

INNEHÅLL

VD HAR ORDET.....	2	SKANDIA KAPITALMARKNADSFOND.....	53
VÅR GLOBALA FÖRVALTNINGSPARTNER	3	SKANDIA LIKVIDITETFOND	55
AVKASTNING & RISK.....	6	SKANDIA PENNINGMARKNADSFOND.....	57
		SKANDIA REALRÄNTEFOND	59
FONDER		ÖVRIG INFORMATION	
SKANDIA AKTIEFOND SMÅBOLAG SVERIGE	8	REDOVISNINGSPRINCIPER.....	61
SKANDIA AKTIEFOND SVERIGE	10	SKATTEREGLER.....	61
SKANDIA CANCERFONDEN.....	13	FONDFÖRVALTNINGEN.....	62
SKANDIA VÄRLDSNATURFONDEN.....	15	FÖRVALTNINGSKOSTNAD OCH TER	63
		ANVÄNDA VALUTAKURSER.....	63
SKANDIA IDÉER FÖR LIVET.....	17	ANVÄNDA INDEX.....	63
		LANDSKODSLISTA.....	63
SKANDIA AKTIEFOND EUROPA.....	20	FONDBOLAG.....	64
SKANDIA AKTIEFOND FAR EAST	23	STYRELSE & REVISORER	64
SKANDIA AKTIEFOND JAPAN	26		
SKANDIA AKTIEFOND SMÅBOLAG EUROPA.....	29		
SKANDIA AKTIEFOND TIMEGLOBAL.....	31		
SKANDIA AKTIEFOND USA.....	34		
SKANDIA AKTIEFOND VÄRLDEN	37		
SKANDIA PARAPLYFOND	41		
SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT FÖRSIKTIG	44		
SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT BALANSERAD	47		
SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT OFFENSIV.....	50		

VD har ordet

Börsuppgången fortsatte under första halvåret 2005. Både svenska och globala aktiefonder har givit god avkastning. Även räntefonder har utvecklats väl.

Under första halvåret 2005 fortsatte den börsuppgång som inleddes under 2003 efter den tidigare långa och djupa nedgångsfasen. Stockholmsbörsen (SIX avkastningsindex) slutade med en uppgång på 15,0 procent och världsindex, inklusive återinvesterade utdelningar, (MSCI World Net) steg med 16,7 procent mätt i svenska kronor.

God avkastning fick även de som placerade i svenska obligationer. Index för realränteobligationer (OMRX Real) steg med 6,8 procent och index för nominella statsobligationer (OMRX Treasury Bond) steg med 6,4 procent.

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

Sedan våren 2002 är det DnB NOR Asset Management AB som sköter den löpande förvaltningen av våra fonder och vi utvärderar kontinuerligt deras arbete. Vi är generellt nöjda med det förvaltningsarbete som DnB NOR utför för vår räkning. Det hindrar dock inte att vi kan komma att byta ut DnB NOR Asset Management på de områden där vi tror att det finns bättre alternativ.

I samband med att Räntefond 2005:s garantiperiod löpte ut i juni avslutades fonden.

Läs mer om fondsparande på:
www.skandiabanken.se

Med vänliga hälsningar

Hans Johnsson
VD Skandia Fonder AB

Vår globala förvaltningspartner

Global förvaltning med lokal närvaro

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

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

DNAM har cirka 100 analytiker och förvaltare fördelade på åtta kontor världen över: Stockholm, Luxemburg, New York, Hongkong, Chennai (Indien), London, Oslo och Bergen. Totalt förvaltar DNAM cirka 550 miljarder kronor, varav drygt 37 miljarder för Skandia Fonders räkning.

Kunder

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

Investeringsfilosofi och process

Grunden i DNAMs investeringsfilosofi är att vara en aktiv förvaltare. Det innebär att genom en grundlig analys av ekonomier, marknader och företag söka uppnå ett förvaltningsresultat som över tiden överstiger marknadens utveckling. Analysen görs både genom traditionell fundamental analys och med kvantitativa metoder.

En stor del av DNAMs uppdrag är placerat i internationella aktier och obligationer. Tanken bakom DNAMs internationella förvaltningsorganisation är att närheten till marknaden ger de bästa förutsättningarna för goda förvaltningsresultat. Det är viktigt att sitta på plats med lokalt rekryterad personal, tala det lokala språket och känna kulturen för att ha de bästa möjligheterna att skapa bra förvaltningsresultat. Den globala organisationen skapar även mervärde för den svenska förvaltningen. Sverige är som liten och öppen ekonomi exponerad mot omvärlden i förhållandevis stor omfattning, samtidigt som svenska tillgångar många gånger är internationellt prissatta. I en sådan miljö är snabb och relevant information från kollegor i den internationella förvaltningsorganisationen en stor fördel. Kvantitativa förvaltningsmetoder används framför allt inom den globala aktieförvaltningen. DNAM erbjuder förvaltning av globala aktier helt enligt kvantitativa metoder eller i kombination med fundamental förvaltning. Riskkontroll är ett viktigt moment i DNAMs förvaltning. Genom avancerade system kan risken i förvaltningen följas upp och kontrolleras löpande. Grundprincipen är att ta kontrollerade risker inom områden där organisationen har kompetens och undvika att ta okontrollerade risker eller risker inom områden där vi inte har full kompetens.

Investeringsprocessen bygger på en hög grad av specialisering. Genom fokusering på olika delområden med dedikerade analytiker och förvaltare skapas möjligheter till specialistkompetens och därmed förutsättningar för ett bra förvaltningsresultat. Förvaltningen är inledningsvis uppdelad på förvaltning av aktier, räntebärande tillgångar samt allokering. Allokeringen innebär fördelning av tillgångar mellan aktier och obligationer och mellan olika geografiska regioner eller branscher. Inom aktie- och ränteförvaltningen är förvaltningen indelad i undergrupper med fokus på mindre områden. Indelningen är i geografiska regioner, industrisektorer och i olika typer av värdepapper. Många analytiker/förvaltare är engagerade inom de olika teamen med analysarbete. Själva besluten fattas dock alltid av en ansvarig förvaltare. DNAM anser att det är viktigt att ansvaret för beslutsfattande är väl definierat.

En viktig del i investeringsprocessen är informationshantering. Förvaltningsarbetet bygger både på extern analys och på den interna analysen. Det interna informationsutbytet mellan analytiker och förvaltare och mellan förvaltningsteamerna är av största betydelse. Det sker på många sätt och förutsättningar har skapats för att det ska ske i så stor utsträckning och så smidigt som möjligt. De interna informationssystemen är strukturerade på ett sådant sätt att samtliga medarbetare kan använda all information. Vidare finns en omfattande intern mötesstruktur etablerad. Strukturen innebär dels möten där alla deltagare är närvarande, och dels telefonkonferenser eller videomöten. Den kvantitativa förvaltningen bygger på ett stort antal modeller i vilka enorma mängder data processas. Modellerna rangordnar alla aktier efter valda kriterier. Investeringar görs därefter i enlighet med randordningen. Uppdateringar görs löpande.

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

Portföljförvaltare



Anders Ahl
Född: 1962
Utbildning:
 Civilekonom
År i branschen: 19
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Sverige sedan 1 januari 2005.



Per-Henrik Gräsberg
Född: 1955
Utbildning:
 Civilekonom
År i branschen: 24
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Idéer För Livet sedan 1 januari 2005.



Erwin Hidalgo
Född: 1965
Utbildning:
 Bachelor of Business Administration & Accountancy
År i branschen: 18
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Japan sedan maj 2001.



Anna Ho
Född: 1969
Utbildning:
 MBA i finansiering
År i branschen: 14
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Far East sedan 1 mars 2004.



Bård Johannessen
Född: 1959
Utbildning:
 Civilekonom, MBA och CEFA
År i branschen: 15
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond USA sedan 1 mars 2004.



Stefan Kopperud
Född: 1966
Utbildning:
 Civilekonom
År i branschen: 12
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Småbolag Sverige sedan år 2000.



Björn Kvarnskog
Född: 1965
Utbildning:
 Fil. kand.
År i branschen: 18
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Europa sedan 1 februari 2005.



Christer Käck
Född: 1953
Utbildning:
 Civilekonom och CEFA
År i branschen: 31
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management, med ansvar för svenska obligationer. Ansvarig förvaltare för Skandia Kapitalmarknadsfond och Skandia Realräntefond sedan fondernas start.



Maud Ljungqvist
Född: 1950
Utbildning:
 Civilekonom och CEFA
År i branschen: 31
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management, med ansvar för svenska penningmarknadsplaceringar. Ansvarig förvaltare för Skandia Likviditetsfond och Skandia Penningmarknadsfond sedan fondernas start.



Espen Lundström

Född: 1972

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 6

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Världen sedan 1 januari 2005.



Peter von Sivers

Född: 1947

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 29

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



Christian Thálin

Född: 1972

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 9

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Cancerfonden samt Skandia Världsnaturfonden sedan 1 oktober 2001.



Audun Wickstrand Iversen

Född: 1966

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 11

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Time Global sedan februari 2003.



Fredrik Öberg

Född: 1965

Utbildning:

Civilekonom

År i branschen: 10

Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för SkandiaBanken Allt-i-Ett-fonderna och Skandia Paraplyfond sedan 10 februari 2003.

Avkastning & Risk

Hur jämför man avkastning?

Fonders avkastning jämförs vanligen med ett index som avspeglar värdeutvecklingen på de marknader som är relevanta för fonden. Räntheindex avspeglar totalavkastningen, det vill säga både ränta och värdeförändring, på de räntebärande värdepapper som ingår i index. Grundversionen av aktieindex, så kallat prisindex, avspeglar värdeförändringen på de aktier som ingår i index. Dessutom beräknas ofta så kallat avkastningsindex som även inkluderar återinvesterade aktieutdelningar. Nedan finner du fondernas totalavkastning samt avkastningsindex för respektive fond. Vi har även angivit fondernas totalavkastning med återlagt förvaltningsarvode, vilket är intressant om du vill utvärdera fondförvaltarnas skicklighet. Dessutom visas Svenskt Fondindex där så är möjligt. Svenskt Fondindex beräknas av Svensk Fondstatistik och utgör den genomsnittliga avkastningen för en viss fondkategori; varje fond viktas gentemot den totala fondförmögenheten i kategorin.

Avkastning 2005 (%) Fond	Index	Årsavkastning (%)			
		Fond, inkl avgift	Svenskt Fondindex	Fond, ex avgift	Index
Skandia Aktiefond Småbolag Sverige	Carnegie Small Cap Index	20,2	16,1	20,9	19,4
Skandia Aktiefond Sverige	SIX PRX	14,5	13,7	15,2	15,0
Skandia Cancerfonden	SIX PRX	15,2	13,7	16,0	15,0
Skandia Världsnaturfonden	SIX PRX	15,0	13,7	15,8	15,0
Skandia Idéer För Livet	Alfred Berg Nordic Portfolio Index	23,6	23,1	24,3	23,6
Skandia Aktiefond Europa	MSCI Europe Net	16,2	18,1	16,9	17,1
Skandia Aktiefond Far East	MSCI AC Far East Free ex Japan Net	21,3	21,1	22,0	23,9
Skandia Aktiefond Japan	MSCI Japan Net	10,9	10,6	11,6	10,6
Skandia Aktiefond Småbolag Europa	MSCI European Small Cap Net	21,0	21,5	21,7	22,9
Skandia Aktiefond timeGlobal	MSCI World Index Net	8,9	N/A	9,6	16,7
Skandia Aktiefond USA	S&P 500 Total Return****	16,2	17,1	16,9	16,4
Skandia Aktiefond Världen	MSCI World Index Net	15,8	16,9	16,5	16,7
Skandia Paraplyfond	Sammansatt index*	9,3	N/A	10,0	9,8
Skandiabanken Allt-i-Ett Försiktig	Sammansatt index**	6,1	N/A	6,5	6,2
Skandiabanken Allt-i-Ett Balanserad	Sammansatt index*	9,4	N/A	10,1	9,8
Skandiabanken Allt-i-Ett Offensiv	Sammansatt index***	14,4	14,8	15,1	16,0
Skandia Kapitalmarknadsfond	OMRX Treasury Bond	5,8	4,6	6,1	6,4
Skandia Likviditetsfond	Handelsbanken 1-3 mån	0,8	0,8	1,0	1,0
Skandia Peningmarknadsfond	OMRX Treasury Bill	1,1	1,0	1,4	1,3
Skandia Realräntefond	OMRX Real	6,7	N/A	7,0	6,8

* 25 % SIX RX, 25 % MSCI World Index Net, 25 % OMRX Treasury Bond & 25 % OMRX Treasury Bill

** 10 % SIX RX, 10 % MSCI World Index Net, 40 % OMRX Treasury Bond & 40 % OMRX Treasury Bill

*** 50 % SIX RX & 50 % MSCI World Index Net

**** Kupongskatt 15 % på utdelningar har avdragits

Vad är risk?

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

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

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

Två sätt att mäta risk i fond

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

2 år, månadsdata Fond	Årsavkastning snitt, %		Volatilitet, %		Avkastning/ Volatilitet		Tracking error, %
	Fonden	Index	Fonden	Index	Fonden	Index	
Skandia Aktiefond Småbolag Sverige	32.77	38.11	14.56	10.91	2.25	3.49	6.07
Skandia Aktiefond Sverige	24.51	29.93	10.40	10.69	2.36	2.80	1.55
Skandia Cancerfonden	24.46	29.93	10.58	10.69	2.31	2.80	1.65
Skandia Världsnaturfonden	23.84	29.93	10.21	10.69	2.34	2.80	1.96
Skandia Idéer För Livet	29.89	32.01	14.17	13.35	2.11	2.40	1.66
Skandia Aktiefond Europa	17.95	21.21	9.93	10.23	1.81	2.07	1.27
Skandia Aktiefond Far East	17.30	25.91	18.60	17.79	0.93	1.46	4.67
Skandia Aktiefond Japan	17.77	18.54	22.42	18.66	0.79	0.99	5.43
Skandia Aktiefond Småbolag Europa	26.59	34.70	11.76	13.67	2.26	2.54	4.65
Skandia Aktiefond timeGlobal	6.58	14.87	14.60	10.87	0.45	1.37	7.01
Skandia Aktiefond USA	7.82	11.15	12.54	12.57	0.62	0.89	2.30
Skandia Aktiefond Världen	12.46	14.87	10.64	10.87	1.17	1.37	1.07
Skandia Paraplyfond	11.56	13.69	5.15	4.88	2.24	2.80	0.68
SkandiaBanken Allt-i-Ett Försiktig	7.55	8.50	2.36	2.02	3.20	4.22	0.43
SkandiaBanken Allt-i-Ett Balanserad	11.59	13.69	5.18	4.88	2.24	2.80	0.75
SkandiaBanken Allt-i-Ett Offensiv	18.40	22.54	10.03	10.33	1.83	2.18	1.17
Skandia Kapitalmarknadsfond	6.73	7.58	3.28	3.34	2.05	2.27	0.31
Skandia Likviditetsfond	2.02	2.31	0.13	0.12	16.10	19.51	0.05
Skandia Penningmarknadsfond	2.35	2.66	0.28	0.20	8.32	13.52	0.12
Skandia Realräntefond	8.79	9.28	5.31	5.14	1.66	1.80	0.45

Skandia Aktiefond Småbolag Sverige

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

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

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

Förvaltningen första halvåret 2005

Skandia Småbolagsfond Sverige steg med 20,2 % medan jämförelseindex, Carnegie småbolagsindex, ökade 19,4 %.

Stockholmsbörsen inledde året med en uppgång. Utvecklingen var särskilt stark för småbolag, där index ökade med 15 % fram till mitten av april. Börsuppgången var stark med tanke på den ekonomiska avmattning som blivit allt mer synlig både i USA och i Europa. Inte heller ett högt oljepris eller det faktum att den amerikanska centralbanken fortsatte höja korrtäntan, hade någon negativ effekt på börsen i Sverige. Istället var det låga inflationssiffror och fallande långräntor som gav stöd till aktiemarknaden. Låg värdering, både relativt obligationsräntor och ur ett historiskt perspektiv, drev på utvecklingen.

Ett starkt bidragande skäl till den positiva starten på året har varit de utdelningar som kommit marknaden tillgodo under våren. Totalt har 75 miljarder delats ut direkt till aktieägarna och om man inkluderar återköp, har över 100 miljarder tillförts ägarna. Även om allt inte återinvesterats har det givit aktiemarknaden en injektion och bidragit till ett positivt momentum.

Efter den starka utvecklingen under inledningen av året såg vi vinsthemtagningar innan marknaden återigen fann stöd i värderingen. Totalt steg Stockholmsbörsen med 15 %, fram till halvårsskiftet.

En av de främsta faktorerna till den positiva utvecklingen under första halvåret, har varit en kombination av övervikt och bra aktieval inom hälsovårdssektorn. Capio, Meda och Biacore har alla haft en positiv inverkan. Det har även Elekta haft, där vi ökat upp vårt innehav under våren. Positiva bidrag har även kommit från de cykliska sektorerna industri och råvaror, där vi varit underviktade men haft ett bra aktieval i bland annat NCC och JM. Vi har haft en mindre lyckosam exponering i media- och tjänstesektorerna, där vi bland annat ägt Proffice och Observer, som haft en svag utveckling. Ett bolag som också utvecklats svagt och där vi även minskat vår position, är Nolato.

Några av de övriga större förändringar som genomförts under perioden är en minskning av innehav i Capio och Telelogic, efter en stark kursutveckling. New Wave ökade vi efter en första kvartalsrapport som inte levde upp till marknadens förväntningar, men som vi tror har fortsatt tillväxt- och lönsamhetspotential på sikt. Detsamma gäller för verkstadsföretaget Alfa Laval som är ett nytt innehav i fonden.

