	1600	469	37	475	0.98
Tyco International Ltd	7800	2532	19	1185	2.44
Industrivaror- och tjänster total		3002		1660	3.42
Informationsteknologi					
First Data Corp	3900	1213	41	1294	2.67
Foundry Networks Inc	7000	400	14	799	1.65
Hewlett Packard	6000	877	21	1023	2.11
Intersil Corp - Cl A	3700	494	27	788	1.62
Thermo Electron	5900	1125	21	993	2.05
Verisign Inc	6200	1596	14	684	1.41
Informationsteknologi total		5704		5581	11.50
Sällanköpsvaror och tjänster					
Omnicom Group Inc	1200	602	72	689	1.42
Univision Comm	3200	966	30	779	1.60
Sällanköpsvaror och tjänster total		1568		1467	3.02
Telekomoperatörer					
AT&T Wireless services Inc	15000	719	8	986	2.03
SBC Communications Inc	5200	1276	26	1064	2.19
Telekomoperatörer total		1995		2049	4.22
Summa USA		29607		24507	50.51
VÄRDEPAPPERSFONDER					
Fond					
Carlson Asian Small Cap SEK	96726	1400	17	1624	3.35
Fond total		1400		1624	3.35
Summa Värdepappersfonder		1400		1624	3.35
SUMMA VÄRDEPAPPER				48522	95.02
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				2542	4.98
FONDFÖRMÖGENHET				51064	100.00

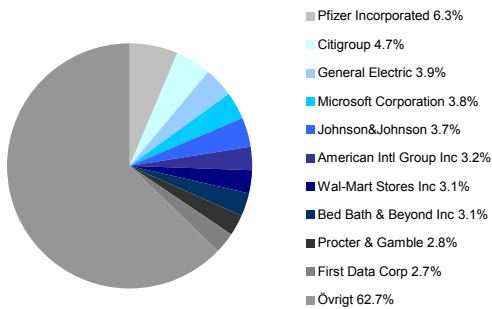
Skandia Aktiefond USA

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.

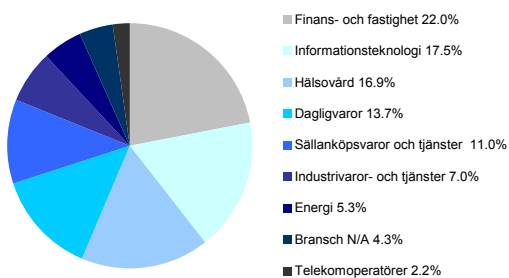
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia USA passar som basplacering i amerikanska aktier.

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 20,2 (Index 19,6)



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 2002 135 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

1,54 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 148 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 9968 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 617 kr

Total expense ratio:

1,34 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	-25.9 %
Index	-23.5 %

980630 - 030630	
Fonden	-3.0 %
Index	-2.9 %

Jämförelseindex

Standard & Poor 500

Ansvarig förvaltare

Fredrik Mårtensson

Utdelning

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

Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

Förvaltningen under första halvåret 2003

Aktiefond USA backade med 0,3 procent under första halvåret 2003 att jämföra med fondens jämförelseindex som gick upp med 1,8 procent. Den främsta orsaken till fondens underavkastning relativt index var aktieurval inom sektorerna cykliska konsumentvaror och informationsteknologi. Aktieurval inom sektorerna finans och ickecykliska konsumentvaror gav ett positivt bidrag. Sektorfördelningen gav också ett mindre positivt bidrag under perioden.

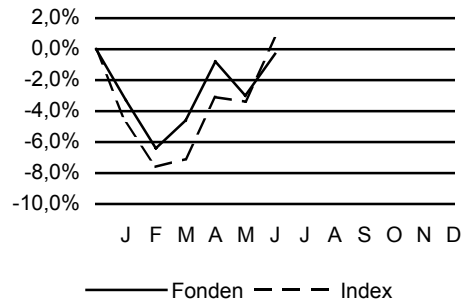
Det första halvåret 2003 gav generellt stigande aktiepriser både globalt och i USA. Avkastningen för en svensk investerare i amerikanska aktier hämmades dock något då dollarn föll i värde gentemot den svenska kronan. Det finns många orsaker till det förbättrade börsklimatet. Några av de mest tongivande är en relativt snabb upplösning av kriget i Irak, företagsvinster som är under återhämtning samt stark monetär och finansiell stimulans. Viktigt har också varit avsaknaden av de redovisningsskandaler som har skakat aktiemarknaden de senaste åren. Detta har sakta men säkert ökat förtroendet för aktiemarknaden igen.

Ekonomi har hankat sig fram under första halvåret, men generellt finns en förväntan på bättre ekonomisk tillväxt under andra halvåret. De främsta orsakerna till denna optimism består i att skattesänkningar ska öka den privata konsumtionen samtidigt som avsaknaden av SARS och osäkerheten kring Irak ska förbättra företagens vilja att investera. Än så länge har vi dock inte sett någon nämnvärd förbättring i den ekonomiska statistiken.

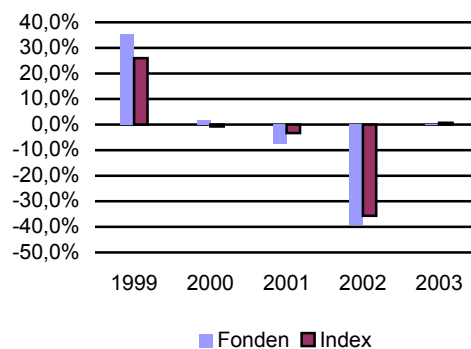
Trots en relativt dyster ekonomi har företagen lyckats prestera vinstökningar jämfört med föregående år. Kostnadsnedskärningar och produktivitetshöjande åtgärder har förbättrat lönsamheten i en situation då efterfrågan har varit nedsatt. För att vinstprognoserna för resten av året och 2004 ska slå in behövs dock att tillväxten i ekonomin tar fart igen.

Störst uppgång skedde inom sektorerna informationsteknologi och cykliska konsumentvaror. Båda sektorerna är till viss del drivna av förväntningar på en cyklisk uppgång under andra halvåret, men den bättre utvecklingen är också ett tecken på att resultaten under första halvåret kom in nära förväntningarna. Detta skiljer sig kraftigt från de sista åren då företagen var tvungna att kraftigt reducera vinstestimat. Fonden har en övertikt i bägge dessa sektorer, men har generellt en balanserad exponering till de cykliska sektorerna. Sämst utveckling hade sektorerna telekomoperatörer samt ickecykliska konsumentvaror.

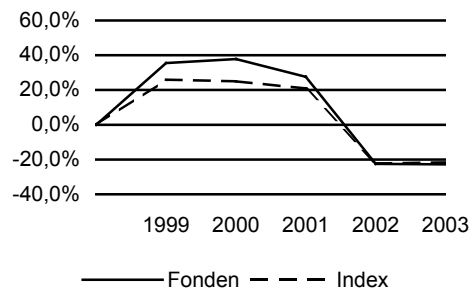
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Ackumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+35,5	+26,0
001231	+1,7	-0,8
011231	-7,4	-3,3
021231	-39,3	-35,7
030630	-0,3	+0,7

Viktiga köp

Comcast Corp Vi ökade vår position i kabelbolaget Comcast då vi ser betydande marginalförbättringar som ett resultat av synergivinsten genom förvärvet av AT&T Broadband. Företaget har också investerat stora summor i sitt bredbandssystem de senaste åren som nu avtar och kommer att skapa stora ökning i företagets kassaflöde.

Bank of America En medelstor position i Bank of America inhandlades under första halvåret. Banken är en universalbank med mycket diversifierad affärsmix, men gynnas kraftigt av den förbättrade nivån av kreditförluster på företagssidan.

Carnival Corp Carnival är världens ledande kryssningsbolag med fokus på Karibien, Alaska och Medelhavet. Semesterar på kryssningsfartyg växer snabbare än andra semesteralternativ och med ett slut på kriget i Irak förväntar vi oss bättre priser och volymer inom branschen.

ConocoPhillips Företaget är ett medelstort integrerat oljebolag som är resultatet av sammanslagning. Företaget har genom sin något mindre storlek en bättre möjlighet att finna attraktiva förvärv i Nordamerika än de större oljebolagen. Dessutom förväntar vi oss en del kostnadsnedskärningar den närmaste tiden.

Amgen Amgen är världens största bioteknikbolag som har ett par nya mycket snabbväxande produkter i Aranesp och Neulasta. Även företagets ännu ej introducerade läkemedel uppvisar en stor potential.

Viktiga försäljningar

Exxon Mobil Positionen såldes då vi fann alternativa investeringar i sektorn mer attraktiva. Positionen var stor i fonden.

Kohl's Corp Positionen såldes då företaget uppvisade mycket svaga försäljningssiffror under våren med risk för nedjusterade vinstestimater. Hela detaljhandelsindustrin uppvisade låga försäljningssiffror, men Kohl's verkar kortsiktigt möta tuffare konkurrens. Positionen var stor i fonden.

Fifth Third Bancorp Positionen såldes då banken är mindre exponerad gentemot företagskrediter där vi ser en klar förbättring i förlusttenden. Dessutom är banken för tillfället inte tillåten att göra ytterligare förvärv vilket kan betyda en fallande vinstillväxttakt. Positionen var medelstor i fonden.

Cardinal Health Positionen reducerades då vi ser risk i vinstestimaten efter att ökningstakten i försäljningen av receptbelagda läkemedel har avtagit under våren.

Linear Technology Vi reducerade vår position efter att aktien hade haft en mycket kraftig uppgång.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Comcast Corp	20673
Bank of America	16795
Conoco Phillips	14963
Occidental Petroleum Corp	14936
Carnival Corp	11754
Amgen Inc	10682
Estee Lauder Co s Inc.	10604
Baker Hughes Inc.	10215
Coach Inc.	10081
United Technologies Corp	6991
Nettosålt	
Exxon Mobil Corp	28186
Kohls Corporation	18799
Fifth Third Bancorp	15270
Comcast Corp - Special Class A	9725
Cardinal Health Inc	7826
Linear Technology Corporation	6632
L-3 Communications Holdings	5594
Viacom Inc B	4442
PeopleSoft Inc	4025
Concord EFS Inc	3978

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	0,64

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 070 316
001231	1 723 358
011231	1 958 962
021231	1 008 230
030630	1 304 172

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	1 577 428	678.52
001231	2 505 767	687.76
011231	3 086 986	634.59
021231	2 647 805	380.80
030630	3 435 807	379.60

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	1.42
2000	1.74
2001	2.25
2002	4.99

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1285 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	4779	5700
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	1301	-551287
Bankränta	305	634
Valutavinst och -förluster	-558	146
	5827	-544807
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-7828	-12561
Övriga kostnader	-220	-177
	-8048	-12738
Resultat före skatt	-2221	-557545
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	-2221	-557545
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	1074183	1287762
Likvida medel	45126	18831
Upplupna räntetäckningar	304	630
Övriga fordringar	210282	646
Summa tillgångar	1329895	1307869
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1459	1616
Övriga skulder	24264	793
Summa skulder	25723	2409
Fondförmögenhet	1304172	1305460

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 1285 tkr (1322 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,14% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,54%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
USA					
Bransch N/A					
Analog Devices	46841	11922	35	13056	1.22
Applied Materials	55448	11216	16	7031	0.65
Intel Corporation	121239	28117	21	20196	1.88
Linear Technology Corporation	24529	9100	32	6358	0.59
Bransch N/A total		60356		46641	4.34
Dagligvaror					
Colgate- Palmolive Co	47963	24418	58	22249	2.07
Estee Lauder Co s Inc.	46841	10980	34	12572	1.17
Pepsico Inc	60277	25621	45	21472	2.00
Procter & Gamble	41756	35360	89	29809	2.78
Sysco Corporation	86397	19769	30	20776	1.93
Wal-Mart Stores Inc	77228	38843	54	33179	3.09
Walgreen Co	28314	9663	30	6822	0.64
Dagligvaror total		164654		146880	13.67
Energi					
Anadarko Petroleum	40199	18500	44	14310	1.33
Baker Hughes Inc.	41256	10387	34	11087	1.03
Conoco Phillips	35211	15139	55	15446	1.44
Occidental Petroleum Corp	58880	15072	34	15813	1.47
Energi total		59098		56656	5.27
Finans- och fastighet					
Aflac Inc.	53077	15312	31	13065	1.22
American Express Co	71111	26226	42	23800	2.22
American Intl Group Inc	78234	47094	55	34557	3.22
Bank of America	29916	17352	79	18926	1.76
Capital One Financial Corp	64674	24594	49	25461	2.37
Citigroup	146427	48133	43	50168	4.67
Fannie Mae	52918	33017	67	28568	2.66
Fifth Third Bancorp	13319	6438	57	6122	0.57
M&T Bank Corporation	16035	11717	84	10810	1.01
Marsh & McLennan	39904	17385	51	16313	1.52
Morgan Stanley Com	25116	14157	43	8595	0.80
Finans- och fastighet total		261425		236385	22.01
Hälsovård					
Angen Inc	49280	22284	66	26012	2.42
Cardinal Health Inc	46718	24509	64	24047	2.24
Johnson&Johnson	95918	44519	52	39696	3.70
Medtronic Inc	61964	28092	48	23794	2.22
Pfizer Incorporated	247630	75784	34	67694	6.30
Hälsovård total		195189		181244	16.87
Industrivaror- och tjänster					
General Electric	182894	61138	29	41989	3.91
L-3 Communications Holdings	29476	13618	43	10262	0.96
United Parcel Service - Cl B	30656	17183	64	15632	1.46
United Technologies Corp	13545	7123	71	7680	0.72
Industrivaror- och tjänster total		99062		75563	7.03
Informationsteknologi					
Affiliated Computer Services-A	59789	29005	46	21887	2.04
Automatic Data	37245	15171	34	10095	0.94
Cisco Systems Inc	192367	41947	17	25855	2.41
Dell Inc	75887	19156	32	19342	1.80
First Data Corp	88373	27906	41	28316	2.73
IBM	36172	38902	83	23888	2.22
Microsoft Corporation	199196	59329	26	40884	3.81
Paychex Inc	48480	15424	29	11406	1.06
Veritas Software Corporation	25213	4631	29	5817	0.54
Informationsteknologi total		251472		188489	17.55
Sällanköpsvaror och tjänster					
Bed Bath & Beyond Inc	105887	25477	39	32905	3.06
Carnival Corp	47484	11857	33	12357	1.15
Clear Channel Communications	51438	19555	42	17454	1.62
Coach Inc.	27955	10246	50	11131	1.04
Family Dollar Stores	35784	9694	38	10928	1.02
Harley Davidson Inc.	26108	11191	40	8330	0.78
Omnicom Group Inc	21298	12926	72	12224	1.14
Viacom Inc B	36786	16703	44	12857	1.20
Sällanköpsvaror och tjänster total		117648		118186	11.00
Telekomoperatörer					
AT&T Wireless services Inc	39168	2046	8	2574	0.24
Comcast Corp	89265	20883	30	21565	2.01
Telekomoperatörer total		22929		24140	2.25
Summa USA		1231831		1074183	100.00
SUMMA VÄRDEPAPPER				1074183	82.37
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				229889	17.63
FONDFÖRMÖGENHET				1304172	100.00

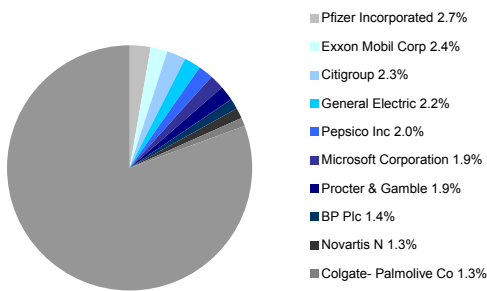
Skandia Aktiefond Världen

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

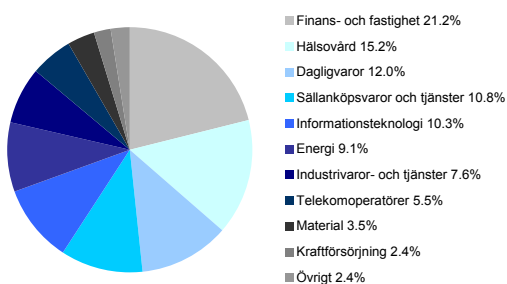
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Världen passar som basplacering i globala aktier.

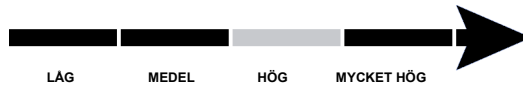
Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 17,8 (Index 18,1)



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 2002 133 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

1,86 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 177 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 7 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10040 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 631 kr

Total expense ratio:

1,60 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	-24.1 %
Index	-23.2 %
980630 - 030630	
Fonden	-4.2 %
Index	-4.2 %

Jämförelseindex

Morgan Stanely World Index

Ansvarig förvaltare

Robert Naess

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 2003

Första halvåret 2003 har varit en relativt god period för den globala aktiemarknaden. Den amerikanska aktiemarknaden, som utgör ca 60 procent av den globala aktiemarknaden, steg med knappt 11 procent. Den teknologitunga Nasdaqindex steg med 23 procent, som är den fjärde bästa halvårsökning sedan indexet startade för 30 år sedan.

Den största delen av första halvårets uppgång kom under det andra kvartalet, då ett brett index i USA steg med 15 procent. Det är faktiskt det femte bästa kvartalet under de senaste 80 åren.

I Europa var avkastningen svag under det första halvåret och index sjönk 1 procent i lokal valuta. Mätt i US-dollar steg dock den europeiska marknaden med ca 9 procent på grund av eurons förstärkning mot US-dollar. De asiatiska marknaderna steg med ca 5 procent.

Teknologisektorn var den sektor som hade bäst utveckling under perioden. Sektorn steg med ca 17 procent. Den svagaste utvecklingen hade varaktiga konsumentvaror som steg ca 1 procent. Övriga sektorer hade små avvikelser jämfört med den generella indexutvecklingen.

I USA har ekonomin stimulerats kraftigt genom sänkningar av den korta räntan tillsammans med skattesänkningar för individer och skattelättnader för aktieplaceringar. I tillägg till detta har US dollar försvagats med ca 9 procent mot euron.

Dollarförsvagningen kombinerat med de olika stimulansåtgärderna har påverkat de amerikanska företagsvinsterna positivt. Tidigare trodde marknaden att kostnadsreduceringar inom bolagen skulle svara för den största delen av resultatutvecklingen. Talen för första kvartalet visar dock att försäljningsintäkterna ökade med ca 11 procent. En del av denna ökning förklaras av ökade intäkter inom energisektorn och av den svagare US-dollar. Men om vi exkluderar dessa faktorer så visar det sig att de amerikanska företagen hade en resultatökning som var högre än BNP-tillväxten för kvartalet. Det innebär att resultatutvecklingen för första kvartalet överraskade positivt.

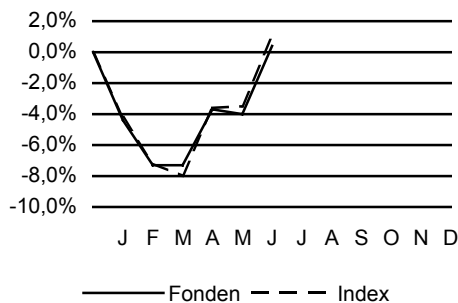
Räntemarknaden är skeptisk till den framtida ekonomiska tillväxten. Det går att utläsa ur de långa räntorna som är på rekordlåga nivåer. En amerikansk 10-årig ränta var i mitten av juni ca 3,07 procent, vilket är den lägsta nivån på över 40 år. Vi har under långa perioder upplevt att aktiemarknaden stiger när räntorna stiger, då det har varit ett tecken på att tillväxten ökar. Under de senaste månaderna har aktiemarknaden valt att tolka lägre räntor som positivt. Grunden till detta är att lägre räntor ger en lägre diskonteringsfaktor och därmed en högre värdering av aktiemarknaden. Denna skiftning av fokus är egentligen irrationell och innebär en ökad risk för aktiemarknaden.

Vi tror på en relativt hygglig aktiemarknad under resten av året. Vi tror att resultatprognoserna för helåret 2003 är relativt robusta och givet dagens räntenivåer är börserna rimligt värderade.

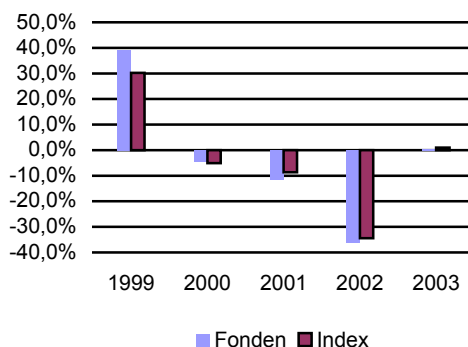
Aktiefond Världen har under första halvåret haft en defensiv strategi. Fonden har haft en övervikt i sjukvård- och varaktiga konsumentvarusektorerna och undervikt i Teknologisektorn.

Fonden har under första halvåret ökat med 1,2 procent i värde, vilket är 1,0 procent sämre än indexutvecklingen. Den främsta anledningen till fondens tapp mot index kommer av negativ avkastning från olika aktieval. Sektorallokeringen har givit ett svagt positivt bidrag.

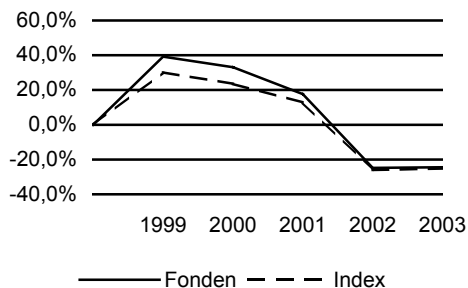
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Ackumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

Ar	Fonden %	Index %
991231	+39.2	+30.2
001231	-4.3	-5.1
011231	-11.6	-8.6
021231	-36.1	-34.4
030630	+0.4	+1.0

Viktiga köp

Bank of America Köpet av Bank of America baserade sig på den förväntade succén av bankens hantering av sina kreditproblem. Bolagets tillväxt är stark och kassaflödet har kraftigt förbättrats. Detta kan resultera i ökad utdelning och uppgraderingar från kreditinstituten.

Unilever Unilever är en av världens största konsumentföretag. Under mars ökade vi på fondens innehav. Vi bedömer att Unilever är ett välskött och högkvalitativt alternativ inom sektorn.

Verizon Communication Fondens innehav i Verizon, amerikanskt telekomföretag, förvärvades då värderingsskillnaden jämfört med motsvarande europeiska bolag blev attraktiv.

Wyeth Wyeth köptes då vi bedömde att aktiepriset sjunkit för mycket efter det att bolaget nedjusterat sin vinsttillväxt. Marknaden förväntar sig 4 procent i vinsttillväxt, vilket vi bedömer som väl lågt. Vi tror att vinsten kommer att kunna öka ca 8 procent framöver.

JP Morgan Chase & Co Fonden har ökat sitt innehav i JP Morgan Chase då vi tror bolagets fokusering på kostnadsreduktion och riskhantering kommer att ge ett positivt resultat. En bättre aktiemarknad kan förbättra förutsättningarna för bolagets diskretionär förvaltning (Private Equity), som belastats med stora nedskrivningar tidigare.

Viktiga försäljningar

Cardinal Health Cardinal Health såldes och ett annat bolag inom samma sektor, McKesson, förvärvades. Värderingsskillnaden mellan bolagen steg kraftigt och, enligt vår mening, gick den ej att motivera. Vidare började Cardinal Health närma sig en för hög värdering.

Affiliated Computer Service Försäljningen av Affiliated Computer Services beror på att vi anser att aktien är dyr jämfört med andra motsvarande bolag. Det går att hitta intressantare alternativ som har både bättre tillväxt-förväntningar och rimligare värderingar.

Fifth Third Bancorp Fifth Third Bancorp har haft en framgångsrik tillväxtstrategi via förvärv. Vi bedömer dock att osäkerheten kring godkännande från myndigheter kan komma att påverka aktien negativt i det korta perspektivet. Aktien har därför avyttrats.

Johnson & Johnson Under de kommande tre åren kommer ca 10 procent av Johnson & Johnsons försäljning inte längre att skyddas av patent. Detta tillsammans med, i vårt tycke, en för hög värdering, är motiven bakom försäljningen av aktien.

Medtronic Motivet till försäljningen är aktiens värdering. Medtronic är ett välskött företag, men vi bedömde att den 35-40 procents premie som bolaget värderas till jämfört med andra liknande bolag inte går att motivera.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Bank of America	13335
Unilever NV	10178
Wyeth	9865
Verizon Communications	9694
JP Morgan Chase	9426
Estee Lauder Co s Inc.	9349
SBC Communications Inc	8602
Carnival Corp	8389
Merck & Co Inc	8178
Pepsico Inc	8136
Nettosålt	
Cardinal Health Inc	21211
Medtronic Inc	15113
Fifth Third Bancorp	14974
Johnson&Johnson	14813
Affiliated Computer Services-A	14747
Kohls Corporation	14082
Cisco Systems Inc	12593
Wal-Mart Stores Inc	12221
First Data Corp	10569
Pharmacia Corporation (US)	10086

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	1,57

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 483 173
001231	1 662 032
011231	2 020 363
021231	1 259 916
030630	1 162 935

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	3 730 282	397.36
001231	4 390 062	378.59
011231	6 105 349	330.92
021231	6 036 068	208.71
030630	5 548 638	209.55

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	1.05
2000	1.84
2001	3.38
2002	3.14

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1795 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	12256	13661
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	-6075	-494422
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	-177	108
Bankränta	269	708
Valutavinst och -förluster	-543	-979
Övriga intäkter	-	79
	5730	-480845
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-8490	-13734
Övriga kostnader	-464	-160
	-8954	-13894
Resultat före skatt	-3224	-494739
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	-3224	-494739
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	1144884	1596124
Likvida medel	20256	39983
Upplupna ränteutgifter	268	703
Övriga fordringar	18235	43948
Summa tillgångar	1183643	1680758
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1324	1960
Övriga skulder	19384	42467
Summa skulder	20708	44427
Fondförmögenhet	1162935	1636331

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 1795 tkr (1702 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,08% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,86%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Räntepapper					
SMFG Finans 2,25% 2005-07-11	18000000	1282	92	1106	0.10
Convertible					
Räntepapper total		1282		1106	0.10
Summa		1282		1106	0.10
AUSTRALIEN					
Finans- och fastighet					
Macq Infrastruct	131900	2144	4	2542	0.22
National Australia Bank Ltd	35112	5614	34	6315	0.55
QBE Insurance Group Ltd	72082	3004	9	3607	0.32
Westfield Holdings	41218	3334	15	3231	0.28
Finans- och fastighet total		14096		15694	1.37
Industrivaror- och tjänster					
Amcor Limited	39503	1745	8	1722	0.15
Industrivaror- och tjänster total		1745		1722	0.15
Material					
BHP Billiton Ltd	58408	3335	9	2709	0.24
Material total		3335		2709	0.24
Sällanköpsvaror och tjänster					
News Corp Ordinary	32033	1703	11	1926	0.17
Sällanköpsvaror och tjänster total		1703		1926	0.17
Summa Australien		20879		22051	1.93
DANMARK					
Finans- och fastighet					
Den Danske Bank	43329	6840	126	6755	0.59
Finans- och fastighet total		6840		6755	0.59
Summa Danmark		6840		6755	0.59
FINLAND					
Informationsteknologi					
Nokia A	75980	14194	14	10016	0.87
Informationsteknologi total		14194		10016	0.87
Material					
UPM-Kymmene Oyj	20474	2315	13	2392	0.21
Material total		2315		2392	0.21
Summa Finland		16509		12408	1.08
FRANKRIKE					
Dagligvaror					
Carrefour SA	21093	7453	43	8276	0.72
Dagligvaror total		7453		8276	0.72
Energi					
Total	8682	11215	132	10503	0.92
Energi total		11215		10503	0.92
Finans- och fastighet					
AXA SA	22556	5874	14	2801	0.24
BNP Paribas	20277	7785	44	8248	0.72
Finans- och fastighet total		13658		11049	0.97
Hälsovård					
Aventis	21091	12012	48	9289	0.81
Hälsovård total		12012		9289	0.81
Industrivaror- och tjänster					
Schneider Electric SA Ord	4853	2583	41	1826	0.16
Industrivaror- och tjänster total		2583		1826	0.16
Material					
Arcelor	42873	4144	10	3996	0.35
Material total		4144		3996	0.35
Sällanköpsvaror och tjänster					
Peugot SA	9424	4285	42	3664	0.32
Street Tracks Etf/Consumer Discretionary	8172	2364	31	2357	0.21
Sällanköpsvaror och tjänster total		6649		6022	0.53
Summa Frankrike		57715		50961	4.45
HONG KONG					
Finans- och fastighet					
Cheung Kong	25000	1338	47	1204	0.11
Finans- och fastighet total		1338		1204	0.11
Summa Hong Kong		1338		1204	0.11
IRLAND					
Finans- och fastighet					
Bank Of Ireland	362	35	11	35	0.00
Finans- och fastighet total		35		35	0.00
Summa Irland		35		35	0.00
ITALIEN					
Energi					
ENI Ordinary	43327	6108	13	5246	0.46
Energi total		6108		5246	0.46
Finans- och fastighet					
Alleanza Ord	27707	3051	8	2109	0.18
Unicredito Italiano Ord	146820	5719	4	5601	0.49
Finans- och fastighet total		8770		7710	0.67

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Telekomoperatörer						Sällanköpsvaror och tjänster					
Telecom Italia Ordinary	44091	4063	8	3195	0.28	Philips	28601	5391	17	4354	0.38
Telekomoperatörer total		4063		3195	0.28	Reed Elsevier NV	14814	1301	10	1399	0.12
Summa Italien		18941		16151	1.41	VNU	9217	2186	27	2273	0.20
JAPAN						Sällanköpsvaror och tjänster total		8878		8026	0.70
Bransch N/A						Telekomoperatörer					
Rohm Co Ltd	2500	2520	13090	2182	0.19	KPN	66434	3579	6	3768	0.33
Tokyo Electron	6500	2403	5690	2466	0.22	Telekomoperatörer total		3579		3768	0.33
Bransch N/A total		4924		4647	0.41	Summa Nederländerna		57153		51878	4.53
Dagligvaror						NORGE					
Ajinomoto Co Inc	23000	2143	1150	1763	0.15	Informationsteknologi					
EISAI Co Ltd	13100	2161	2470	2157	0.19	Taneberg ASA	35689	1282	37	1480	0.13
Kao Corporation	13890	2749	2235	2070	0.18	Informationsteknologi total		1282		1480	0.13
Dagligvaror total		7052		5990	0.52	Summa Norge		1282		1480	0.13
Finans- och fastighet						SCHWEIZ					
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	157	9255	543000	5683	0.50	Dagligvaror					
Nomura Holdings Inc	43600	5480	1524	4430	0.39	Nestle SA	5416	9923	280	8946	0.78
Finans- och fastighet total		14735		10113	0.88	Dagligvaror total		9923		8946	0.78
Hälsovård						Finans- och fastighet					
Takeda Chemicals Industries	14830	6552	4430	4380	0.38	Swiss Reins Namen	6621	3356	75	2937	0.26
Yamanouchi Pharmaceuticals	6500	1517	3130	1356	0.12	UBS AG	15531	6975	75	6916	0.60
Hälsovård total		8069		5736	0.50	Finans- och fastighet total		10331		9852	0.86
Industrivaror- och tjänster						Hälsovård					
Dai Nippon Printing	27000	2332	1270	2286	0.20	Novartis N	48572	16388	54	15386	1.34
East Japan Railway Co	105	4293	534000	3738	0.33	Roche Holding AG	21580	13057	106	13550	1.18
Jgc Corp	34000	2072	808	1831	0.16	Hälsovård total		29445		28936	2.53
Mitsubishi Heavy	125000	2542	311	2592	0.23	Material					
Mitsui & Co Ltd	53000	2427	602	2127	0.19	Syngenta AG	2110	855	68	847	0.07
Industrivaror- och tjänster total		13666		12574	1.10	Material total		855		847	0.07
Informationsteknologi						Summa Schweiz		50555		48581	4.24
Canon	19310	6207	5510	7093	0.62	SINGAPORE					
Murata Manufacturing Co	10700	4850	4720	3367	0.29	Finans- och fastighet					
Toshiba Corporation	102280	3971	413	2816	0.25	Keppel Corporation	80000	1813	5	1782	0.16
Informationsteknologi total		15027		13276	1.16	United O/S BK	47000	2418	12	2649	0.23
Kraftförsörjning						Finans- och fastighet total		4231		4431	0.39
Tokyo Electric Power	24180	4472	2295	3700	0.32	Summa Singapore		4231		4431	0.39
Kraftförsörjning total		4472		3700	0.32	SPANIEN					
Material						Energi					
Asahi Kasei Corporation	93000	2224	343	2127	0.19	Repsol YPF	9602	1189	14	1246	0.11
Japan Synthetic Rubber	11000	920	1459	1070	0.09	Energi total		1189		1246	0.11
Nippon Steel Corp	200000	2617	165	2200	0.19	Finans- och fastighet					
Shinetsu chemical	4700	1321	4100	1285	0.11	BBVA	43815	5523	9	3685	0.32
Material total		7082		6681	0.58	Finans- och fastighet total		5523		3685	0.32
Sällanköpsvaror och tjänster						Industrivaror- och tjänster					
Denso	35900	6052	1903	4554	0.40	Grupo Dragados	17278	2799	18	2784	0.24
Fuji Photo Film Company Ltd	14400	4387	3470	3331	0.29	Industrivaror- och tjänster total		2799		2784	0.24
Honda Motor Company	5900	1810	4550	1790	0.16	Sällanköpsvaror och tjänster					
Matsushita Elec	44030	6728	1189	3490	0.30	Terra Networks SA	24796	1012	5	1201	0.10
Tokyo Broadcasting System	7000	728	1463	683	0.06	Sällanköpsvaror och tjänster total		1012		1201	0.10
Toyota Motor	26003	7806	3110	5391	0.47	Telekomoperatörer					
Sällanköpsvaror och tjänster total		27511		19239	1.68	Nippon Tele & Telegraph	66	3043	471000	2072	0.18
Telekomoperatörer						NTT Docomo Inc	148	2744	260000	2565	0.22
Nippon Tele & Telegraph	66	3043	471000	2072	0.18	Telekomoperatörer total		5787		4638	0.41
NTT Docomo Inc	148	2744	260000	2565	0.22	Summa Japan		108325		86595	7.56
Telekomoperatörer total		5787		4638	0.41	KANADA					
Summa Japan		108325		86595	7.56	Finans- och fastighet					
Finans- och fastighet						Bank of Nova Scotia	11212	3385	60	3970	0.35
Bank of Nova Scotia	11212	3385	60	3970	0.35	Royal Bank of Canada	11261	3583	57	3807	0.33
Royal Bank of Canada	11261	3583	57	3807	0.33	Finans- och fastighet total		6968		7777	0.68
Finans- och fastighet total		6968		7777	0.68	Industrivaror- och tjänster					
Industrivaror- och tjänster						Bombardier Inc B	96400	2655	5	2595	0.23
Bombardier Inc B	96400	2655	5	2595	0.23	Industrivaror- och tjänster total		2655		2595	0.23
Industrivaror- och tjänster total		2655		2595	0.23	Informationsteknologi					
Informationsteknologi						Celestica Inc.	28500	2950	16	3596	0.31
Celestica Inc.	28500	2950	16	3596	0.31	Thomson Corp	7746	2229	42	1935	0.17
Thomson Corp	7746	2229	42	1935	0.17	Informationsteknologi total		5179		5530	0.48
Informationsteknologi total		5179		5530	0.48	Material					
Material						Barrick Gold Corp	10500	1435	24	1484	0.13
Barrick Gold Corp	10500	1435	24	1484	0.13	Material total		1435		1484	0.13
Material total		1435		1484	0.13	Summa Kanada		16238		17387	1.52
Summa Kanada		16238		17387	1.52	NEDERLÄNDERNA					
Dagligvaror						Dagligvaror					
Heineken	7396	2104	31	2101	0.18	Amersham	71084	4756	455	4270	0.37
Unilever NV	33857	16872	47	14541	1.27	AstraZeneca Plc	10978	2967	2430	3524	0.31
Dagligvaror total		18976		16641	1.45	Glaxosmithkline Plc	13457	2764	1223	2174	0.19
Energi						Smith & Nephew	59266	2824	348	2726	0.24
Royal Dutch	39574	15082	40	14704	1.28	Hälsovård total		13312		12694	1.11
Energi total		15082		14704	1.28	Informationsteknologi					
Finans- och fastighet						Sage Group	78462	1409	162	1679	0.15
Internationale Nederland Groep	40623	6187	15	5650	0.49	Informationsteknologi total		1409		1679	0.15
Finans- och fastighet total		6187		5650	0.49	Kraftförsörjning					
Industrivaror- och tjänster						Centrica Plc	82227	2389	176	1909	0.17
TPG NV	22221	4452	15	3089	0.27	National Grid Transco	46208	2606	411	2509	0.22
Industrivaror- och tjänster total		4452		3089	0.27	Kraftförsörjning total		4995		4418	0.39
Material						Material					
Rio Tinto Zinc Corp Plc	22151	3432	1140	3336	0.29	Material total		3432		3336	0.29

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Sällanköpsvaror och tjänster						Industrivaror- och tjänster					
British Sky Broadcasting Plc	26206	2293	672	2324	0.20	3M Co	4800	5128	129	4956	0.43
Granada Plc	107950	2158	91	1298	0.11	General Electric	110983	39560	29	25480	2.23
WPP Group Plc	19979	1307	475	1254	0.11	L-3 Communications Holdings	12742	5887	43	4436	0.39
Sällanköpsvaror och tjänster total		5758		4876	0.43	Tyco International Ltd	32600	4827	19	4953	0.43
Telekomoperatörer						United Parcel Service - Cl B	11355	6544	64	5790	0.51
MMO2 Plc	317167	2438	57	2378	0.21	United Technologies Corp	14239	7339	71	8073	0.71
Vodafone Plc	674206	15474	119	10553	0.92	Industrivaror- och tjänster total		69284		53888	4.69
Telekomoperatörer total		17912		12931	1.13	Informationsteknologi					
Summa Storbritannien		109193		92925	8.12	Adobe Systems Inc	9200	2417	32	2362	0.21
SVERIGE						Affiliated Computer Services-A	7250	3097	46	2654	0.23
Industrivaror- och tjänster						Cadence Design System Inc	26782	2416	12	2586	0.23
SKF B	24822	5775	231	5734	0.50	Cisco Systems Inc	49108	11601	17	6600	0.58
Industrivaror- och tjänster total		5775		5734	0.50	Computer Sciences Corporation	15578	4222	38	4754	0.42
Informationsteknologi						Dell Inc	13694	3440	32	3490	0.30
Ericsson B	325877	3216	9	2803	0.24	Electronic Data System	2366	314	21	406	0.04
Informationsteknologi total		3216		2803	0.24	First Data Corp	21873	7059	41	7256	0.63
Sällanköpsvaror och tjänster						Hewlett Packard	47138	6400	21	8037	0.70
Electrolux B	8192	1307	158	1294	0.11	IBM	12194	8435	83	8053	0.70
Hennes & Mauritz B	38843	7038	184	7147	0.62	Intuit Inc	9703	3283	45	3464	0.30
Sällanköpsvaror och tjänster total		8345		8441	0.74	Microsoft Corporation	107141	26343	26	21990	1.92
Summa Sverige		17335		16978	1.48	Nortel Networks Corp	60556	1147	-3	1309	0.11
TYSKLAND						Polycom Incorporated	22619	7615	29	5321	0.46
Bransch N/A						Qualcomm Inc	21025	1892	14	2333	0.20
Infineon	50742	2867	8	3927	0.34	RF Micro Devices Inc	5483	1378	36	1569	0.14
Bransch N/A total		2867		3927	0.34	Informationsteknologi total		92429		83545	7.30
Industrivaror- och tjänster						Kraftförsörjning					
Siemens AG R	7661	2982	43	3008	0.26	Duke Energy Corp	10384	1196	20	1658	0.14
Industrivaror- och tjänster total		2982		3008	0.26	Entergy Corp	14260	5611	53	6025	0.53
Kraftförsörjning						Southern Co/The	22738	5473	31	5672	0.50
E.ON AG	15801	6204	45	6503	0.57	Kraftförsörjning total		12280		13355	1.17
Kraftförsörjning total		6204		6503	0.57	Material					
Sällanköpsvaror och tjänster						Air Prods & Chem	10438	3421	42	3476	0.30
Adidas AG	3975	2689	74	2721	0.24	ALCOA Inc	23480	4281	26	4793	0.42
BMW	4763	1223	34	1467	0.13	Du Pont	15449	4825	42	5150	0.45
Sällanköpsvaror och tjänster total		3912		4188	0.37	Genzyme General	8474	2319	42	2840	0.25
Telekomoperatörer						PPG Industries Inc	5300	2103	51	2153	0.19
Deutsche Telekom	39201	4043	13	4789	0.42	Material total		16950		18411	1.61
Telekomoperatörer total		4043		4789	0.42	Sällanköpsvaror och tjänster					
Summa Tyskland		20007		22416	1.96	AOL Time Warner Inc	37495	3851	16	4629	0.42
USA						Bed Bath & Beyond Inc	39690	11069	39	12234	1.08
Bransch N/A						Carnival Corp	37911	8728	33	9866	0.86
Intel Corporation	40424	10207	21	6734	0.59	Clear Channel Communications	9980	3863	42	3387	0.30
Micron Technology Inc	9799	654	12	912	0.08	Coach Inc.	18435	6896	50	7340	0.64
Bransch N/A total		10861		7646	0.67	Comcast Corp - Special Class A	16937	5272	29	3930	0.34
Dagligvaror						Family Dollar Stores	22071	6125	38	6740	0.59
Colgate- Palmolive Co	32794	16078	58	15213	1.33	Fox Entertainment Group Inc-A	6639	1444	29	1530	0.13
Estee Lauder Co s Inc.	37511	9615	34	10068	0.88	Home Depot Incorporated	26434	6750	33	7008	0.61
PepsiCo Inc	63750	25109	45	22709	1.98	Liberty Media Corp	33228	2665	12	3075	0.27
Procter & Gamble	29721	24822	89	21217	1.85	Tribune Co	4937	1877	48	1909	0.17
Sysco Corporation	48921	11435	30	11764	1.03	Viacom Inc B	18912	8727	44	6610	0.58
Wal-Mart Stores Inc	20182	10114	54	8671	0.76	Walt Disney Co	8540	1227	20	1350	0.12
Dagligvaror total		97173		89642	7.83	Sällanköpsvaror och tjänster total		68494		69908	6.11
Energi						Telekomoperatörer					
Anadarko Petroleum	9962	3799	44	3546	0.31	AT&T Corp	13635	2045	19	2101	0.18
Apache Corp	7219	3660	65	3760	0.33	AT&T Wireless services Inc	44926	2287	8	2953	0.26
Baker Hughes Inc.	14251	3592	34	3830	0.33	Comcast Corp	12658	3104	30	3058	0.27
BJ Services Co	13262	3908	37	3966	0.35	SBC Communications Inc	46425	8722	26	9495	0.83
Conoco Phillips	9090	3949	55	3988	0.35	Verizon Communications	33606	9946	39	10613	0.93
Exxon Mobil Corp	95469	32192	36	27443	2.40	Telekomoperatörer total		26105		28219	2.46
Occidental Petroleum Corp	15990	4058	34	4294	0.38	Summa USA		707101		667148	58.27
Schlumberger Ltd	9404	3045	48	3581	0.31	VÄRDEPAPPERSFONDER					
Energi total		58204		54408	4.75	Fond					
Finans- och fastighet						Skandia Småbolag Europa	155778	13004	68	10559	0.92
Aflac Inc.	28142	8254	31	6927	0.61	Fond total		13004		10559	0.92
American Express Co	28035	10593	42	9383	0.82	Summa Värdepappersfonder		13004		10559	0.92
American Intl Group Inc	33370	21429	55	14740	1.29	SUMMA VÄRDEPAPPER ÖVR TILLGÅNGAR NETTO FONDFORMÖGENHET				1144884	98.45
Bank of America	23103	13648	79	14616	1.28					18051	1.55
Capital One Financial Corp	34225	13547	49	13474	1.18					1162935	100.00
Citigroup	78523	27712	43	26903	2.35						
Fannie Mae	27952	17270	67	15090	1.32						
JP Morgan Chase	41755	9588	34	11425	1.00						
M&T Bank Corporation	10119	7362	84	6822	0.60						
Marsh & McLennan	28269	12569	51	11557	1.01						
Finans- och fastighet total		141972		130936	11.44						
Hälsovård											
AdvancePCS	23056	5365	38	7060	0.62						
Amgen Inc	12440	5492	66	6566	0.57						
Barr Laboratories Inc	6600	2917	66	3461	0.30						
Boston Scientific Corp	12294	4598	61	6013	0.53						
Bristol Myers	19427	3870	27	4222	0.37						
Johnson&Johnson	28287	13565	52	11707	1.02						
Mckesson Corp	36384	8184	36	10409	0.91						
Merck & Co Inc	18363	8239	61	8901	0.78						
OSI Pharmaceuticals Inc	12037	3125	32	3103	0.27						
Pfizer Incorporated	114168	36421	34	31210	2.73						
Schering- Plough Corp	35888	5527	19	5343	0.47						
Trimeris Inc	2898	1164	46	1058	0.09						
Watson Pharmaceuticals Inc	15949	4030	40	5154	0.45						
Wyeth	36159	10850	46	13184	1.15						
Hälsovård total		113348		117391	10.25						

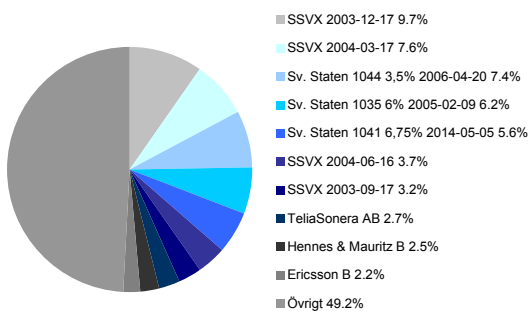
Skandia Paraplyfond

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.

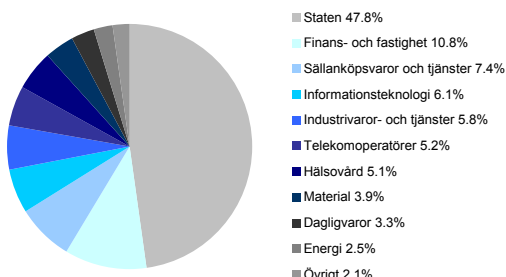
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Paraplyfond passar som balanserad totalplacering eller basplacering.

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 11,2 (Index 11,1)



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 2002 140 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

1,38 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 138 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10410 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 627 kr

Total expense ratio:

1,30 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	-8.5 %
Index	-7.5 %

980630 - 030630	
Fonden	0.1 %
Index	0.5 %

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 2003

Fondens utveckling under första halvåret slutade med en uppgång på 4,1 procent. Jämförelseindex steg med 4,1 procent. Under perioden har aktieurvalet i den svenska delportföljen samt fördelningen mellan obligationer och aktier varit de viktigaste positiva faktorerna till fondens utveckling i förhållande till dess jämförelseindex.

Under det första halvåret har börser stigit medan räntor fallit. Finansmarknaderna har präglats av oro för krig, terrorism och sjukdomar, samtidigt som vi upplevt en tilltagande konjunkturavmattning med låga tillväxttal i Sverige, USA och övriga världen samt en fortsatt fallande USA-dollar. Förväntningarna om framtida vinster i företagen har justerats ned, men vinster i företagen fortsätter alltså att stiga, mer som ett resultat av fortsatta kostnadsnedskärningar än ökad efterfrågan och högre försäljning. Centralbanker har fortsatt att sänka räntor och på så vis försökt stimulera den ekonomiska aktiviteten. I USA får ekonomin även hjälp av stora skattesänkningar.

När vi nu summerar det första halvåret så kan man dock konstatera att de flesta börser har hämtat igen vad de förlorade i början av året och ligger nu på plus. Stockholmsbörsen är upp 7 procent, och har stigit med 20 procent sedan botten i mars. Sammantaget är ett globalt index upp 1 procent under året. Teknologi blev den bästa sektorn globalt med en uppgång på 7 procent och stapelvaror hade den svagaste utvecklingen med -7 procent. Under samma period har räntefallet gjort att den svenska obligationsmarknaden stigit med drygt 4 procent och penningmarknaden med 2 procent.

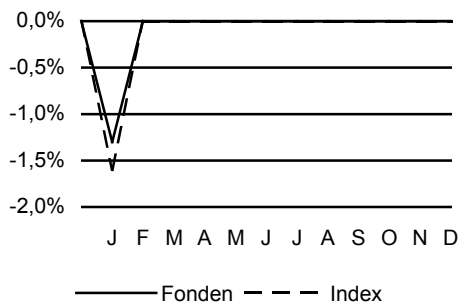
I den svenska aktieportföljen hade vi vid ingången av året en tonvikt på innehav med hög direktavkastning, låga värderingar samt låg dollarexponering. Under våren har vi ökat exponeringen mot telekomindustrin medan vi minskat andelen av läkemedel och konsumentvaror.

I den globala aktieportföljen har vi inriktat oss på bolag med låg värdering och stabila vinstutsikter. Detta var en strategi som föll väl ut i början av året, men när marknaden började stiga kraftigt missgynnades denna typ av företag till förmån för bolag med mer exponering mot en cyklisk återhämtning i ekonomin, såsom råvaror, industribolag och IT.

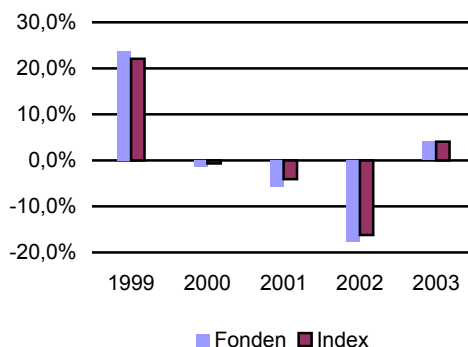
I den räntebärande delen har vi rört oss ifrån en position med övervikt i långa obligationer till dagens portfölj som har en högre andel korta placeringar. Under den svaga inledningen av året hade vi en övervikt i räntebärande. Idag är situationen omvänd och det är aktieandelen som är överviktad.

Sammanfattningsvis så är vår uppfattning att tillväxten i världen tilltar, om än i maklig takt. Det skapar en global ekonomi där USA återigen får agera lokomotiv. Inflationstendenserna är mycket låga varför vi bedömer att räntorna förblir låga, vilket ger stöd för den räntebärande portföljen. Fortsatt låga räntor och andra stimulerande ekonomiska åtgärder i kombination med förbättrade vinster i företagen medför att det finns goda möjligheter att aktiemarknaden fortsätter att utvecklas positivt.