Småbolag Sverige har hittills i år haft en något bättre utveckling än börsen som helhet. Utvecklingen har delvis drivits på av en ökad förvärsaktivitet bland småbolagen. Capio, Elekta, Beijer Electronics och Telelogic är några exempel ur fondens innehav där tillväxtskapande förvärv genomförts. Framåt skapar låga räntor fortsatt goda tillväxtmöjligheter för småbolag och kan även öka antalet uppköp. Liksom tidigare är det konjunkturutvecklingen samt ett fortsatt högt oljepris som kortsiktigt utgör de största hoten mot börsutvecklingen. Starka balansräkningar och låg värdering bör kunna stödja den fortsatta utvecklingen.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 152
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 10

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 13 048
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 479

Total expense ratio:
1,41 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 32.8 %
Index 38.1 %

000630 - 050630
Fonden 1.4 %
Index 3.4 %

Jämförelseindex

Carnegie Small Cap Return Index

Ansvarig förvaltare

Stefan Kopperud

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	0,63

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	141.70	81 449
021231	102.32	123 466
031231	135.97	319 179
041231	153.83	366 290
050630	184.83	478 660

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	2.29
2002	4.21
2003	0.63
2004	1.45

COURTAGE

Courtage har erlagts med 512 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,15 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-19.5	-14.8
021231	-24.9	-25.1
031231	+33.5	+42.2
041231	+14.3	+19.7
050630	+20.2	+19.4

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	67 541	11 321
Ränteeinkänter	144	103
Utdelningar	12 327	5 194
Valutakursvinster och -förluster netto	-23	-
Summa intäkter och värdeförändring	79 989	16 618
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 155	-2 155
Räntekostnader	-	-13
Övriga kostnader (Not 1)	-88	-91
Summa kostnader	-3 243	-2 259
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	76 746	14 359
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	460 950	264 436
Bank och övriga likvida medel	19 983	8 902
Upplupna ränteeinkänter	144	103
Övriga kortfristiga fordringar	1 275	914
Summa tillgångar	482 352	274 355
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	554	312
Övriga kortfristiga skulder	3 138	866
Summa skulder	3 692	1 178
Fondförmögenhet	478 660	273 177

NOTER

Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (88 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Axfood	SE	7 281	1,52		1,52
Dagligvaror total		7 281	1,52		
Finans- och fastighet					
Castellum	SE	10 907	2,28		2,28
Fabege AB	SE	10 659	2,23		
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	SE	2 625	0,55		2,78
Hufvudstaden A	SE	11 426	2,39		2,39
JM Bygg	SE	7 808	1,63		1,63
Kinnsvik Investment AB	SE	11 776	2,46		2,46
Lundberg B	SE	13 558	2,83		2,83
OMX AB	SE	9 292	1,94		1,94
Ratos B	SE	10 251	2,14		2,14
Finans- och fastighet total		88 301	18,45		
Hälsövård					
Biacore Intl	SE	11 077	2,31		2,31
Capio	SE	24 760	5,17		5,17
Elekta B	SE	11 372	2,38		2,38
Getinge B	SE	21 556	4,50		4,50
Meda A	SE	21 190	4,43		4,43
Medivir B	SE	1 004	0,21		0,21
Q Med	SE	1 257	0,26		0,26
Hälsövård total		92 215	19,27		
Industrivaror- och tjänster					
Addtech B	SE	4 882	1,02		1,02
Alfa Laval	SE	4 667	0,98		0,98
Audiodev B	SE	1 552	0,32		0,32
Ballingslov	SE	3 132	0,65		0,65
Beijer Electronics	SE	6 000	1,25		1,25
Bergman & Beving B	SE	7 198	1,50		1,50
Cardo	SE	8 764	1,83		1,83
G&L Beijer B	SE	5 677	1,19		1,19
Haldex	SE	4 368	0,91		0,91
Intrum Justitia	SE	3 879	0,81		0,81
Munters	SE	2 104	0,44		0,44
NCC B	SE	20 475	4,28		4,28
Nibe Industrier B	SE	2 328	0,49		0,49
Observer	SE	11 593	2,42		2,42
Poolia B	SE	5 338	1,12		1,12
Proffice B	SE	4 915	1,03		1,03
Semcon	SE	2 280	0,48		0,48
Sweco B	SE	6 232	1,30		1,30
Uniflex B	SE	855	0,18		0,18
Industrivaror- och tjänster total		106 241	22,20		
Informationsteknologi					
Anoto Group	SE	8 913	1,86		1,86
Axis	SE	7 393	1,54		1,54
Cybercom B	SE	1 351	0,28		0,28
IFS B	SE	2 842	0,59		0,59
Micronic Laser System	SE	10 868	2,27		2,27
Nolato B	SE	7 402	1,55		1,55
Orc Software	SE	2 076	0,43		0,43
Sectra B	SE	8 398	1,75		1,75
Sigma	SE	5 276	1,10		1,10
Telelogic	SE	7 008	1,46		1,46
Teligent	SE	3 050	0,64		0,64
WM-Data B	SE	18 004	3,76		3,76
Informationsteknologi total		82 580	17,25		
Kraftförsörjning					
Beijer Alma B	SE	1 973	0,41		0,41
Kraftförsörjning total		1 973	0,41		
Material					
Billerud	SE	2 216	0,46		0,46
Holmen B	SE	3 988	0,83		0,83
Höganäs B	SE	5 426	1,13		1,13
SSAB A	SE	8 357	1,75		1,75
Material total		19 987	4,18		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Cias Ohlson B	SE	1 463	0,31		0,31
Eniro	SE	11 890	2,48		2,48
Lindex	SE	14 198	2,97		2,97
Modern Times Group B	SE	10 215	2,13		2,13
Trelleborg B	SE	8 781	1,83		1,83
Sällanköpsvaror och tjänster total		46 548	9,72		
Telekomoperatörer					
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	4 176	0,87		0,87
New Wave Group B	SE	11 647	2,43		2,43
Telekomoperatörer total		15 823	3,31		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		460 950	96,30		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		460 950	96,30		
NETTO		17 710	3,70		
FONDFÖRMÖGENHET		478 660	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	460 095	96,12			
Noterade vid auktoriserad marknadsplats	0	0,00			
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats	0	0,00			
Onoterade finansiella instrument	855	0,18			
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument	0	0,00			
Summa	460 950	96,30			
Optioner och terminer					
Innehav och utställda standardiserade och icke standardiserade	0	0,00			
Värdepapperslån					
Inlånade och utlånade värdepapper	0	0,00			

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

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.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden ökade med 14,5 %, medan jämförelseindex steg med 15 %.

Under perioden har fonden varit välpositionerad mot sektorer som utvecklats bra, som investmentbolag, läkemedelsbolag, byggbolag och dollarkänsliga exportbolag. Teleoperatörer och banker har utvecklats svagast under perioden och tidigt under året underviktade vi TeliaSonera och Tele2. En annan trend är den starka utvecklingen för små- och medelstora företag, drivet av god vinsttillväxt och förväntade bud på några av dessa. Vi har ökat investeringarna i mindre bolag, exempelvis oljeprospekteringsbolaget Lundin Oil, högteknologibolaget Micronic, det medicintekniska bolaget Elekta, läkemedelsåterförsäljningsbolaget Meda samt CRM konsulten Transcom.

Vi har aktivt på aktienivå adderat totalt 0,5 % i performance hittills i år. De fem förändringar som bidragit mest är Gambro, Nokia, Föreningsparbanken, Millicom och TeliaSonera. Tillsammans har de genererat en meravkastning på 0,7 % i förhållande till om portföljen förblivit oförändrad.

Exponeringen mot lastvagnar har ökat. På grund av osäkerhet kring efterfrågan i Europa och Nordamerika, handlas de med rabatt mot övriga verkstadsbolag. Vi tror att osäkerheten är överdriven och att efterfrågan fortsätter ytterligare ett par år. Branschen har visat positiva tecken genom fokusering på lönsamhet, snarare än volymer, vilket öppnar för bättre resultat. Kronans försvagning mot både dollar och euro under första halvåret, stärker exportinriktade företag med Volvo och Scania som relativa vinnare.

Vi har under det första halvåret varit positionerade för en återhämtning i läkemedelssektorn, genom en övervikt i AstraZeneca. Sektorn var pressad under 2004, på grund av produktbesvikelser samt hårdnande regulatorisk miljö, och en av förlorarna på börsen. Vi ansåg att värderingen av AstraZeneca och läkemedelssektorn var alltför låg.

Inför första kvartalet tog vi ner övervikten i TeliaSonera, till en undervikt, efter god performance. Aktiemarknaden hade inte tagit höjd för den allt tuffare mobilmarknaden i Sverige och Finland. Vidare i telekomsektorn började vi bygga en position i Nokia under januari och i slutet av april hade vi en stor position. Volymtillväxten i marknaden var fortsatt god och Nokias modellprogram hade förbättrats, vilket medförde att genomsnittspriset per telefon steg något i första kvartalet. Efter stark performance har vi stängt positionen.

En genomgående hög lönsamhet i industrin, rekordstarka finanser, en stabil global tillväxt samt låga räntor, ger fortsatt utrymme för utdelningshöjningar och återköp av egna aktier från börsbolagen. Det talar för en fortsatt stark aktiemarknad. Riskerna är framförallt bolagsspecifika, som fallande priser på skogs- och stålprodukter och försämrade marginaler för bankerna i takt med att marknadsräntorna faller.

Som ett led i att förstärka förvaltningsorganisationen för svenska aktier inom DnB NOR har Andrea Croner anställts som hälsovårdsanalytiker.

Fondfakta

Förvaltningsavvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 148
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 10

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 11 993
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 381

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 24.5 %
Index 29.9 %

000630 - 050630
Fonden -1.0 %
Index -0.9 %

Jämförelseindex
SIX Portfolio Return Index

Ansvarig förvaltare
Anders Ahl

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	0,64

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	545.08	3 587 274
021231	342.71	2 301 975
031231	443.94	2 978 714
041231	493.55	3 618 646
050630	565.17	4 002 622

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	12.12
2002	12.83
2003	13.49
2004	11.16

COURTAGE

Courtage har erlagts med 2803 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,10 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-9.8	-11.5
021231	-35.0	-34.7
031231	+33.6	+34.2
041231	+13.7	+21.3
050630	+14.5	+15.0

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	420 286	198 484
Ränteintäkter	121	530
Utdelningar	114 451	82 521
Valutakursvinster och -förluster netto	365	-
Summa intäkter och värdeförändring	535 223	281 535
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-25 264	-22 563
Räntekostnader	-3	-
Övriga kostnader (Not 1)	-41	-56
Summa kostnader	-25 308	-22 619
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	509 915	258 916
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 985 470	3 363 828
Bank och övriga likvida medel	38 260	69 819
Upplupna ränteintäkter	121	530
Övriga kortfristiga fordringar	12 624	3 413
Summa tillgångar	4 036 476	3 437 590
Skulder		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	11 260	-
Upplupen förvaltningskostnad	4 377	3 785
Övriga kortfristiga skulder	18 216	7 086
Summa skulder	33 853	10 871
Fondförmögenhet	4 002 622	3 426 719
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för derivat	29 291	-
Ställda säkerheter för derivat av fondförmögenhet (%)	0,73	-
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (41 tkr)		

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Axfood	SE	14 602	0,36		0,36
Dagligvaror total		14 602	0,36		
Energi					
Lundin Petroleum	SE	15 643	0,39		0,39
Energi total		15 643	0,39		
Finans- och fastighet					
Castellum	SE	19 112	0,48		0,48
Förenings sparbanken A	SE	123 454	3,08		3,08
Handelsbanken A	SE	224 672	5,61		5,61
Hufvudstaden A	SE	16 675	0,42		0,42
Independent A	SE		0,00		0,00
INDEPENDENT NEW	SE	27	0,00		0,00
Industrivärden A	SE	46 037	1,15		1,15
Investor A	SE	26 396	0,66		
Investor B	SE	158 961	3,97		4,63
Kinnevik Investment AB	SE	42 234	1,06		1,06
Nordea Bank SEK	SE	156 679	3,91		3,91
OMX AB	SE	29 322	0,73		0,73
SEB A	SE	181 593	4,54		4,54
Skandia	SE	161 878	4,04		4,04
Finans- och fastighet total		1 187 041	29,66		
Hälsovård					
AstraZeneca	SE	185 571	4,64		4,64
Elekta B	SE	9 072	0,23		0,23
Gambro A	SE	80 870	2,02		2,02
Meda A	SE	7 874	0,20		0,20
Hälsovård total		283 387	7,08		
Industrivaror- och tjänster					
Assa Abloy B	SE	63 988	1,60		1,60
Atlas Copco A	SE	12 003	0,30		
Atlas Copco B	SE	87 459	2,19		2,49
Cardo	SE	48 268	1,21		1,21
Nibe Industrier B	SE	3 284	0,08		0,08
Proffice B	SE	917	0,02		0,02
Saab B	SE	19 010	0,47		0,47
Sandvik	SE	110 577	2,76		2,76
Scania A	SE	15 235	0,38		
Scania B	SE	119 716	2,99		3,37
Securitas B	SE	62 310	1,56		1,56
Skanska B	SE	75 752	1,89		1,89
SKF B	SE	50 045	1,25		1,25
Svedbergs i Dalstorp B	SE	26 474	0,66		0,66
Transcom Worldwide S.A. B	SE	2 909	0,07		0,07
Volvo B	SE	246 443	6,16		6,16
Industrivaror- och tjänster total		944 388	23,59		
Informationsteknologi					
Ericsson B	SE	387 829	9,69		9,69
Micronic Laser System	SE	9 450	0,24		0,24
Nokia	SE	27 474	0,69		0,69
Nolato B	SE	22 665	0,57		0,57
Telelogic	SE	24 617	0,62		0,62
WM-Data B	SE	49 467	1,24		1,24
AZN SS Juli Call 330	SE	-100	0,00		0,00
SDIA SS Juli Call 37.5	SE	-8 800	-0,22		-0,22
SDIA SS Juli Call 40	SE	-2 360	-0,06		-0,06
Informationsteknologi total		510 242	12,75		
Material					
Boliden SDB	SE	13 357	0,33		0,33
Holmen B	SE	36 018	0,90		0,90
SCA B	SE	89 408	2,23		2,23
SSAB B	SE	21 806	0,54		0,54
Material total		160 589	4,01		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Autoliv SDB	SE	10 862	0,27		0,27
Billia A	SE	5 888	0,15		0,15
Electrolux B	SE	33 049	0,83		0,83
Hennes & Mauritz B	SE	343 906	8,59		8,59
Metro International SA A	SE	7 089	0,18		
Metro International SA B	SE	3 610	0,09		0,27
Modern Times Group B	SE	17 257	0,43		0,43
Trelleborg B	SE	34 928	0,87		0,87
Sällanköpsvaror och tjänster total		456 587	11,41		
Telekomoperatörer					
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	12 018	0,30		0,30
Tele 2 B	SE	40 759	1,02		1,02
TeliaSonera	SE	241 345	6,03		6,03
Telekomoperatörer total		294 122	7,35		
Övriga aktierelaterade finansiella instrument					
OMXS30 Index Future Juli 2005 / QCN5	SE		0,00		0,00
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total			0,00		
Värdepappersfonder					
Skandia Småbolag Sverige	SE	107 608	2,69		2,69
Värdepappersfonder total		107 608	2,69		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
		3 974 210	99,29		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					
		28 412	0,71		
FONDFÖRMÖGENHET					
		4 002 622	100,00		

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		3 866 575	96,60		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		27	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		107 608	2,69		
Summa		3 974 210	99,29		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		-11 260	-0,28		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		-11 260	-0,28		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Cancerfonden

Fonden har en bred inriktning och placerar främst i bolag på Stockholmsbörsen. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen. Fonden avstår investeringar i företag vars verksamhet strider mot Cancerfondens riktlinjer. Årligen tillfaller 2 procent av fondens värde Cancerfonden – Riksföreningen mot Cancer. Sedan start har fondandelsägarna bidragit med totalt cirka 55 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.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fondens utveckling under första halvåret var en ökning med 15,2 %. Jämförelseindex, Six Portföljförvaltarindex, steg med 15,0 %.

Under året har börskurser stigit medan marknadsräntorna fallit. Uppgången på Stockholmsbörsen har varit relativt stabil över perioden. Den långa svenska räntan har fallit till nivåer runt 3 %, samma nivå som direktavkastningen på den svenska börsen. Den amerikanska dollarn och euron har stärkts med 17 respektive 5 % mot kronan. Oljepriset har stigit från 40 dollar per fat till nivåer kring 55 dollar per fat, vilket motsvarar en uppgång på nästan 40 %.

Vinstutvecklingen i företagen har under perioden sett fortsatt hälsosam ut och bolagens nettoskuldssättning är på rekordlåga nivåer. Det ger goda förutsättningar för fortsatt höga utdelningar, återköp av egna aktier och inlösenprogram. I en omvärld präglad av låg inflation, där tillväxttakten i ekonomin mattas, blir företagsledningars löften om tillväxt svårare att infria utan förvärv. Det har lett till en mer omfattande aktivitet avseende uppköp av bolag. Vid sidan om den generella avmattningen i den globala ekonomin har marknaden oroats av räntehöjningarna i USA, det höga oljepriset samt höga priser på råvaror och metaller. I slutändan har ändå den positiva vinstutvecklingen och fallet i marknadsräntorna dominerat, vilket drivit svenska aktier uppåt.

Under det första halvåret 2005 visar samtliga sektorer positiv avkastning. Bästa sektorer är hälsovård, IT, telekomservice och industri. Sämsta sektorer är finans, telekomoperatörer och råvaror. Under perioden har fonden fokuserat på företag verksamma inom IT, hälsovård och finans, samtidigt som företag inom sektorerna råvaror och industri fått mindre utrymme. De senare gynnas av den allt svagare kronan men den ekonomiska avmattningen kommer att slå mot vinsttillväxten. Tillväxtbolagen inom IT och telekom har utvecklats väl under perioden, men värderingen är fortsatt låg med hänsyn taget till de låga marknadsräntorna.

Aktievalen inom industri, konsumtionsvaror och media har gett de största bidragen till fondens avkastning i förhållande till Stockholmsbörsen. Enskilda innehav som Skandia, Investor och Volvo har betytt mycket för fondens värdeutveckling. Aktievalen inom finans och råvaror har gett ett negativt bidrag på grund av den negativa utvecklingen i SCA och den svaga utvecklingen för Handelsbanken, som sålts ner under våren.

Vinstutvecklingen i de svenska företagen fortsätter att utvecklas starkt, även om vi inte ser samma kraftiga vinstökningar som under fjolåret. Värderingen, i absoluta termer, ser intressant ut. I relativa termer framstår aktier som billiga i jämförelse med obligationer. Svenska aktier handlas, i förhållande till räntebärande värdepapper, till den lägsta nivån sedan 60-talet. Detta bör korrigeras genom stigande räntor, fallande vinster, stigande aktiekurser eller en kombination av dessa tre.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,70 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 179
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 12

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 12 035
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 387

Total expense ratio:
1,70 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630	
Fonden	24.5 %
Index	29.9 %

000630 - 050630	
Fonden	-2.5 %
Index	-0.9 %

Jämförelseindex
SIX Portfolio Return Index

Ansvarig förvaltare
Christian Thålin

PPM:
Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	0,30

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	77.02	302 128
021231	48.69	177 542
031231	62.31	239 744
041231	69.55	257 896
050630	80.02	282 183

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	0.00
2002	0.17
2003	0.92
2004	0.02
2005	0.09

COURTAGE

Courtage har erlagts med 100 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,13 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-11.5	-11.5
021231	-36.6	-34.7
031231	+32.8	+34.2
041231	+13.9	+21.3
050630	+15.2	+15.0

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	32 353	16 902
Ränteeinkäster	35	53
Utdelningar	7 585	6 000
Valutakursvinster och -förluster netto	-2	-
Summa intäkter och värdeförändring	39 971	22 955
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-2 170	-2 015
Övriga kostnader (Not 1)	-20	-30
Summa kostnader	-2 190	-2 045
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	37 781	20 910
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	279 553	248 117
Bank och övriga likvida medel	3 315	3 667
Upplupna ränteeinkäster	35	53
Övriga kortfristiga fordringar	-	650
Summa tillgångar	282 903	252 487
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	374	332
Övriga kortfristiga skulder	346	94
Summa skulder	720	426
Fondförmögenhet	282 183	252 061

NOTER

Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (20 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Finans- och fastighet					
Föreningsparbanken A	SE	13 017	4,61	4,61	
Handelsbanken A	SE	15 328	5,43	5,43	
Investor B	SE	13 441	4,76	4,76	
Nordea Bank SEK	SE	12 382	4,39	4,39	
OMX AB	SE	5 063	1,79	1,79	
SEB A	SE	13 169	4,67	4,67	
Skandia	SE	5 819	2,06	2,06	
Finans- och fastighet total		78 219	27,72		
Hälsövärd					
AstraZeneca	SE	19 308	6,84	6,84	
Gambro A	SE	6 866	2,43	2,43	
Hälsövärd total		26 173	9,28		
Industrivaror- och tjänster					
Assa Abloy B	SE	4 181	1,48	1,48	
Atlas Copco A	SE	9 827	3,48	3,48	
Haldex	SE	2 846	1,01	1,01	
Sandvik	SE	7 989	2,83	2,83	
Scania A	SE	1 205	0,43	0,43	
Securitas B	SE	6 355	2,25	2,25	
SKF B	SE	5 200	1,84	1,84	
Volvo A	SE	19 930	7,06	7,06	
Industrivaror- och tjänster total		57 534	20,39		
Informationsteknologi					
Ericsson B	SE	27 178	9,63	9,63	
Nokia	SE	1 939	0,69	0,69	
Nolato B	SE	1 752	0,62	0,62	
Telelogic	SE	2 820	1,00	1,00	
WM-Data B	SE	7 352	2,61	2,61	
Informationsteknologi total		41 041	14,54		
Material					
SCA B	SE	5 725	2,03	2,03	
Material total		5 725	2,03		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Electrolux B	SE	2 467	0,87	0,87	
Hennes & Mauritz B	SE	27 761	9,84	9,84	
Modern Times Group B	SE	4 730	1,68	1,68	
Trelleborg B	SE	4 466	1,58	1,58	
Sällanköpsvaror och tjänster total		39 424	13,97		
Telekomoperatörer					
Tele 2 B	SE	3 616	1,28	1,28	
TeliaSonera	SE	13 963	4,95	4,95	
Telekomoperatörer total		17 580	6,23		
Värdepappersfonder					
Carlson Sweden Micro Cap	SE	3 011	1,07	1,07	
Skandia Småbolag Sverige	SE	10 846	3,84	3,84	
Värdepappersfonder total		13 857	4,91		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		279 553	99,07		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		2 630	0,93		
FONDFÖRMÖGENHET		282 183	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		265 696	94,16		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		13 857	4,91		
Summa		279 553	99,07		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Världsnaturfonden

Fonden har en bred inriktning och placerar främst i bolag på Stockholmsbörsen. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen. Fonden avstår investeringar i företag vars verksamhet strider mot Världsnaturfondens riktlinjer. Årligen tillfaller 2 procent av fondens värde Världsnaturfonden, WWF. Sedan start har fondandelsägarna bidragit med totalt ca 60 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.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fondens utveckling under första halvåret var en ökning med 15,0 %. Jämförelseindex, Six Portföljförvaltarindex, steg med 15,0 %.

Under året har börskurser stigit medan marknadsräntorna fallit. Uppgången på Stockholmsbörsen har varit relativt stabil över perioden. Den långa svenska räntan har fallit till nivåer runt 3 %, samma nivå som direktavkastningen på den svenska börsen. Den amerikanska dollarn och euron har stärkts med 17 respektive 5 % mot kronan. Oljepriset har stigit från 40 dollar per fat till nivåer kring 55, vilket motsvarar en uppgång på nästan 40 %.

Vinstutvecklingen i företagen har under perioden sett fortsatt hälsosam ut och bolagens nettoskuldssättning är på rekordlåga nivåer. Det ger goda förutsättningar för fortsatt höga utdelningar, återköp av egna aktier och inlösenprogram. I en omvärld präglad av låg inflation, där tillväxttakten i ekonomin mattas, blir företagsledningars löften om tillväxt svårare att infria utan förvärv. Det har lett till en mer omfattande aktivitet avseende uppköp av bolag. Vid sidan om den generella avmattningen i den globala ekonomin har marknaden oroats av räntehöjningarna i USA, det höga oljepriset samt höga priser på råvaror och metaller. I slutändan har ändå den positiva vinstutvecklingen och fallet i marknadsräntorna dominerat, vilket drivit svenska aktier uppåt.

Under första halvåret visar samtliga sektorer positiv avkastning. Bästa sektorer är hälsovård, IT, telekomservice och industri. Sämsta sektorer är finans, telekomoperatörer och råvaror. Under perioden har fonden fokuserat på företag verksamma inom IT, hälsovård och finans, samtidigt som företag inom sektorerna råvaror och industri fått mindre utrymme. De senare gynnas av den allt svagare kronan men den ekonomiska avmattningen kommer att slå mot vinsttillväxten. Tillväxtbolagen inom IT och telekom har utvecklats väl under perioden, men värderingen är fortsatt låg med hänsyn taget till de låga marknadsräntorna.

Aktievalen inom industri, konsumtionsvaror och media har gett de största bidragen till fondens avkastning i förhållande till Stockholmsbörsen. Enskilda innehav som Skandia, Investor och Volvo har betytt mycket för fondens värdeutveckling. Aktievalen inom finans och råvaror har gett ett negativt bidrag på grund av den negativa utvecklingen i SCA och den svaga utvecklingen för Handelsbanken, som sålts ner under våren.

Vinsterna i de svenska företagen fortsätter att utvecklas starkt, även om vi inte ser samma kraftiga vinstökningar som under fjolåret. Värderingen, i absoluta termer, ser intressant ut med ett framåtblickande p/e-tal på 16 för börsen som helhet. I relativa termer framstår aktier som billiga i jämförelse med obligationer. Svenska aktier handlas, i förhållande till räntebärande värdepapper, till den lägsta nivån sedan 60-talet. Detta bör korrigeras genom stigande räntor, fallande vinster, stigande aktiekurser eller en kombination av dessa tre.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,70 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 179
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 12

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 12 027
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 385

Total expense ratio:
1,70 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630	
Fonden	23.8 %
Index	29.9 %

000630 - 050630	
Fonden	-2.6 %
Index	-0.9 %

Jämförelseindex
SIX Portfolio Return Index

Ansvarig förvaltare
Christian Thålin

PPM:
Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	0,30

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	79.08	342 824
021231	50.37	208 161
031231	64.03	266 206
041231	70.88	291 161
050630	81.40	327 438

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	0.00
2002	0.14
2003	0.88
2004	0.12
2005	0.08

COURTAGE

Courtage har erlagts med 108 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,14 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-11.5	-11.5
021231	-36.2	-34.7
031231	+31.8	+34.2
041231	+13.2	+21.3
050630	+15.0	+15.0

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	36 918	17 055
Ränteintäkter	50	68
Utdelningar	8 717	6 868
Valutakursvinster och -förluster netto	-1	-
Summa intäkter och värdeförändring	45 684	23 991
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-2 500	-2 289
Räntekostnader	-	-
Övriga kostnader (Not 1)	-23	-36
Summa kostnader	-2 523	-2 325
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	43 161	21 666
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	321 472	280 666
Bank och övriga likvida medel	5 819	4 306
Upplupna ränteintäkter	50	68
Övriga kortfristiga fordringar	572	389
Summa tillgångar	327 913	285 429
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	434	376
Övriga kortfristiga skulder	41	95
Summa skulder	475	471
Fondförmögenhet	327 438	284 958

NOTER

Not 1. Övriga kostnader
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (23 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Finans- och fastighet					
Föreningsparbanken A	SE	15 109	4,61	4,61	
Handelsbanken A	SE	17 761	5,42	5,42	
Investor B	SE	15 614	4,77	4,77	
Nordea Bank SEK	SE	14 367	4,39	4,39	
OMX AB	SE	5 873	1,79	1,79	
SEB A	SE	15 236	4,65	4,65	
Skandia	SE	6 751	2,06	2,06	
Finans- och fastighet total		90 711	27,70		
Hälsövärd					
AstraZeneca	SE	22 423	6,85	6,85	
Gambro A	SE	7 984	2,44	2,44	
Hälsövärd total		30 407	9,29		
Industrivaror- och tjänster					
Assa Abloy B	SE	4 844	1,48	1,48	
Atlas Copco A	SE	11 892	3,63	3,63	
Sandvik	SE	9 674	2,95	2,95	
Scania A	SE	1 306	0,40	0,40	
Securitas B	SE	7 380	2,25	2,25	
SKF B	SE	6 016	1,84	1,84	
Volvo B	SE	23 023	7,03	7,03	
Industrivaror- och tjänster total		64 134	19,59		
Informationsteknologi					
Ericsson B	SE	31 524	9,63	9,63	
Nokia	SE	2 253	0,69	0,69	
Nolato B	SE	2 039	0,62	0,62	
Telelogic	SE	3 285	1,00	1,00	
WM-Data B	SE	8 538	2,61	2,61	
Informationsteknologi total		47 640	14,55		
Material					
SCA B	SE	6 662	2,03	2,03	
Material total		6 662	2,03		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Electrolux B	SE	2 877	0,88	0,88	
Hennes & Mauritz B	SE	32 010	9,78	9,78	
Modern Times Group B	SE	5 492	1,68	1,68	
Trelleborg B	SE	5 185	1,58	1,58	
Sällanköpsvaror och tjänster total		45 565	13,92		
Telekomoperatörer					
Tele 2 B	SE	4 201	1,28	1,28	
TeliaSonera	SE	16 172	4,94	4,94	
Telekomoperatörer total		20 373	6,22		
Värdepappersfonder					
Carlson Sweden Micro Cap	SE	3 428	1,05	1,05	
Skandia Småbolag Sverige	SE	12 553	3,83	3,83	
Värdepappersfonder total		15 980	4,88		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		321 472	98,18		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		321 472	98,18		
FONDFÖRMÖGENHET		327 438	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		305 492	93,30		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		15 980	4,88		
Summa		321 472	98,18		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Idéer För Livet

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

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

Skandia Idéer för Livet passar som basplacering i nordiska aktier.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden ökade med 23,6 % i värde under första halvåret 2005. Jämförelseindex (Alfred Berg Nordic Portfolio Index) steg med 23,6 %.

De nordiska aktiemarknaderna fortsatte att stiga kraftigt under första halvåret 2005. De viktigaste drivkrafterna har varit de låga europeiska räntorna tillsammans med hygglig ekonomisk tillväxt i den nordiska regionen. Därtill klarade aktiemarknaderna effekterna av det höga oljepriset.

I svenska kronor steg den norska aktiemarknaden med över 30 %, de danska och finska aktiemarknaderna steg 20-25 %, medan den svenska börsen ökade ungefär 15 % i värde.

En viktig drivkraft för börsutvecklingen under första halvåret var den fortsatta uppköpsvägen. Ett större uppköp i marknaden var budet på ISS som skedde till en kurs som låg 30-35 % över den aktuella börskursen. Tillsammans med flera mindre uppköp skapar detta en grogrund för hopp/rädsla hos ledningarna i företag, vilket kan driva dem till att vara proaktiva i sitt agerande för att undgå att bli uppköpta. Vi har under en längre tid försökt identifiera bolag som kan komma att bli uppköpta eller omstrukturerade. Flera av innehaven i fonden har gynnats av det ökade intresset för att köpa upp bolag. Möjliga ägar- eller strukturförändringar har varit en faktor som spelat in när vi beslutat att investera i bolag som Huhtamäki, Millicom, SCA och Sampo.

Fonden har fått ett positivt performancebidrag från exponeringen mot serviceföretag. ISS är ett sådant exempel. Bolaget blev köpt av ett riskkapitalbolag. Vi har även nyligen investerat i Group 4 Securicor inom samma sektor.

Fonden har även fått performancebidrag från placeringar inom teknologi- och telekomsektorn. I Tandberg Television har fonden haft en övervikt, samtidigt som fonden har underviktat mobiloperatörsföretag. Båda positionerna har varit lyckosamma och reducerats under senare tid.

Vi har under en stor del av perioden haft en övervikt i norska oljerelaterade aktier. Positionerna har gett en mycket bra avkastning, eftersom både aktiekurserna och den norska valutan stigit i värde under det första halvåret. I slutet av juni har övervikten i norska aktier reducerats kraftigt, då vi tror kortsiktigt, men även långsiktigt, att oljepriset är på en hög nivå. Det hänger också samman med osäkerheten kring den höga tillväxten i Kina och Kinas roll som drivkraft i den globala ekonomin. Vi har sålt stältillverkare, reducerat innehaven i rederier och minskat exponeringen i oljeaktier.

När börsen stiger kraftigt får fonder ofta ett negativt bidrag på den andel likvida medel som en fond måste ha för att kunna hantera inlösen av fondandelar. Vi har försökt balansera detta genom att ha övervikt i aktier som normalt stiger mer än börsen under uppgångsfaser. Det har gjort att vi har haft övervikter i till exempel Skandia och Ericsson. Det innebär att en del av performancebidraget i aktieplaceringarna ska vägas mot det negativa bidrag som kommer från kassabehållningen.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 152
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 10

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 13 005
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 474

Total expense ratio:
1,41 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630	
Fonden	29.9 %
Index	32.0 %

000630 - 050630	
Fonden	0.5 %
Index	0.1 %

Jämförelseindex
Alfred Berg Nordic Portfolio Index

Ansvarig förvaltare
Per Henrik Graesberg

PPM:
Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,32

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	265.37	107 878
021231	175.35	70 185
031231	212.77	91 363
041231	246.53	143 912
050630	298.62	177 719

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	5.21
2002	1.31
2003	2.43
2004	0.00
2005	0.00

COURTAGE

Courtage har erlagts med 352 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,15 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-12.0	-15.4
021231	-32.0	-29.3
031231	+25.6	+26.4
041231	+17.4	+20.9
050630	+23.6	+23.6

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	29 123	8 699
Ränteintäkter	36	24
Utdelningar	3 667	2 471
Valutakursvinster och -förluster netto	-10	-74
Summa intäkter och värdeförändring	32 818	11 120
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-1 030	-809
Räntekostnader	-6	-6
Övriga kostnader (Not 1)	-162	-146
Summa kostnader	-1 198	-961
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	31 620	10 159
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	172 270	113 632
Bank och övriga likvida medel	5 659	3 579
Upplupna ränteintäkter	38	24
Övriga kortfristiga fordringar	4 279	2 534
Summa tillgångar	182 246	119 769
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	193	130
Övriga kortfristiga skulder	4 334	2 686
Summa skulder	4 527	2 816
Fondförmögenhet	177 719	116 953
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (162 tkr)		

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Axfood	SE	1 098	0,62		0,62
Danisco	DK	1 979	1,11		1,11
Orkla	NO	2 735	1,54		1,54
Dagligvaror total		5 811	3,27		
Energi					
Aker Kværner	NO	1 142	0,64		0,64
Farstad Shipping	NO	324	0,18		0,18
Fred Olsen Energy	NO	952	0,54		0,54
Geo ASA	NO	143	0,08		0,08
Norsk Hydro	NO	6 550	3,69		3,69
Prosafe	NO	751	0,42		0,42
Smedvig ASA A aksjer	NO	348	0,20		0,20
Statoll ASA	NO	8 061	4,54		4,54
Stolt Offshore SA	NO	442	0,25		0,25
Energi total		18 714	10,53		
Finans- och fastighet					
Danske Bank AS	DK	4 458	2,51		2,51
Föreningsparbanken A	SE	2 916	1,64		1,64
Handelsbanken A	SE	6 085	3,42		3,42
Investor B	SE	4 452	2,51		2,51
Nordea Bank SEK	SE	6 587	3,71		3,71
Sampo OYJ	FI	1 863	1,05		1,05
SEB A	SE	1 378	0,78		0,78
Skandia	SE	3 003	1,69		1,69
Finans- och fastighet total		30 742	17,30		
Hälsövård					
AstraZeneca	SE	4 908	2,76		2,76
Biacore Intl	SE	182	0,10		0,10
Gambro A	SE	1 795	1,01		1,01
Gambro B	SE	1 912	1,08		2,09
Genmab AS	DK	869	0,49		0,49
Lundbeck A/S	DK	767	0,44		0,44
Medivir B	SE	706	0,40		0,40
Novo Nordisk B	DK	3 420	1,92		1,92
Hälsövård total		14 579	8,20		
Industrivaror- och tjänster					
AffectoGeniMap IPO	FI	459	0,26		0,26
Alfa Laval	SE	407	0,23		0,23
AP Moller Maersk A/S	DK	7 385	4,16		4,16
Assa Abloy B	SE	1 045	0,59		0,59
Atlas Copco B	SE	1 598	0,90		0,90
Cargotec B	FI	1 338	0,75		0,75
Dsv B A/S	DK	332	0,19		0,19
Group 4 Securicor	DK	3 275	1,84		1,84
Sandvik	SE	842	0,47		0,47
Scania B	SE	4 003	2,25		2,25
SKF B	SE	635	0,36		0,36
Stolt Nielsen	LU	1 550	0,87		0,87
Tomra Systems	NO	961	0,54		0,54
Vestas Wind	DK	571	0,32		0,32
Volvo B	SE	2 480	1,40		1,40
YIT Yhtymä Oyj	FI	744	0,42		0,42
Industrivaror- och tjänster total		27 626	15,54		
Informationsteknologi					
Eltek ASA	NO	436	0,25		0,25
Ericsson B	SE	11 330	6,38		6,38
Fast Search and Transfer ASA	NO	664	0,37		0,37
Nextgentel Holding ASA	NO	515	0,29		0,29
Nokia A	FI	15 948	8,97		8,97
Tandberg	NO	1 150	0,65		0,65
Teleca B	SE	366	0,21		0,21
Tietoator EUR	FI	519	0,29		0,29
Informationsteknologi total		30 928	17,40		
Kraftförsörjning					
Hafslund A	NO	143	0,08		
Hafslund B	NO	3 626	2,04		2,12
Kraftförsörjning total		3 769	2,12		
Material					
Boliden SDB	SE	2 073	1,17		1,17
Huhtamäki van Lear	FI	4 263	2,40		2,40
Norske Skog A	NO	438	0,25		0,25
Outokumpu	FI	1 231	0,69		0,69
Polimoon ASA	NO	1 651	0,93		0,93
SCA B	SE	4 075	2,29		2,29
Stora Enso Oyj R EUR	FI	870	0,49		0,49
UPM Kymmene Oyj	FI	1 530	0,86		0,86
Material total		16 131	9,08		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Electrolux B	SE	2 847	1,60		1,60
Hennes & Mauritz B	SE	5 981	3,37		3,37
Royal Caribbean Cruises NOK	NO	1 477	0,83		0,83
Sanoma WSOY	FI	2 629	1,48		1,48
Schibsted	NO	258	0,15		0,15
Sällanköpsvaror och tjänster total		13 192	7,42		
Telekomoperatörer					
Elisa Communications	FI	722	0,41		0,41
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	1 856	1,04		1,04
Telenor ASA	NO	3 445	1,94		1,94
TeliaSonera	SE	4 756	2,68		2,68
Telekomoperatörer total		10 778	6,06		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		172 270	96,93		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		5 449	3,07		
FONDFÖRMÖGENHET		177 719	100,00		

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		172 270	96,93		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
Summa		172 270	96,93		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Aktiefond Europa

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

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

Skandia Europa passar som basplacering i europeiska aktier.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fondens värde ökade med 16,2 %. Bidraget till fondens relativa avkastning kan delas upp i; val av aktier som var marginellt negativt, sektorallokering vilket noterade positiv utveckling och valutarörelserna som slog negativt på relativavkastningen. Europeiska aktier och jämförelseindex steg med 17,1 % (inklusive utdelningar) i svenska kronor under första halvåret. Det har skett trots stigande oljepris och styrräntehöjningar i USA, som normalt sett har en dämpande effekt på aktiemarknadsutvecklingen.