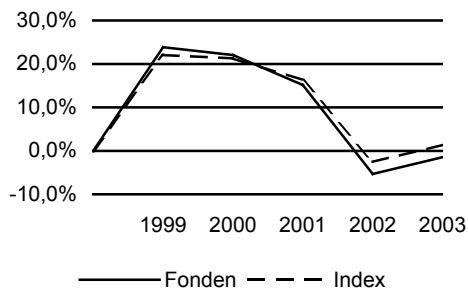
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+23,8	+22,1
001231	-1,4	-0,7
011231	-5,7	-4,1
021231	-17,8	-16,2
030630	+4,1	+4,0

Viktiga köp

TeliaSonera Vår analys av TeliaSonera pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i framtiden i form av höga utdelningar.

Wyeth Wyeth är verksamt inom läkemedelsindustrin. Bolagets förmodade vinsttillväxt, i förhållande till sin värdering, har blivit intressant, främst på grund av att marknaden dragit ned sina vinstestimater för kraftigt. Bolaget har en mycket intressant produktportfölj.

Tele2 Tele2 har visat att koncernen är på rätt väg och har levererat starka kvartalsrapporter som både uppvisat bra tillväxt och förbättrade marginaler. Framförallt är det verksamheterna i Central- och Sydeuropa som imponerat med kraftigt förbättrade marginaler.

Bank of America Bank of America är en bank med brett verksamhetsområde, vilket gör bolaget till en attraktiv investering i osäkra tider. På ca tre år har aktiekursen ökat med närmare 100 procent medan S&P 500 gått ned med i runda tal 35 procent. Bank of America är en välskött bank med attraktiv värdering som vi valt att öka innehavet i då bolaget visat att man klarar att hålla vinsttillväxten intakt även i svåra tider.

Nordea Även om Nordea har den mest riskfyllda kreditexponeringen av de svenska bankerna så tror vi att marknadens riskförväntningar är överdrivna. Aktien handlas också till en rabatt mot övriga banker och har den högsta direktavkastningen på 6,4 procent.

Viktiga försäljningar

AstraZeneca AstraZeneca värderades under kvartalet som högst med en premie på 35 procent mot övriga läkemedelssektorn, vilket vi ansåg vara för högt.

Investor De ändrade skattereglerna för investmentbolag kommer att påverka utdelningsnivån negativt för dessa bolag, vilket gör att vi väljer att minska i Investor.

Handelsbanken Handelsbanken uppvisade under inledningen av året en stark utveckling varför vi, efter det att utdelningen erhöjts, minskade vårt innehav. Vidare påverkar räntesänkningarna runt om i världen, och främst i Sverige, bankernas räntemarginaler negativt.

Ericsson Ericsson har utvecklats mycket starkt på börsen utan att den fundamentala bilden ändrats nämnvärt för bolaget, vilket gjort att risknivån i aktien blivit för hög. Operatörerna fortsätter att hålla tillbaka investeringarna vilket hämmar bolagets försäljning.

SEB SEB uppvisade under inledningen av året en stark utveckling varför vi, efter det att utdelningen erhöjts, minskade vårt innehav. Vidare påverkar räntesänkningarna runt om i världen och främst i Sverige bankernas räntemarginaler negativt. Det möjliga scenariot att Sverige går med i EMU i höst kan ytterligare spå på räntepressen nedåt och även komma att innebära IT-kostnader för bankernas anpassning till detta.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SSVX 2003-12-17	635763
SSVX 2004-03-17	533983
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	439500
SSVX 2004-06-16	262990
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	170422
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	81219
TeliaSonera AB	66793
Tele 2 AB B	33423
Nordea SEK	30806
Wyeth	29891
Nettosålt	
SSVX 2003-03-19	646328
SSVX 2003-06-18	577208
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	448392
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	188007
SSVX 2003-09-17	99384
AstraZeneca	63042
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	49086
Handelsbanken A	46263
Investor B	45234
Volvo B	30446

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	1,48

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	6 666 297
001231	7 794 084
011231	7 989 530
021231	6 713 080
030630	7 275 867

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	24 903 260	267.69
001231	29 982 406	259.96
011231	33 141 042	241.08
021231	35 053 968	191.50
030630	36 496 319	199.35

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	6.04
2000	3.86
2001	4.18
2002	6.91

COURTAGE

Courtage har erlagts med 3274 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	86449	58458
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	129767	-993349
Ränta på räntebärande värdepapper	41681	52436
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	74051	29411
Bankränta	2138	1510
Valutavinst och -förluster	-2008	-2324
Övriga intäkter	-	80
	332078	-853778
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-47353	-54280
Övriga kostnader	-286	-138
	-47619	-54418
Resultat före skatt	284459	-908196
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	284459	-908196
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	7123494	7155596
Likvida medel	137860	76601
Upplupna räntetäckter	29056	48717
Övriga fordringar	27124	303927
Summa tillgångar	7317534	7584842
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	8246	8512
Övriga skulder	33421	284195
Summa skulder	41667	292707
Fondförmögenhet	7275867	7292135

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 3274 tkr (2823 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,08% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,38%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
AUSTRALIEN					
Material					
BHP Billiton Ltd	162355	8486	9	7531	0.11
Material total		8486		7531	0.11
Sällanköpsvaror och tjänster					
News Corp Ordinary	66037	3576	11	3971	0.06
Sällanköpsvaror och tjänster total		3576		3971	0.06
Summa Australien		12063		11501	0.16
FINLAND					
Informationsteknologi					
Nokia A	159240	19836	14	20991	0.29
Informationsteknologi total		19836		20991	0.29
Material					
UPM-Kymmene Oyj	77936	10484	13	9106	0.13
Material total		10484		9106	0.13
Summa Finland		30319		30097	0.42
FRANKRIKE					
Dagligvaror					
Carrefour SA	49562	18313	43	19445	0.27
Dagligvaror total		18313		19445	0.27
Finans- och fastighet					
BNP Paribas	73614	26800	44	29944	0.42
Finans- och fastighet total		26800		29944	0.42
Hälsovård					
Aventis	38365	20516	48	16896	0.24
Hälsovård total		20516		16896	0.24
Industrivaror- och tjänster					
Schneider Electric SA Ord	32106	13590	41	12083	0.17
Industrivaror- och tjänster total		13590		12083	0.17
Material					
Arcelor	113073	10073	10	10540	0.15
Material total		10073		10540	0.15
Summa Frankrike		89290		88908	1.25
HONG KONG					
Finans- och fastighet					
Hang Seng Bank Ltd	241900	23069	83	20486	0.29
Finans- och fastighet total		23069		20486	0.29
Industrivaror- och tjänster					
Johnson Electric	607600	5855	10	6019	0.08
Industrivaror- och tjänster total		5855		6019	0.08
Summa Hong Kong		28923		26505	0.37
ITALIEN					
Energi					
ENI Ordinary	191318	24872	13	23165	0.33
Energi total		24872		23165	0.33
Finans- och fastighet					
Unicredito Italiano Ord	754017	26689	4	28765	0.40
Finans- och fastighet total		26689		28765	0.40
Summa Italien		51560		51930	0.73
JAPAN					
Bransch N/A					
Rohm Co Ltd	17700	17647	13090	15446	0.22
Bransch N/A total		17647		15446	0.22
Dagligvaror					
Kao Corporation	870	214	2235	130	0.00
Kirin Brew	193000	12136	844	10859	0.15
Dagligvaror total		12350		10989	0.15
Finans- och fastighet					
Nomura Holdings Inc	800	135	1524	81	0.00
Finans- och fastighet total		135		81	0.00
Hälsovård					
Hoya Corp	50	29	8270	28	0.00
Takeda Chemicals Industries	645	268	4430	190	0.00
Hälsovård total		297		218	0.00
Industrivaror- och tjänster					
East Japan Railway Co	351	13966	534000	12496	0.18
Fanuc Ltd	36500	13668	5950	14478	0.20
Secom Co Ltd	130	80	3520	31	0.00
Sumitomo Electric	220	26	877	13	0.00
Industrivaror- och tjänster total		27740		27017	0.38
Informationsteknologi					
Canon	33030	10042	5510	12133	0.17
Murata Manufacturing Co	32750	14985	4720	10305	0.14
Nec Corp	680	110	600	27	0.00
Toshiba Corporation	720	38	413	20	0.00
Informationsteknologi total		25175		22485	0.32
Kraftförsörjning					
Tokyo Electric Power	34800	6378	2295	5324	0.07
Kraftförsörjning total		6378		5324	0.07

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Material						SVERIGE					
Asahi Kasei Corporation	194000	4602	343	4436	0.06	Finans- och fastighet					
Nippon Steel Corp	383000	4788	165	4213	0.06	Hänförelsebanken A	870400	115951	131	114022	1.60
Sumitomo Chemical	510	22	377	13	0.00	Investor B	759092	58919	59	44407	0.62
Material total	9412			8662	0.12	Nordea SEK	3345123	157251	39	129122	1.81
Sällanköpsvaror och tjänster						SEB A	895560	77122	82	72988	1.02
Denso	123000	18755	1903	15605	0.22	Skandia	1516400	90102	21	32299	0.45
Fuji Photo Film Company Ltd	570	192	3470	132	0.00	Finans- och fastighet total	499344			392838	5.51
Toyota Motor	60	18	3110	12	0.00	Hälsovård					
Sällanköpsvaror och tjänster total	18965			15749	0.22	AstraZeneca	266698	97391	325	86544	1.21
Telekomoperatörer						Attendo Senior Care AB B	5568	166	33	183	0.00
Nippon Tele & Telegraph	210	12491	471000	6594	0.09	Hälsovård total	97557			86726	1.22
Telekomoperatörer total	12491			6594	0.09	Industrivaror- och tjänster					
Summa Japan	130590			112566	1.58	ABB Ltd SEK	288100	43200	27	7635	0.11
KANADA						Atlas Copco A	3500	691	203	709	0.01
Informationsteknologi						Atlas Copco B	251600	44944	188	47301	0.66
Thomson Corp	34458	9604	42	8607	0.12	Cardo	171400	35754	150	25624	0.36
Informationsteknologi total	9604			8607	0.12	Sandvik	208325	43327	210	43644	0.61
Sällanköpsvaror och tjänster						SKF B	208700	47945	231	48210	0.68
Thomson Corp	2024	447	31	510	0.01	Volvo B	533245	90516	176	93851	1.32
Sällanköpsvaror och tjänster total	447			510	0.01	Industrivaror- och tjänster total	306377			266973	3.75
Summa Kanada	10052			9117	0.13	Informationsteknologi					
NEDERLÄNDERNA						Anoto Group AB	299700	23150	11	3267	0.05
Dagligvaror						Ericsson B	18557418	366821	9	159594	2.24
Unilever NV	64998	32337	47	27915	0.39	Micronic Laser System	111065	8031	39	4376	0.06
Dagligvaror total	32337			27915	0.39	Micronic Laser System TR	220891	2982	22	4749	0.07
Energi						Nokia	233736	40459	131	30619	0.43
Royal Dutch	56200	19356	40	20882	0.29	Tietoenator SEK	56900	12562	136	7710	0.11
Energi total	19356			20882	0.29	WM-Data B	1468150	41107	12	17911	0.25
Industrivaror- och tjänster						Informationsteknologi total	495112			228226	3.20
TPG NV	87576	13522	15	12172	0.17	Kreditinstitut & företagscertifikat					
Industrivaror- och tjänster total	13522			12172	0.17	Landshypotek AB FRN 2012-06-27	15000000	15109	4,60	16149	0.23
Sällanköpsvaror och tjänster						Kreditinstitut & företagscertifikat total	15109			16149	0.23
Reed Elsevier NV	68204	5964	10	6439	0.09	Material					
VNU	35697	7925	27	8804	0.12	Billerud AB	521925	44505	94	48800	0.69
Sällanköpsvaror och tjänster total	13889			15243	0.21	SCA B	322550	75581	274	88217	1.24
Summa Nederländerna	79105			76212	1.07	SSAB A	533775	50722	107	57114	0.80
SCHWEIZ						SSAB B	75900	6398	102	7742	0.11
Dagligvaror						Material total	177206			201873	2.83
Nestle SA	14341	25518	280	23688	0.33	Staten					
Dagligvaror total	25518			23688	0.33	SSVX 2003-09-17	230000000	221813	2,89	228640	3.21
Hälsovård						SSVX 2003-12-17	700000000	683770	2,75	691353	9,71
Novartis N	80995	25605	54	25656	0.36	SSVX 2004-03-17	555000000	536258	2,72	544540	7,64
Roche Holding AG	53435	30166	106	33552	0.47	SSVX 2004-06-16	270000000	262990	2,77	263044	3,69
Hälsovård total	55771			59208	0.83	Stat 3102 Realränteobl 4%	390000000	50530	2,80	51643	0,73
Summa Schweiz	81289			82896	1.16	2020-12-01	19000000	22099	2,66	22488	0,32
SINGAPORE						Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	422300000	441932	2,93	442190	6,21
Sällanköpsvaror och tjänster						Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	978000000	111975	3,45	114616	1,61
Singapore Press Holdings	300	34	18	25	0.00	Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	333300000	394021	4,42	399147	5,60
Sällanköpsvaror och tjänster total	34			25	0.00	Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	521800000	513047	3,15	526574	7,39
Summa Singapore	34			25	0.00	Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	111200000	117170	4,10	119476	1,68
SPANIEN						Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	Staten total	3355604		3403712	47,78
Telekomoperatörer						Sällanköpsvaror och tjänster					
Telefonica Ordinarie	84349	7574	10	7839	0.11	Axfod	170710	25139	146	24838	0,35
Telekomoperatörer total	7574			7839	0.11	Bilia A	260760	19059	108	28032	0,39
Summa Spanien	7574			7839	0.11	Electrolux B	477100	73785	158	75382	1,06
STORBRIANNIEN						Hennes & Mauritz B	976441	170861	184	179665	2,52
Energi						Metro International SA A	48145	447	6	286	0,00
BG Group	765328	25433	269	27144	0,38	Metro International SA B	124705	3826	6	798	0,01
BP Plc	765328	47132	420	42485	0,60	Modern Times Group B	201400	54193	123	24772	0,35
Energi total	72564			69629	0,98	Svedbergs i Dalstorp B	111400	9460	79	8801	0,12
Finans- och fastighet						Trelleborg B	468400	37884	86	40048	0,56
HSBC Holdings Plc	371227	36177	716	35110	0,49	Sällanköpsvaror och tjänster total	394655			382623	5,37
Royal Bank Of Scotland	131456	28552	1700	29520	0,41	Telekomoperatörer					
Finans- och fastighet total	64630			64630	0,91	Tele 2 AB B	241550	62533	298	71861	1,01
Hälsovård						TeliaSonera AB	5846042	197648	33	194089	2,72
Amersham	355202	21770	455	21337	0,30	Telekomoperatörer total	260181			265950	3,73
Hälsovård total	21770			21337	0,30	Summa Sverige	5601145			5245071	73,63
Informationsteknologi						TYSKLAND					
Sage Group	457380	8159	162	9788	0,14	Finans- och fastighet					
Informationsteknologi total	8159			9788	0,14	Münchener Rückversicherung R	23125	21216	89	18873	0,26
Kraftförsörjning						Finans- och fastighet total	21216			18873	0,26
Centrica Plc	236544	6189	176	5491	0,08	Telekomoperatörer					
National Grid Transco	145572	8091	411	7903	0,11	Deutsche Telekom	75482	9115	13	9221	0,13
Kraftförsörjning total	14281			13395	0,19	Telekomoperatörer total	9115			9221	0,13
Telekomoperatörer						Summa Tyskland	30331			28094	0,39
MMO2 Plc	964507	7456	57	7230	0,10	USA					
Vodafone Plc	846278	13799	119	13247	0,19	Dagligvaror					
Telekomoperatörer total	21255			20477	0,29	Colgate- Palmolive Co	44090	20303	58	20453	0,29
Summa Storbritannien	202758			199255	2,80	Estee Lauder Co s Inc.	69629	18979	34	18689	0,26
						Pepsico Inc	71678	28709	45	25533	0,36
						Procter & Gamble	47794	39550	89	34119	0,48
						Sysco Corporation	56751	12558	30	13406	0,19
						Wal-Mart Stores Inc	89709	43712	54	38541	0,54
						Dagligvaror total	163810			150742	2,12
						Energi					
						Conoco Phillips	47836	20730	55	20984	0,29
						Exxon Mobil Corp	162622	53231	36	46747	0,66
						Energi total	73961			67731	0,95

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Finans- och fastighet					
Aflac Inc	105159	28887	31	25885	0.36
American Intl Group Inc	78876	41114	55	34841	0.49
Bank of America	47331	28144	79	29943	0.42
Capital One Financial Corp	63539	26029	49	25014	0.35
Citigroup	189283	58179	43	64851	0.91
Fannie Mae	63090	35043	67	34059	0.48
Finans- och fastighet total		217395		214593	3.01
Hälsovård					
AdvancePCS	55456	12703	38	16980	0.24
Johnson&Johnson	45507	20688	52	18833	0.26
McKesson Corp	104429	24214	36	29877	0.42
Merck & Co Inc	35684	16228	61	17296	0.24
Pfizer Incorporated	196341	59892	34	53674	0.75
Schering- Plough Corp	59287	9018	19	8827	0.12
Wyeth	98171	30202	46	35796	0.50
Hälsovård total		172945		181283	2.54
Industrivaror- och tjänster					
3M Co	14398	15460	129	14866	0.21
General Electric	157654	47718	29	36195	0.51
United Parcel Service - Cl B	36344	18156	64	18532	0.26
United Technologies Corp	35025	17862	71	19859	0.28
Industrivaror- och tjänster total		99196		89451	1.26
Informationsteknologi					
Computer Sciences Corporation	65573	17966	38	20010	0.28
First Data Corp	63651	19856	41	21115	0.30
Hewlett Packard	187333	26103	21	31941	0.45
Intersil Corp - Cl A	86228	11977	27	18368	0.26
Microsoft Corporation	172921	49529	26	35492	0.50
Paychex Inc	70078	19148	29	16487	0.23
Informationsteknologi total		144579		143411	2.01
Kraftförsörjning					
Duke Energy Corp	36386	4312	20	5811	0.08
Entergy Corp	13647	5270	53	5766	0.08
Southern Co/The	32752	7945	31	8169	0.11
Kraftförsörjning total		17527		19746	0.28
Material					
ALCOA Inc	47009	9505	26	9596	0.13
Du Pont	45465	14476	42	15155	0.21
Genzyme General	42392	13359	42	14205	0.20
Material total		37340		38955	0.55
Sällanköpsvaror och tjänster					
AOL Time Warner Inc	55161	5434	16	7105	0.10
Bed Bath & Beyond Inc	78497	17760	39	24393	0.34
Carnival Corp	89807	22425	33	23371	0.33
Clear Channel Communications	32724	12172	42	11104	0.16
Home Depot Incorporated	105454	26929	33	27958	0.39
Viacom Inc B	41112	18732	44	14368	0.20
Sällanköpsvaror och tjänster total		103452		108300	1.52
Telekomoperatörer					
Comcast Corp	50643	12595	30	12235	0.17
SBC Communications Inc	123829	24345	26	25326	0.36
Verizon Communications	73474	21916	39	23203	0.33
Telekomoperatörer total		58855		60764	0.85
Summa USA		1089060		1074977	15.09
VÄRDEPAPPERSFONDER					
Fond					
Skandia Europa	67723	17100	271	18379	0.26
Skandia Far East	13859	1920	143	1979	0.03
Skandia Japan	58666	5220	91	5154	0.07
Skandia Småbolag Europa	248473	19960	68	16841	0.24
Skandia USA	95226	35760	380	36148	0.51
Fond total		79960		78501	1.10
Summa Värdepappersfonder		79960		78501	1.10
SUMMA VÄRDEPAPPER				7123494	97.91
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				152373	2.09
FONDFÖRMÖGENHET				7275867	100.00

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

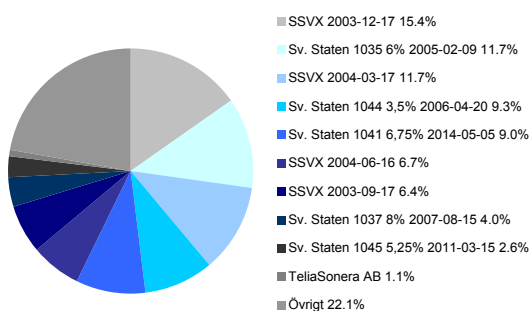
Skandiabanken Allt-i-Ett Försiktig

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.

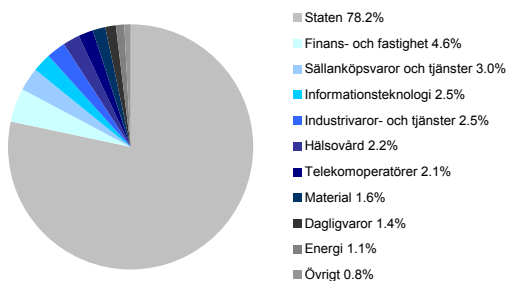
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 4,3 (Index 4,2)



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 2002 91 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 3 kr

Totalkostnadsandel:

0,89 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 90 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 3 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10339 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 617 kr

Total expense ratio:

0,86 %

Genomsnittlig avkastning

Period	Fonden	Index
010630 - 030630		
Fonden	-0.2 %	
Index		0.9 %
980630 - 030630		
Fonden	2.4 %	
Index		3.4 %

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 2003

Fondens utveckling under första halvåret slutade med en uppgång på 3,4 procent. Jämförelseindex steg med 3,7 procent.

Under det första halvåret har börser stigit medan räntor fallit. Finansmarknaderna har präglats av oro för krig, terrorism och sjukdomar, samtidigt som vi upplevt en tilltagande konjunkturavmattning med låga tillväxttal i Sverige, USA och övriga världen samt en fortsatt fallande USA-dollar. Förväntningarna om framtida vinster i företagen har justerats ned men vinster i företagen fortsätter alljämt att stiga, mer som ett resultat av fortsatta kostnadsnedskärningar än ökad efterfrågan och högre försäljning. Centralbanker har fortsatt att sänka räntor och på så vis försökt stimulera den ekonomiska aktiviteten. I USA får ekonomin även hjälp av stora skattesänkningar.

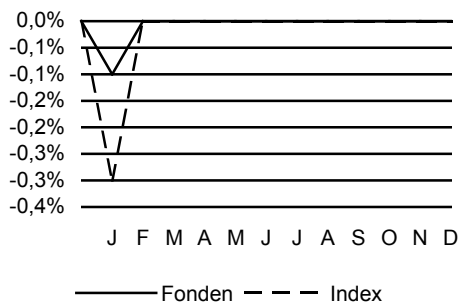
Under inledningen av året utvecklades börserna svagt. I mars månad vände utvecklingen i samband med att konflikten i Irak gick mot en lösning. När vi nu summerar det första halvåret så kan man dock konstatera att de flesta börser har hämtat igen vad de förlorade i början av året och ligger nu på plus. Stockholmsbörsen är upp 7 procent, och har stigit med 20 procent sedan botten i mars. Sammantaget är ett globalt index upp 1 procent under året. Teknologi blev den bästa sektorn globalt med en uppgång på 7 procent och stapelvaror hade den svagaste utvecklingen med -7 procent. Under samma period har räntefallet gjort att den svenska obligationsmarknaden stigit med drygt 4 procent och penningmarknaden med 2 procent.

I aktieportföljen hade vi vid ingången av året en tonvikt på innehav med hög direktavkastning och låga värderingar samt låg dollarexponering. Under våren har vi ökat exponeringen mot telekomindustrin medan vi minskat andelen av läkemedel och konsumentvaror.

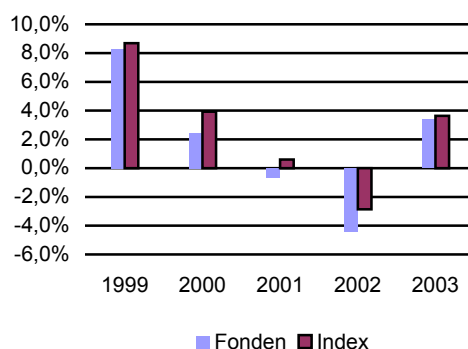
Under det kommande halvåret är EMU-omröstningen den klart viktigaste händelsen på räntemarknaden och med tio veckor kvar till valet så har nejsidan kopplat ett starkt grepp. Trots detta har svenska räntor utvecklats i linje med övriga Europa. Det troliga är dock att den svenska räntan kommer att stiga mot t.ex. Tysklands ju närmare valet vi kommer, om inte nejsidan tappar mark. I den räntebärande delen har vi rört oss ifrån en position med övervikt i långa obligationer till dagens portfölj som har en högre andel korta placeringar. Under den svaga inledningen av året hade vi en övervikt i räntebärande. Idag är situationen omvänd och det är aktieandelen som är överviktad.

Sammanfattningsvis så är vår uppfattning att tillväxten i världen tilltar, om än i maklig takt. Det skapar en global ekonomi där USA återigen får agera lokomotiv. Inflationstendenserna är mycket låga varför vi bedömer att räntorna förblir låga, vilket ger stöd för obligationsportföljen. Fortsatt låga räntor och andra stimulerande ekonomiska åtgärder i kombination med förbättrade vinster i företagen medför att det finns goda möjligheter att aktiemarknaden fortsätter att utvecklas positivt.