Flera faktorer bidrar till aktiemarknadens goda avkastning. Underliggande stimulerande räntenivåer kombinerat med goda fundamentala villkor för företag, är några av de viktigaste anledningarna till stigande kurser samt god direktavkastning. Företagssektorn har en sällan skådad reallönsamhet och mycket starka balansräkningar. Ett av de dominerande teman som genomsyrat marknaden under våren har varit den goda efterfrågan på olja och råvaror, stimulerat av stark tillväxt i Asien och i synnerhet Kina. Det har även speglat sektorutvecklingen, då aktier inom olja har utvecklats mycket starkt i takt med att oljepriset stigit under våren. Även gruvaktier har haft god kursutveckling, drivet av stark underliggande efterfrågan men även av finansiella aktörer som är mycket aktiva inom dessa områden.

Korrelationen mellan Kinas efterfrågan på råvaror och prisutveckling på dessa, är mycket hög. Det är värt att notera att en omfattande utbyggnad av intern kinesisk produktion inom flera tillverkningsområden medför att Kina går från nettoimportör till exportör inom vissa områden. Det har särskilt märkts inom stålsektorn, som brottas med ett större utbud samtidigt som insatsvarorna stiger, vilket sätter rejäl press på priserna. Stålakrier var följaktligen bland de stora förlorarna tillsammans med papperstillverkare, som känner av svag efterfrågan i västvärlden.

Konjunkturokänsliga branscher utvecklades bättre än marknaden i sin helhet under våren. Läkemedel var en av vinnarna i det defensiva marknadssegmentet. Amerikanska Pfizer annonserade att de avser genomföra omfattande besparingar under de närmaste åren. Det bidrog till att öka intresset för europeiska läkemedelsaktier. Marknadens befogade oro för försämrade forskningsproduktivitet med färre produktansättningar, ska vägas mot större kostnadsbesparingspotential.

Några av de större köpen under perioden baserades på kvantitativa metoder, som syftar till att fånga lågt värderade aktier med stigande momentum. Köpen av oljebolaget Royal Dutch, den tyska energijätten E.ON samt Volvo, kan inordnas i denna kategori. Större försäljningar har genomförts i fonden för att minska småbolagsexponeringen. Efter en lång period av bra utveckling för mindre bolag, har den tidigare mycket gynnsamma relativvärderingen till småbolagens fördel helt försvunnit.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 146
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 10

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 11 966
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 395

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 17.9 %
Index 21.2 %

000630 - 050630
Fonden -4.5 %
Index -1.9 %

Jämförelseindex
MSCI Europe Net

Ansvarig förvaltare
Björn Kvarnskog

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,47

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	424.58	1 724 275
021231	272.62	999 676
031231	286.27	1 069 198
041231	307.06	1 082 723
050630	356.76	1 206 703

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	9.04
2002	9.86
2003	10.52
2004	5.58

COURTAGE

Courtage har erlagts med 2399 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,15 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-14.5	-11.9
021231	-33.6	-32.2
031231	+9.1	+13.4
041231	+9.3	+11.6
050630	+16.2	+17.1

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	155 947	52 277
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-	137
Räntetäckningar	106	97
Utdelningar	22 338	20 257
Valutakursvinster och -förluster netto	892	96
Summa intäkter och värdeförändring	179 283	72 864
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-7 699	-7 515
Räntekostnader	-12	-2
Övriga kostnader (Not 1)	-157	-220
Summa kostnader	-7 868	-7 737
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	171 415	65 127
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 172 878	1 062 242
Bank och övriga likvida medel	31 923	25 239
Upplupna räntetäckningar	99	92
Övriga kortfristiga fordringar	7 894	125 654
Summa tillgångar	1 212 794	1 213 227
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 332	1 240
Övriga kortfristiga skulder	4 759	133 039
Summa skulder	6 091	134 279
Fondförmögenhet	1 206 703	1 078 948
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för derivat	2002	860
Ställda säkerheter för derivat av fondförmögenhet (%)	0,17	0,08
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (157 tkr)		

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Ahold	NL	6 792	0,56	0,56	
Casino	FR	2 991	0,25	0,25	
Danone	FR	20 934	1,73	1,73	
InBev	BE	16 493	1,37	1,37	
Nestle SA	CH	17 250	1,43	1,43	
Numico	NL	5 572	0,46	0,46	
Pernod Ricard	FR	10 363	0,86	0,86	
Reckitt Benckiser	GB	7 832	0,65	0,65	
Sabmiller plc	GB	3 864	0,32	0,32	
Tesco Plc	GB	14 294	1,18	1,18	
Dagligvaror total		106 386	8,82		
Energi					
BP Plc	GB	26 371	2,19	2,19	
ENI Ordinary	IT	7 413	0,61	0,61	
Frontline Ltd	NO	8 797	0,73	0,73	
Repsol YPF	ES	6 364	0,53	0,53	
Royal Dutch	NL	65 822	5,45	5,45	
Shell Transport & Trading Co	GB	14 112	1,17	1,17	
Total	FR	19 526	1,62	1,62	
Energi total		148 405	12,30		
Finans- och fastighet					
Allianz Holding N	DE	13 338	1,11	1,11	
AXA SA	FR	15 708	1,30	1,30	
Banca Intesa SpA Ord	IT	10 504	0,87	0,87	
Banco Santander Central Hispano S.A.	ES	26 924	2,23	2,23	
BBVA	ES	5 460	0,45	0,45	
BNP Paribas	FR	29 077	2,41	2,41	
Depfa Bank Plc	DE	12 946	1,07	1,07	
Deutsche Bank AG	DE	3 480	0,29	0,29	
Deutsche Bourse AG	DE	10 025	0,83	0,83	
Dexia CC	BE	11	0,00	0,00	
Förenings Sparbanken A	SE	17 209	1,43	1,43	
Hammerston	GB	7 144	0,59	0,59	
Hibos	GB	21 147	1,75	1,75	
HSBC Holdings Plc	GB	31 180	2,58	2,58	
Man Group	GB	18 513	1,53	1,53	
Mobistar	BE	6 052	0,50	0,50	
Prudential Corporation Plc	GB	8 911	0,74	0,74	
Rodamco Europe	NL	4 337	0,36	0,36	
Royal Bank Of Scotland	GB	28 275	2,34	2,34	
UBS AG	CH	28 815	2,39	2,39	
Zurich Financial Services	CH	18 533	1,54	1,54	
Finans- och fastighet total		317 589	26,32		
Hälsövård					
AstraZeneca Plc	GB	29 904	2,48	2,48	
Novartis N	CH	20 925	1,73	1,73	
Qiagen NV	DE	5 486	0,45	0,45	
Roche Holding AG	CH	23 826	1,97	1,97	
Sanofi Synthelab	FR	16 309	1,35	1,35	
Serono	CH	13 948	1,16	1,16	
Smith & Nephew	GB	8 593	0,71	0,71	
Hälsövård total		118 992	9,86		
Industrivaror- och tjänster					
EuroAero Defence	NL	7 962	0,66	0,66	
Hays	GB	5 125	0,42	0,42	
Iberia Lineas Aereas	ES	10 069	0,83	0,83	
Pilkington	GB	10 227	0,85	0,85	
Randstad	NL	3 215	0,27	0,27	
Saint Gobain	FR	7 638	0,63	0,63	
Siemens AG R	DE	11 288	0,94	0,94	
Stagecoach Group Plc	GB	7 163	0,59	0,59	
Tomkins	GB	4 230	0,35	0,35	
Volvo B	SE	20 308	1,68	1,68	
Industrivaror- och tjänster total		87 225	7,23		
Informationsteknologi					
Alcatel SA CGEP	FR	3 950	0,33	0,33	
ASM Holding NV NY	NL	2 833	0,23	0,23	
Ericsson B	SE	7 672	0,64	0,64	
Infineon	DE	1 186	0,10	0,10	
Nokia A	FI	19 454	1,61	1,61	
SAP AG Ord	DE	5 357	0,44	0,44	
ST Microelectronics NV	FR	1 787	0,15	0,15	
Tandberg	NO	5 858	0,49	0,49	
Informationsteknologi total		48 097	3,99		
Kraftförsörjning					
Centrica Plc	GB	13 386	1,11	1,11	
E.ON AG	DE	32 549	2,70	2,70	
Endesa	ES	4 755	0,39	0,39	
Enel	IT	7 659	0,63	0,63	
Scottish Power	GB	8 535	0,71	0,71	
Kraftförsörjning total		66 883	5,54		
Material					
Anglo American	GB	5 405	0,45	0,45	
BASF AG	DE	16 189	1,34	1,34	
Corus Group	GB	10 717	0,89	0,89	
DSM NV	NL	3 355	0,28	0,28	
Rautaruukki Oyj	FI	6 894	0,57	0,57	
Thyssen Krupp AG	DE	17 962	1,49	1,49	
Material total		60 523	5,02		

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Sällanköpsvaror och tjänster					
Continental AG	DE	8 431	0,70	0,70	
Daily Mail Trust	GB	3 758	0,31	0,31	
Kingfisher Plc	GB	3 292	0,27	0,27	
Next	GB	7 838	0,65	0,65	
Pearson	GB	7 325	0,61	0,61	
Philips	NL	8 117	0,67	0,67	
Puma	DE	15 339	1,27	1,27	
Signet Group	GB	5 221	0,43	0,43	
Trinity Mirror	GB	4 776	0,40	0,40	
Tui AG	DE	10 526	0,87	0,87	
Valeo	FR	11 418	0,95	0,95	
Whitbread	GB	5 910	0,49	0,49	
Vivendi SA	FR	3 685	0,31	0,31	
VNU	NL	15 804	1,31	1,31	
Sällanköpsvaror och tjänster total		111 438	9,24		
Telekomoperatörer					
BT Group PLC	GB	3 490	0,29	0,29	
Deutsche Telekom	DE	12 071	1,00	1,00	
France Telecom	FR	20 467	1,70	1,70	
Portugal Telecom SA	PT	7 387	0,61	0,61	
Telecom Italia RNC	IT	5 231	0,43	0,43	
Telefonica Ordinaria	ES	9 100	0,75	0,75	
Telenor ASA	NO	9 398	0,78	0,78	
Vodafone Plc	GB	25 760	2,13	2,13	
Telekomoperatörer total		92 906	7,70		
Övriga aktierelaterade finansiella instrument					
Tomtom	NL	2 447	0,20	0,20	
DJ Eurostoxx 50 INCL UK SEP 2005 SEB	EU		0,00	0,00	
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total		2 447	0,20		
Värdepappersfonder					
Skandia Småbolag Europa	SE	11 986	0,99	0,99	
Värdepappersfonder total		11 986	0,99		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
		1 172 878	97,20		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					
		33 825	2,80		
FONDFÖRMÖGENHET					
		1 206 703	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		1 160 892	96,21		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		11 986	0,99		
Summa		1 172 878	97,20		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Aktiefond Far East

Fonden har en bred inriktning och investerar främst i bolag som har sin hemvist i Asien exklusive Japan. Möjlighet finns även att investera i bolag med hemvist i Australien och Nya Zeeland. Fonden investerar främst i de större börsföretagen fördelat på flera branscher och länder.

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

Skandia Far East passar som basplacering i asiatiska aktier.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden steg med 21,33 % under det första halvåret 2005, medan fondens jämförelseindex steg med 23,85 % under samma period. Det innebär att fonden utvecklades 2,52 procentenheter sämre än index. Merparten av underavkastningen uppkom under det första kvartalet. Fonden hade då en för defensiv inriktning samtidigt som marknaden utvecklades starkt. Därtill hade fonden en undervikt i teknologibolag, som har stigit mer än marknaden under perioden.

Ser vi på bolagsnivå har några aktier lämnat betydande bidrag till den negativa indexavvikelsen. En av fondens större positioner i början av året var Taiwan Mobile, en väl etablerad mobiltelefonoperatör i Taiwan. Bolaget arbetar på en relativt stabil och mogen marknad och aktien fick en sämre utveckling då marknadens intresse var riktad mer mot aktier med stora tillväxtpotentialer.

Fondens placeringar i Singapore bidrog negativt till performance under årets första månader. Som exempel kan nämnas fondens övervikt i DBS, som är den mest dominerande banken i Singapore. DBS har haft en sämre utveckling än marknaden på grund av att marknadens förväntningar på bankens förmåga till vinsttillväxt sänkts. Under förra året tjänade banken mycket pengar på effektiv finansiering av sin låneportfölj. Eftersom räntekurvan flackat ut betydligt under 2005, sänker marknaden ytterligare sina förväntningar på bankens kommande vinstutveckling.

Fondens performance stabiliserades under april. Risken i fonden sänktes genom att fördelningen av länder och aktieexponeringen inom vissa länder anpassats närmare index. Risken koncentrerades till ett mindre antal länder såsom Taiwan, Kina och Indonesien. Från april har Taiwan bidragit till performance och Kina har gått bättre än index sedan maj.

I Taiwan har fonden överviktt teknologiaktier, då vi har bedömt att orderläget och marginalerna kommer att förbättras. Exempel på bolag är Mediatech, dominerande tillverkare av CD- och DVD-ROM chips, AU Optronics, en av de fyra ledande LCD- skärmtillverkarna i Taiwan samt Acer och Asustek som båda tillverkar PC och därtill kopplade produkter. Samtliga dessa aktier har haft en bättre utveckling än marknadens indexutveckling.

I den kinesiska delen av fondens portfölj reducerades innehaven i mindre bolag och industribolag under mars. Nya positioner etablerades i Petro-China, Kinas största olje- och gasbolag. Aktien har utvecklats bra både jämfört med andra kinesiska oljebolag och marknaden generellt. En annan aktie som fonden placerat i och som stigit mer än index är China and Guangshen Rail. Bolaget driver järnväg mellan Guangzhou, Shenzhen och Hong Kong och har gynnats av regionens starka tillväxt med ökad efterfrågan på transporter.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 145
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 10

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 12 259
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 442

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 17.3 %
Index 25.9 %

000630 - 050630
Fonden -4.0 %
Index 0.7 %

Jämförelseindex
MSCI Far East Free ex Japan Net

Ansvarig förvaltare
Anna Ho

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,66

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	202.58	972 212
021231	143.91	867 901
031231	164.23	958 624
041231	155.77	911 385
050630	188.99	1 192 820

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	6.80
2002	3.04
2003	2.96
2004	3.20

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1861 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,12 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	+1.0	+8.7
021231	-27.6	-24.7
031231	+16.3	+19.3
041231	-3.2	+8.2
050630	+21.3	+23.9

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	187 343	-43 418
Ränteeinkänter	123	261
Utdelningar	19 954	12 441
Valutakursvinster och -förluster netto	1 284	2 760
Summa intäkter och värdeförändring	208 704	-27 956
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-7 030	-7 453
Räntekostnader	-18	-127
Övriga kostnader (Not 1)	-104	-1 090
Summa kostnader	-7 152	-8 670
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	201 552	-36 626
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 137 907	884 344
Bank och övriga likvida medel	44 855	23 991
Upplupna ränteeinkänter	124	258
Övriga kortfristiga fordringar	122 312	18 679
Summa tillgångar	1 305 198	927 272
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 317	1 041
Övriga kortfristiga skulder	111 061	6 576
Summa skulder	112 378	7 617
Fondförmögenhet	1 192 820	919 655
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (68 tkr) och vinstskatt (36 tkr)		

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Amorepacific Corp	KR	2 174	0,18	0,18	
Cheil Jedang Corporation	KR	2 496	0,21	0,21	
Fraser & Neave	SG	2 180	0,18	0,18	
IOI Corp	MY	4 229	0,35	0,35	
Techtronic Industries Co	HK	4 343	0,36	0,36	
Dagligvaror total		15 422	1,29		
Energi					
GNOOC	HK	10 604	0,89	0,89	
Petrochina	CN	27 784	2,33	2,33	
Petronas Gas	MY	1 720	0,14	0,14	
PTT Exploration & Production (Local)	TH	4 456	0,37	0,37	
PTT Plc/Local	TH	8 817	0,74	0,74	
SK Corporation	KR	7 437	0,62	0,62	
Energi total		60 818	5,10		
Finans- och fastighet					
AMMB Holdings	MY	1 444	0,12	0,12	
Ascendas Real Estate Inv Trt	SG	2 588	0,22	0,22	
Bangkok Bank Plc Ltd (Local)	TH	5 698	0,48	0,48	
Bank of East Asia	HK	8 023	0,67	0,67	
Bank Rakyat Indonesia	ID	6 330	0,53	0,53	
BOC Hong Kong Bank	HK	10 337	0,87	0,87	
Capital Land Ltd	SG	2 357	0,20	0,20	
Cathay Financial Holdings	TW	21 416	1,80	1,80	
Cheung Kong	HK	21 459	1,80	1,80	
City Development	SG	2 673	0,22	0,22	
Commerce Asset	MY	5 272	0,44	0,44	
Development Bank Of Singapore	SG	23 693	1,99	1,99	
Fubon Finance Holdings	TW	8 840	0,74	0,74	
Hang Seng Bank Ltd	HK	15 568	1,31	1,31	
Henderson Land Development Co	HK	4 933	0,41	0,41	
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	HK	6 017	0,50	0,50	
Hysan Development	HK	1 817	0,15	0,15	
Kasikornbank PCL NVDR	TH	4 210	0,35	0,35	
Kookmin Bank	KR	19 674	1,65	1,65	
Korea Exchange Bank	KR	1 532	0,13	0,13	
Malayan Banking BHD	MY	8 996	0,75	0,75	
Telecom Malaysia	MY	4 870	0,41	1,16	
New World Development Co	HK	3 895	0,33	0,33	
Oversea Chinese Banking	SG	11 811	0,99		
Overseas Chinese Banking Corp					
Rights 06 2005	SG	1 313	0,11	1,10	
Public Bank Bhd	MY	4 902	0,41	0,41	
S1 Corporation	KR	37	0,00	0,00	
Samsung Securities	KR	2 533	0,21	0,21	
Siam Commercial Bank	TH	1 740	0,15	0,15	
Sun Hung Kai Properties	HK	21 589	1,81	1,81	
Swire Pacific Ltd	HK	12 017	1,01	1,01	
United O/S BK	SG	15 838	1,33	1,33	
UOL	SG	254	0,02	0,02	
Wharf Holding Ltd	HK	6 774	0,57	0,57	
Finans- och fastighet total		267 750	22,45		
Hälsövärd					
LG Chem	KR	2 950	0,25	0,25	
Hälsövärd total		2 950	0,25		
Industrivaror- och tjänster					
Cathay Pacific Airways Ltd	HK	3 838	0,32	0,32	
China Travel International	HK	8 787	0,74	0,74	
Comfort DelGro Corporation Ltd	SG	2 831	0,24	0,24	
Cosco Holdings- H	CN	1 537	0,13	0,13	
Daelim Ind	KR	2 386	0,20	0,20	
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co Ltd	KR	3 096	0,26	0,26	
Daewoo Engineering & Constr.	KR	65	0,01	0,01	
Guangshen Railway Co Ltd	CN	11 159	0,94	0,94	
Hana Bank	KR	5 528	0,46	0,46	
Hanjin Shipping	KR	2 118	0,18	0,18	
Haw Par Corporation Ltd	SG	906	0,08	0,08	
Hopewell	HK	2 205	0,18	0,18	
Hutchison Whampoa	HK	28 370	2,38	2,38	
Hyundai Heavy Industries	KR	4 342	0,36		
Hyundai Motor	KR	12 908	1,08		
Hyundai Motor Co Ltd	KR	2 292	0,19	1,64	
Hyundai Mobis	KR	6 344	0,53	0,53	
Johnson Electric	HK	1 889	0,16	0,16	
Keppel Corporation	SG	4 339	0,36	0,36	
Korean Airlines	KR	23	0,00	0,00	
Malaysian INTL Shipping (F)	MY	4 782	0,40	0,40	
MTR Corporation	HK	3 647	0,31	0,31	
Neptune Orient Line	SG	3 814	0,32	0,32	
Plus Expressways	MY	2 400	0,20	0,20	
Samsung Corporation	KR	3 080	0,26	0,26	
Samsung Heavy Industries	KR	2 773	0,23	0,23	
Sembcorp Industries	SG	1 766	0,15	0,15	
Sembcorp Logistics	SG	595	0,05	0,05	
Shinsegae	KR	6 424	0,54	0,54	
Sime Darby Bhd	MY	4 338	0,36	0,36	
Singapore Airlines	SG	5 754	0,48	0,48	
Industrivaror- och tjänster total		144 331	12,10		
Informationsteknologi					
Acer Inc	TW	42 437	3,56	3,56	
Asustek Computer Inc TWD	TW	27 889	2,34	2,34	
AU Optronics	TW	26 002	2,18	2,18	
Career Technology Co LTD	TW	7 412	0,62	0,62	
Chartered Semiconductor	SG	1 607	0,13	0,13	
Hon Hai Ind TWD	TW	18 000	1,51	1,51	
Mediatek	TW	22 374	1,88	1,88	
NCSoft Corp	KR	1 583	0,13	0,13	
NHN Corp	KR	2 185	0,18	0,18	
Samsung EI Mech 09150	KR	2 180	0,18	0,18	
Samsung Fire Marine	KR	5 097	0,43		
Samsung SDI	KR	5 613	0,47	1,08	
Samsung Electr 05930	KR	79 073	6,63		
Samsung Electr 05935	KR	11 031	0,92	7,55	

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde, tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	54 229	4,55	4,55	
United Micro Electronics	TW	14 566	1,22	1,22	
Vanguard International	TW	7 509	0,63	0,63	
Venture MFG	SG	2 740	0,23	0,23	
Informationsteknologi total		331 525	27,79		
Kraftförsörjning					
China Light And Power	HK	15 346	1,29	1,29	
HK & China Gas	HK	12 285	1,03	1,03	
Hong Kong Electric	HK	9 700	0,81	0,81	
Kepeco Electric Power	KR	12 216	1,02	1,02	
Sichuan Expressway	BM	9 814	0,82	0,82	
Tenaga National BHD	MY	4 833	0,41	0,41	
Kraftförsörjning total		64 195	5,38		
Material					
Formosa Plastic	TW	35 534	2,98	2,98	
Posco	KR	17 582	1,47	1,47	
Shinhan Financial Group Co Ltd	KR	9 338	0,78	0,78	
Siam Cement NVDR	TH	3 878	0,33	0,33	
Ssangyong Oil Refining	KR	6 209	0,52	0,52	
Material total		72 541	6,08		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Astra International PT	ID	4 933	0,41	0,41	
Esprit Holdings Ltd	HK	13 590	1,14	1,14	
Genting	MY	4 498	0,38	0,38	
Hankook Tire Co Ltd	KR	2 119	0,18	0,18	
Hyundai Development Co	KR	1 974	0,17	0,17	
Kangwon Land INC.	KR	3 124	0,26	0,26	
KIA Motors Corp.	KR	3 749	0,31	0,31	
LG Electronics Inc	KR	8 810	0,74	0,74	
LG Electronics PFD	KR	58	0,00	0,00	
Li & Fung Ltd	HK	6 068	0,51	0,51	
Resort World	MY	2 577	0,22	0,22	
Shangri La Asia Ltd	HK	4 123	0,35	0,35	
SPH	SG	5 751	0,48	0,48	
Sällanköpsvaror och tjänster total		61 374	5,15		
Telekomoperatörer					
Advanced Info Service PLC	TH	3 982	0,33	0,33	
China Mobile Ltd	CN	36 470	3,06	3,06	
China Telecom Corp Ltd	CN	7 032	0,59	0,59	
Huadian Power	HK	14 927	1,25	1,25	
Korea Telecom	KR	7 547	0,63	0,63	
Malakoff	MY	2 374	0,20	0,20	
Maxis Communications Berhad	MY	4 864	0,41	0,41	
Pacific Century Cyberworks	HK	5 740	0,48	0,48	
Shin	TH	2 275	0,19	0,19	
Singapore Telecom	SG	11 551	0,97	0,97	
SK Telecom 17670	KR	11 112	0,93	0,93	
Telekomunikasi	ID	7 860	0,66	0,66	
Telekomoperatörer total		115 732	9,70		
Övriga aktierelaterade finansiella instrument					
Singapore Post Ltd	SG	1 271	0,11	0,11	
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total		1 271	0,11		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		1 137 908	95,40		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		54 912	4,60		
FONDFÖRMÖGENHET		1 192 820	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	1 137 908	95,40			
Noterade vid auktoriserad marknadsplats	0	0,00			
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats	0	0,00			
Onoterade finansiella instrument	0	0,00			
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument	0	0,00			
Summa	1 137 908	95,40			
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade	0	0,00			
Innehav av icke standardiserade	0	0,00			
Utställda standardiserade	0	0,00			
Utställda icke standardiserade	0	0,00			
Summa	0	0,00			
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper	0	0,00			
Utlånade värdepapper	0	0,00			

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Aktiefond Japan

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

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

Skandia Japan passar som basplacering i japanska aktier.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden steg 10,9 % mätt i svenska kronor. Merparten av uppgången kan kopplas till att den japanska valutan steg med 8,6 % mot den svenska kronan under perioden. Fonden utvecklades 0,3 % bättre än sitt jämförelseindex, 10,6 %.

Den japanska aktiemarknaden förändrades endast marginellt under årets första sex månader, mätt i lokal valuta. Dock var svängningarna under perioden relativt stora. Från marknadens högsta läge till det lägsta var skillnaden 11 procentenheter. Under det första kvartalet steg marknaden understödd av optimism från starka ekonomiska indikatorer. Maskinorder under perioden januari till mars, överträffade tidigare toppnotering och uppgifter om den totala industriproduktionen var högre än förväntningarna.

I mitten av april började marknaden dock att falla. Under en vecka sjönk marknaden med nästan 8 %. Anledningen var dels sjunkande amerikanska aktiekurser, som smittade av sig på den japanska marknaden, men framför allt en stigande politisk spänning mellan Japan och Kina. Omfattande anti-japanska demonstrationer bröt ut i flera kinesiska städer. Bakgrunden var en territoriell tvist tillsammans med kinesisk kritik mot hur japanska historier och skolböcker beskriver japanska övergrepp i Kina under andra världskriget.

Många bolag lämnade sina helårsrapporter under den andra hälften av april. Rapporteringen bjöd på få överraskningar och merparten av rapporterna var i linje med förväntningarna. Under maj tilltog oron över den starkare japanska valutan och möjligheten för en uppskrivning av den kinesiska valutan, vilket försvagade aktiemarknaden ytterligare. Kinarelaterade aktier fortsatte att falla mot bakgrund av konflikten mellan länderna. I slutet av andra kvartalet dämpades dock den politiska oron, den japanska valutan försvagades och aktiemarknaden tog igen det som den förlorat under april.

Fonden fick positivt performancebidrag från framför allt placeringar i tillverkare av kapitalvaror. Exempel på bolag är Mori Seiki, tillverkare av maskinverktyg, Shibaura Mechatronics, som tillverkar maskiner för produktion av halvledarkomponenter och LCD-skärmar samt Rasa Industries, som tillverkar byggmaskiner.

Vi förväntar oss att tillväxten i den japanska ekonomin kommer att skifta från att vara exportdriven till att bli mer driven av inhemsk efterfrågan. Tecken på det syns både på makronivå och på mikronivå. Planerade investeringar ökar, antalet anställda ökar, konsumtionen ökar, bolagens vinster stiger och priset på tillgångar har börjat öka. Det gör att vår strategi är att hitta bolag som gynnas av bättre inhemsk utveckling. Många av dessa företag är inom den finansiella sektorn och inom tillverkning av kapitalvaror. Fonden har köpt aktier inom dessa sektorer.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 125
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 9 719
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 297

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 17.8 %
Index 18.5 %

000630 - 050630
Fonden -11.2 %
Index -9.0 %

Jämförelseindex
MSCI Japan Net

Ansvarig förvaltare
Erwin Hidalgo

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,41

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	137.36	421 988
021231	100.34	268 636
031231	110.63	407 672
041231	111.42	523 421
050630	123.56	488 183

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	1.66
2002	1.03
2003	1.09
2004	1.17

COURTAGE

Courtage har erlagts med 450 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,09 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-25.6	-21.5
021231	-26.3	-25.4
031231	+11.4	+12.2
041231	+1.8	+7.0
050630	+10.9	+10.6

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	50 990	58 279
Ränteeinkänter	42	186
Utdelningar	3 773	2 823
Valutakursvinster och -förluster netto	186	-1 880
Summa intäkter och värdeförändring	54 991	59 408
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 530	-3 676
Räntekostnader	-9	-16
Övriga kostnader (Not 1)	-120	-98
Summa kostnader	-3 659	-3 790
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	51 332	55 618
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	482 612	592 598
Bank och övriga likvida medel	5 982	27 564
Upplupna ränteeinkänter	42	186
Övriga kortfristiga fordringar	342	23 288
Summa tillgångar	488 978	643 636
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	554	657
Övriga kortfristiga skulder	241	26 117
Summa skulder	795	26 774
Fondförmögenhet	488 183	616 862
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (120 tkr)		

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Ajinomoto Co Inc	JP	3 916	0,80	0,80	
Asahi Breweries	JP	1 397	0,29	0,29	
Electric Power Development	JP	1 131	0,23	0,23	
Ito Yokado Ltd	JP	3 371	0,69	0,69	
Kao Corporation	JP	3 317	0,68	0,68	
Kirin Brew	JP	2 800	0,57	0,57	
Ryobi Ltd	JP	7 359	1,51	1,51	
Seven Eleven Jpn	JP	2 605	0,53	0,53	
Shiseido	JP	1 283	0,26	0,26	
Dagligvaror total		27 180	5,57		
Energi					
Nippon Minings	JP	1 263	0,26	0,26	
Nippon Mitsubishi Oil	JP	4 245	0,87	0,87	
Energi total		5 509	1,13		
Finans- och fastighet					
Aiful Corp	JP	9 835	2,01	2,01	
Hokuhoku Financial Group Inc	JP	7 020	1,44	1,44	
Millea Holdings Inc	JP	4 410	0,90	0,90	
Mitsubishi UFJ Financial 8306	JP	16 976	3,48	3,48	
Mitsui Fudosan	JP	7 984	1,64	1,64	
Mitsui Sumitomo Insurance	JP	3 309	0,68	0,68	
Mizuho Financial Group	JP	18 290	3,75	3,75	
Nikko Cordial	JP	10 730	2,20	2,20	
Sompo Japan Insurance Inc	JP	2 762	0,57	0,57	
T&D Holdings	JP	2 501	0,51	0,51	
Takefuj Corp	JP	1 892	0,39	0,39	
UFJ Holdings Inc.	JP	15 315	3,14	3,14	
Finans- och fastighet total		101 025	20,69		
Hälsövård					
Astellas Pharma Inc	JP	5 929	1,21	1,21	
EISAI Co Ltd	JP	6 335	1,30	1,30	
Olympus Optical	JP	1 051	0,22	0,22	
Takeda Chemicals Company Ltd	JP	12 791	2,62	2,62	
Terumo Corp	JP	1 218	0,25	0,25	
Hälsövård total		27 323	5,60		
Industrivaror- och tjänster					
Asahi Glass	JP	2 301	0,47	0,47	
Central Japan Railway	JP	2 174	0,45	0,45	
Dai Nippon Printing	JP	2 771	0,57	0,57	
Daikin Industries Ltd	JP	1 369	0,28	0,28	
Daiwa House Industry Co Ltd	JP	1 791	0,37	0,37	
Dentsu Inc	JP	2 530	0,52	0,52	
East Japan Railway Co	JP	5 704	1,17	1,17	
Hokkaido Electric Power Co	JP	1 040	0,21	0,21	
Jgc Corp	JP	673	0,14	0,14	
Kintetsu Corp	JP	1 334	0,27	0,27	
Mitsubishi Corp	JP	4 145	0,85	0,85	
Mitsubishi Electric Corp	JP	2 652	0,54	0,54	
Mitsui & Co Ltd	JP	3 404	0,70	0,70	
Nachi Fujikoshi	JP	12 927	2,65		
Nippon Steel Corp	JP	3 182	0,65	3,30	
Nippon Express	JP	985	0,20	0,20	
Nippon Yusen KK	JP	4 002	0,82	0,82	
Nomura Co Ltd	JP	625	0,13	0,13	
NSK Ltd	JP	5 935	1,22	1,22	
Odakyu Electric Railway	JP	991	0,20	0,20	
Rasa Industries Ltd	JP	12 229	2,51	2,51	
Secom Co Ltd	JP	2 353	0,48	0,48	
Sumitomo Corp	JP	5 263	1,08		
Sumitomo Realty & Development	JP	5 085	1,04	2,12	
Sumitomo Electric	JP	2 001	0,41	0,41	
Taisei	JP	2 029	0,42	0,42	
Tokyo Corp	JP	1 790	0,37	0,37	
Toppan Printing Co Ltd	JP	1 573	0,32	0,32	
West Japan Rail	JP	1 660	0,34	0,34	
Yamato Holdings Co Ltd	JP	1 519	0,31	0,31	
Yokogawa Electric	JP	773	0,16	0,16	
Industrivaror- och tjänster total		96 808	19,83		
Informationsteknologi					
Advantest	JP	1 558	0,32	0,32	
Alps Electric	JP	718	0,15	0,15	
Canon	JP	10 042	2,06	2,06	
Citizen Watch	JP	708	0,14	0,14	
CSK Corp	JP	1 229	0,25	0,25	
Fujitsu	JP	2 338	0,48	0,48	
Hirose Electric Co	JP	1 033	0,21	0,21	
Hitachi Ltd	JP	5 272	1,08	1,08	
Hoya Corp	JP	3 428	0,70	0,70	
Keyence	JP	2 277	0,47	0,47	
Konami Corporation	JP	825	0,17	0,17	
Konica Minolta Holdings	JP	1 095	0,22	0,22	
Kyocera	JP	3 705	0,76	0,76	
Murata Manufacturing Co	JP	3 026	0,62	0,62	
Nec Corp	JP	2 495	0,51	0,51	
NEC Electronics corp	JP	493	0,10	0,10	
Nidec Corp	JP	1 406	0,29	0,29	
Nintendo	JP	2 943	0,60	0,60	
NTT Data	JP	1 736	0,36	0,36	
Omron Corporation	JP	1 378	0,28	0,28	
Ricoh	JP	2 687	0,55	0,55	
Rohm Co Ltd	JP	2 564	0,53	0,53	
Seiko Epson Corporation	JP	1 017	0,21	0,21	
Softbank	JP	2 483	0,51	0,51	
TDK Corp	JP	2 451	0,50	0,50	
Tokyo Electron	JP	2 565	0,53	0,53	
Toshiba Corporation	JP	2 897	0,59	0,59	
Trend Micro	JP	1 113	0,23	0,23	
Yahoo Japan Corp	JP	2 299	0,47	0,47	
Informationsteknologi total		67 780	13,88		

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Kraftförsörjning					
Chubu Electric Power Co Inc	JP	3 580	0,73	0,73	
Kansai Elec Pwr	JP	4 039	0,83	0,83	
Kyushu Electric Power	JP	2 089	0,43	0,43	
Osaka Gas Co Ltd	JP	1 746	0,36	0,36	
Tohoku Electric Power Co Inc	JP	2 300	0,47	0,47	
Tokyo Electric Power	JP	7 083	1,45	1,45	
Tokyo Gas Co Ltd	JP	2 135	0,44	0,44	
Kraftförsörjning total		22 972	4,71		
Material					
Asahi Kasei Corporation	JP	1 749	0,36	0,36	
Hanwa	JP	3 455	0,71	0,71	
Japan Synthetic Rubber	JP	989	0,20	0,20	
JFE Holdings Inc	JP	3 476	0,71	0,71	
Kobe Steel Ltd	JP	1 193	0,24	0,24	
Mitsubishi Chemical Corp	JP	1 443	0,30		
Mitsubishi Gas Chemical	JP	520	0,11	0,40	
Mitsui Chemicals	JP	918	0,19	0,19	
Nisshin Steel Co Ltd	JP	492	0,10	0,10	
Nitto Denko	JP	3 003	0,62	0,62	
Shinetsu chemical	JP	4 065	0,83	0,83	
Sumitomo Chemical	JP	1 761	0,36	0,36	
Sumitomo Metal Industries	JP	1 647	0,34	0,34	
Toray Industries	JP	1 705	0,35	0,35	
Tosoh	JP	520	0,11	0,11	
Ube Industries Ltd	JP	526	0,11	0,11	
Material total		27 460	5,63		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Aeon	JP	3 051	0,62	0,62	
Alpha	JP	4 866	1,00	1,00	
Bridgestone	JP	3 461	0,71	0,71	
Daito Trust Construction	JP	965	0,20	0,20	
Denso	JP	3 327	0,68	0,68	
Fuji Photo Film Company Ltd	JP	4 528	0,93	0,93	
Honda Motor Company	JP	10 254	2,10	2,10	
Matsushita Elec	JP	9 251	1,90	1,90	
Nissan Motor	JP	5 664	1,16	1,16	
Ryohin Keikaku	JP	3 707	0,76	0,76	
Sekisui House Ltd	JP	1 422	0,29	0,29	
Sharp Corp	JP	4 399	0,90	0,90	
Sony Corp 6758	JP	8 641	1,77	1,77	
Teijin Ltd	JP	1 161	0,24	0,24	
Toyota Motor	JP	26 159	5,36	5,36	
Yamada Denki Co Ltd	JP	1 304	0,27	0,27	
Sällanköpsvaror och tjänster total		92 161	18,88		
Telekomoperatörer					
KDDI Corp	JP	2 964	0,61	0,61	
Nippon Tele & Telegraph	JP	4 854	0,99	0,99	
NTT Docomo Inc	JP	6 576	1,35	1,35	
Telekomoperatörer total		14 394	2,95		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		482 612	98,86		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		482 612	98,86		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		5 571	1,14		
FONDFÖRMÖGENHET		488 183	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		482 612	98,86		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
Summa		482 612	98,86		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Aktiefond Småbolag Europa

Fonden investerar i europeiska aktier med inriktning på mindre och medelstora bolag - bolagets marknadsvärde skall understiga 5 miljarder euro vid investeringstillfället. I denna kategori finns många företag med hög tillväxt. Investeringarna sprids på företag, branscher och länder. Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

Förvaltningen första halvåret 2005

Under första halvåret har fonden haft en gynnsam utveckling och gått upp med 21 % samtidigt som jämförelseindex har gått upp med 22,9 %. Detta har varit ett lysande resultat att jämföras med Eurotop 300 som ökat med 9,6 %. Europeiska småbolagsaktier har därför varit en av de bästa placeringarna man kunnat göra under det första halvåret.