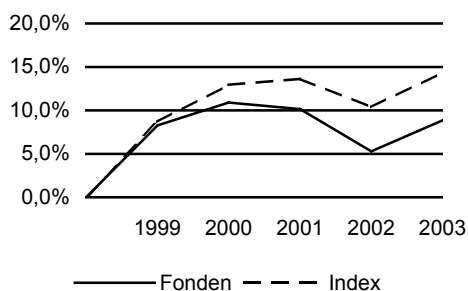
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+8,3	+8,7
001231	+2,4	+3,9
011231	-0,7	+0,6
021231	-4,4	-2,9
030630	+3,4	+3,6

Viktiga köp

TeliaSonera Vår analys av TeliaSonera pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i framtiden i form av höga utdelningar.

Nordea Även om Nordea har den mest riskfyllda kreditexponeringen av de svenska bankerna så tror vi att marknadens riskförväntningar är överdrivna. Aktien handlas också till en rabatt mot övriga banker och har den högsta direktavkastningen på 6,4 procent.

Wyeth Wyeth är ett bolag verksamt inom läkemedelsindustrin vars förmodade vinsttillväxt i förhållande till sin värdering vi ansåg hade blivit intressant, främst på grund av att marknaden dragit ned sina vinstestimater för kraftigt. Bolaget har en mycket intressant produktportfölj, vilket kombinerat med en kraftig värderingsrabatt mot sektorn fick oss att ta beslutet att investera i bolaget.

Tele2 Tele2 har visat att koncernen är på rätt väg och har levererat starka kvartalsrapporter som både uppvisat bra tillväxt och förbättrade marginaler. Framförallt är det verksamheterna i Central- och Sydeuropa som imponerat med kraftigt förbättrade marginaler.

Sandvik Sandvik är ett mycket välskött verkstadsbolag med över konjunkturcykeln hög tillväxt och höga marginaler. Vår tro att ökade vinster i företaget kommer att förbättra konjunkturen för investeringsvaror, gjorde att vi under våren valde att öka vårt innehav i Sandvik.

Viktiga försäljningar

Cardinal Health Cardinal Health är verksamt inom medicinteknik. Fundamentalt är det ett bra bolag, men vi anser att värderingsskillnaden gentemot dess sektor och mot konkurrenten McKesson, som vi tror kommer att expandera på båda marginal- och försäljningssidan, succesivt hade växt för att slutligen bli för stor.

AstraZeneca AstraZeneca värderades under kvartalet som högst med en premie på 35 procent mot övriga läkemedelssektorn, vilket vi ansåg vara för högt.

Investor De ändrade skattereglerna för investmentbolag kommer att påverka utdelningsnivån negativt för dessa bolag, vilket gör att vi väljer att minska i Investor.

Handelsbanken Handelsbanken uppvisade under inledningen av året en stark utveckling varför vi, efter det att utdelningen erhöjts, minskade vårt innehav. Vidare påverkar räntesänkningarna runt om i världen, och främst i Sverige, bankernas räntemarginaler negativt.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SSVX 2003-12-17	78316
SSVX 2004-03-17	66353
SSVX 2004-06-16	38971
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	29961
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	17751
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	15065
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	8570
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028-12-01	3529
TeliaSonera AB	2203
Nordea SEK	1241
Nettosålt	
SSVX 2003-03-19	73810
SSVX 2003-06-18	66629
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	46633
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	22492
SSVX 2003-09-17	19877
SSVX 2003-01-15	19000
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	6226
AstraZeneca	2150
Ericsson B	1959
Handelsbanken A	1620

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	1,70

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	323 024
001231	665 640
011231	647 514
021231	558 662
030630	598 076

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	2 073 724	155.77
001231	4 200 154	158.48
011231	4 188 778	154.58
021231	3 949 590	141.44
030630	4 089 831	146.23

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	2.27
2000	1.13
2001	2.80
2002	6.38

COURTAGE

Courtage har erlagts med 126 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	2872	1869
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	3339	-31358
Ränta på räntebärande värdepapper	5794	6682
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	9785	3548
Bankränta	177	164
Valutavinst och -förluster	-101	-101
Övriga intäkter	-	76
	21866	-19140
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-2544	-2770
Övriga kostnader	-170	-91
	-2714	-2861
Resultat före skatt	19152	-22001
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	19152	-22001
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	578668	574001
Likvida medel	15848	9673
Upplupna räntetäkter	4225	6584
Övriga fordringar	915	22017
Summa tillgångar	599656	612275
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	438	440
Övriga skulder	1142	19581
Summa skulder	1580	20021
Fondförmögenhet	598076	592254
NOTER		
Not 1 Värdepapper		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 126 tkr (85 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,07% av värdet på omsatta värdepapper.		
Not 2 Totalkostnadsandel		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,89%		

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
AUSTRALIEN					
Material					
BHP Billiton Ltd	5714	271	9	265	0.05
Material total		271		265	0.05
Sällanköpsvaror och tjänster					
News Corp Ordinary	1977	105	11	119	0.02
Sällanköpsvaror och tjänster total		105		119	0.02
Summa Australien		376		384	0.07
FINLAND					
Informationsteknologi					
Nokia A	5604	899	14	739	0.13
Informationsteknologi total		899		739	0.13
Material					
UPM-Kymmene Oyj	2743	361	13	320	0.06
Material total		361		320	0.06
Summa Finland		1260		1059	0.18
FRANKRIKE					
Dagligvaror					
Carrefour SA	1744	651	43	684	0.12
Dagligvaror total		651		684	0.12
Finans- och fastighet					
BNP Paribas	2591	986	44	1054	0.18
Finans- och fastighet total		986		1054	0.18
Hälsovård					
Aventis	1350	713	48	595	0.10
Hälsovård total		713		595	0.10
Industrivaror- och tjänster					
Schneider Electric SA Ord	1130	488	41	425	0.07
Industrivaror- och tjänster total		488		425	0.07
Material					
Arcelor	3980	358	10	371	0.06
Material total		358		371	0.06
Summa Frankrike		3196		3129	0.54
HONG KONG					
Finans- och fastighet					
Hang Seng Bank Ltd	8500	771	83	720	0.12
Finans- och fastighet total		771		720	0.12
Industrivaror- och tjänster					
Johnson Electric	21400	206	10	212	0.04
Industrivaror- och tjänster total		206		212	0.04
Summa Hong Kong		977		932	0.16
ITALIEN					
Energi					
ENI Ordinary	6733	878	13	815	0.14
Energi total		878		815	0.14
Finans- och fastighet					
Unicredito Italiano Ord	26537	974	4	1012	0.17
Finans- och fastighet total		974		1012	0.17
Summa Italien		1852		1828	0.32
JAPAN					
Bransch N/A					
Rohm Co Ltd	600	594	13090	524	0.09
Bransch N/A total		594		524	0.09
Dagligvaror					
Kirin Brew	7000	427	844	394	0.07
Dagligvaror total		427		394	0.07
Industrivaror- och tjänster					
East Japan Railway Co	12	460	534000	427	0.07
Fanuc Ltd	1300	493	5950	516	0.09
Industrivaror- och tjänster total		953		943	0.16
Informationsteknologi					
Canon	1000	309	5510	367	0.06
Murata Manufacturing Co	1100	358	4720	346	0.06
Informationsteknologi total		668		713	0.12
Kraftförsörjning					
Tokyo Electric Power	1300	212	2295	199	0.03
Kraftförsörjning total		212		199	0.03
Material					
Asahi Kasei Corporation	6000	143	343	137	0.02
Nippon Steel Corp	15000	167	165	165	0.03
Material total		311		302	0.05
Sällanköpsvaror och tjänster					
Denso	4300	543	1903	546	0.09
Sällanköpsvaror och tjänster total		543		546	0.09
Telekomoperatörer					
Nippon Tele & Telegraph	7	218	471000	220	0.04
Telekomoperatörer total		218		220	0.04
Summa Japan		3924		3840	0.66

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
KANADA						Informationsteknologi					
Informationsteknologi						Anoto Group AB	9000	742	11	98	0.02
Thomson Corp	1371	354	42	342	0.06	Ericsson B	591716	10831	9	5089	0.88
Informationsteknologi total		354		342	0.06	Micronic Laser System	3371	242	39	133	0.02
Summa Kanada		354		342	0.06	Micronic Laser System TR	6917	98	22	149	0.03
NEDERLÄNDERNA						Nokia	7217	1265	131	945	0.16
Dagligvaror						Tietoanator SEK	1750	394	136	237	0.04
Unilever NV	2288	1130	47	983	0.17	WM-Data B	45775	1328	12	558	0.10
Dagligvaror total		1130		983	0.17	Informationsteknologi total		14901		7209	1.25
Energi						Kreditinstitut & företagscertifikat					
Royal Dutch	1978	693	40	735	0.13	Landshypotek AB FRN 2012-06-27	2000000	2015	4.60	2153	0.37
Energi total		693		735	0.13	Kreditinstitut & företagscertifikat total		2015		2153	0.37
Industrivaror- och tjänster						Material					
TPG NV	3082	470	15	428	0.07	Billerud AB	15485	1341	94	1448	0.25
Industrivaror- och tjänster total		470		428	0.07	SCA B	10183	2422	274	2785	0.48
Sällanköpsvaror och tjänster						SSAB A	18425	1791	107	1971	0.34
VNU	1128	246	27	278	0.05	SSAB B	1900	162	102	194	0.03
Sällanköpsvaror och tjänster total		246		278	0.05	Material total		5716		6398	1.11
Summa Nederländerna		2538		2424	0.42	Staten					
SCHWEIZ						SSVX 2003-09-17	37000000	35734	2.89	36781	6.36
Dagligvaror						SSVX 2003-12-17	90000000	87918	2.75	88888	15.36
Nestle SA	505	913	280	834	0.14	SSVX 2004-03-17	69000000	66632	2.72	67700	11.70
Dagligvaror total		913		834	0.14	SSVX 2004-06-16	40000000	38971	2.77	38969	6.73
Hälsovård						Stat 3104 Realränteobl 3,5%	30000000	3493	2.90	3613	0.62
Novartis N	2851	905	54	903	0.16	2028-12-01					
Roche Holding AG	1881	1077	106	1181	0.20	Stat 3105 Realränteobl 3,5%	40000000	4652	2.66	4734	0.82
Hälsovård total		1982		2084	0.36	2015-12-01					
Summa Schweiz		2895		2918	0.50	Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	64700000	67734	2.93	67747	11.71
SPANIEN						Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	19600000	22579	3.45	22970	3.97
Telekomoperatörer						Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	43700000	51290	4.42	52333	9.04
Telefonica Ordinarie	2748	340	10	255	0.04	Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	53300000	52855	3.15	53788	9.30
Telekomoperatörer total		340		255	0.04	Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	14000000	14717	4.10	15042	2.60
Summa Spanien		340		255	0.04	Staten total		446575		452566	78.21
STORBRITANNIEN						Sällanköpsvaror och tjänster					
Energi						Axfood	5099	755	146	742	0.13
BG Group	26935	909	269	955	0.17	Billia A	8818	671	108	948	0.16
BP Plc	26935	1626	420	1495	0.26	Electrolux B	14940	2343	158	2361	0.41
Energi total		2535		2451	0.42	Hennes & Mauritz B	32523	6089	184	5984	1.03
Finans- och fastighet						Metro International SA A	810	22	6	5	0.00
HSBC Holdings Plc	13065	1301	716	1236	0.21	Metro International SA B	3990	139	6	26	0.00
Royal Bank Of Scotland	4627	1012	1700	1039	0.18	Modern Times Group B	5000	1231	123	615	0.11
Finans- och fastighet total		2313		2275	0.39	Svedbergs i Dalstorp B	3220	271	79	254	0.04
Hälsovård						Trelleborg B	14770	1185	86	1263	0.22
Amersham	12501	778	455	751	0.13	Sällanköpsvaror och tjänster total		12707		12197	2.11
Hälsovård total		778		751	0.13	Telekomoperatörer					
Informationsteknologi						Tele 2 AB B	8110	2160	298	2413	0.42
Sage Group	16484	310	162	353	0.06	TeliaSonera AB	185635	6190	33	6163	1.07
Informationsteknologi total		310		353	0.06	Telekomoperatörer total		8350		8576	1.48
Kraftförsörjning						Summa Sverige		521386		513946	88.82
Centrica Plc	8325	209	176	193	0.03	TYSKLAND					
National Grid Transco	5649	313	411	307	0.05	Finans- och fastighet					
Kraftförsörjning total		522		500	0.09	Munchener Ruckversicherung R	814	744	89	664	0.11
Sällanköpsvaror och tjänster						Finans- och fastighet total		744		664	0.11
Reed Elsevier Group Plc	3412	223	504	227	0.04	Telekomoperatörer					
Sällanköpsvaror och tjänster total		223		227	0.04	Deutsche Telekom	2651	320	13	324	0.06
Telekomoperatörer						Telekomoperatörer total		320		324	0.06
MMO2 Plc	33877	262	57	254	0.04	Summa Tyskland		1064		988	0.17
Vodafone Plc	29725	583	119	465	0.08	USA					
Telekomoperatörer total		845		719	0.12	Dagligvaror					
Summa Storbritannien		7525		7275	1.26	Colgate- Palmolive Co	1552	717	58	720	0.12
SVERIGE						Estee Lauder Co s Inc.	2451	670	34	658	0.11
Finans- och fastighet						Pepsico Inc	2523	993	45	899	0.16
Föreningsparbanken A	225	29	111	25	0.00	Procter & Gamble	1682	1356	89	1201	0.21
Handelsbanken A	27600	3799	131	3616	0.62	Sysco Corporation	1962	486	30	472	0.08
Investor B	27142	2288	59	1588	0.27	Wal-Mart Stores Inc	3157	1465	54	1356	0.23
Nordea SEK	105601	5039	39	4076	0.70	Dagligvaror total		5688		5305	0.92
SEB A	35126	3126	82	2863	0.49	Energi					
Skandia	46520	3323	21	991	0.17	Conoco Phillips	1684	728	55	739	0.13
Finans- och fastighet total		17604		13158	2.27	Exxon Mobil Corp	5723	1869	36	1645	0.28
Hälsovård						Energi total		2597		2384	0.41
AstraZeneca	8110	3098	325	2632	0.45	Finans- och fastighet					
Attendo Senior Care AB B	51	2	33	2	0.00	Aflac Inc.	3701	998	31	911	0.16
Hälsovård total		3099		2633	0.46	American Intl Group Inc	2776	1916	55	1226	0.21
Industrivaror- och tjänster						Bank of America	1686	1000	79	1054	0.18
ABB Ltd SEK	9200	1404	27	244	0.04	Capital One Financial Corp	2236	913	49	880	0.15
Atlas Copco B	7935	1454	188	1492	0.26	Citigroup	6662	2358	43	2282	0.39
Cardo	5500	1139	150	822	0.14	Fannie Mae	2220	1449	67	1198	0.21
Sandvik	6740	1350	210	1412	0.24	Finans- och fastighet total		8633		7552	1.31
SKF B	6900	1597	231	1594	0.28	Hälsovård					
Volvo B	19835	3477	176	3491	0.60	AdvancePCS	1952	471	38	598	0.10
Industrivaror- och tjänster total		10420		9055	1.56	Johnson&Johnson	1602	744	52	663	0.11
Informationsteknologi						McKesson Corp	3675	882	36	1051	0.18
3M Co	514	547	129	531	0.09	Merck & Co Inc	1256	576	61	609	0.11
General Electric	5549	1988	29	1274	0.22	Pfizer Incorporated	6910	2285	34	1889	0.33
United Parcel Service - Cl B	1279	638	64	652	0.11	Schering- Plough Corp	2087	318	19	311	0.05
United Technologies Corp	1233	638	71	699	0.12	Wyeth	3455	1108	46	1260	0.22
Industrivaror- och tjänster total		3812		3156	0.55						

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Informationsteknologi					
Computer Sciences Corporation	2308	652	38	704	0.12
First Data Corp	2240	684	41	743	0.13
Hewlett Packard	6593	953	21	1124	0.19
Intersil Corp - Cl A	3033	451	27	646	0.11
Microsoft Corporation	6086	1564	26	1249	0.22
Paychex Inc	2466	772	29	580	0.10
Informationsteknologi total		5075		5047	0.87
Kraftförsörjning					
Duke Energy Corp	1089	125	20	174	0.03
Entergy Corp	436	168	53	184	0.03
Southern Co/The	1285	311	31	321	0.06
Kraftförsörjning total		605		679	0.12
Material					
ALCOA Inc	1654	336	26	338	0.06
Du Pont	1600	515	42	533	0.09
Genzyme General	1492	485	42	500	0.09
Material total		1335		1371	0.24
Sällanköpsvaror och tjänster					
AOL Time Warner Inc	2014	202	16	259	0.04
Bed Bath & Beyond Inc	2763	798	39	859	0.15
Carnival Corp	3161	790	33	823	0.14
Clear Channel Communications	1152	412	42	391	0.07
Home Depot Incorporated	3711	952	33	984	0.17
Viacom Inc B	1464	624	44	512	0.09
Sällanköpsvaror och tjänster total		3778		3827	0.66
Telekomoperatörer					
Comcast Corp	1782	446	30	431	0.07
SBC Communications Inc	4349	856	26	889	0.15
Verizon Communications	2586	781	39	817	0.14
Telekomoperatörer total		2083		2137	0.37
Summa USA		39991		37838	6.54
VÄRDEPAPPERSFONDER					
Fond					
Skandia Europa	1084	274	271	294	0.05
Skandia Far East	0	0	143	0	0.00
Skandia Japan	428	39	91	39	0.01
Skandia Småbolag Europa	8407	660	68	570	0.10
Skandia USA	1596	599	380	606	0.10
Fond total		1572		1509	0.26
Summa Värdepappersfonder		1572		1509	0.26
SUMMA VÄRDEPAPPER				578668	96.75
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				19408	3.25
FONDFÖRMÖGENHET				598076	100.00

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

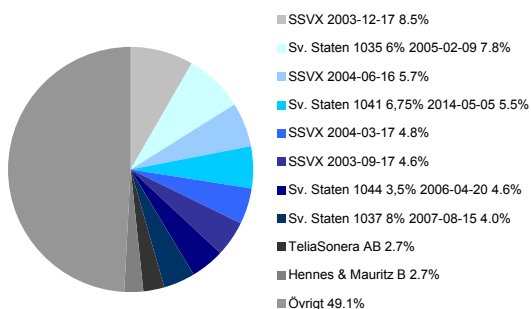
Skandiabanken Allt-i-Ett Balanserad

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.

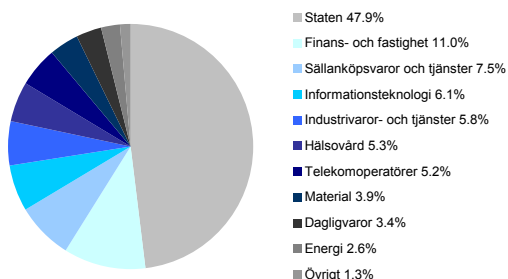
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 11,3 (Index 11,1)



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 2002 140 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

1,43 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 143 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10424 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 627 kr

Total expense ratio:

1,36 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	-8.6 %
Index	-7.5 %

980630 - 030630	
Fonden	0.0 %
Index	0.5 %

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 2003

Fondens utveckling under första halvåret slutade med en uppgång på 4,2 procent. Jämförelseindex steg med 4,1 procent. Under perioden har aktieurvalet i den svenska delportföljen samt fördelningen mellan obligationer och aktier varit de viktigaste faktorerna bakom fondens positiva utveckling i förhållande till dess jämförelseindex.

Under det första halvåret har börser stigit medan räntor fallit. Finansmarknaderna har präglats av oro för krig, terrorism och sjukdomar, samtidigt som vi upplevt en tilltagande konjunkturavmattning med låga tillväxttal i Sverige, USA och övriga världen samt en fortsatt fallande USA-dollar. Förväntningarna om framtida vinster i företagen har justerats ned men vinster i företagen fortsätter alltså att stiga, mer som ett resultat av fortsatta kostnadsnedskärningar än ökad efterfrågan och högre försäljning. Centralbanker har fortsatt att sänka räntor och på så vis försökt stimulera den ekonomiska aktiviteten. I USA får ekonomin även hjälp av stora skattesänkningar.

När vi nu summerar det första halvåret så kan man dock konstatera att de flesta börser har hämtat igen vad de förlorade i början av året och ligger nu på plus. Stockholmsbörsen är upp 7 procent, och har stigit med 20 procent sedan botten i mars. Sammantaget är ett globalt index upp 1 procent under året. Teknologi blev den bästa sektorn globalt med en uppgång på 7 procent och stapelvaror hade den svagaste utvecklingen på -7 procent. Under samma period har räntefallet gjort att den svenska obligationsmarknaden stigit med drygt 4 procent och penningmarknaden med 2 procent.

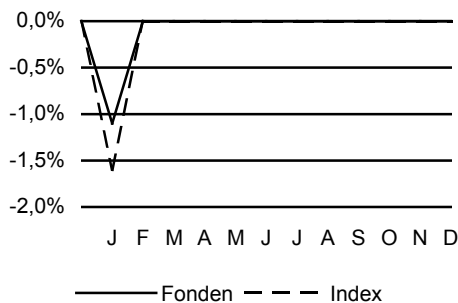
I den svenska aktieportföljen hade vi vid ingången av året en tonvikt på innehav med hög direktavkastning, låga värderingar samt låg dollarexponering. Under våren har vi ökat exponeringen mot telekomindustrin medan vi minskat andelen av läkemedel och konsumentvaror.

I den globala aktieportföljen har vi inriktat oss på bolag med låg värdering och stabila vinstutsikter. Detta var en strategi som föll väl ut i början av året, men när marknaden började stiga kraftigt missgynnades denna typ av företag till förmån för bolag med mer exponering mot en cyklisk återhämtning i ekonomin, såsom råvaror, industribolag och IT.

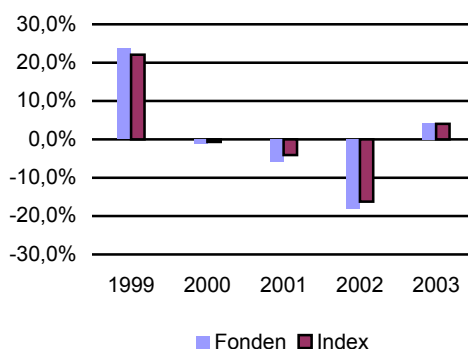
I den räntebärande delen har vi rört oss ifrån en position med övervikt i långa obligationer till dagens portfölj som har en högre andel korta placeringar. Under den svaga inledningen av året hade vi en övervikt i räntebärande. Idag är situationen omvänd och det är aktieandelen som är överviktad.

Sammanfattningsvis så är vår uppfattning att tillväxten i världen tilltar, om än i maklig takt. Det skapar en global ekonomi där USA återigen får agera lokomotiv. Inflationstendenserna är mycket låga varför vi bedömer att räntorna förblir låga, vilket ger stöd för den räntebärande portföljen. Fortsatt låga räntor och andra stimulerande ekonomiska åtgärder i kombination med förbättrade vinster i företagen medför att det finns goda möjligheter att aktiemarknaden fortsätter att utvecklas positivt.

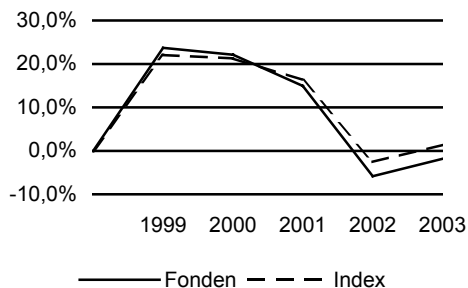
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+23.7	+22.1
001231	-1.3	-0.7
011231	-5.9	-4.1
021231	-18.1	-16.2
030630	+4.2	+4.0

Viktiga köp

TeliaSonera Vår analys av TeliaSonera pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i framtiden i form av höga utdelningar.

Wyeth Wyeth är ett bolag verksamt inom läkemedelsindustrin vars förmodade vinststillväxt i förhållande till sin värdering vi ansåg hade blivit intressant, främst på grund av att marknaden dragit ned sina vinstestimater för kraftigt.

Tele2 Tele2 har visat att koncernen är på rätt väg och har levererat starka kvartalsrapporter som både uppvisat bra tillväxt och förbättrade marginaler. Framförallt är det verksamheterna i Central- och Sydeuropa som imponerat med kraftigt förbättrade marginaler.

Bank of America Bank of America är en bank med brett verksamhetsområde, vilket gör bolaget till en attraktiv investering i osäkra tider. På ca tre år har aktiekursen ökat med närmare 100 procent medan S&P 500 gått ned med i runda tal 35 procent. Bank of America är en välskött bank med attraktiv värdering som vi valt att öka innehavet i då bolaget visat att man klarar att hålla vinststillväxten intakt även i svåra tider.

Nordea Även om Nordea har den mest riskfyllda kreditexponeringen av de svenska bankerna så tror vi att marknadens riskförväntningar är överdrivna. Aktien handlas också till en rabatt mot övriga banker och har den högsta direktavkastningen på 6,4 procent.

Viktiga försäljningar

AstraZeneca AstraZeneca värderades under kvartalet som högst med en premie på 35 procent mot övriga läkemedelssektorn, vilket vi ansåg vara för högt.

Investor De ändrade skattereglerna för investmentbolag kommer att påverka utdelningsnivån negativt för dessa bolag, vilket gör att vi väljer att minska i Investor.

Handelsbanken Handelsbanken uppvisade under inledningen av året en stark utveckling varför vi, efter det att utdelningen erhöjts, minskade vårt innehav. Vidare påverkar räntesänkningarna runt om i världen, och främst i Sverige, bankernas räntemarginaler negativt.

Ericsson Ericsson har utvecklats mycket starkt på börsen utan att den fundamentala bilden ändrats nämnvärt för bolaget, vilket gjort att risknivån i aktien blivit för hög. Operatörerna fortsätter att hålla tillbaka investeringarna vilket hämmar bolagets försäljning.

SEB SEB uppvisade under inledningen av året en stark utveckling varför vi, efter det att utdelningen erhöjts, minskade vårt innehav. Vidare påverkar räntesänkningarna runt om i världen och främst i Sverige bankernas räntemarginaler negativt. Det möjliga scenariot att Sverige går med i EMU i höst kan ytterligare spå på räntepressen nedåt och även komma att innebära IT-kostnader för bankernas anpassning till detta.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SSVX 2003-12-17	33289
SSVX 2004-06-16	29239
SSVX 2004-03-17	23740
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	22424
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	12762
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	7541
TeliaSonera AB	4146
SSVX 2003-09-17	3938
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	3722
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028-12-01	3529
Nettosålt	
SSVX 2003-03-19	52860
SSVX 2003-06-18	40787
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	35999
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	10197
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	8631
AstraZeneca	5498
Handelsbanken A	4682
Ericsson B	4355
Investor B	3768
SEB A	2856

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	1,62

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	513 842
001231	813 697
011231	706 182
021231	522 929
030630	523 699

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	2 541 918	202.06
001231	4 133 709	196.86
011231	3 886 884	181.68
021231	3 656 275	143.02
030630	3 512 394	149.09

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	3.83
2000	2.70
2001	3.52
2002	6.09

COURTAGE

Courtage har erlagts med 220 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	6506	5056
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	9524	-84389
Ränta på räntebärande värdepapper	3365	4078
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	5591	2734
Bankränta	108	187
Valutavinst och -förluster	-166	-276
Övriga intäkter	-	188
	24928	-72422
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-3566	-4700
Övriga kostnader	-157	-97
	-3723	-4797
Resultat före skatt	21205	-77219
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	21205	-77219
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	514185	601963
Likvida medel	7321	7233
Upplupna räntetäckter	2818	2664
Övriga fordringar	1349	31231
Summa tillgångar	525673	643091
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	602	720
Övriga skulder	1372	28971
Summa skulder	1974	29691
Fondförmögenhet	523699	613400
NOTER		
Not 1 Värdepapper		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 220 tkr (220 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,07% av värdet på omsatta värdepapper.		
Not 2 Totalkostnadsandel		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,43%		

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
AUSTRALIEN					
Material					
BHP Billiton Ltd	11626	551	9	539	0.10
Material total		551		539	0.10
Sällanköpsvaror och tjänster					
News Corp Ordinary	4729	251	11	284	0.06
Sällanköpsvaror och tjänster total		251		284	0.06
Summa Australien		803		824	0.16
FINLAND					
Informationsteknologi					
Nokia A	11403	1802	14	1503	0.29
Informationsteknologi total		1802		1503	0.29
Material					
UPM-Kymmene Oyj	5893	785	13	689	0.13
Material total		785		689	0.13
Summa Finland		2587		2192	0.43
FRANKRIKE					
Dagligvaror					
Carrefour SA	3712	1365	43	1456	0.28
Dagligvaror total		1365		1456	0.28
Finans- och fastighet					
BNP Paribas	5514	1999	44	2243	0.44
Finans- och fastighet total		1999		2243	0.44
Hälsovård					
Aventis	2874	1561	48	1266	0.25
Hälsovård total		1561		1266	0.25
Industrivaror- och tjänster					
Schneider Electric SA Ord	2299	999	41	865	0.17
Industrivaror- och tjänster total		999		865	0.17
Material					
Arcelor	8634	771	10	805	0.16
Material total		771		805	0.16
Summa Frankrike		6695		6635	1.29
HONG KONG					
Finans- och fastighet					
Hang Seng Bank Ltd	17300	1602	83	1465	0.28
Finans- och fastighet total		1602		1465	0.28
Industrivaror- och tjänster					
Johnson Electric	42000	404	10	416	0.08
Industrivaror- och tjänster total		404		416	0.08
Summa Hong Kong		2007		1881	0.37
ITALIEN					
Energi					
ENI Ordinary	14173	1845	13	1716	0.33
Energi total		1845		1716	0.33
Finans- och fastighet					
Unicredito Italiano Ord	56478	2045	4	2155	0.42
Finans- och fastighet total		2045		2155	0.42
Summa Italien		3890		3871	0.75
JAPAN					
Bransch N/A					
Rohm Co Ltd	1400	1390	13090	1222	0.24
Bransch N/A total		1390		1222	0.24
Dagligvaror					
Kao Corporation	360	99	2235	54	0.01
Kirin Brew	14000	886	844	788	0.15
Dagligvaror total		984		841	0.16
Hälsovård					
Hoya Corp	20	10	8270	11	0.00
Hälsovård total		10		11	0.00
Industrivaror- och tjänster					
East Japan Railway Co	25	992	534000	890	0.17
Fanuc Ltd	2800	1045	5950	1111	0.22
Industrivaror- och tjänster total		2038		2001	0.39
Informationsteknologi					
Canon	2760	861	5510	1014	0.20
Murata Manufacturing Co	2660	1187	4720	837	0.16
Informationsteknologi total		2048		1851	0.36
Kraftförsörjning					
Tokyo Electric Power	3000	512	2295	459	0.09
Kraftförsörjning total		512		459	0.09
Material					
Asahi Kasei Corporation	14000	335	343	320	0.06
Nippon Steel Corp	27000	336	165	297	0.06
Material total		671		617	0.12
Sällanköpsvaror och tjänster					
Denso	8800	1266	1903	1116	0.22
Fuji Photo Film Company Ltd	910	343	3470	211	0.04
Sällanköpsvaror och tjänster total		1609		1327	0.26

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Telekomoperatörer						Informationsteknologi					
Nippon Tele & Telegraph	15	894	471000	471	0.09	Anoto Group AB	20500	2073	11	223	0.04
Telekomoperatörer total		894		471	0.09	Ericsson B	1290466	28738	9	11098	2.16
Summa Japan		10156		8800	1.71	Micronic Laser System	7789	805	39	307	0.06
KANADA						Micronic Laser System TR	15906	217	22	342	0.07
Informationsteknologi						Nokia	16367	3389	131	2144	0.42
Thomson Corp	2790	776	42	697	0.14	Tietoenator SEK	3850	944	136	522	0.10
Informationsteknologi total		776		697	0.14	WM-Data B	99750	3482	12	1217	0.24
Summa Kanada		776		697	0.14	Informationsteknologi total		39447		15853	3.08
NEDERLÄNDERNA						Kreditinstitut & företagscertifikat					
Dagligvaror						Landshypotek AB FRN 2012-06-27	1000000	1007	4.60	1077	0.21
Unilever NV	4811	2408	47	2066	0.40	Kreditinstitut & företagscertifikat total		1007		1077	0.21
Dagligvaror total		2408		2066	0.40	Material					
Energi						Billerud AB	35102	2880	94	3282	0.64
Royal Dutch	4209	1450	40	1564	0.30	SCA B	21566	4509	274	5898	1.15
Energi total		1450		1564	0.30	SSAB A	40863	3946	107	4372	0.85
Industrivaror- och tjänster						SSAB B	6750	567	102	689	0.13
TPG NV	6560	1038	15	912	0.18	Material total		11903		14241	2.77
Industrivaror- och tjänster total		1038		912	0.18	Staten					
Sällanköpsvaror och tjänster						SSVX 2003-09-17	24000000	23272	2.89	23858	4.64
Reed Elsevier NV	5112	442	10	483	0.09	SSVX 2003-12-17	44000000	42921	2.75	43457	8.45
VNU	2231	473	27	550	0.11	SSVX 2004-03-17	25000000	24174	2.72	24529	4.77
Sällanköpsvaror och tjänster total		915		1033	0.20	SSVX 2004-06-16	30000000	29239	2.77	29227	5.68
Summa Nederländerna		5811		5575	1.08	Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028-12-01	30000000	3493	2.90	3613	0.70
SCHWEIZ						Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	38200000	40006	2.93	39999	7.78
Dagligvaror						Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	17700000	20411	3.45	20743	4.03
Nestle SA	1082	1886	280	1787	0.35	Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	23700000	28134	4.42	28382	5.52
Dagligvaror total		1886		1787	0.35	Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	23500000	23656	3.15	23715	4.61
Hälsovård						Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	8300000	8769	4.10	8918	1.73
Novartis N	6067	1916	54	1922	0.37	Staten total		244074		246441	47.93
Roche Holding AG	4002	2267	106	2513	0.49	Sällanköpsvaror och tjänster					
Hälsovård total		4183		4435	0.86	Axfood	11951	1750	146	1739	0.34
Summa Schweiz		6068		6222	1.21	Bilia A	18740	1317	108	2015	0.39
SPANIEN						Electrolux B	31200	4852	158	4930	0.96
Telekomoperatörer						Hennes & Mauritz B	75356	13268	184	13866	2.70
Telefonica Ordinarie	6318	615	10	587	0.11	Metro International SA A	2400	12	6	14	0.00
Telekomoperatörer total		615		587	0.11	Metro International SA B	9200	290	6	59	0.01
Summa Spanien		615		587	0.11	Modem Times Group B	14150	3568	123	1740	0.34
STORBRITANNIEN						Svedbergs i Dalstorp B	6100	514	79	482	0.09
Energi						Trelleborg B	35750	2998	86	3057	0.59
BG Group	56453	1867	269	2002	0.39	Sällanköpsvaror och tjänster total		28569		27901	5.43
BP Plc	57325	3547	420	3182	0.62	Telekomoperatörer					
Energi total		5414		5184	1.01	Tele 2 AB B	17250	4527	298	5132	1.00
Finans- och fastighet						TeliaSonera AB	419198	14663	33	13917	2.71
HSBC Holdings Plc	27806	2753	716	2630	0.51	Telekomoperatörer total		19190		19049	3.70
Royal Bank Of Scotland	9846	2139	1700	2211	0.43	Summa Sverige		412782		378120	73.54
Finans- och fastighet total		4892		4841	0.94	TYSKLAND					
Hälsovård						Finans- och fastighet					
Amersham	27140	1679	455	1630	0.32	Munchener Ruckversicherung R	1732	1605	89	1414	0.27
Hälsovård total		1679		1630	0.32	Finans- och fastighet total		1605		1414	0.27
Informationsteknologi						Telekomoperatörer					
Sage Group	33540	601	162	718	0.14	Deutsche Telekom	5655	683	13	691	0.13
Informationsteknologi total		601		718	0.14	Telekomoperatörer total		683		691	0.13
Kraftförsörjning						Summa Tyskland		2288		2104	0.41
Centrica Plc	18829	479	176	437	0.09	USA					
National Grid Transco	10904	605	411	592	0.12	Dagligvaror					
Kraftförsörjning total		1084		1029	0.20	Colgate- Palmolive Co	3302	1520	58	1532	0.30
Telekomoperatörer						Estee Lauder Co s Inc.	5215	1421	34	1400	0.27
MMOZ Plc	72261	559	57	542	0.11	Pepsico Inc	5246	2136	45	1869	0.36
Vodafone Plc	63403	1056	119	992	0.19	Procter & Gamble	3580	2954	89	2556	0.50
Telekomoperatörer total		1614		1534	0.30	Sysco Corporation	4176	892	30	1004	0.20
Summa Storbritannien		15284		14937	2.90	Wal-Mart Stores Inc	6650	3176	54	2857	0.56
SVERIGE						Dagligvaror total		12098		11217	2.18
Finans- och fastighet						Energi					
Handelsbanken A	60800	8165	131	7965	1.55	Conoco Phillips	3426	1489	55	1503	0.29
Investor B	59244	5173	59	3466	0.67	Exxon Mobil Corp	12300	4004	36	3536	0.69
Nordea SEK	238456	11704	39	9204	1.79	Energi total		5492		5039	0.98
SEB A	64780	5660	82	5280	1.03	Finans- och fastighet					
Skandia	106200	8138	21	2262	0.44	Aflac Inc.	7752	2152	31	1908	0.37
Finans- och fastighet total		38840		28177	5.48	American Intl Group Inc	5971	3223	55	2637	0.51
Hälsovård						Bank of America	3545	2102	79	2243	0.44
AstraZeneca	20090	7503	325	6519	1.27	Capital One Financial Corp	4759	1950	49	1874	0.36
Attendo Senior Care AB B	369	11	33	12	0.00	Citigroup	14178	4357	43	4858	0.94
Hälsovård total		7514		6531	1.27	Fannie Mae	4726	2818	67	2551	0.50
Industrivaror- och tjänster						Finans- och fastighet total		16403		16071	3.13
ABB Ltd SEK	17154	3278	27	455	0.09	Hälsovård					
Atlas Copco B	17635	3199	188	3315	0.64	AdvancePCS	4036	892	38	1236	0.24
Cardo	12250	2642	150	1831	0.36	Johnson&Johnson	3528	1560	52	1460	0.28
Sandvik	14640	2951	210	3067	0.60	McKesson Corp	7822	1813	36	2238	0.44
SKF B	15450	3567	231	3569	0.69	Merck & Co Inc	2555	1146	61	1238	0.24
Volvo B	37575	6600	176	6613	1.29	Pfizer Incorporated	14706	4358	34	4020	0.78
Industrivaror- och tjänster total		22238		18851	3.67	Schering- Plough Corp	4187	632	19	623	0.12
						Wyeth	7353	2252	46	2681	0.52
						Hälsovård total		12652		13497	2.62
						Industrivaror- och tjänster					
						3M Co	1134	1207	129	1171	0.23
						General Electric	11778	3703	29	2704	0.53
						United Parcel Service - Cl B	2792	1395	64	1424	0.28
						United Technologies Corp	2623	1347	71	1487	0.29
						Industrivaror- och tjänster total		7651		6786	1.32

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Informationsteknologi					
Computer Sciences Corporation	4912	1343	38	1499	0.29
First Data Corp	4900	1475	41	1625	0.32
Hewlett Packard	14032	1965	21	2393	0.47
Intersil Corp - Cl A	6171	809	27	1314	0.26
Microsoft Corporation	12952	3682	26	2658	0.52
Paychex Inc	5249	1408	29	1235	0.24
Informationsteknologi total		10682		10725	2.09
Kraftförsörjning					
Duke Energy Corp	2606	300	20	416	0.08
Entergy Corp	1042	403	53	440	0.09
Southern Co/The	2345	565	31	585	0.11
Kraftförsörjning total		1268		1441	0.28
Material					
ALCOA Inc	3632	735	26	741	0.14
Du Pont	3405	1078	42	1135	0.22
Genzyme General	3291	1036	42	1103	0.21
Material total		2850		2979	0.58
Sällanköpsvaror och tjänster					
AOL Time Warner Inc	3950	376	16	509	0.10
Bed Bath & Beyond Inc	5769	1277	39	1793	0.35
Carnival Corp	6727	1680	33	1751	0.34
Clear Channel Communications	2497	918	42	847	0.16
Home Depot Incorporated	7790	1988	33	2065	0.40
Viacom Inc B	3082	1386	44	1077	0.21
Sällanköpsvaror och tjänster total		7624		8042	1.56
Telekomoperatörer					
Comcast Corp	3910	971	30	945	0.18
SBC Communications Inc	9277	1819	26	1897	0.37
Verizon Communications	5503	1639	39	1738	0.34
Telekomoperatörer total		4430		4580	0.89
Summa USA		81150		80376	15.63
VÄRDEPAPPERSFONDER					
Fond					
Skandia Småbolag Europa	20155	1620	68	1366	0.27
Fond total		1620		1366	0.27
Summa Värdepappersfonder		1620		1366	0.27
SUMMA VÄRDEPAPPER				514185	98.18
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				9514	1.82
FONDFÖRMÖGENHET				523699	100.00

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

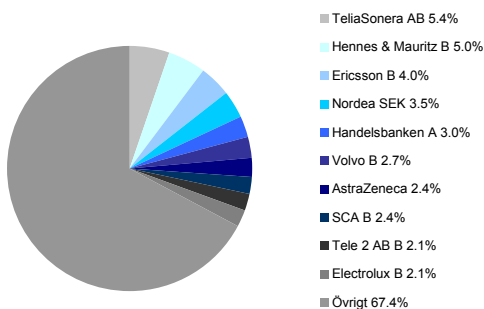
Skandiabanken Allt-i-Ett Offensiv

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

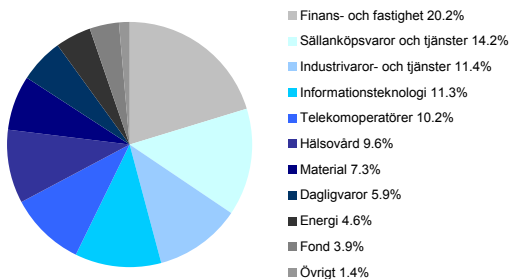
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

Tio största innehaven 030630



Innehaven fördelade på branscher 030630



Chans- /riskvärde 23,0 (Index 23,0)



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 2002 138 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Totalkostnadsandel:

1,52 %.

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 150 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 5 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10550 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 643 kr

Total expense ratio:

1,35 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630
Fonden -20.7 %
Index -21.0 %

980630 - 030630
Fonden -3.9 %
Index -4.9 %

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 2003

Fondens utveckling under första halvåret slutade med en uppgång på 5,5 procent. Jämförelseindex steg med 4,5 procent. Under perioden har aktieurvalet i den svenska delportföljen varit den viktigaste faktorn bakom fondens goda utveckling i förhållande till dess jämförelseindex.

Under det första halvåret har börser stigit medan räntor fallit. USA dollarn har försvagats ytterligare mot kronan och har nu tappat nästan en tredjedel av sitt värde sedan mitten av 2001, vilket försvårar läget för svenska, europeiska och japanska exportföretag. Motsvarande positiva effekt har gynnat amerikanska exportföretag. Oljepriset har haft en volatil utveckling men har kommit ner från de toppnivåer som nåddes under mars månad. Finansmarknaderna har präglats av oro för krig, terrorism och sjukdomar samtidigt som vi upplevt en tilltagande konjunkturavmattning med låga tillväxttal i Sverige, USA och övriga världen. Förväntningarna om framtida vinster i företagen har justerats ned men vinster i företagen fortsätter alltså att stiga, mer som ett resultat av fortsatta kostnadsnedskärningar än ökad efterfrågan och högre försäljning. Centralbanker har fortsatt att sänka räntor och på så vis försökt stimulera den ekonomiska aktiviteten. I USA får ekonomin även hjälp av stora skattesänkningar.

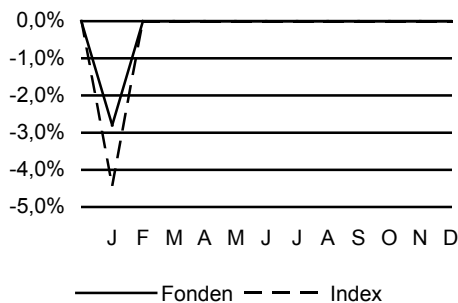
Under inledningen av året utvecklades börserna svagt. I mars månad vände utvecklingen i samband med att konflikten i Irak gick mot en lösning. När vi nu summerar det första halvåret så kan man dock konstatera att de flesta börser har hämtat igen vad de förlorade i början av året och ligger nu på plus. Stockholmsbörsen är upp 7 procent, och har stigit med 20 procent sedan botten i mars. Sammantaget är ett globalt index upp 1 procent under året. Teknologi blev den bästa sektorn globalt med en uppgång på 7 procent och stapelvaror hade den svagaste utvecklingen med -7 procent.

I den svenska aktieportföljen, har aktieurvalet inom banksektorn och telekomsektorn samt WM Data och MTG givit de största bidragen till fondens överavkastning i förhållande till sitt jämförelseindex. Vi hade vid ingången av året en tonvikt på innehav med hög direktavkastning, låga värderingar samt låg dollarexponering. Under våren har vi ökat exponeringen mot telekomindustrin medan vi minskat andelen av läkemedel och konsumentvaror.

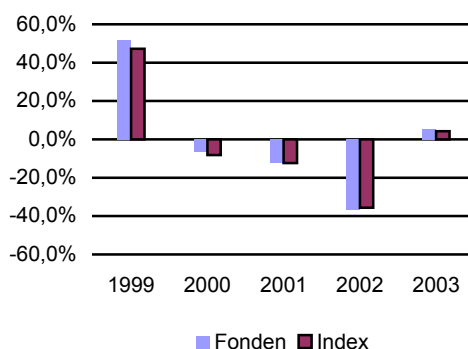
I den globala aktieportföljen har vi inriktat oss på bolag med låg värdering och stabila vinstutsikter. Detta var en strategi som föll väl ut i början av året, men när marknaden började stiga kraftigt missgynnades denna typ av företag, till förmån för bolag med mer exponering mot en cyklisk återhämtning i ekonomin, såsom råvaror, industribolag och IT.

Sammanfattningsvis så är vår uppfattning att marknaden diskonterat framtida vinstbesvikelser till följd av dollarfall, svag internationell tillväxt samt deflationstendenser. Det finns därmed goda möjligheter att aktiemarknaden fortsätter att utvecklas positivt även om vinstprognoserna skulle behöva justeras ned något ytterligare innan den globala tillväxten tar fart.

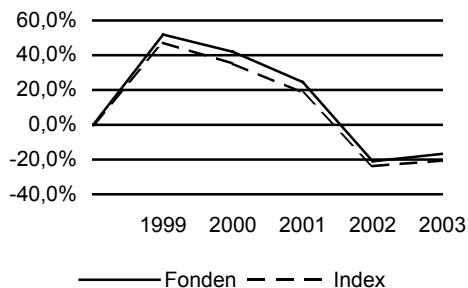
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+51.9	+47.2
001231	-6.6	-8.2
011231	-12.2	-12.4
021231	-36.6	-35.7
030630	+5.5	+4.3

Viktiga köp

TeliaSonera Vår analys av TeliaSonera pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i framtiden i form av höga utdelningar.

Nordea Även om Nordea har den mest riskfyllda kreditexponeringen av de svenska bankerna så tror vi att marknadens riskförväntningar är överdrivna. Aktien handlas också till en rabatt mot övriga banker och har den högsta direktavkastningen på 6,4 procent.

Wyeth Wyeth är ett bolag verksamt inom läkemedelsindustrin vars förmodade vinsttillväxt, i förhållande till sin värdering, har blivit intressant, främst på grund av att marknaden dragit ned sina vinstestimater för kraftigt. Bolaget har en mycket intressant produktportfölj.

Tele2 Tele2 har visat att koncernen är på rätt väg och har levererat starka kvartalsrapporter som både uppvisat bra tillväxt och förbättrade marginaler. Framförallt är det verksamheterna i Central- och Sydeuropa som imponerat med kraftigt förbättrade marginaler.

Bank of America Bank of America är en bank med brett verksamhetsområde, vilket gör bolaget till en attraktiv investering i osäkra tider. På ca tre år har aktiekursen ökat med närmare 100 procent medan S&P 500 gått ned med i runda tal 35 procent. Bank of America är en välskött bank med attraktiv värdering som vi valt att öka innehavet i då bolaget visat att man klarar att hålla vinsttillväxten intakt även i svåra tider.

Viktiga försäljningar

AstraZeneca AstraZeneca värderades under kvartalet som högst med en premie på 35 procent mot övriga läkemedelssektorn, vilket vi inte anser går att motivera.

SEB SEB uppvisade under inledningen av året en stark utveckling varför vi, efter det att utdelningen erhållits, minskade vårt innehav. Vidare påverkar räntesänkningarna runt om i världen, och främst i Sverige, bankernas räntemarginaler negativt.

Handelsbanken På samma sätt som SEB utvecklades Handelsbanken starkt under inledningen av året varför vi minskat vårt innehav. Vidare påverkar räntesänkningarna runt om i världen och främst i Sverige bankernas räntemarginaler negativt.

Investor De ändrade skattereglerna för investmentbolag kommer att påverka utdelningsnivån negativt för dessa bolag, vilket gör att vi väljer att minska i Investor. Minskningen är också ett led i att ytterligare dra ned exponeringen mot AstraZeneca.

Ericsson Ericsson har utvecklats mycket starkt på börsen utan att den fundamentala bilden ändrats nämnvärt för bolaget, vilket gjort att risknivån i aktien blivit hög. Operatörerna fortsätter att hålla tillbaka investeringarna vilket hämmar bolagets försäljning och därmed vinståterhämtning.