Aktiemarknaderna började året med en stark uppgång som sträckte sig till slutet av mars. Den drevs av starka makroekonomiska faktorer, så som låga räntor och stor tillgång på pengar, samt goda resultat från företagen. I april fick vi dock se en tillfälligt svagare marknad, påverkad av det höga oljepriset samt oron för den finansiella styrkan hos många stora Hedgefonder och banker som har stora lån till dem. Emellertid vände marknaden i början av maj för att fortsätta mycket starkt in i juni. Efter den starka utvecklingen i marknaden började investerare att placera om pengar till aktier med högre risk.

Många bolag överraskade vidare med högre utdelningar än vad man kunnat förvänta sig tack vare starkare resultat och bättre framtidsutsikter. Man kunde också se att flera nyintroduktioner samt "Take overs" annonserades i marknaden, vilket vi tror framför allt har varit bra för små och medelstora bolag. Vidare har marknaden gynnats av en fortsatt räntenedgång, vilket även lett till att det generella intresset för aktier ökat.

Fondens strategi har varit att investera i företag som har låga p/e-tal samt höga direktavkastningar, vidare har vi haft en övervikt i bolag som gynnats av en högre dollarkurs. Den svaga kronan har också bidragit till avkastningen.

Vi har behållit vår långsiktiga investmentstrategi. Vi räknar med att andra halvåret kommer att ha en fortsatt stabil aktiemarknad, även om tillväxten i USA och i Europa kommer att vara måttlig med låga räntor som följd.

Våra viktigaste försäljningar under perioden har varit vinsthemtagningar i följande bolag:
I KB Deutsche Industriebank, HMV, Adidas och Pierre et Vacances.

Våra största köp har varit Depfa Bak, Biomerioux, Lufthansa samt Tods.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 151
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 10

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 12 846
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 460

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630	
Fonden	26.6 %
Index	34.7 %

000630 - 050630	
Fonden	2.0 %
Index	8.3 %

Jämförelseindex

MSCI European Small Cap Index Net

Ansvarig förvaltare

Peter von Sivers

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	0,36

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	85.06	498 124
021231	64.75	609 913
031231	75.78	736 853
041231	86.74	768 864
050630	104.94	880 085

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	0.00
2002	0.62
2003	1.10
2004	1.57

COURTAGE

Courtage har erlagts med 760 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,18 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-18.9	-0.3
021231	-23.2	-27.2
031231	+18.8	+33.3
041231	+16.7	+22.6
050630	+21.0	+22.9

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	152 293	64 928
Räntetäckningar	97	71
Utdelningar	11 247	10 025
Valutakursvinster och -förluster netto	631	304
Summa intäkter och värdeförändring	164 268	75 328
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-5 791	-5 115
Räntekostnader	-5	-14
Övriga kostnader (Not 1)	-12	-19
Summa kostnader	-5 808	-5 148
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	158 460	70 180
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	870 324	708 106
Bank och övriga likvida medel	10 183	13 274
Upplupna räntetäckningar	99	71
Övriga kortfristiga fordringar	2 591	1 578
Summa tillgångar	883 197	723 029
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 001	820
Övriga kortfristiga skulder	2 111	-
Summa skulder	3 112	820
Fondförmögenhet	880 085	722 209

NOTER

Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (12 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Campani Group	IT	9 390	1,07		1,07
Dagligvaror total		9 390	1,07		
Energi					
Faroe Petroleum	GB	1 209	0,14		0,14
Neste Oil Oyj	FI	11 505	1,31		1,31
Energi total		12 714	1,44		
Finans- och fastighet					
Anglo Irish Bank	IE	38 761	4,40		4,40
Corporacion Mapfre SA	ES	31 575	3,59		3,59
Depfa Bank Plc	DE	25 805	2,93		2,93
Fadesa Inmobiliaria SA	ES	13 482	1,53		1,53
Hannover Rueckversicherungs AG	DE	14 476	1,64		1,64
Irish Life & Permanent	IE	9 986	1,13		1,13
Finans- och fastighet total		134 086	15,24		
Hälsövård					
Actelion Ltd	CH	10 312	1,17		1,17
BB Medtech AG B	CH	21 849	2,48		2,48
Biomerieux	FR	23 710	2,69		2,69
Capio	SE	18 400	2,09		2,09
Coloplast	DK	9 797	1,11		1,11
Stada Arznei	DE	8 835	1,00		1,00
Hälsövård total		92 903	10,56		
Industrivaror- och tjänster					
Alfred McAlpine Plc	GB	19 005	2,16		2,16
Buhrmann	NL	19 056	2,17		2,17
Cargotec B	FI	8 724	0,99		0,99
Dignity Plc	GB	15 820	1,80		1,80
Golden Ocean Group	NO	359	0,04		0,04
Group 4 Securicor	DK	15 350	1,74		1,74
Halfords Group Plc	GB	17 664	2,01		2,01
Kone Corporation	FI	18 719	2,13		2,13
Lufthansa R	DE	16 963	1,93		1,93
MTU Aero Engines Holding	DE	9 517	1,08		1,08
Rieter Holdings AG	CH	21 206	2,41		2,41
Serco Group Ord	GB	14 277	1,62		1,62
Surveillance Nom	CH	18 329	2,08		2,08
Veidor	NL	16 535	1,88		1,88
Industrivaror- och tjänster total		211 525	24,03		
Informationsteknologi					
Axalto Holding NV	FR	20 713	2,35		2,35
Dealogic Plc	GB	2 076	0,24		0,24
Digital Multimedia Tech	IT	14 774	1,68		1,68
Logitech Intl SA	CH	15 570	1,77		1,77
Neopost	FR	37 827	4,30		4,30
SAFT	FR	2 111	0,24		0,24
Informationsteknologi total		93 073	10,58		
Kraftförsörjning					
Kelda Group	GB	37 153	4,22		4,22
Kraftförsörjning total		37 153	4,22		
Material					
Fuchs Petrolub AG- PFD	DE	9 613	1,09		1,09
Redrow House	GB	37 524	4,26		4,26
Rexam	GB	20 229	2,30		2,30
Sika Finanz Inhaber	CH	17 008	1,93		1,93
SSAB A	SE	10 800	1,23		1,23
Material total		95 174	10,81		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Bourbon	FR	12 523	1,42		1,42
Bulgari SpA	IT	18 745	2,13		2,13
Calida Holdings	CH	5 669	0,64		0,64
Gestevison Telecinco	ES	6 690	0,76		0,76
Havas Advertising	FR	23 571	2,68		2,68
Hermes	FR	12 608	1,43		1,43
Metal Bulletin	GB	4 735	0,54		0,54
Stanley Leisure	GB	18 476	2,10		2,10
Tods	IT	16 534	1,88		1,88
Trigano SA	FR	34 010	3,86		3,86
Umbro Holdings Ltd	GB	4 271	0,49		0,49
Sällanköpsvaror och tjänster total		157 831	17,93		
Telekomoperatörer					
Iliad Sa	FR	20 286	2,30		2,30
Inmarsat	GB	6 189	0,70		0,70
Telekomoperatörer total		26 475	3,01		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
		870 324	98,89		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					
		9 761	1,11		
FONDFÖRMÖGENHET					
		880 085	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		870 324	98,89		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Ontoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
Summa		870 324	98,89		
Optioner och terminer					
Innehav och utställda standardiserade och icke standardiserade		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade och utlånade värdepapper		0	0,00		

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

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.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden hade under det första halvåret 2005 en avkastning på 8,9 %. Jämförelseindex, MSCI World, ökade i värde med 16,7 %. Jämförs fondens avkastning med ett index som består av motsvarande globala sektorer som fonden placerar inom, teknologi, information, media och underhållning, och som ökat med 9,8 %, blir avvikelserna fortfarande något negativ. TIME-sektorerna har haft en sämre utveckling än den globala aktiemarknaden sammantaget. En stor del av avkastningen kommer från valutaeffekten, då den svenska kronan försvagats under första halvåret.

Fonden har fått positivt performancebidrag från placeringar i datortillverkare (+0,70 %), och från placeringar i telekomoperatörer (+0,67 %). Den industrigrupp som givit fonden störst negativ avkastning är halvledarkomponenter (-1,11 %). Mediaplaceringar har bidragit negativt (-0,10 %) och bolag inom mjukvaru- och servicesektorn har givit neutrala bidrag.

Fonden har i förhållande till index gått bättre i placeringar både i nordamerikanska och i europeiska aktier. Den aktie som givit det största enskilda bidraget under första halvåret är IBM (+0,85 %). Fonden har haft en stor undervikt relativt index i IBM och aktien har fallit med mer än 10 % efter det att bolaget levererade en svag rapport för första kvartalet. Vidare har fondens övervikt i Nokia bidragit med 0,60 %. Nokia har lämnat en stark resultatrapport för första kvartalet och aktien har utvecklats väl under de senaste fyra månaderna.

Telus, som är en kanadensisk telekomoperatör, har bidragit med 0,30 % till fondens relativa avkastning. Den kanadensiska mobilmarknaden har fortfarande en låg penetration av mobiltelefonkunder och marknaden stärktes under hösten 2004. Telus har lämnat starka rapporter och vår bedömning är att aktien kommer att fortsätta ha en positiv utveckling under 2005.

Fonden har fått negativa bidrag från framför allt placeringar i nordamerikanska aktier. De två aktierna som haft störst negativ inverkan är halvledarkomponenttillverkarna Agere (-1,25 %) och McData (-0,90 %). Agere har haft ett svagt första halvår även om delar av bolagets verksamhet utvecklats väl. Huvudanledningen till den svaga utvecklingen är att Apple har avslutat sitt kundförhållande med Agere till förmån för IBM. McData har gjort ett oväntat dåligt förvärv och marknaden justerade ned bolagets aktiekurs från 5,5 USD till 3,5 USD. Fonden har också fått negativt bidrag från halvledarkomponentbolaget Silicon Laboratories (-0,25 %), och från konsultbolaget Accenture (-0,25 %).

Vi har en optimistisk syn på fondens möjligheter inför andra halvåret 2005. Vi bedömer att många bolag är rimligt eller lågt prissatta på marknaderna och det är få bolag som behövt vinstvarna. Vi tror att utvecklingen inom telekomsektorn, både för operatörer och tillverkare av utrustning, kan komma att utvecklas väl. Vidare tror vi att mjukvarubolag kan komma att få ett bra andra halvår.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 133
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 10 509
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 324

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630	
Fonden	6.6 %
Index	14.9 %

000630 - 050630	
Fonden	-23.4 %
Index	-4.5 %

Jämförelseindex
MSCI World Index Net

Ansvarig förvaltare
Audun Wickstrand

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,98

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	101.55	763 792
021231	51.94	408 211
031231	56.53	527 933
041231	55.55	600 334
050630	60.50	595 953

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	0.21
2002	0.71
2003	0.75
2004	0.18

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1689 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,14 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-33.3	-7.5
021231	-48.2	-33.5
031231	+10.3	+8.9
041231	-1.4	+6.0
050630	+8.9	+16.7

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	46 667	9 539
Ränteintäkter	61	100
Utdelningar	4 580	2 704
Valutakursvinster och -förluster netto	331	719
Övriga intäkter	-	83
Summa intäkter och värdeförändring	51 639	13 145
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 905	-4 016
Räntekostnader	-7	-9
Övriga kostnader (Not 1)	-101	-84
Summa kostnader	-4 013	-4 109
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	47 626	9 036
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	585 914	543 879
Bank och övriga likvida medel	2 922	9 791
Upplupna ränteintäkter	62	100
Övriga kortfristiga fordringar	9 133	11 241
Summa tillgångar	598 031	565 011
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	680	635
Övriga kortfristiga skulder	1 398	4 697
Summa skulder	2 078	5 332
Fondförmögenhet	595 953	559 679

NOTER
Not 1. Övriga kostnader
 Övriga kostnader består av transaktionskostnader (101 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Altera Corp	US	1 112	0,19	0,19	
BCE Inc	CA	9 744	1,64	1,64	
Eastman Kodak Co	US	1 321	0,22	0,22	
Fuji Photo Film Company Ltd	JP	2 264	0,38	0,38	
Gannett Co Inc	US	2 777	0,47	0,47	
Infocus Corp	NO	262	0,04	0,04	
Lagardere Groupe	FR	1 594	0,27	0,27	
Lucent Technologies Inc	US	1 943	0,33	0,33	
News Corp CL A When Iss	US	3 439	0,58	0,58	
News Corp Class B	US	1 480	0,25	0,83	
Reed Elsevier Group Plc	GB	1 796	0,30	0,30	
Reuters Group	GB	1 496	0,25	0,25	
Symantec Corp	US	14 268	2,39	2,39	
The DIRECTV Group Inc.	US	7 274	1,22	1,22	
Tomtom	NL	4 390	0,74	0,74	
WPP Group Plc	GB	1 714	0,29	0,29	
Entertainment					
Liberty Global Inc	US	1 037	0,17		
Liberty Media Corp	US	4 711	0,79	0,96	
Tribune Co	US	1 346	0,23	0,23	
Viacom Inc B	US	7 101	1,19	1,19	
Vivendi SA	FR	4 736	0,79	0,79	
Entertainment total		75 805	12,72		
Information					
Accenture	US	26 855	4,51	4,51	
Agere Systems Inc	US	20 927	3,51	3,51	
Agilent Technologies Inc	US	1 708	0,29	0,29	
Automatic Data	US	16 059	2,69	2,69	
Canon	JP	10 371	1,74	1,74	
Check Point Software Technologies	IL	11 534	1,94	1,94	
Dell Inc	US	9 780	1,64	1,64	
First Data Corp	US	5 015	0,84	0,84	
Fujitsu	JP	1 394	0,23	0,23	
Hewlett Packard	US	4 975	0,83	0,83	
Hitachi Ltd	JP	2 897	0,49	0,49	
IBM	US	12 342	2,07	2,07	
Informatica	US	15 984	2,68	2,68	
Intel Corporation	US	12 841	2,15	2,15	
Kyocera	JP	2 032	0,34	0,34	
Mc Data	US	1 747	0,29	0,29	
Microsoft Corporation	US	36 797	6,17	6,17	
Murata Manufacturing Co	JP	1 632	0,27	0,27	
Nec Corp	JP	1 480	0,25	0,25	
Nortel Networks Corp	CA	7 566	1,27	1,27	
Oracle Corporation	US	12 514	2,10	2,10	
Polycom Incorporated	US	8 034	1,35	1,35	
SAP AG Ord	DE	5 822	0,98	0,98	
Silicon Laboratories Inc.	US	2 735	0,46	0,46	
Tandberg	NO	18 244	3,06	3,06	
Toshiba Corporation	JP	1 744	0,29	0,29	
Information total		253 030	42,46		
Media					
British Sky Broadcasting Plc	GB	1 757	0,29	0,29	
Clear Channel Communications	US	2 319	0,39	0,39	
Comcast Corp Special Class A	US	11 273	1,89	1,89	
Emrap	GB	1 970	0,33	0,33	
ITV Plc	GB	4 564	0,77	0,77	
Mc Graw Hill Cos Inc	US	3 041	0,51	0,51	
New York Times Co Cl A	US	2 116	0,36	0,36	
Omnicom Group Inc	US	3 118	0,52	0,52	
Pearson	GB	1 609	0,27	0,27	
Time Warner Inc	US	5 689	0,95	0,95	
Walt Disney Co	US	6 941	1,16	1,16	
Media total		44 398	7,45		
Telecom					
Alcatel SA CGEP	FR	4 370	0,73	0,73	
Alltel Corporation	US	7 295	1,22	1,22	
ASM Holding NV NY	NL	3 825	0,64	0,64	
Bellsouth Corp	US	13 383	2,25	2,25	
Cisco Systems Inc	US	11 375	1,91	1,91	
Corning Inc	US	6 359	1,07	1,07	
Deutsche Telekom	DE	7 637	1,28	1,28	
Ericsson B	SE	10 863	1,82	1,82	
France Telecom	FR	25 805	4,33	4,33	
KDDI Corp	JP	3 977	0,67	0,67	
Mobistar	BE	5 679	0,95	0,95	
Motorola Inc	US	4 962	0,83	0,83	
Nokia A	FI	23 677	3,97	3,97	
Nortel Networks Corp	US	4 576	0,77	0,77	
Portugal Telecom SA	PT	7 086	1,19	1,19	
Qualcomm Inc	US	3 789	0,64	0,64	
SBC Communications Inc	US	7 010	1,18	1,18	
Telefonica Ordinarie	ES	11 500	1,93		
Telefonica Publicidad E					
Informacion	ES	3 173	0,53	2,46	
Telenor ASA	NO	9 299	1,56	1,56	
Telus Corp	CA	7 167	1,20	1,20	
Verizon Communications	US	8 445	1,42	1,42	
Vodafone Plc	GB	21 429	3,60	3,60	
Telecom total		212 681	35,69		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		585 914	98,32		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		10 039	1,68		
FONDFÖRMÖGENHET		595 953	100,00		

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde, tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		585 914	98,32		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
Summa		585 914	98,32		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Aktiefond USA

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

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

Skandia USA passar som basplacering i amerikanska aktier.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden gick upp med 16,2 % under första halvåret 2005, index ökade med 16,4 %. I lokal valuta var såväl fonden som index i stort sett oförändrade. Hela avkastningen kan därför tillskrivas dollarns uppgång mot den svenska kronan. Aktieurval gav ett positivt bidrag inom sektorerna basmaterial, hotell och restauranger. Sektorallokering påverkade negativt under året, då fonden var positionerad för högre marknadsräntor genom undervikter gentemot index i sektorerna kraftbolag och fastighetsbolag.

De individuella innehaven som gynnade fondavkastningen mest var IndyMac Bancorp (bank med inriktning på huslån), CVS (apotekskedja) och Ivax Corp (läkemedel). Positionerna i Polycom (videokonferensutrustning), Boston Scientific (medicinsk utrustning) och Agere (halvledarkomponenter) hade negativ inverkan på utvecklingen.

Efter en svag aktiemarknad under första kvartalet föll index med 2,6 %. Under andra kvartalet var marknaden starkare och index ökade med 1,6 %. Oljepriset steg och förväntningarna på ekonomisk tillväxt justerades ner, med fallande marknadsräntor som följd. De starkaste kurslyften var i sektorerna energi (+22 %), kraftbolag (+14 %) och fastighetsbolag (+6 %). Den sämsta kursutvecklingen hade sektorerna bilar (-22 %), transport (-12 %) och basmaterial (-9 %), vilka alla var negativt påverkade av lägre tillväxtförväntningar.

Den amerikanska ekonomin växer med moderat styrka. Tack vare en relativt stadig arbetsmarknad och låga räntenivåer, fortsätter både konsumtion och företagsinvesteringar att öka. En effekt av de fortsatt låga räntorna är att fastighetsmarknaden stimuleras och under det första halvåret steg priserna generellt. Inom företagssektorn ökar investeringslustan successivt. Diskussionen om riskfaktorer i den amerikanska ekonomin fokuserar på skuldtiltväxten, både i den privata och offentliga sektorn, de finansiella obalanser som finns i statsbudgeten samt bytes- och handelsbalansen. Vi förväntar oss att konsumtionen kommer att hålla sig på en god nivå om inte arbetsmarknaden försvagas.

Vinstutvecklingen har varit god under första halvåret. Energisektorn har visat den starkaste vinstutvecklingen, men resultaten har generellt varit goda i de flesta sektorerna. Förväntningarna på kommande vinster präglas av att vi har fallande vinsttakt och det kan komma press på historiskt höga marginaler. Federal Reserve är fortsatt inställda på att sänka efterfrågan och vi förväntar oss fler räntehöjningar innan man är komfortabel med inflationsrisken. Styrräntan har höjts från 1 % till 3,25 % de senaste tolv månaderna samtidigt som den 10-åriga statsobligationsräntan har fallit från 4,5 % till 3,9 %. Aktiemarknadens värdering ser attraktiv ut i jämförelse med räntenivån. Vi tror att detta utgör en god grund för kursutvecklingen under andra halvåret, samtidigt som resultatutvecklingen och en möjlig räntepågång till viss del kommer att hålla tillbaka kursutvecklingen.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 133
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 10 716
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 353

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 7.8 %
Index 11.1 %

000630 - 050630
Fonden -9.5 %
Index -4.6 %

Jämförelseindex
Standard & Poor 500 Total Return

Ansvarig förvaltare
Bård Johannessen

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,58

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	634.59	1 958 962
021231	380.80	1 008 230
031231	374.82	1 271 237
041231	371.32	1 102 515
050630	431.53	1 365 878

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	2.25
2002	4.99
2003	6.48
2004	1.78

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1950 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,11 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-7.4	-2.0
021231	-39.3	-35.3
031231	+0.2	+6.3
041231	-0.5	+2.1
050630	+16.2	+16.4

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	188 526	102 886
Ränteintäkter	38	95
Utdelningar	8 458	6 596
Valutakursvinster och -förluster netto	492	-351
Övriga intäkter	13	-
Summa intäkter och värdeförändring	197 527	109 226
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-8 628	-9 665
Räntekostnader	-6	-6
Övriga kostnader (Not 1)	-201	-191
Summa kostnader	-8 835	-9 862
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	188 692	99 364
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 356 771	1 266 510
Bank och övriga likvida medel	10 246	14 687
Upplupna ränteintäkter	39	95
Övriga kortfristiga fordringar	35 638	105 765
Summa tillgångar	1 402 694	1 387 057
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 549	1 564
Övriga kortfristiga skulder	35 267	103 818
Summa skulder	36 816	105 382
Fondförmögenhet	1 365 878	1 281 675

NOTER

Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (201 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Anheuser Busch Companies Inc.	US	10 619	0,78	0,78	
Coca Cola Co	US	12 038	0,88		
CVS Corp	US	10 674	0,78	1,66	
Conagra Foods Inc	US	5 404	0,40	0,40	
Costco Wholesale	US	8 113	0,59	0,59	
Estee Lauder Co s Inc.	US	6 21	0,05		
Procter & Gamble	US	19 896	1,46	1,50	
Gillette Co	US	5 095	0,37	0,37	
Heinz (H.J.) Co.	US	13 234	0,97	0,97	
JC Penney Company Inc	US	2 908	0,21	0,21	
Kimberly Clark	US	8 540	0,63	0,63	
Sara Lee Corporation	US	4 906	0,36	0,36	
Wal Mart Stores Inc	US	9 525	0,70	0,70	
Walgreen Co	US	12 524	0,92	0,92	
Wrigley WM Jr. Co.	US	7 380	0,54	0,54	
Dagligvaror total		131 476	9,63		
Energi					
Anadarko Petroleum	US	10 102	0,74	0,74	
Burlington Resources Inc.	US	8 544	0,63	0,63	
Chevron Corp	US	33 943	2,49	2,49	
Devon Energy Corp	US	21 987	1,61	1,61	
Exxon Mobil Corp	US	38 826	2,84	2,84	
Marathon Oil Corp	US	6 852	0,50	0,50	
Energi total		120 254	8,80		
Finans- och fastighet					
ACE	US	4 461	0,33	0,33	
Aflac Inc.	US	7 189	0,53	0,53	
American Express Co	US	5 398	0,40	0,40	
American Intl Group Inc	US	16 894	1,24	1,24	
Bank of America	US	22 898	1,68	1,68	
Capital One Financial Corp	US	15 963	1,17	1,17	
Chicago Mercantile Exchange	US	3 411	0,25	0,25	
Citigroup	US	33 638	2,46	2,46	
Commerce Bancorp/NJ	US	15 359	1,12	1,12	
Countrywide Financial Corp	US	13 995	1,02	1,02	
E*Trade Financial	US	6 383	0,47	0,47	
Fannie Mae	US	8 969	0,66	0,66	
Freddie Mac	US	14 443	1,06	1,06	
Genworth Financial Cl A	US	11 148	0,82	0,82	
Goldman Sachs Group Inc.	US	6 524	0,48	0,48	
Host Marriott Corp	US	4 547	0,33	0,33	
Indymac Bancorp	US	10 159	0,74	0,74	
Investors Financial Svcs	US	4 153	0,30	0,30	
JPMorgan Chase	US	13 908	1,02	1,02	
Lazard Ltd.	US	2 546	0,19	0,19	
Liberty Property Trust	US	1 851	0,14	0,14	
MBNA Corp	US	4 724	0,35	0,35	
Primus Guaranty	US	3 231	0,24	0,24	
Progressive Corp	US	6 888	0,50	0,50	
Prudential Financial	US	10 595	0,78	0,78	
SLM Corp	US	8 216	0,60	0,60	
Wells Fargo Company	US	13 574	0,99	0,99	
Finans- och fastighet total		271 066	19,85		
Hälsövård					
Abbott Laboratories	US	15 217	1,11	1,11	
Aetna	US	182	0,01	0,01	
Amgen Inc	US	10 076	0,74	0,74	
Biogen Idec Inc.	US	1 508	0,11	0,11	
Biomet Inc.	US	9 941	0,73	0,73	
Cardinal Health Inc	US	11 857	0,87	0,87	
Eli Lilly and Co	US	1 115	0,08	0,08	
Genentech Incorporated	US	4 974	0,36	0,36	
Genzyme General	US	1 954	0,14	0,14	
Gilead Sciences	US	2 498	0,18	0,18	
Health Net	US	8 123	0,59	0,59	
Ivax Corporation	US	6 596	0,48	0,48	
Johnson&Johnson	US	12 200	0,89	0,89	
Lifepoint Hospitals Inc.	US	6 202	0,45	0,45	
Medimmune Inc	US	872	0,06	0,06	
Medtronic Inc	US	4 902	0,36	0,36	
Merck & Co Inc	US	9 018	0,66	0,66	
Pfizer Incorporated	US	17 446	1,28	1,28	
Schering Plough Corp	US	7 981	0,58	0,58	
ST Jude Medical Inc	US	13 422	0,98	0,98	
Tenet Healthcare Corporation	US	5 536	0,41	0,41	
Wellpoint	US	13 581	0,99	0,99	
Wyeth	US	18 317	1,34	1,34	
Hälsövård total		183 519	13,44		
Industrivaror- och tjänster					
3M Co	US	19 720	1,44	1,44	
Dover Corporation	US	4 333	0,32	0,32	
FedEx Corporation	US	9 660	0,71	0,71	
General Electric	US	38 063	2,79	2,79	
Illinois Tool Works	US	10 926	0,80	0,80	
Lockheed Martin Corp	US	9 546	0,70	0,70	
Manpower Inc	US	12 024	0,88	0,88	
Masco Corp.	US	10 846	0,79	0,79	
Parker Hannifin	US	6 164	0,45	0,45	
Raytheon	US	6 293	0,46	0,46	
Tyco International Ltd	BM	9 492	0,69	0,69	
United Parcel Service Cl B	US	9 997	0,73	0,73	
Industrivaror- och tjänster total		147 063	10,77		
Informationsteknologi					
Accenture	US	23 609	1,73	1,73	
Agere Systems Inc	US	11 377	0,83	0,83	
Apple Computer	US	3 815	0,28	0,28	
Applied Materials	US	4 966	0,36	0,36	
Automatic Data	US	13 026	0,95	0,95	
Check Point Software Technologies	IL	9 087	0,67	0,67	
Cisco Systems Inc	US	9 156	0,67	0,67	
Dell Inc	US	7 253	0,53	0,53	
Radian group inc	US	8 016	0,59	1,12	
First Data Corp	US	4 371	0,32	0,32	
Hewlett Packard	US	3 022	0,22	0,22	

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
IBM	US	6 880	0,50	0,50	
Infomatica	US	15 210	1,11	1,11	
Intel Corporation	US	15 932	1,17	1,17	
Microsoft Corporation	US	30 910	2,26	2,26	
Motorola Inc	US	10 910	0,80	0,80	
Nortel Networks Corp	US	6 916	0,51	0,51	
Oracle Corporation	US	10 387	0,76	0,76	
Polycom Incorporated	US	9 927	0,73	0,73	
Qualcomm Inc	US	2 515	0,18	0,18	
Symantec Corp	US	12 741	0,93	0,93	
Thermo Electron	US	1 876	0,14	0,14	
Informationsteknologi total		221 901	16,25		
Kraftförsörjning					
AES Corp	US	3 655	0,27	0,27	
Centerpoint Energy	US	7 809	0,57	0,57	
Pepco Holdings	US	9 039	0,66	0,66	
PPL Corp	US	11 304	0,83	0,83	
TXU Corp	US	8 190	0,60	0,60	
Kraftförsörjning total		39 997	2,93		
Material					
Dow Chemical Co	US	7 679	0,56	0,56	
International Paper Co.	US	9 618	0,70	0,70	
Phelps Dodge	US	7 194	0,53	0,53	
Smurfit Stone Container Corp	US	3 174	0,23	0,23	
Material total		27 665	2,03		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Aerpostale	US	6 500	0,48	0,48	
Bed Bath & Beyond Inc	US	7 873	0,58	0,58	
Best buy Co Inc	US	6 242	0,46	0,46	
Brunswick Corp	US	5 987	0,44	0,44	
Carnival Corp	US	12 902	0,94	0,94	
Cheesecake Factory	US	3 511	0,26	0,26	
Comcast Corp	US	12 885	0,94	0,94	
Eastman Kodak Co	US	9 800	0,72	0,72	
Ebay Inc	US	3 502	0,26	0,26	
Johnson Controls Inc	US	9 101	0,67	0,67	
Kohls Corporation	US	8 943	0,65	0,65	
Liz Claiborne	US	3 897	0,29	0,29	
Mc Graw Hill Cos Inc	US	9 178	0,67	0,67	
NTL	US	3 439	0,25	0,25	
Petco Animal Supplies	US	5 859	0,43	0,43	
Stanley Works	US	1 910	0,14		
Starwood Hotels	US	8 653	0,63	0,77	
Staples	US	6 508	0,48	0,48	
Station Casinos	US	5 219	0,38	0,38	
Target Corp.	US	15 350	1,12	1,12	
The DIRECTV Group Inc.	US	8 345	0,61	0,61	
Time Warner Inc	US	19 844	1,45	1,45	
Urban Outfitters	US	4 266	0,31	0,31	
Warner Music Group	US	1 508	0,11	0,11	
Viacom Inc B	US	3 829	0,28	0,28	
Sällanköpsvaror och tjänster total		185 051	13,55		
Telekomoperatörer					
Alltel Corporation	US	7 350	0,54	0,54	
BCE Inc.	US	2 655	0,19	0,19	
Bellsouth Corp	US	15 419	1,13	1,13	
SBC Communications Inc	US	3 355	0,25	0,25	
Telekomoperatörer total		28 778	2,11		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		1 356 771	99,33		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		9 107	0,67		
FONDFÖRMÖGENHET		1 365 878	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	1 356 771	99,33			
Noterade vid auktoriserad marknadsplats	0	0,00			
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats	0	0,00			
Onoterade finansiella instrument	0	0,00			
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument	0	0,00			
Summa	1 356 771	99,33			
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade	0	0,00			
Innehav av icke standardiserade	0	0,00			
Utställda standardiserade	0	0,00			
Utställda icke standardiserade	0	0,00			
Summa	0	0,00			
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper	0	0,00			
Utlånade värdepapper	0	0,00			

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Aktiefond Världen

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

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

Skandia Världen passar som basplacering i globala aktier.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden steg under första halvåret 2005 med 15,8 %. Jämförelseindex ökade med 3,3 % i lokal valuta och 16,7 % i svenska kronor. Valutaeffekter gav en avkastning i överkant på 12 %.

Den bästa globala industrigruppen var energi där ett stigande oljepris lyfte sektorn med runt 22 % det första halvåret. Även allmännyttiga bolag gav en god avkastning på ungefär 15 %. På den negativa sidan finner vi nordamerikanska bilbolag med en avkastning på minus 21 %. Också de nordamerikanska Technology Hardware-bolagen hade ett dåligt första halvår med en avkastning på minus 10 %.

När det gäller bidragen till den relativa avkastningen har de positiva tillskotten kommit från nordamerikanskt håll. Finans, allmännyttiga bolag och teknologi har alla gått bra. På den negativa sidan finner vi europeiska materialbolag och nordamerikanska konsumentbolag.

I nordamerikansk finans har vi tjänat mycket på vår övervikt i MBNA, som blev uppköpt av Bank of America i slutet av juni månad. Efter att bolaget sjönk i april köpte vi till oss en stor övervikt under maj månad. Några dagar före uppköpet ökade vi vår andel i MBNA, vilket ledde till en meravkastning i MBNA på 0,20 % under första halvåret. Andra positiva effekter från enskilda bolag kommer från Merck KGA, ett läkemedelsbolag i Europa. Merck KGA har haft en mycket god utveckling under perioden och vi har haft en övervikt i bolaget ända fram till mitten av april. I energisektorn har vi också haft några bolag som bidragit positivt. Det är Petro-Canada och Royal Dutch Petroleum, som sammanlagt står för cirka 0,13 % av det positiva utslaget.

Till den negativa sidan är det särskilt två bolag i den europeiska materialsektorn som har bidragit, stålbolagen Thyssen Krupp och Corus Corp. Stålspriserna har haft en mycket svag utveckling i år. Sammanlagt har portföljen tappat 0,21 % på de två bolagen. Inom läkemedelssektorn har vi några stora negativa bidrag till portföljen. Elan Corp. föll kraftigt, eftersom de hade ett dödsfall knutet till användningen av deras medicin. Vi tappade 0,10 % på denna aktie. Inom energisektorn tappade vi mycket på ett bolag, Chevron, under första halvåret. Vi har en relativt stor övervikt i bolaget och det har gått dåligt relativt den starka energisektorn, särskilt sen Chevron lagt ett bud på ett annat energibolag, Unocal.