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
TeliaSonera AB	40691
Nordea SEK	23951
Tele 2 AB B	18252
Wyeth	13064
Bank of America	12060
Home Depot Incorporated	11771
HSBC Holdings Plc	11202
Hewlett Packard	11088
Unilever NV	11067
BP Plc	10726
Nettosålt	
Ericsson B	22649
AstraZeneca	21410
Investor B	15359
Handelsbanken A	14407
SEB A	13286
Cardinal Health Inc	12249
Cisco Systems Inc	10502
Affiliated Computer Services-A	10073
Pharmacia Corporation (US)	9550
IBM	8930

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	1,03

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	942 944
001231	1 410 441
011231	1 747 365
021231	1 468 621
030630	1 751 039

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	3 163 187	298.10
001231	5 089 088	277.15
011231	7 239 955	241.35
021231	9 741 489	150.75
030630	11 009 676	159.04

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	1.50
2000	1.26
2001	1.87
2002	2.46

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1539 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Utdelningar	37733	24789
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	63053	-450609
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	315	713
Bankränta	658	600
Valutavinst och -förluster	-737	-782
Övriga intäkter	-	288
	101022	-425001
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-10540	-12079
Övriga kostnader	-205	-176
	-10745	-12255
Resultat före skatt	90277	-437256
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	90277	-437256
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	1715437	1513728
Likvida medel	37128	30100
Upplupna ränteintäkter	591	552
Övriga fordringar	8494	59938
Summa tillgångar	1761651	1604318
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1914	1826
Övriga skulder	8700	58048
Summa skulder	10614	59874
Fondförmögenhet	1751036	1544444

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 1539 tkr (1015 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,08% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,52%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
AUSTRALIEN					
Material					
BHP Billiton Ltd	79885	3782	9	3705	0.22
Material total		3782		3705	0.22
Sällanköpsvaror och tjänster					
News Corp Ordinary	26333	1400	11	1583	0.09
Sällanköpsvaror och tjänster total		1400		1583	0.09
Summa Australien		5182		5289	0.31
FINLAND					
Informationsteknologi					
Nokia A	70772	10183	14	9329	0.54
Informationsteknologi total		10183		9329	0.54
Material					
UPM-Kymmene Oyj	32482	4324	13	3795	0.22
Material total		4324		3795	0.22
Summa Finland		14507		13124	0.77
FRANKRIKE					
Dagligvaror					
Carrefour SA	21824	7960	43	8562	0.50
Dagligvaror total		7960		8562	0.50
Finans- och fastighet					
BNP Paribas	32230	11848	44	13110	0.76
Finans- och fastighet total		11848		13110	0.76
Hälsovård					
Aventis	16797	8568	48	7398	0.43
Hälsovård total		8568		7398	0.43
Industrivaror- och tjänster					
Schneider Electric SA Ord	13340	5552	41	5020	0.29
Industrivaror- och tjänster total		5552		5020	0.29
Material					
Arcelor	54364	4840	10	5067	0.30
Material total		4840		5067	0.30
Summa Frankrike		38769		39158	2.28
HONG KONG					
Finans- och fastighet					
Hang Seng Bank Ltd	109600	10059	83	9282	0.54
Finans- och fastighet total		10059		9282	0.54
Industrivaror- och tjänster					
Johnson Electric	258000	2484	10	2556	0.15
Industrivaror- och tjänster total		2484		2556	0.15
Summa Hong Kong		12543		11838	0.69
ITALIEN					
Energi					
ENI Ordinary	83763	10879	13	10142	0.59
Energi total		10879		10142	0.59
Finans- och fastighet					
Unicredito Italiano Ord	332976	11803	4	12703	0.74
Finans- och fastighet total		11803		12703	0.74
Summa Italien		22682		22845	1.33
JAPAN					
Bransch N/A					
Rohm Co Ltd	7800	7787	13090	6807	0.40
Bransch N/A total		7787		6807	0.40
Dagligvaror					
Kao Corporation	880	216	2235	131	0.01
Kirin Brew	84000	5257	844	4726	0.28
Dagligvaror total		5473		4857	0.28
Hälsovård					
Hoya Corp	40	25	8270	22	0.00
Hälsovård total		25		22	0.00
Industrivaror- och tjänster					
East Japan Railway Co	147	5859	534000	5233	0.31
Fanuc Ltd	16500	6172	5950	6545	0.38
Toppan Forms	20	3	1195	2	0.00
Industrivaror- och tjänster total		12034		11780	0.69
Informationsteknologi					
Canon	13900	4341	5510	5106	0.30
Kyocera	50	54	6870	23	0.00
Murata Manufacturing Co	13520	6243	4720	4254	0.25
Informationsteknologi total		10638		9383	0.55
Kraftförsörjning					
Tokyo Electric Power	16020	2867	2295	2451	0.14
Kraftförsörjning total		2867		2451	0.14
Material					
Asahi Kasei Corporation	77000	1841	343	1761	0.10
Nippon Steel Corp	152000	1974	165	1672	0.10
Sumitomo Chemical	20	4	377	4	0.00
Material total		3816		3433	0.20

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Sällanköpsvaror och tjänster						Industrivaror- och tjänster					
Denso	52400	7611	1903	6648	0.39	ABB Ltd SEK	143336	19575	27	3798	0.22
Fuji Photo Film Company Ltd	120	40	3470	28	0.00	Atlas Copco A	6500	1283	203	1316	0.08
Sällanköpsvaror och tjänster total		7651		6676	0.39	Atlas Copco B	120250	21843	188	22607	1.32
Telekomoperatörer						Cardo	84200	17331	150	12588	0.73
Nippon Tele & Telegraph	99	5468	471000	3109	0.18	Sandvik	96850	20073	210	20290	1.18
Telekomoperatörer total		5468		3109	0.18	SKF B	106000	24275	231	24486	1.43
Summa Japan		55758		48517	2.83	Volvo B	259935	43873	176	45749	2.67
KANADA						Industrivaror- och tjänster total		148255		130834	7.63
Informationsteknologi						Informationsteknologi					
Thomson Corp	17762	4814	42	4437	0.26	Anoto Group AB	115050	8107	11	1254	0.07
Informationsteknologi total		4814		4437	0.26	Ericsson B	8061370	122031	9	69328	4.04
Sällanköpsvaror och tjänster						Micronic Laser System	53805	3801	39	2120	0.12
Thomson Corp	911	201	31	229	0.01	Micronic Laser System TR	105820	1423	22	2275	0.13
Sällanköpsvaror och tjänster total		201		229	0.01	Nokia	112780	21329	131	14774	0.86
Summa Kanada		5016		4666	0.27	Tietoanator SEK	27400	5904	136	3713	0.22
NEDERLÄNDERNA						WM-Data B	772350	19862	12	9423	0.55
Dagligvaror						Informationsteknologi total		182456		102886	6.00
Unilever NV	28722	14259	47	12335	0.72	Material					
Dagligvaror total		14259		12335	0.72	Billerud AB	222363	19193	94	20791	1.21
Energi						SCA B	150350	36086	274	41121	2.40
Royal Dutch	24605	8440	40	9142	0.53	SSAB A	245450	24596	107	26263	1.53
Energi total		8440		9142	0.53	SSAB B	33300	2894	102	3397	0.20
Industrivaror- och tjänster						Material total		82769		91571	5.34
TPG NV	38857	5795	15	5401	0.31	Sällanköpsvaror och tjänster					
Industrivaror- och tjänster total		5795		5401	0.31	Axfood	83740	12562	146	12184	0.71
Sällanköpsvaror och tjänster						Bilia A	125240	9504	108	13463	0.78
Reed Elsevier NV	28465	2462	10	2687	0.16	Electrolux B	228250	35505	158	36064	2.10
VNU	13962	2953	27	3444	0.20	Hennes & Mauritz B	461859	85380	184	84982	4.95
Sällanköpsvaror och tjänster total		5415		6131	0.36	Metro International SA A	11560	65	6	69	0.00
Summa Nederländerna		33908		33009	1.92	Metro International SA B	66440	1488	6	425	0.02
SCHWEIZ						Modem Times Group B	85850	22191	123	10560	0.62
Dagligvaror						Svedbergs i Dalstorp B	63500	5440	79	5017	0.29
Nestle SA	6279	11298	280	10371	0.60	Trelleborg B	223250	17996	86	19088	1.11
Dagligvaror total		11298		10371	0.60	Sällanköpsvaror och tjänster total		190130		181851	10.60
Hälsovård						Telekomoperatörer					
Novartis N	35461	11192	54	11233	0.65	Tele 2 AB B	122650	32692	298	36488	2.13
Roche Holding AG	23395	13026	106	14690	0.86	TeliaSonera AB	2799950	94016	33	92958	5.42
Hälsovård total		24219		25922	1.51	Telekomoperatörer total		126707		129447	7.55
Summa Schweiz		35516		36294	2.12	Summa Sverige		1013764		860194	50.14
SPANIEN						TYSKLAND					
Telekomoperatörer						Finans- och fastighet					
Telefonica Ordinarie	34307	3876	10	3188	0.19	Munchener Ruckversicherungs R	10564	9360	89	8621	0.50
Telekomoperatörer total		3876		3188	0.19	Finans- och fastighet total		9360		8621	0.50
Summa Spanien		3876		3188	0.19	Telekomoperatörer					
STORBRIANNIEN						Deutsche Telekom	33079	3995	13	4041	0.24
Energi						Telekomoperatörer total		3995		4041	0.24
BG Group	335077	11020	269	11884	0.69	Summa Tyskland		13354		12663	0.74
BP Plc	335216	20292	420	18609	1.08	USA					
Energi total		31311		30493	1.78	Dagligvaror					
Finans- och fastighet						Colgate- Palmolive Co	19988	9206	58	9272	0.54
HSBC Holdings Plc	160583	15512	716	15188	0.89	Estee Lauder Co s Inc.	29544	8040	34	7930	0.46
Royal Bank Of Scotland	57543	12164	1700	12922	0.75	Pepsico Inc	31382	12814	45	11179	0.65
Finans- och fastighet total		27676		28110	1.64	Procter & Gamble	20661	17214	89	14750	0.86
Hälsovård						Sysco Corporation	25521	6120	30	6137	0.36
Amersham	147824	8870	455	8880	0.52	Wal-Mart Stores Inc	38532	19169	54	16554	0.97
Hälsovård total		8870		8880	0.52	Dagligvaror total		72563		65822	3.84
Informationsteknologi						Energi					
Sage Group	205058	3777	162	4388	0.26	Conoco Phillips	21328	9244	55	9356	0.55
Informationsteknologi total		3777		4388	0.26	Exxon Mobil Corp	70711	23353	36	20326	1.18
Kraftförsörjning						Energi total		32598		29682	1.73
Centrica Plc	107783	2684	176	2502	0.15	Finans- och fastighet					
National Grid Transco	72117	3954	411	3915	0.23	Aflac Inc.	43713	12148	31	10760	0.63
Kraftförsörjning total		6638		6418	0.37	American Intl Group Inc	34915	21505	55	15422	0.90
Telekomoperatörer						Bank of America	20684	12234	79	13085	0.76
MMOZ Plc	422685	3268	57	3169	0.18	Capital One Financial Corp	26960	11064	49	10614	0.62
Vodafone Plc	370873	6820	119	5805	0.34	Citigroup	83721	27583	43	28684	1.67
Telekomoperatörer total		10087		8974	0.52	Fannie Mae	27193	16686	67	14680	0.86
Summa Storbritannien		88359		87262	5.09	Finans- och fastighet total		101220		93246	5.44
SVERIGE						Hälsovård					
Finans- och fastighet						AdvancePCS	25250	5812	38	7731	0.45
Handelsbanken A	398050	52802	131	52145	3.04	Johnson&Johnson	20557	9784	52	8508	0.50
Investor B	289696	22566	59	16947	0.99	McKesson Corp	46385	10557	36	13271	0.77
Nordea SEK	1572300	73176	39	60691	3.54	Merck & Co Inc	14669	6576	61	7110	0.41
SEB A	436080	37769	82	35541	2.07	Pfizer Incorporated	85003	26542	34	23237	1.35
Skandia	762650	49694	21	16244	0.95	Schering- Plough Corp	25957	3942	19	3665	0.23
Finans- och fastighet total		236006		181568	10.58	Wyeth	43550	13132	46	15879	0.93
Hälsovård						Hälsovård total		76344		79601	4.64
AstraZeneca	129448	47412	325	42006	2.45	Industrivaror- och tjänster					
Attendo Senior Care AB B	945	28	33	31	0.00	3M Co	5999	6404	129	6194	0.36
Hälsovård total		47440		42037	2.45	General Electric	70178	23708	29	16112	0.94
Informationsteknologi						United Parcel Service - Cl B	16270	8125	64	8296	0.48
Computer Sciences Corporation	28709	7739	38	8761	0.51	United Technologies Corp	15783	8095	71	8949	0.52
First Data Corp	27868	8896	41	9245	0.54	Industrivaror- och tjänster total		46332		39551	2.31
Hewlett Packard	82301	11133	21	14033	0.82	Informationsteknologi					
Intersil Corp - Cl A	37363	5100	27	7959	0.46	Computer Sciences Corporation	28709	7739	38	8761	0.51
Microsoft Corporation	76344	23062	26	15669	0.91	First Data Corp	27868	8896	41	9245	0.54
Paychex Inc	31452	8795	29	7400	0.43	Hewlett Packard	82301	11133	21	14033	0.82
Informationsteknologi total		64724		63065	3.68	Intersil Corp - Cl A	37363	5100	27	7959	0.46
Kraftförsörjning						Microsoft Corporation	76344	23062	26	15669	0.91
Duke Energy Corp	14509	1671	20	2317	0.14	Paychex Inc	31452	8795	29	7400	0.43
Entergy Corp	5803	2243	53	2452	0.14	Informationsteknologi total		64724		63065	3.68
Southern Co/The	14041	3381	31	3502	0.20	Kraftförsörjning					
Kraftförsörjning total		7295		8271	0.48	Duke Energy Corp	14509	1671	20	2317	0.14

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
Material					
ALCOA Inc	19946	4025	26	4072	0.24
Du Pont	19253	5996	42	6416	0.37
Genzyme General	20233	6310	42	6780	0.40
Material total		16331		17269	1.01
Sällanköpsvaror och tjänster					
AOL Time Warner Inc	21996	2091	16	2833	0.17
Bed Bath & Beyond Inc	34368	8674	39	10680	0.62
Carnival Corp	39320	9815	33	10233	0.60
Clear Channel Communications	13741	5211	42	4663	0.27
Home Depot Incorporated	46170	11771	33	12241	0.71
Viacom Inc B	19698	8775	44	6884	0.40
Sällanköpsvaror och tjänster total		46336		47534	2.77
Telekomoperatörer					
Comcast Corp	21595	5286	30	5217	0.30
SBC Communications Inc	54267	10616	26	11099	0.65
Verizon Communications	32485	9641	39	10259	0.60
Telekomoperatörer total		25543		26575	1.55
Summa USA		489287		470615	27.43
VÄRDEPAPPERSFONDER					
Fond					
Skandia Europa	67616	17360	271	18350	1.07
Skandia Far East	11308	1530	143	1615	0.09
Skandia Japan	40876	3660	91	3718	0.22
Skandia Småbolag Europa	111835	8557	68	7580	0.44
Skandia USA	93556	35150	380	35514	2.07
Fond total		66257		66776	3.89
Summa Värdepappersfonder		66257		66776	3.89
SUMMA VÄRDEPAPPER				1715437	97.97
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				35599	2.03
FONDFÖRMÖGENHET				1751036	100.00

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

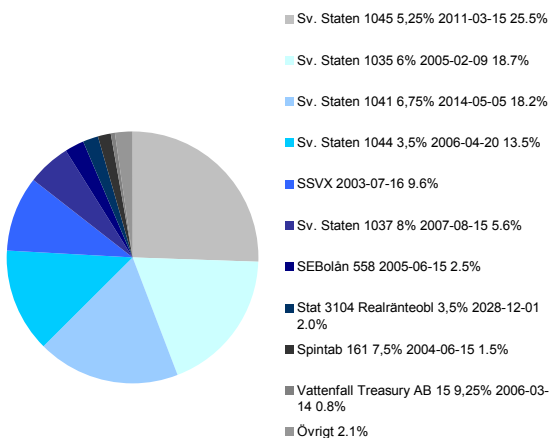
Skandia Kapitalmarknadsfond

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. Från och med den 11 augusti 2003 har fonden möjlighet att 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 030630



Chans- /riskvärde 3,3 (Index 3,2)



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 2002 61 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 2 kr

Totalkostnadsandel:
0,52 %

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 53 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 2 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10469 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 618 kr

Total expense ratio:
0,52 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	8,6 %
Index	8,5 %

980630 - 030630	
Fonden	5,6 %
Index	5,9 %

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 2003

Den första halvan av 2003 har varit ett halvår med kraftig volatilitet på de finansiella marknaderna. Det första kvartalet fortsatte så som 2002 slutade: med kraftigt fallande aktiebörser och räntor. Ekonomisk statistik fortsatte att vara dålig samtidigt som USA och Storbritannien rustade för krig mot Irak. I mitten av mars dagarna innan kriget vände marknaderna; börsen gick upp och räntorna steg med 0,50 procent på bara några dagar.

Under det andra kvartalet kom inte statistiken in i linje med de förhoppningar som byggts upp på att kriget hade fått ett snabbt slut. Räntorna började åter falla under april. Senare under kvartalet kom dessutom centralbankerna och talade om oönskad låg inflation samt uttryckte oro för storleken och takten i den förväntade återhämtningen. Detta hjälpte till att trycka ner räntorna ytterligare, och förväntningarna på att centralbankerna skulle föra en aggressiv kamp mot inflationen tog sig orimligt stora proportioner på de finansiella marknaderna. När sedan Federal Reserve i slutet av kvartalet sänkte räntan med 0,25 procent, blev marknaden besviken och räntorna handlades ännu en gång upp med ca 0,50 procent.

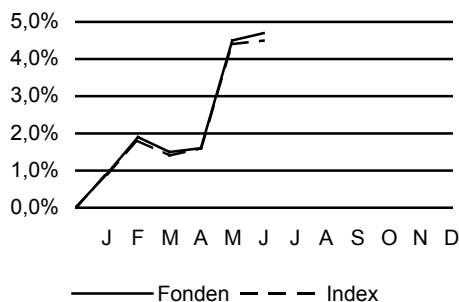
I början av det tredje kvartalet så är marknadsaktörernas förväntningar att Riksbanken och ECB ska sänka sina styrräntor i det innevarande kvartalet. Från FED förväntas däremot ingen sänkning. Den ekonomiska statistiken och aktiebörser har stabiliserat sig under den senaste tiden. Det kvarstår dock tveksamheter om vart efterfrågan i ekonomierna är på väg, där främst arbetsmarknaden är det stora frågetecknet. Stimulanserna till de globala ekonomierna fortsätter både i form av penning- och finanspolitik. Frågan är om dessa stimulanser kommer att hjälpa då det fortfarande finns betydande obalanser kvar i ekonomin.

Med tio veckor kvar till EMU-valet så har nejsidan kopplat ett starkt grepp. Trots detta så har Sverige handlat starkt. Det troliga är dock att Sverige kommer att gå isär mot Tyskland ju närmare valet vi kommer om inte nejsidan tappar mark.

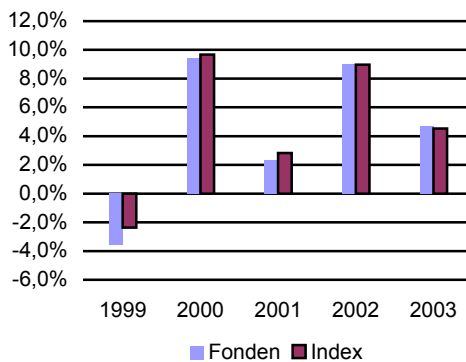
Avkastningen för Kapitalmarknadsfonden ligger 0,17 procent över indexavkastningen samt 0,47 procent före, när avgifterna har förts tillbaka. De starkaste bidragande faktorerna till det positiva resultatet är att fonden har haft en position för brantare kurvor samt att fondens löptid varit väl anpassad till ränteförändringarna. Vi har för tillfället en risk som är 0.3 år kortare än index.

Fondens kortare löptid har fungerat väl under juni månad. Under början av det andra halvåret är det fullt möjligt att vi får se centralbanker som återigen gör marknaden besviken. Men på lite längre sikt är vi dock positiva till räntor då det fortfarande finns frågetecken kring styrkan i den ekonomiska återhämtningen samt en fortsatt fallande inflation.

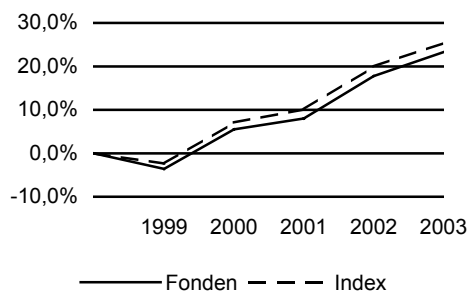
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	-3.6	-2.4
001231	+9.4	+9.7
011231	+2.4	+2.8
021231	+9.0	+9.0
030630	+4.7	+4.5

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	256081
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	205880
SSVX 2003-07-16	144754
SEBolån 558 2005-06-15	37028
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028-12-01	29412
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	18916

Nettosålt	
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	236811
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	211830
SEBolån 557 2004-06-16	84692
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	65089
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	13589
Ford Motor Credit 5,9% 2004-11-15	13223
Investor 6% 2005-05-27	10776
Spintab 161 7,5% 2004-06-15	1650
Vattenfall Treasury AB 15 9,25% 2006-03-14	925
Landshypotek AB FRN 2012-06-27	675

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	5,64

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 061 481
001231	1 467 612
011231	1 489 148
021231	1 414 453
030630	1 536 057

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	7 324 439	144.94
001231	9 503 676	154.43
011231	9 801 628	151.93
021231	9 008 803	157.01
030630	9 345 027	164.37

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	14.07
2000	4.14
2001	6.18
2002	8.46

DURATION

ÅRTAL	ÅR
1999	4,79
2000	5,17
2001	4,55
2002	4,39
2003	4,48

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Ränta på räntebärande värdepapper	39801	36218
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	32328	-3871
Bankränta	164	243
	72293	32590
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-4492	-4218
Övriga kostnader	-23	-9
	-4515	-4227
Resultat före skatt	67778	28363
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	67778	28363
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	1506319	1343864
Likvida medel	8156	8234
Upplupna ränteintäkter	22355	36969
Övriga fordringar	-	15678
Summa tillgångar	1536830	1404745
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	763	668
Övriga skulder	10	30908
Summa skulder	773	31576
Fondförmögenhet	1536057	1373169

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 0 tkr (0 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,52%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Ränta (%)	Markna- dsvärde ,tkr	Del av värde pappers innehav
SVERIGE					
Kreditinstitut & företagscertifikat					
Landshypotek 5,5% 2006-09-20	10000000	9828	3,77	10513	0.70
Landshypotek AB FRN 2012-06-27	10000000	10073	4,60	10766	0.71
SEBolån 558 2005-06-15	36000000	37490	3,20	37878	2.51
Spintab 161 7,5% 2004-06-15	22000000	23020	2,87	22940	1.52
Vattenfall Treasury AB 15 9,25% 2006-03-14	10000000	11001	3,74	11386	0.76
Kreditinstitut & företagscertifikat total		91411		93483	6.21
Staten					
SSVX 2003-07-16	145000000	144754	2,93	144835	9.62
Stat 3104 Reairanteobl 3,5% 2028- 12-01	250000000	29106	2,90	30106	2.00
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	269000000	281467	2,93	281670	18.70
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	72000000	83439	3,45	84380	5.60
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	228800000	271403	4,42	274002	18.19
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	10000000	10826	3,75	10616	0.70
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	201600000	204484	3,15	203445	13.51
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	357200000	373285	4,10	383783	25.48
Staten total		1398764		1412836	93.79
Summa Sverige		1490176		1506319	100.00
SUMMA VÄRDEPAPPER				1506319	98.06
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				29738	1.94
FONDFORMÖGENHET				1536057	100.00

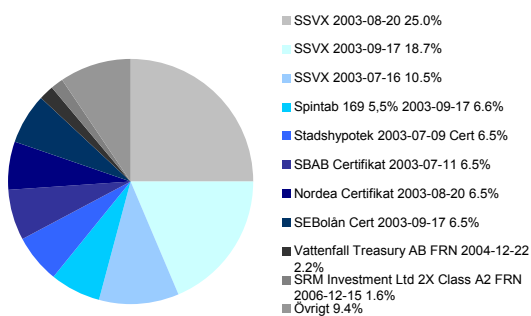
Skandia Likviditetsfond

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 030630



Chans- /riskvärde 0,1 (Index 0,1)



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 2002 40 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 1 kr

Totalkostnadsandel:
0,35 %

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 35 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 1 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10163 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 606 kr

Total expense ratio:
0,35 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	3.7 %
Index	4.0 %

980630 - 030630	
Fonden	3.4 %
Index	3.9 %

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 2003

Utvecklingen under första halvåret 2003 har präglats av kriget i Irak och väntan på att den ekonomiska aktiviteten i världen, och främst USA, skall komma igång. I början av året förväntade man sig att bara kriget var över så skulle allt ordna sig och balansen i världen återställas. Nu har det inte blivit så. Soldater från USA och dess allierade kommer att vara kvar i Irak under en lång tid framöver. Oljepriserna har kommit ner från årsskiftets toppar och detta har gjort att inflationstakten kommit ner till nivåer som en centralbank accepterar. Detta, plus den fortsatt svaga konjunkturen globalt, har fått samtliga viktiga centralbanker att lätta ytterligare på penningpolitiken under första halvåret i år.

Riksbanken har sänkt reporäntan med hela 0,75 procent till 3,00 procent. Den första sänkningen kom den 17 mars och var 0,25 procent. Den andra var hela 0,50 procent den 5 juni. Skälen till sänkningarna var framförallt att inflationen kommit ner till nivåer på två års sikt som utlöser en lättare penningpolitik. Men den ekonomiska aktiviteten i Sverige och Europa samt i världens tillväxtmotor USA, har utvecklats sig mycket svagare än vad som förväntades i början av året. Dessutom verkar tiden fram tills vi ser mer normala BNP tal dröja länge.

I Sverige har även diskussionen om att den utdragna konflikten inom den kommunala sektorn, skulle ge återverkningar inom lönebildningen i kommande förhandlingar i höst, varit på tapeten. Men just nu verkar inte Riksbanken oroad varken för det eller för inflationen, som dessutom överraskat alla med att komma ner snabbare än väntat efter toppen runt årsskiftet. Den enda oroshärden verkar vara den ekonomiska aktiviteten i Sverige och omvärlden. Konjunkturinstitutets senaste siffror tyder på fortsatt avmattning och därför är det troligt att Riksbanken kommer med fler sänkningar.

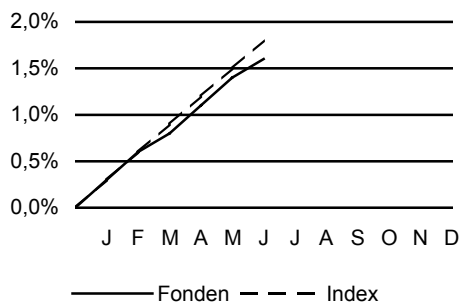
Den stora nöten att knäcka den närmaste tiden är folkomröstningen om EMU den 14 september. De opinionsundersökningar som kommer allt tätare visar alla en klar övervikt för 'nej'. Dock är det många, i vissa undersökningar 25 procent av de tillfrågade, som inte ännu bestämt sig. Den sida som lyckas övertyga folk att rösta kommer troligen att få majoritet i höst.

Likviditetsfonden har under första halvåret 2003 haft en god utveckling. Det var lite trögt med de korta räntornas utveckling under första kvartalet även om tremånadersräntan gick ner med 0,17 procent till 3,40 procent. Det stora fallet kom i maj när Federal Reserves Alan Greenspan började prata om deflationsrisken i världen. Sedan kom andra efter och vi har vid halvårsskiftet en ränta på tremånaderspapper på 2,76 procent.

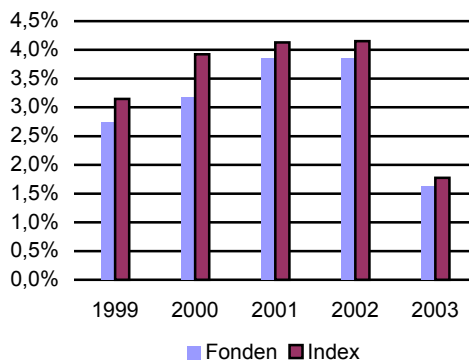
Den avgörande frågan för en likviditetsfond är som vanligt Riksbankens agerande. Fler sänkningar verkar troliga vare sig vi går med i EMU eller ej. Möjligen kan anpassningen komma snabbare vid ett 'ja'. Dock talar tillväxten sitt tydliga språk och låga styrräntor kan vi vänta en god tid framöver. Som det ser ut nu kommer fonden att behålla en längre duration än index när vi börjar hösten.

Sedan 2002 har fonden möjlighet att investera i papper denominerade i euro under förutsättning att de är valutasäkrade fullt ut. Vid halvårsskiftet har fonden 9 procent räntepapper emitterade i euro. Men även innehav i certifikat i SEK, både emitterade av bostadsinstitut och företag, uppgick till 37 procent av tillgångarna.

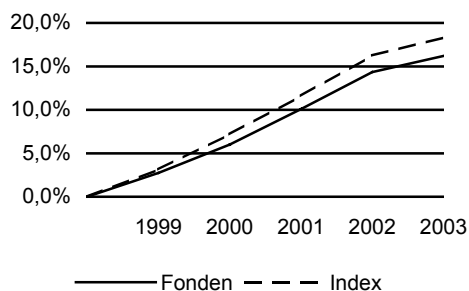
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+2.7	+3.1
001231	+3.2	+3.9
011231	+3.9	+4.1
021231	+3.9	+4.2
030630	+1.6	+1.8

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SSVX 2003-08-20	569635
SSVX 2003-09-17	427298
SSVX 2003-07-16	236723
Spintab 169 5,5% 2003-09-17	157116
Stadshypotek 2003-07-09 Cert	149299
Nordea Certifikat 2003-08-20	149197
SEBolån Cert 2003-09-17	148869
SBAB Certifikat 2003-07-11	148681
Sandvik FRN 2006-06-21	10000
BG Bank FRN 2007-11-24	9237
Nettosålt	
SSVX 2003-01-15	524949
SSVX 2003-02-19	250086
Spintab Certifikat 2003-03-19	160000
SBAB Certifikat 2003-03-19	149889
Nordea Certifikat 2003-03-19	149858
Handelsbanken Certifikat 2003-01-20	130000
SSVX 2003-03-19	127379
Assa Abloy 2003-02-04 Cert	20000
Volvo Treasury Företagscertifikat 2003-03-18	20000
Svenska Volkswagen Cert 2003-01-15	20000

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	2,06

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 010 292
001231	766 723
011231	1 625 315
021231	1 912 593
030630	2 306 420

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	9 134 855	110.61
001231	6 851 249	111.91
011231	14 227 352	114.24
021231	16 462 912	116.18
030630	19 534 983	118.07

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	2.03
2000	2.25
2001	1.92
2002	2.46

DURATION

ÅRTAL	ÅR
1999	0,13
2000	0,09
2001	0,11
2002	0,13
2003	0,14

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Ränta på räntebärande värdepapper	8227	873
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	31715	32260
Bankränta	747	496
Valutavinst och -förluster	-523	406
Övriga intäkter	-	13
	40166	34048
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-4397	-3375
Övriga kostnader	-10	-11
	-4407	-3386
Resultat före skatt	35759	30662
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	35759	30662
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	2292973	2006888
Likvida medel	17705	32440
Upplupna räntetäckningar	7646	2223
Övriga fordringar	9192	50000
Summa tillgångar	2327516	2091551
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	764	629
Övriga skulder	20332	60852
Summa skulder	21096	61481
Fondförmögenhet	2306420	2030070

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 0 tkr (0 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,35%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Ränta (%)	Markna- dsvärde _tkr	Del av värde pappers innehav
Derivat					
EUR/SEK_20030416_SEBSTH	18468727	18424	2,91	18437	0,80
EUR/SEK_20030416_SEBSTH	-2013602	-18424	2,14	-18487	-0,81
EUR/SEK_20030425_SEBSTH	18408626	18364	2,88	18368	0,80
EUR/SEK_20030425_SEBSTH	-2015670	-18364	2,14	-18499	-0,81
EUR/SEK_20030425_SEBSTH	18388964	18344	2,88	18348	0,80
EUR/SEK_20030425_SEBSTH	-2013607	-18344	2,14	-18480	-0,81
EUR/SEK_20030429_SEBSTH	31093372	31014	2,87	31007	1,35
EUR/SEK_20030429_SEBSTH	-3400710	-31014	2,15	-31197	-1,36
EUR/SEK_20030520_BANK	18535803	18495	2,88	18459	0,81
EUR/SEK_20030520_BANK	-2018458	-18495	2,15	-18498	-0,81
EUR/SEK_20030604_SEBSTH	9289391	9272	2,89	9245	0,40
EUR/SEK_20030604_SEBSTH	-1018864	-9272	2,15	-9333	-0,41
EUR/SEK_20030606_SEBSTH	16657118	16623	2,87	16565	0,72
EUR/SEK_20030606_SEBSTH	-1822707	-16623	2,14	-16687	-0,73
EUR/SEK_20030613_BANK	36642336	36571	2,86	36420	1,59
EUR/SEK_20030613_BANK	-4029903	-36571	2,14	-36879	-1,61
EUR/SEK_20030616_	18270069	18234	2,86	18159	0,79
EUR/SEK_20030616_	-2005255	-18234	2,14	-18351	-0,80
EUR/SEK_20030618_SEBSTH	18290790	18260	2,84	18170	0,79
EUR/SEK_20030618_SEBSTH	-2013710	-18260	2,14	-18421	0,80
EUR/SEK_20030625_SEBSTH	9198723	9188	2,89	9157	0,40
EUR/SEK_20030625_SEBSTH	-1003604	-9188	2,15	-9195	-0,40
Derivat total				-1692	-0,07
Summa				-1692	-0,07
BELGIEN					
Kreditinstitut & företagscertifikat					
Compartment Elf 1 A FRN 2009-07-29	12595953	12596	3,93	12596	0,55
Kreditinstitut & företagscertifikat total				12596	0,55
Summa Belgien				12596	0,55
DANMARK					
Räntepapper					
BG Bank FRN 2007-11-24	1000000	9227	-0,92	9257	0,40
Finans for Industri & Haandveark FRN 2007-04-26	2000000	18146	3,98	18367	0,80
Räntepapper total				27373	1,21
Summa Danmark				27373	1,21
FINLAND					
Räntepapper					
Sonera FRN 2004-06-07	1800000	16490	0,04	16638	0,73
Räntepapper total				16490	0,73
Summa Finland				16490	0,73
ITALIEN					
Räntepapper					
Società Cartolarizzazione Immobili P2004-04-26FRN	2000000	18134	1,28	18403	0,80
Räntepapper total				18134	0,80
Summa Italien				18134	0,80
JERSEY					
Räntepapper					
SRM Investment Ltd 2X Class A2 FRN 2006-12-15	4000000	36748	2,35	36774	1,61
SRM Investment Ltd 3 A FRN 2008-08-26	1000000	9159	2,37	9191	0,40
Räntepapper total				45907	2,01
Summa Jersey				45907	2,01
NEDERLÄNDERNA					
Räntepapper					
Swafe BV A1 FRN 2032-02-02	3185183	28929	2,35	29291	1,28
Räntepapper total				28929	1,28
Summa Nederländerna				28929	1,28
STORBRITANNIEN					
Räntepapper					
Granite Mortgages PLC 2002-2 2A 2043-01-21 FRN	2000000	18302	5,41	18361	0,80
Räntepapper total				18302	0,80
Summa Storbritannien				18302	0,80
SVERIGE					
Kreditinstitut & företagscertifikat					
Investor 116 FRN 2005-05-30	17000000	17000	5,40	16953	0,74
Nordea Certifikat 2003-08-20	150000000	149197	2,94	149402	6,52
Sandvik FRN 2006-06-21	10000000	10000	3,72	9992	0,44
SBAB Certifikat 2003-07-11	150000000	148681	3,03	149886	6,54
SEBolån Cert 2003-09-17	150000000	148869	2,90	149075	6,51
Spintab 169 5.5% 2003-09-17	150000000	150906	3,00	150726	6,58
Stadshypotek 2003-07-09 Cert	150000000	149299	3,00	149913	6,54
Vattenfall Treasury AB FRN 2004-12-22	50000000	49878	2,61	50091	2,19
Kreditinstitut & företagscertifikat total				823830	826038
Räntepapper					
Framtiden Housing Finance FRN 2013-11-21	2000000	18198	1,47	18414	0,80
Räntepapper total				18198	0,80

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Ränta (%)	Markna- dsvärde ,tkr	Del av värde pappers innehav
Staten					
SSVX 2003-07-16	240000000	238462	2,93	239727	10,46
SSVX 2003-08-20	574000000	569713	2,82	571805	24,96
SSVX 2003-09-17	431000000	428257	2,78	428452	18,70
SSVX 2003-12-17	1000000	964	2,68	988	0,04
SSVX 2004-03-17	1000000	963	2,67	981	0,04
SSVX 2004-06-16	1000000	975	2,72	974	0,04
Staten total		1239334		1242927	54,25
Summa Sverige		2081362		2087380	91,10
TYSKLAND					
Räntepapper					
RWE AG FRN 2005-06-14	2000000	18274	4,18	18321	0,80
Räntepapper total		18274		18321	0,80
Summa Tyskland		18274		18321	0,80
USA					
Räntepapper					
General Electric FRN 2004-06-21	2000000	18308	2,06	18394	0,80
Räntepapper total		18308		18394	0,80
Summa USA		18308		18394	0,80
SUMMA VÄRDEPAPPER				2292973	99,42
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				13447	0,58
FONDFÖRMÖGENHET				2306420	100,00

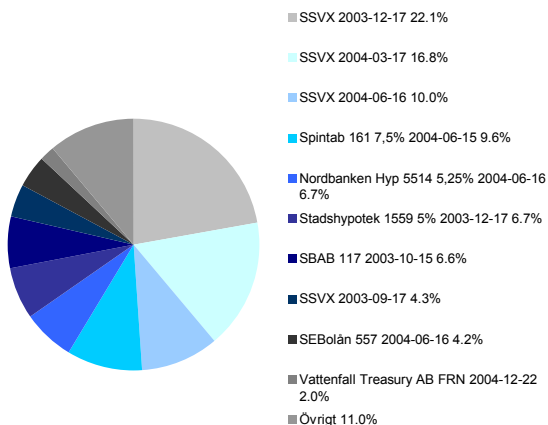
Skandia Penningmarknadsfond

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 kreditsäkerhet om dessa valutasäkras fullt ut.

Skandia Penningmarknadsfond passar som basplacering för kortsiktigt räntesparande.

Tio största innehaven 030630



Chans- /riskvärde 0,3 (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 2002 60 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 2 kr

Totalkostnadsandel:

0,53 %

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 54 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 2 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10181 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 607 kr

Total expense ratio:

0,53 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	4.0 %
Index	4.5 %

980630 - 030630	
Fonden	3.6 %
Index	4.2 %

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 2003

Utvecklingen under första halvåret 2003 har präglats av kriget i Irak och väntan på att den ekonomiska aktiviteten i världen, och främst USA, skall komma igång. Oljepriserna har kommit ner från årsskiftets toppar och detta har gjort att inflationstakten kommit ner till nivåer som en centralbank accepterar. Detta, plus den fortsatt svaga konjunkturen globalt, har fått samtliga viktiga centralbanker att lätta ytterligare på penningpolitiken under första halvåret i år.

Riksbanken har sänkt reporäntan med hela 0,75 procent till 3,00 procent. Den första sänkningen kom den 17 mars och var 0,25 procent. Den andra var hela 0,50 procent den 5 juni.

I Sverige har även diskussionen om att den utdragna konflikten inom den kommunala sektorn, skulle ge återverkningar inom lönebildningen i kommande förhandlingar i höst, varit på tapeten. Men just nu verkar inte Riksbanken oroas, varken för det eller för inflationen, som dessutom överraskat alla med att komma ner snabbare än väntat efter toppen runt årsskiftet. Den enda oroshärden verkar vara den ekonomiska aktiviteten i Sverige och omvärlden. Konjunkturinstitutets senaste siffror tyder på fortsatt avmattning och därför är det troligt att Riksbanken kommer med fler sänkningar.

Den stora nöten att knäcka den närmaste tiden är folkomröstningen om EMU den 14 september. De opinionsundersökningar som kommer allt tätare visar alla en klar övervikt för 'nej'. Dock är det många, i vissa undersökningar 25 procent av de tillfrågade, som inte ännu bestämt sig. Den sida som lyckas övertyga folk att rösta kommer troligen att få majoritet i höst.

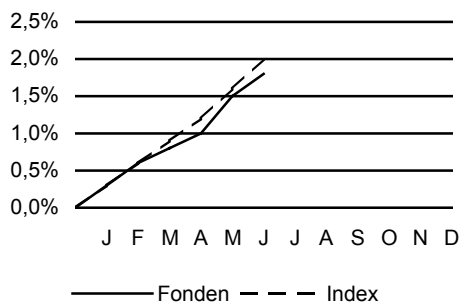
Aktörerna på ränte- och valutamarknaderna är mer negativa till EMU än genomsnittet. Detta präglar också de finansiella marknaderna.

Penningmarknadsfonden har under första halvåret 2003 haft en mycket god utveckling. Det var lite trögt med de korta räntornas utveckling under första kvartalet även om årsräntan gick ner med 0,22 procent till 3,36 procent. Det stora fallet kom i maj när Federal Reserves Alan Greenspan började prata om deflationsrisken i världen. Sedan kom andra efter och vi har vid halvårsskiftet en ränta på årspapper på 2,67 procent.

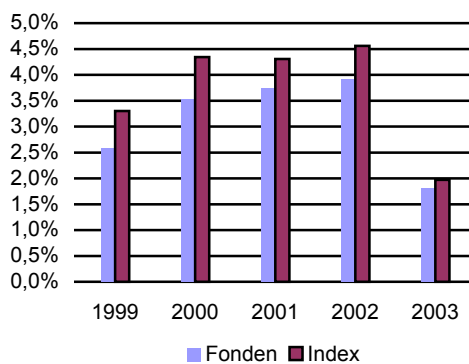
Den avgörande frågan för den korta räntefonden är som vanligt Riksbankens agerande. Fler sänkningar verkar troliga vare sig vi går med i EMU eller ej. Möjligen kan anpassningen komma snabbare vid ett 'ja'. Dock talar tillväxten sitt tydliga språk och låga styrräntor kan vi vänta en god tid framöver. Som det ser ut nu kommer fonden att behålla en längre löptid än index när vi börjar hösten.

Sedan 2002 har fonden möjlighet att investera i papper denominerade i euro under förutsättning att de är valutasäkrade fullt ut. Vid halvårsskiftet har fonden 9 procent räntepapper emitterade i euro. Innehav i certifikat i SEK, både emitterade av bostadsinstitut och företag, uppgick till 38 procent av tillgångarna.

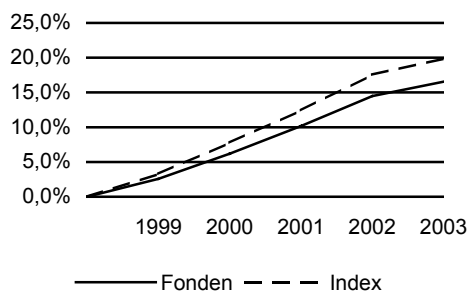
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+2.6	+3.3
001231	+3.5	+4.3
011231	+3.7	+4.3
021231	+3.9	+4.6
030630	+1.8	+2.0

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
SSVX 2004-03-17	248385
SSVX 2004-06-16	150863
Spintab 161 7,5% 2004-06-15	146491
SBAB 117 2003-10-15	103244
Stadshypotek 1559 5% 2003-12-17	102278
Nordbanken Hyp 5514 5,25% 2004-06-16	101365
SSVX 2003-12-17	63173
SEBolån 557 2004-06-16	62843
Birka Energi AB 4,80% 2004-01-05	10122
BG Bank FRN 2007-11-24	9237
Nettosålt	
SSVX 2003-06-18	172170
SSVX 2003-09-17	161934
Nordea Certifikat 2003-03-19	99853
Stadshypotek 2003-01-20 Cert	90000
Spintab Certifikat 2003-03-19	89859
SEBolån Cert 2003-02-19	60000
SSVX 2003-03-19	40780
SEBolån Cert 2003-03-19	30000
Fortum Cert 2003-03-05	11000
Volvo Treasury Företagscertifikat 2003-03-18	10000

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	1,57

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	787 871
001231	830 197
011231	1 099 753
021231	1 319 527
030630	1 534 558

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	6 145 003	128.21
001231	6 563 864	126.48
011231	8 446 566	130.20
021231	10 004 872	131.89
030630	11 427 712	134.28

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	3.70
2000	5.77
2001	1.02
2002	3.39

DURATION

ÅRTAL	ÅR
1999	0,42
2000	0,38
2001	0,54
2002	0,45
2003	0,59

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Ränta på räntebärande värdepapper	11553	6893
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	19073	13900
Bankränta	428	298
Valutavinstern och -förluster	-328	40
	30726	21131
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-4307	-3337
Övriga kostnader	-136	-6
	-4443	-3343
Resultat före skatt	26283	17788
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	26283	17788
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	1517139	1094576
Likvida medel	14972	17994
Upplupna ränteintäkter	8429	7297
Övriga fordringar	14163	30000
Summa tillgångar	1554703	1149867
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	757	547
Övriga skulder	19388	33592
Summa skulder	20145	34139
Fondförmögenhet	1534558	1115728

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 0 tkr (0 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,53%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Ränta (%)	Markna- dsvärde _tkr	Del av värde pappers innehav
Derivat					
EUR/SEK_20030416_SEBSTH	9234364	9212	2,91	9219	0,61
EUR/SEK_20030416_SEBSTH	-1006801	-9212	2,14	-9244	-0,61
EUR/SEK_20030425_BANK	9204313	9182	2,88	9184	0,61
EUR/SEK_20030425_BANK	-1007880	-9182	2,14	-9250	-0,61
EUR/SEK_20030425_BANK	9194487	9172	2,88	9174	0,61
EUR/SEK_20030425_BANK	-1006804	-9172	2,14	-9240	-0,61
EUR/SEK_20030429_SEBSTH	22502202	22445	2,87	22440	1,48
EUR/SEK_20030429_SEBSTH	-2461086	-22445	2,15	-22577	-1,49
EUR/SEK_20030520_BANK	9267901	9248	2,88	9229	0,61
EUR/SEK_20030520_BANK	-1009229	-9248	2,15	-9249	-0,61
EUR/SEK_20030604_SEBSTH	9289391	9272	2,89	9245	0,61
EUR/SEK_20030604_SEBSTH	-1018864	-9272	2,15	-9333	-0,62
EUR/SEK_20030606_SEBSTH	11104745	11082	2,87	11043	0,73
EUR/SEK_20030606_SEBSTH	-1215138	-11082	2,14	-11125	-0,73
EUR/SEK_20030613_BANK	18321164	18286	2,86	18210	1,20
EUR/SEK_20030613_BANK	-2014951	-18286	2,14	-18439	-1,22
EUR/SEK_20030616_	9135030	9117	2,86	9080	0,60
EUR/SEK_20030616_	-1002627	-9117	2,14	-9175	-0,61
EUR/SEK_20030618_SEBSTH	9145395	9130	2,84	9085	0,60
EUR/SEK_20030618_SEBSTH	-1006855	-9130	2,14	-9210	-0,61
EUR/SEK_20030625_SEBSTH	9198723	9188	2,89	9157	0,60
EUR/SEK_20030625_SEBSTH	-1003604	-9188	2,15	-9195	-0,61
Derivat total				-972	-0,06
Summa				-972	-0,06
BELGIEN					
Kreditinstitut & företagscertifikat					
Compartment Elf 1 A FRN 2009-07-29	6297976	6298	3,93	6298	0,42
Kreditinstitut & företagscertifikat total		6298		6298	0,42
Summa Belgien		6298		6298	0,42
DANMARK					
Räntepapper					
BG Bank FRN 2007-11-24	1000000	9227	-0,92	9257	0,61
Finans for Industri & Haandveark FRN 2007-04-26	1000000	9073	3,98	9183	0,61
Räntepapper total		18300		18440	1,22
Summa Danmark		18300		18440	1,22
FINLAND					
Räntepapper					
Sonera FRN 2004-06-07	1200000	10993	0,04	11092	0,73
Räntepapper total		10993		11092	0,73
Summa Finland		10993		11092	0,73
ITALIEN					
Räntepapper					
Societa Cartolarizzazione Immobili P2004-04-26FRN	1000000	9067	1,28	9202	0,61
Räntepapper total		9067		9202	0,61
Summa Italien		9067		9202	0,61
JERSEY					
Räntepapper					
SRM Investment Ltd 2X Class A2 FRN 2006-12-15	2000000	18374	2,35	18387	1,21
SRM Investment Ltd 3 A FRN 2008-08-26	1000000	9159	2,37	9191	0,61
Räntepapper total		27533		27578	1,82
Summa Jersey		27533		27578	1,82
NEDERLÄNDERNA					
Räntepapper					
Swafe BV A1 FRN 2032-02-02	2388887	21696	2,35	21969	1,45
Räntepapper total		21696		21969	1,45
Summa Nederländerna		21696		21969	1,45
STORBRIANNIEN					
Räntepapper					
Granite Mortgages PLC 2002-2 2A 2043-01-21 FRN	1000000	9151	5,41	9181	0,61
Räntepapper total		9151		9181	0,61
Summa Storbritannien		9151		9181	0,61
SVERIGE					
Kreditinstitut & företagscertifikat					
Birka Energi AB 4,80% 2004-01-05	10000000	10064	3,04	10084	0,67
Investor 116 FRN 2005-05-30	11000000	11000	5,40	10970	0,72
Nordbanken Hyp 5514 5,25% 2004-06-16	100000000	101861	2,87	102201	6,74
Sandvik FRN 2006-06-21	5000000	5000	3,72	4996	0,33
SBAB 117 2003-10-15	100000000	101120	2,95	100685	6,64
SEBoån 557 2004-06-16	62000000	63151	2,87	63365	4,18
Spintab 161 7,5% 2004-06-15	140000000	146404	2,87	145981	9,63
Stadshypotek 1559 5% 2003-12-17	100000000	101120	2,96	100881	6,65
Sydskraft 5% 134 2004-01-19	8000000	8083	3,05	8081	0,53
Vattenfall Treasury AB FRN 2004-12-22	300000000	29927	2,61	30055	1,98
Kreditinstitut & företagscertifikat total		577730		577298	38,08
Räntepapper					
Framtiden Housing Finance FRN 2013-11-21	1000000	9099	1,47	9207	0,61
Räntepapper total		9099		9207	0,61

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Ränta (%)	Markna- dsvärde ,tkr	Del av värde pappers innehav
Staten					
SSVX 2003-07-16	1000000	990	2,93	999	0.07
SSVX 2003-08-20	1000000	991	2,82	996	0.07
SSVX 2003-09-17	65000000	63698	2,78	64616	4.26
SSVX 2003-12-17	340000000	328253	2,68	335800	22.15
SSVX 2004-03-17	260000000	250740	2,67	255100	16.83
SSVX 2004-06-16	155000000	150863	2,72	151007	9.96
Staten total		795536		808518	53.33
Summa Sverige		1382365		1395023	92.01
TYSKLAND					
Räntepapper					
RWE AG FRN 2005-06-14	1000000	9137	4,18	9160	0.60
Räntepapper total		9137		9160	0.60
Summa Tyskland		9137		9160	0.60
USA					
Räntepapper					
General Electric FRN 2004-06-21	1000000	9154	2,06	9197	0.61
Räntepapper total		9154		9197	0.61
Summa USA		9154		9197	0.61
SUMMA VÄRDEPAPPER				1517139	98.86
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				17419	1.14
FONDFÖRMÖGENHET				1534558	100.00

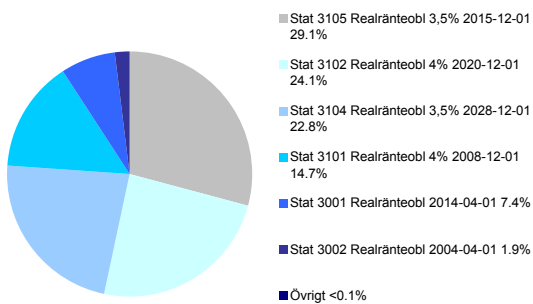
Skandia Realräntefond

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. Från och med den 11 augusti 2003 har fonden möjlighet att investera i räntebärande värdepapper emitterade i euro med motsvarande kreditsäkerhet om dessa valutasäkras fullt ut.

Skandia Realräntefond passar för långsiktigt lågrisksparande med inflationsskydd.

Tio största innehaven 030630



Chans- /riskvärde 5,3 (Index 5,0)



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 2002 63 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 2 kr

Totalkostnadsandel:
0,53 %

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 55 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 2 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10543 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 611 kr

Total expense ratio:
0,53 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630	
Fonden	11.3 %
Index	11.2 %

980630 - 030630	
Fonden	6.5 %
Index	7.0 %

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 2003

Den första halvan av 2003 har varit ett halvår med kraftig volatilitet på de finansiella marknaderna. Det första kvartalet fortsatte så som 2002 slutade: med kraftigt fallande aktiebörser och kraftigt fallande räntor. Ekonomisk statistik fortsatte att vara dålig samtidigt som USA och Storbritannien rustade för krig mot Irak. I mitten av mars dagarna innan kriget vände marknaderna; börsen gick upp och räntorna steg med 50 punkter på bara några dagar.

Under det andra kvartalet kom inte statistiken in i linje med de förhoppningar som byggts upp på att kriget hade fått ett snabbt slut. Räntorna började åter falla under april. Senare under kvartalet kom dessutom centralbankerna och talade om önskad låg inflation samt uttryckte oro för storleken och takten i den förväntade återhämtningen. Detta hjälpte till att trycka ner räntorna ytterligare, och förväntningarna på att centralbankerna skulle föra en aggressiv kamp mot inflationen tog sig orimligt stora proportioner på de finansiella marknaderna. När sedan Federal Reserve i slutet av kvartalet sänkte räntan med 25 punkter, blev marknaden besviken och räntorna handlades ännu en gång upp med ca 50 punkter.

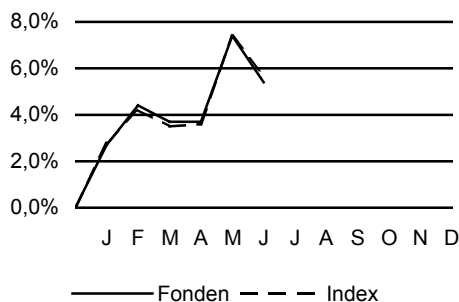
I början av det tredje kvartalet så är marknadsaktörernas förväntningar att Riksbanken och ECB ska sänka sina styrräntor i det innevarande kvartalet. Från FED förväntas däremot ingen sänkning. Den ekonomiska statistiken och aktiebörser har stabiliserat sig under den senaste tiden. Det kvarstår dock tveksamheter om vart efterfrågan i ekonomierna är på väg, där främst arbetsmarknaden är det stora frågetecknet. Stimulanserna till de globala ekonomierna fortsätter både i form av penning- och finanspolitik. Frågan är om dessa stimulanser kommer att hjälpa då det fortfarande finns betydande obalanser kvar i ekonomin.

Med tio veckor kvar till EMU-valet så har nejsidan kopplat ett starkt grepp. Trots detta så har Sverige handlat starkt. Det troliga är dock att Sverige kommer att gå isär mot Tyskland ju närmare valet vi kommer om inte nejsidan tappar mark.

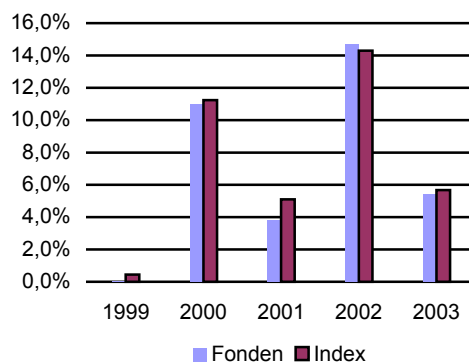
Fondens avkastning vid halvårsskiftet är 5,43 procent. Avkastningen mot index har stannat på 6 punkter bättre när avgifterna är tillbakaförda.

Vår strategi är att ha en fortsatt längre löptid än vårt index i Realräntefonden, detta för att utnyttja sjunkande realräntor som ett instrument till bra avkastning, detta i en värld av osäkerhet och kraftigt varierande börser. Vi tror vidare att den strukturella efterfrågan som funnits på realränteobligationer kommer att fortsätta p.g.a. diversifieringsskäl. Vi är positiva till placeringar i realränteobligationer och tror på en god avkastning för år 2003.

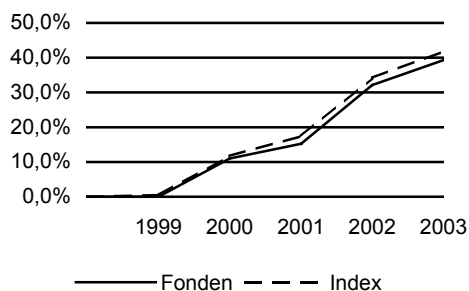
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	0.0	+0.4
001231	+11.0	+11.2
011231	+3.8	+5.1
021231	+14.7	+14.3
030630	+5.4	+5.7

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Stat 3102 Realränteobl 4% 2020-12-01	272129
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	247477
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028-12-01	180421
Stat 3001 Realränteobl 2014-04-01	173431
Nettosålt	
Stat 3101 Realränteobl 4% 2008-12-01	252981
SSVX 2003-03-19	247
SSVX 2003-02-13 On Tap	20

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	0,66

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	82 766
001231	352 062
011231	567 469
021231	2 382 313
030630	3 113 793

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	779 400	106,20
001231	3 031 284	116,14
011231	4 802 669	118,16
021231	17 798 629	133,85
030630	22 064 602	141,12

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	9,42
2000	1,74
2001	2,40
2002	1,58

DURATION

ÅRTAL	ÅR
1999	11,54
2000	11,61
2001	11,08
2002	10,91
2003	11,59

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Ränta på räntebärande värdepapper	47550	12713
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	99643	23824
Bankränta	532	384
	147725	36921
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-9164	-2094
Övriga kostnader	-96	-10
	-9260	-2104
Resultat före skatt	138465	34817
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	138465	34817
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	3061037	1181609
Likvida medel	1564	73040
Upplupna ränteutgifter	54329	25732
Övriga fordringar	14442	-
Summa tillgångar	3131372	1280381
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1593	475
Övriga skulder	15986	68540
Summa skulder	17579	69015
Fondförmögenhet	3113793	1211366

NOTER

Not 1 Värdepapper

Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 0 tkr (0 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0% av värdet på omsatta värdepapper.

Not 2 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,53%

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Ränta (%)	Markna- dsvärde ,tkr	Del av värde pappers innehav
SVERIGE					
Staten					
Stat 3001 Realränteobl 2014-04-01	265000000	217197	2,66	227334	7,43
Stat 3002 Realränteobl 2004-04-01	51000000	55054	2,90	56782	1,86
Stat 3101 Realränteobl 4% 2008-12-01	363400000	431076	2,27	449319	14,68
Stat 3102 Realränteobl 4% 2020-12-01	556000000	683884	2,80	736250	24,05
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028-12-01	580500000	634834	2,90	699067	22,84
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	753900000	851235	2,66	892286	29,15
Staten total		2873279		3061037	100,00
Summa Sverige		2873279		3061037	100,00
SUMMA VÄRDEPAPPER ÖVR TILLGÅNGAR NETTO FONDFORMÖGENHET				3061037	98,31
				52756	1,69
				3113793	100,00

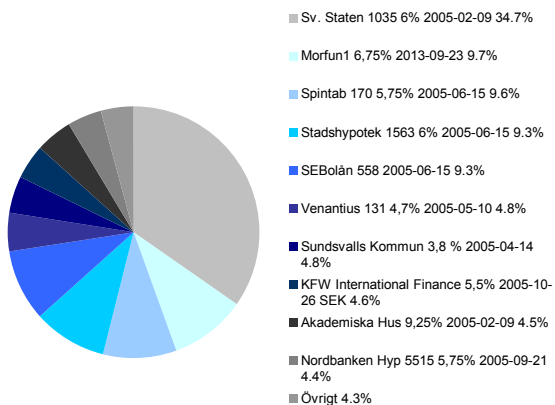
Skandia Räntefond 2005

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. Fondens namn var fram till och med den 5 maj 2003 Räntefond 2003 och bytte därefter namn till Räntefond 2005.

Fonden är öppen för sparande via SkandiaLink.

Tio största innehaven 030630



Chans- /riskvärde 0,8



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 2002 61 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 2 kr

Totalkostnadsandel:

0,53 %

Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2002 53 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2002 2 kr

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10244 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 610 kr

Total expense ratio:

0,53 %

Genomsnittlig avkastning

010630 - 030630
Fonden 4.8 %

Jämförelseindex

Inget.

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 2003

Den första halvan av 2003 har varit ett halvår med kraftig volatilitet på de finansiella marknaderna. Det första kvartalet fortsatte så som 2002 slutade: med kraftigt fallande aktiebörser och kraftigt fallande räntor. Ekonomisk statistik fortsatte att vara dålig samtidigt som USA och Storbritannien rustade för krig mot Irak. I mitten av mars dagarna innan kriget vände marknaderna; börsen gick upp och räntorna steg med 50 punkter på bara några dagar.

Under det andra kvartalet kom inte statistiken in i linje med de förhoppningar som byggts upp på att kriget hade fått ett snabbt slut. Räntorna började åter falla under april. Senare under kvartalet kom dessutom centralbankerna och talade om önskad låg inflation samt uttryckte oro för storleken och takten i den förväntade återhämtningen. Detta hjälpte till att trycka ner räntorna ytterligare, och förväntningarna på att centralbankerna skulle föra en aggressiv kamp mot inflationen tog sig orimligt stora proportioner på de finansiella marknaderna. När sedan Federal Reserve i slutet av kvartalet sänkte räntan med 25 punkter, blev marknaden besviken och räntorna handlades ännu en gång upp med ca 50 punkter.

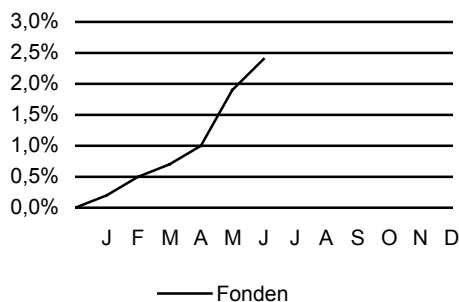
I början av det tredje kvartalet så är marknadsaktörernas förväntningar att Riksbanken och ECB ska sänka sina styrräntor i det innevarande kvartalet. Från FED förväntas däremot ingen sänkning. Den ekonomiska statistiken och aktiebörser har stabiliserat sig under den senaste tiden. Det kvarstår dock tveksamheter om vart efterfrågan i ekonomierna är på väg, där främst arbetsmarknaden är det stora frågetecknet. Stimulanserna till de globala ekonomierna fortsätter både i form av penning- och finanspolitik. Frågan är om dessa stimulanser kommer att hjälpa då det fortfarande finns betydande obalanser kvar i ekonomin.

Med tio veckor kvar till EMU-valet så har nejsidan kopplat ett starkt grepp. Trots detta så har Sverige handlat starkt. Det troliga är dock att Sverige kommer att gå isär mot Tyskland ju närmare valet vi kommer om inte nejsidan tappar mark.

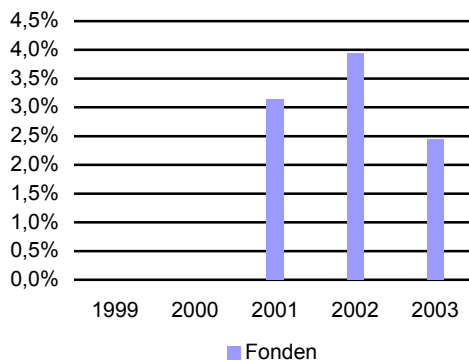
Under början av det andra halvåret är det fullt möjligt att vi får se centralbanker som åter igen gör marknaden besviken. Men på lite längre sikt är vi dock positiva till räntor, då det fortfarande finns frågetecken kring styrkan i den ekonomiska återhämtningen samt en fortsatt fallande inflation.

Räntefond 2005 har under perioden givit en avkastning på 2,44 procent samt har per den 30 juni en genomsnittlig löptid på 1,78 år.

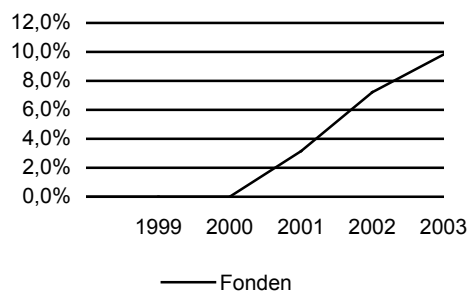
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2001-2003



Akkumulerat resultat 2001-2003



Årligt resultat

År	Fonden %
011231	+3.1
021231	+3.9
030630	+2.4

STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
Nettoköpt	
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	126830
Morfun1 6,75% 2013-09-23	34800
Spintab 170 5,75% 2005-06-15	34078
Stadshypotek 1563 6% 2005-06-15	33198
SEBolån 558 2005-06-15	33185
Venantius 131 4,7% 2005-05-10	17307
Sundsvalls Kommun 3,8 % 2005-04-14	17069
KFW International Finance 5,5% 2005-10-26 SEK	17013
Akademiska Hus 9,25% 2005-02-09	16698
Svensk Exportkredit 12% 2005-11-04	16230

Nettosålt

Sv. Staten 1033 Mantelbevis 2003-05-05	134882
Stadshypotek 1558 Mantelbevis 2003-03-19	40000
Dexia Mantelbevis 2003-02-11	40000
Nordbanken Hyp 5512 Mantelbevis 2003-06-18	39834
Telia 215 Mantelbevis 2003-07-11	35748
Lantbrukskredit Mantelbevis 2003-06-18	19912
Spintab 169 Mantelbevis 2003-09-17	19748
Specialfastigheter Mantelbevis 2003-09-17	19741
Venantius 132 0% 2003-01-08	19000
Akademiska Hus Certifikat 2003-01-08	19000

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
021231-030630	1,47

FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
011231	335 900
021231	410 398
030630	373 502

ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
011231	3 260 464	103.02
021231	3 833 980	107.04
030630	3 406 373	109.65

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2002	0.00

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2001	1,35
2002	0,34
2003	1,74

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2003	2002
Intäkter och värdeförändring		
Ränta på räntebärande värdepapper	3224	30
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	7347	5707
Bankränta	139	68
	10710	5805
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-1215	-998
Övriga kostnader	-9	-1
	-1224	-999
Resultat före skatt	9486	4806
Beräknad skatt	-	-
Resultat efter skatt	9486	4806
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Värdepapper (not 1, 2)	361708	369213
Likvida medel	5656	6991
Upplupna ränteintäkter	6505	126
Summa tillgångar	373869	376330
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	184	171
Övriga skulder	183	4845
Summa skulder	367	5016
Fondförmögenhet	373502	371314
NOTER		
Not 1 Värdepapper		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 0 tkr (0 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0% av värdet på omsatta värdepapper.		
Not 2 Totalkostnadsandel		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,53%		

Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Ränta (%)	Markna- dsvärde ,tkr	Del av värde pappers innehav
SVERIGE					
Kreditinstitut & företagscertifikat					
Akademiska Hus 9,25% 2005-02-09	15000000	16359	3,13	16406	4.54
Morfun1 6,75% 2013-09-23	33000000	34873	3,26	35072	9.70
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	15000000	15624	3,27	15782	4.36
SEBolån 558 2005-06-15	32000000	33386	3,20	33670	9.31
Spintab 170 5,75% 2005-06-15	33000000	34275	3,19	34571	9.56
Stadshypotek 1563 6% 2005-06-15	32000000	33399	3,19	33676	9.31
Sundsvalvs Kommun 3,8 % 2005-04-14	17000000	17027	3,17	17182	4.75
Svensk Exportkredit 12% 2005-11-04	13000000	15437	3,34	15484	4.28
Venantius 131 4,7% 2005-05-10	17000000	17314	3,10	17473	4.83
Kreditinstitut & företagscertifikat total		217694		219316	60.63
Staten					
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	120000000	125114	2,93	125652	34.74
Staten total		125114		125652	34.74
Summa Sverige		342808		344968	95.37
USA					
Kreditinstitut & företagscertifikat					
KFW International Finance 5,5% 2005-10-26 SEK	16000000	16546	3,38	16740	4.63
Kreditinstitut & företagscertifikat total		16546		16740	4.63
Summa USA		16546		16740	4.63
SUMMA VÄRDEPAPPER				361708	96.84
ÖVR TILLGÅNGAR NETTO				11794	3.16
FONDFÖRMÖGENHET				373502	100.00

Fondförvaltningen

Fondbestämmelser

Fondernas verksamhet regleras av Lag (1990:1114) om värdepappersfonder. 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.

Derivatinstrument m.m.

Ingen av fonderna har under perioden handlat med optioner. Dock har handel i begränsad omfattning skett med teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. I Penningmarknads- och Likviditetsfonden har det handlats med valutaterminer samt i Europafonden med futures.

Använda Index

SkandiaBanken Allt i Ett-Försiktig

Indexet består av följande delar:
-40 procent OMRX T-Bill
-40 procent OMRX T-Bond
-10 procent Affärsvärldens Generalindex
-10 procent Morgan Stanley World Index

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 Affärsvärldens Generalindex
-25 procent Morgan Stanley World Index

SkandiaBanken Allt i Ett-Offensiv

Indexet består av följande delar:
-50 procent Affärsvärldens Generalindex
-50 procent Morgan Stanley World Index

Skandia Aktiefond Sverige

T o m 00-12-31 användes Affärsvärldens Generalindex. Från och med 01-01-01 används SIX Portfolio Index

Skandia Aktiefond Japan

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

Skandia Aktiefond Far East

T o m 95-12-31 användes Financial Time Pacific exklusive Japan. Fr o m 96-01-01 används MSCI AC Far East Free, exklusive Japan.

Skandia Penningmarknadsfond och Kapitalmarknadsfond

OMRX T-Bill respektive OMRX T-Bond.

Skandia Likviditetsfonden

Fr.o.m. 96-01-01 används Handelsbanken 1-3 mån, 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 fondbesittande. För aktie- och blandfonder är avgiften 1,4 procent och för räntefonder 0,6 procent med följande undantag.

Skandia Cancerfond, Skandia Aktiefond timeAggressive, 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	5,3685	1
CHF	5,9097	1
DKK	1,2372	1
EUR	9,1925	1
GBP	13,2094	1
HKD	1,0265	1
IDR	0,0010	1
JPY	0,0667	1
KRW	0,0067	1
MYR	2,1066	1
NOK	1,1090	1
PHP	0,1498	1
SGD	4,5457	1
THB	0,1904	1
USD	8,0050	1
TWD	0,2313	1

Skatteregler

Fondens beskattning

Räntefonder

Reavinst 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 reavinst 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. Reavinst 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)

Räntefonder

Hela reavinsten alternativt reaförlusten beskattas som ränteinkomster respektive ränteutgifter. De skattemässiga anskaffningsvärdena för beräkning av reavinst/reaförlust beräknas enligt den s.k. genomsnittsmetoden. Utdelning på andelarna är i sin helhet skattepliktig. Skattesatsen för reavinst 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. 100 procent av andelarnas värde i Kapitalmarknadsfonden och Realräntefonden respektive 80 procent av andelarnas värde i Penningmarknadsfonden och Likviditetsfonden tas upp som skattepliktig förmögenhet.

Aktiefonder

Andelar i fonden behandlas skattemässigt som marknadsnoterade aktier under förutsättning att fonden har minst 75 procent av fondförmögenheten placerad i aktier eller aktierelaterade tillgångar. Hela reavinsten tas upp till beskattning och hela reaförlusten är avdragsgill mot motsvarande reavinst. Är reaförlusterna större än reavinsterna får 70 procent av underskottet dras av mot övriga kapitalinkomster. De skattemässiga anskaffningsvärdena för beräkning av reavinst/reaförlust beräknas enligt den s.k. genomsnittsmetoden. Utdelning på andelarna är i sin helhet skattepliktig. Skattesatsen för reavinst 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. Fr.o.m. 1998 års taxering deklarerar 80 procent av andelarnas värde som skattepliktig förmögenhet.

Blandfonder

Andelar i en fond som innehåller mindre än 75 procent av fondförmögenheten placerad i aktier och aktierelaterade tillgångar och ej heller att betrakta som en räntefond, behandlas skattemässigt som andra värdepappersfonder. Hela reavinsten 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 s.k. genomsnittsmetoden. Utdelning på andelarna är i sin helhet skattepliktig. Skattesatsen för reavinst 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. Fr.o.m. 1998 års taxering deklarerar 80 procent av andelarnas värde som skattepliktig förmögenhet.

Redovisningsprinciper

Halvårsrapporten för fonderna har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder 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, dvs. 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 03-06-30

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.

Förvaltarbyten

Fredrik Öberg blev ny ansvarig fondförvaltare för blandfonderna Skandia Paraplyfond
SkandiaBanken Allt-i-ett Försiktig
SkandiaBanken Allt-i-ett Balanserad
SkandiaBanken Allt-i-ett Offensiv
Förändringen trädde i kraft den 10/2 2003.

Robert Næss blev ny ansvarig fondförvaltare för den globala aktiefonden
Skandia Fond Aktiefond Världen
Förändringen trädde i kraft den 17/2 2003.

Audun Wickstrand Iversen blev ny ansvarig fondförvaltare för aktiefonderna
Skandia Fond Aktiefond TIME Global
Skandia Fond Aktiefond TIME Aggressive
Förändringen trädde i kraft den 3/2 2003.

Erwin Hidalgo blev ny ansvarig fondförvaltare för aktiefonden Skandia Fond Aktiefond Far East
Förändringen trädde i kraft den 23/1 2003.

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, enligt nu gällande lagstiftning, 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 Aktiefond timeAggressive
- Skandia Fond Aktiefond timeGlobal
- Skandia Fond Aktiefond Trend Global
- Skandia Världsnaturfonden
- SkandiaBanken Fonder Allt i Ett-Balanserad
- SkandiaBanken Fonder Allt i Ett-Försiktig
- SkandiaBanken Fonder Allt i Ett-Offensiv

Styrelse, revisorer, ledning

Skandia Fonder AB

Styrelse

Göran Lenkel (ordförande), VD, SkandiaBanken AB

Märtha Josefsson, Direktör

Inger Jansson, Ekonomichef, Upsala Nya Tidning

Gert Blomén, VD, Scandinavian Merchant Group AB

Anders Ullberg, VD, SSAB Svenskt Stål AB

Lennart Hagelin, Direktör

Viveka Classon, Jurist, Försäkringsaktiebolaget Skandia

Revisorer

Carl Lindgren, KPMG.

Anders Engström, (förordnad av FI) SET Revisionsbyrå AB.

Anders Bäckström (suppleant), KPMG.

Stockholm den 31 juli 2003

Denna rapport är ej granskad av externa bolagsrevisorer men är granskad av Skandia Fonder.

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.
- 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 sälloptioner 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**
Amerikanska centralbanken
- Fondbolag**
Det bolag som förvaltar fonden. Bolaget måste vara registrerat hos Finansinspektionen.
- Fondförvaltningskostnad**
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.
- Morgan Stanley World Index**
Morgan Stanleys världsindex är ett index som speglar utvecklingen på världens 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.
- 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 OM Stockholmsbörsen.
- OMRX T-bill**
Index konstruerat för att spegla värdeutvecklingen för en portfölj av statsskuldväxlar (räntepapper med löptid kortare än ett år, utgivet av staten). Indexet beräknas av OM Stockholmsbörsen.
- OMRX T-bond**
Index konstruerat för att spegla värdeutvecklingen för en portfölj av nominella statsobligationer (räntepapper med lång löptid). Indexet beräknas av OM Stockholmsbörsen.
- 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 förväntade 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 Index

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.

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.

Underviktad

Aktiens (etc) andel i fonden är lägre än aktiens 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 (etc) andel i fonden är större än aktiens andel i jämförelseindex.