Sedan början av året har Skandia Världen varit förvaltd rent kvantitativt av Espen Lundström med stöd av Kjell Morten Hamre. Sammansättningen av portföljen styrs nu av flera olika kvantitativa modeller som kontinuerligt övervakar utvecklingen av de olika bolagen. Ungefär två gånger om året har vi en genomgång av modellerna, då vi gör små justeringar för att förbättra modellen. I början av året gjorde vi ändringar i teknologimodellerna, då vi hade en dålig utveckling under 2004. Detta har gett resultat under första halvåret, särskilt inom nordamerikansk teknologi. Vi har också börjat ta mer risk i Japan, efter att ha utvecklat bra modeller inom den marknaden.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 139
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 11 293
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 369

Total expense ratio:
1,41 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630	
Fonden	12.5 %
Index	14.9 %

000630 - 050630	
Fonden	-7.6 %
Index	-4.5 %

Jämförelseindex
MSCI World Index Net

Ansvarig förvaltare
Espen Lundström

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,67

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	330.92	2 020 363
021231	208.71	1 259 916
031231	211.99	1 249 090
041231	220.22	1 246 818
050630	254.99	1 768 043

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	3.38
2002	3.14
2003	5.31
2004	2.82

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1644 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,07 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-11.6	-7.5
021231	-36.1	-33.5
031231	+4.2	+8.9
041231	+5.2	+6.0
050630	+15.8	+16.7

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	222 151	96 207
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-65	-
Räntetäckning	138	193
Utdelningar	19 793	14 257
Valutakursvinster och -förluster netto	-516	18
Summa intäkter och värdeförändring	241 501	110 675
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-10 883	-9 544
Räntekostnader	-30	-34
Övriga kostnader (Not 1)	-571	-540
Summa kostnader	-11 484	-10 118
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	230 017	100 557
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 714 001	1 305 949
Bank och övriga likvida medel	10 010	15 639
Upplupna räntetäckningar	138	74
Övriga kortfristiga fordringar	53 592	74 016
Summa tillgångar	1 777 741	1 395 678
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 992	1 525
Övriga kortfristiga skulder	7 706	79 513
Summa skulder	9 698	81 038
Fondförmögenhet	1 768 043	1 314 640
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för derivat	2 021	-
Ställda säkerheter för derivat av fondförmögenhet (%)	0,11	-
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (571 tkr)		

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Ajinomoto Co Inc	JP	1 915	0,11	0,11	
Albertson s Inc	US	7 832	0,44	0,44	
Anheuser Busch Companies Inc.	US	6 252	0,35	0,35	
Asahi Breweries	JP	1 863	0,11	0,11	
Cadbury Schweppes	GB	3 509	0,20	0,20	
Casino	FR	5 785	0,33	0,33	
Coca Cola Co	US	13 001	0,74	0,74	
Coles Myer Ltd	AU	939	0,05	0,05	
Conagra Foods Inc	US	5 805	0,33	0,33	
Costco Wholesale	US	9 520	0,54	0,54	
Danone	FR	11 340	0,64	0,64	
Estee Lauder Co s Inc.	US	428	0,02	0,02	
Procter & Gamble	US	10 348	0,61	0,61	
Fosters Group Ltd	AU	1 015	0,06	0,06	
Gillette Co	US	3 400	0,19	0,19	
Heinz (H.J.) Co.	US	9 957	0,56	0,56	
Henkel Preferens	DE	4 025	0,23	0,23	
Ito Yokado Ltd	JP	4 149	0,23	0,23	
Kimberly Clark	US	5 572	0,32	0,32	
Metro AG	DE	3 809	0,22	0,22	
Nestle SA	CH	4 033	0,23	0,23	
Orkla	NO	2 763	0,16	0,16	
SabMiller plc	GB	8 126	0,46	0,46	
Sara Lee Corporation	US	3 465	0,20	0,20	
Shiseido	JP	1 677	0,09	0,09	
Tate & Lyle	GB	2 525	0,14	0,14	
Unilever NV	NL	1 562	0,09	0,09	
Wal Mart Stores Inc	US	8 374	0,47	0,47	
Woolworths	AU	1 437	0,08	0,08	
Wrigley WM Jr. Co.	US	3 924	0,22	0,22	
Dagligvaror total		148 854	8,42		
Energi					
Anadarko Petroleum	US	6 030	0,34	0,34	
BP Plc	GB	10 471	0,59	0,59	
Burlington Resources Inc.	US	5 780	0,33	0,33	
Chevron Corp	US	23 480	1,33	1,33	
Devon Energy Corp	US	14 999	0,85	0,85	
ENI Ordinary	IT	3 224	0,18	0,18	
Exxon Mobil Corp	US	24 707	1,40	1,40	
Frontline Ltd	NO	3 818	0,22	0,22	
Marathon Oil Corp	US	5 126	0,29	0,29	
Nippon Minings	JP	177	0,01	0,01	
Nippon Mitsubishi Oil	JP	939	0,05	0,05	
Petro Canada	CA	14 949	0,85	0,85	
Repsol YPF	ES	3 072	0,17	0,17	
Royal Dutch	NL	27 823	1,57	1,57	
Shell Transport & Trading Co	GB	5 901	0,33	0,33	
Showa Shell	JP	86	0,00	0,00	
TonenGeneral	JP	169	0,01	0,01	
Total	FR	8 253	0,47	0,47	
Woodside Petroleum	AU	1 955	0,11	0,11	
Energi total		160 960	9,10		
Finans- och fastighet					
Abn Amro	NL	12 323	0,70	0,70	
Acom Co Ltd	JP	431	0,02	0,02	
Aiful Corp	JP	437	0,02	0,02	
Allianz Holding N	DE	4 135	0,23	0,23	
Ambac Financial Group	US	9 113	0,52	0,52	
American Express Co	US	9 336	0,53	0,53	
American Intl Group Inc	US	19 283	1,09	1,09	
AMP Ltd	AU	579	0,03	0,03	
ANZ Banking Grp	AU	3 185	0,18	0,18	
Banche Popolari Unite Scrl	IT	5 106	0,29	0,29	
Banco Santander Central Hispano S.A.	ES	2 863	0,16	0,16	
Bank of America	US	10 678	0,60	0,60	
Bank of Fukuoka	JP	278	0,02	0,02	
Bank of Montreal	CA	3 345	0,19	0,19	
Bank of New York	US	7 349	0,42	0,42	
Bank of Yokohama LTD	JP	768	0,04	0,04	
Barclays Bank Plc	GB	4 634	0,26	0,26	
BNP Paribas	FR	7 889	0,45	0,45	
BOC Hong Kong Bank	HK	1 012	0,06	0,06	
Charles Schwab Corp	US	4 950	0,28	0,28	
Cheung Kong	HK	2 055	0,12	0,12	
Chiba Bank	JP	412	0,02	0,02	
Cincinnati Finl Corp	US	4 022	0,23	0,23	
Citigroup	US	13 540	0,77	0,77	
Commerce Bancorp/INJ	US	8 508	0,48	0,48	
Commonwealth Bank	AU	3 773	0,21	0,21	
Corporacion Mapfre SA	ES	2 871	0,16	0,16	
Credit Agricole	FR	12 114	0,69	0,69	
Credit Saison	JP	416	0,02	0,02	
Daiwa Securities Group Inc	JP	677	0,04	0,04	
Deutsche Bank AG	DE	10 379	0,59	0,59	
Development Bank Of Singapore	SG	1 390	0,08	0,08	
Duke Realty	US	6 309	0,36	0,36	
Fifth Third Bancorp	US	5 696	0,32	0,32	
First Horizon National Corp	US	4 615	0,26	0,26	
Fortis	BE	8 459	0,48	0,48	
Groupe Bruxelles Lambert	BE	4 373	0,25	0,25	
Gunma Bank	JP	235	0,01	0,01	
Hammerson	GB	3 663	0,21	0,21	
Hang Seng Bank Ltd	HK	1 416	0,08	0,08	
Hbos	GB	9 495	0,54	0,54	
Hokuhoku Financial Group Inc	JP	166	0,01	0,01	
Host Marriott Corp	US	5 507	0,31	0,31	
HSBC Holdings Plc	GB	14 403	0,81	0,81	
Insurance Aust Group	AU	1 226	0,07	0,07	
Investors Financial Svcs	US	3 752	0,21	0,21	
Jaico	JP	113	0,01	0,01	
Japan Real Estate Investment	JP	133	0,01	0,01	
Jefferson Pilot	US	2 953	0,17	0,17	
Joyo Bank	JP	306	0,02	0,02	
JPMorgan Chase	US	7 736	0,44	0,44	
London Stock Exchange	GB	3 531	0,20	0,20	
Macquarie Bank Ltd	AU	1 741	0,10	0,10	
Mbia	US	3 798	0,21	0,21	

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,kr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not	Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,kr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
MBNA Corp	US	13 809	0,78	0,78		Stagecoach Group Plc	GB	3 492	0,20	0,20	
Mellon Financial corp	US	6 340	0,36	0,36		Taisei	JP	2 662	0,15	0,15	
MGIC Investment	US	3 973	0,22	0,22		Tomkins	GB	1 844	0,10	0,10	
Millea Holdings Inc	JP	1 785	0,10	0,10		Toppan Printing Co Ltd	JP	2 733	0,15	0,15	
Mitsubishi Estate Co Ltd	JP	947	0,05	0,05		Tyco International Ltd	BM	7 091	0,40	0,40	
Mitsubishi UFJ Financial 8306	JP	3 647	0,21	0,21		United Parcel Service CI B	US	6 157	0,35	0,35	
Mitsui Fudosan	JP	702	0,04	0,04		Wesfarmers Ltd	AU	1 548	0,09	0,09	
Mitsui Sumitomo Insurance	JP	986	0,06	0,06		West Japan Rail	JP	4 499	0,25	0,25	
Mitsui Trust Holding Inc	JP	482	0,03	0,03		Volvo B	SE	8 491	0,48	0,48	
Mizuho Financial Group	JP	3 361	0,19	0,19		Yokogawa Electric	JP	1 943	0,01	0,01	
National Australia Bank Ltd	AU	3 305	0,19	0,19		Industrivaror- och tjänster total		173 642	9,82		
National City Corp	US	6 554	0,37	0,37		Informationsteknologi					
National Semiconductor Corp	US	573	0,03	0,03		Accenture	US	3 470	0,20	0,20	
New York Community Bancorp Inc	US	7 175	0,41	0,41		Advanced Micro Devices Inc	US	474	0,03	0,03	
Nikko Cordial	JP	550	0,03	0,03		Advantest	JP	519	0,03	0,03	
Nomura Holdings Inc	JP	2 300	0,13	0,13		Altera Corp	US	581	0,03	0,03	
North Fork Bancorp.	US	6 844	0,39	0,39		Analog Devices	US	1 195	0,07	0,07	
Office Build Fun	JP	141	0,01	0,01		Applied Materials	US	2 274	0,13	0,13	
Orix Corp	JP	1 055	0,06	0,06		ARM Holdings	GB	146	0,01	0,01	
Oversea Chinese Banking	SG	859	0,05	0,05		ASM Holding NV NY	NL	572	0,03	0,03	
Overseas Chinese Banking Corp						Automatic Data	US	3 179	0,18	0,18	
Rights 06 2005	SG	96	0,01	0,01		BMC Software Inc	US	2 271	0,13	0,13	
Promise Company	JP	476	0,03	0,03		Broadcom Corp	US	666	0,04	0,04	
RAS SpA Ord	IT	8 138	0,46	0,46		Business Objects	FR	1 426	0,08	0,08	
Reasona Holdings Inc	JP	686	0,04	0,04		Cadence Design System Inc	US	2 336	0,13	0,13	
Rodamco Europe	NL	2 224	0,13	0,13		Canon	JP	4 367	0,25	0,25	
Royal Bank Of Scotland	GB	12 152	0,69	0,69		CDW	US	3 331	0,19	0,19	
Seventy Seven Bank	JP	144	0,01	0,01		Celestica Inc.	CA	1 589	0,09	0,09	
Shinsei Bank Ltd	JP	441	0,02	0,02		Cisco Systems Inc	US	10 029	0,57	0,57	
Shizuoka Bank LTD	JP	403	0,02	0,02		Compustar	AU	146	0,01	0,01	
Societe Generale	FR	3 454	0,20	0,20		Computer Sciences Corporation	US	2 286	0,13	0,13	
Sompo Japan Insurance Inc	JP	631	0,04	0,04		Comverse Technology Inc	US	2 549	0,14	0,14	
Stockland	AU	970	0,05	0,05		Creative Technology	SG	103	0,01	0,01	
Sumitomo Financial Group	JP	2 590	0,15	0,15		CSK Corp	JP	307	0,02	0,02	
Sumitomo Trust	JP	476	0,03	0,03		Dell Inc	US	6 294	0,36	0,36	
Sun Hung Kai Poperties	HK	1 773	0,10	0,10		Radian group inc	US	9 297	0,53	0,88	
Suncorp Metway Ltd	AU	724	0,04	0,04		Electronic Data System	US	3 367	0,19	0,19	
Swire Pacific Ltd	HK	691	0,04	0,04		EMC Corp	US	1 445	0,08	0,08	
Swiss Reins Namen	CH	7 951	0,45	0,45		Ericsson B	SE	2 058	0,12	0,12	
T&D Holdings	JP	602	0,03	0,03		First Data Corp	US	1 444	0,08	0,08	
Takefuj Corp	JP	412	0,02	0,02		Flextronics International	US	1 119	0,06	0,06	
TCF Financial	US	2 943	0,17	0,17		Fujitsu	JP	779	0,04	0,04	
The PMI Group	US	8 301	0,47	0,47		Google	US	1 757	0,10	0,10	
Trowe Price Group	US	7 187	0,41	0,41		Hewlett Packard	US	4 358	0,25	0,25	
UFJ Holdings Inc.	JP	1 751	0,10	0,10		Hirose Electric Co	JP	430	0,02	0,02	
United O/S BK	SG	1 051	0,06	0,06		Hitachi Ltd	JP	1 710	0,10	0,10	
UCL	SG	17	0,00	0,00		Hoya Corp	JP	1 894	0,11	0,11	
Washington Mutual Inc	US	4 607	0,26	0,26		IBM	US	9 676	0,55	0,55	
Westfield Group	AU	1 435	0,08	0,08		Infinion	DE	455	0,03	0,03	
Westpac Banking Corporation	AU	2 733	0,15	0,15		Intel Corporation	US	13 701	0,77	0,77	
Finans- och fastighet total		397 922	22,51			Jabil Circuit	US	2 568	0,15	0,15	
Hälsovård						Keyence	JP	526	0,03	0,03	
Abbott Laboratories	US	1 301	0,07	0,07		KLA Tencor Corporation	US	717	0,04	0,04	
Aetna	US	7 631	0,43	0,43		Konami Corporation	JP	297	0,02	0,02	
Alfresa Holdings	JP	105	0,01	0,01		Konica Minolta Holdings	JP	365	0,02	0,02	
Amgen Inc	US	6 676	0,38	0,38		Kyocera	JP	1 135	0,06	0,06	
Ansell	AU	187	0,01	0,01		Linear Technology Inc	US	945	0,05	0,05	
Astellas Pharma Inc	JP	1 691	0,10	0,10		Lucent Technologies Inc	US	4 363	0,25	0,25	
AstraZeneca Plc	GB	4 363	0,25	0,25		Marvell Technology Group	US	641	0,04	0,04	
Bard (C.R)	US	6 761	0,38	0,38		Maxim integrated Products	US	1 074	0,06	0,06	
Biomet Inc.	US	2 786	0,16	0,16		Microchip Technology	US	475	0,03	0,03	
Biovail Corp	CA	3 557	0,20	0,20		Micron Technology Inc	US	439	0,02	0,02	
CSL Ltd	AU	569	0,03	0,03		Microsoft Corporation	US	23 034	1,30	1,30	
Daiichi Pharmaceutical Co Ltd	JP	623	0,04	0,04		Motorola Inc	US	1 426	0,08	0,08	
EISAI Co Ltd	JP	1 656	0,09	0,09		Murata Manufacturing Co	JP	1 155	0,07	0,07	
Elan Corp	IE	740	0,04	0,04		Nec Corp	JP	1 184	0,07	0,07	
Essilor International	FR	1 813	0,10	0,10		Net One Systems Co Ltd	JP	121	0,01	0,01	
Glaxosmithkline Plc	GB	7 840	0,44	0,44		Nidec Corp	JP	248	0,01	0,01	
GH Store Nord	DK	2 655	0,15	0,15		Nintendo	JP	921	0,06	0,06	
Invitrogen	US	4 775	0,27	0,27		Nokia A	FI	9 556	0,54	0,54	
Johnson&Johnson	US	13 444	0,76	0,76		Nortel Networks Corp	CA	2 866	0,16	0,16	
Medco health Solutions Inc	US	7 877	0,45	0,45		Novellus Systems Inv	US	810	0,05	0,05	
Merck & Co Inc	US	12 868	0,73	1,17		NTT Data	JP	401	0,02	0,02	
Medimmune Inc	US	8 471	0,48	0,48		Oracle Corporation	US	6 102	0,35	0,35	
Nichii Gakkan Co	JP	285	0,02	0,02		Qualcomm Inc	US	3 093	0,18	0,18	
Novartis N	CH	7 191	0,41	0,41		Ricoh	JP	977	0,06	0,06	
Novo Nordisk B	DK	9 227	0,52	0,52		Rohm Co Ltd	JP	905	0,05	0,05	
Olympus Optical	JP	450	0,03	0,03		Sanmina Sci Corp	US	2 631	0,15	0,15	
Orion Yhtyma Oyj B	FI	2 110	0,12	0,12		SAP AG Ord	DE	4 566	0,26	0,26	
Pfizer Incorporated	US	24 791	1,40	1,40		Softbank	JP	828	0,05	0,05	
Sankyo	JP	555	0,03	0,03		Soletron Corp	US	3 992	0,23	0,23	
Sanofi Synthelab	FR	3 676	0,21	0,21		ST Microelectronics NV	FR	898	0,05	0,05	
Schering	DE	9 855	0,56	0,56		Synopsys	US	1 246	0,07	0,07	
Shionogi & Co	JP	303	0,02	0,02		Tandberg	NO	2 082	0,12	0,12	
Sonic Healthcare	AU	223	0,01	0,01		TDK Corp	JP	746	0,04	0,04	
Takeda Chemicals Company Ltd	JP	3 655	0,21	0,21		Texas Instruments Inc	US	4 121	0,23	0,23	
UnitedHealth Group Incorporated	US	13 518	0,76	0,76		Tokyo Electron	JP	745	0,04	0,04	
Zimmer Holdings Inc	US	8 427	0,47	0,47		Toshiba Corporation	JP	1 005	0,06	0,06	
Hälsovård total		182 557	10,33			Trend Micro	JP	278	0,02	0,02	
Industrivaror- och tjänster						Venture MFG	SG	148	0,01	0,01	
3M Co	US	13 211	0,75	0,75		Xilinx Incorporated	US	737	0,04	0,04	
Asahi Glass	JP	5 505	0,31	0,31		XL Capital Ltd	US	5 753	0,33	0,33	
Dover Corporation	US	3 040	0,17	0,17		Yahoo Inc	US	3 680	0,21	0,21	
East Japan Railway Co	JP	6 588	0,37	0,37		Yahoo Japan Corp	JP	657	0,04	0,04	
EuroAero Defence	NL	3 312	0,19	0,19		Informationsteknologi total		204 117	11,54		
FedEx Corporation	US	6 073	0,34	0,34		Kraftförsörjning					
General Electric	US	25 745	1,46	1,46		AES Corp	US	2 571	0,15	0,15	
Hays	GB	2 942	0,17	0,17		Centerpoint Energy	US	7 345	0,42	0,42	
Hokkaido Electric Power Co	JP	271	0,02	0,02		Centrica Plc	GB	5 939	0,34	0,34	
Hutchison Whampoa	HK	2 505	0,14	0,14		China Light And Power Co Inc	HK	1 591	0,09	0,09	
Iberia Lineas Aereas	ES	5 217	0,30	0,30		Chubu Electric Power Co Inc	JP	1 293	0,07	0,07	
Illinois Tool Works	US	7 591	0,43	0,43		E.ON AG	DE	14 431	0,82	0,82	
Kawasaki Kisen Kaisha	JP	4 869	0,28	0,28		Endesa	ES	2 109	0,12	0,12	
Leopalace21	JP	150	0,01	0,01		Enel	IT	3 408	0,19	0,19	
Lockheed Martin Corp	US	6 585	0,37	0,37		Hong Kong Electric	HK	1 123	0,06	0,06	
Macq Infrastruct	AU	1 169	0,07	0,07		Kansai Elec Pwr	JP	1 383	0,08	0,08	
Manpower Inc	US	8 015	0,45	0,45		Kyushu Electric Power	JP	832	0,05	0,05	
Masco Corp.	US	8 333	0,47	0,47		Osaka Gas Co Ltd	JP	492	0,03	0,03	
Parker Hannifin	US	4 164	0,24	0,24		Pepco Holdings	US	8 356	0,47	0,47	
Pilkington	GB	4 342	0,25	0,25		PPL Corp	US	8 764	0,50	0,50	
Randstad	NL	1 774	0,10	0,10		Scottish Power	GB	3 787	0,21	0,21	
Raytheon	US	4 704	0,27	0,27		Tohoku Electric Power Co Inc	JP	767	0,04	0,04	
Saint Gobain	FR	3 148	0,18	0,18		Tokyo Electric Power	JP	2 196	0,12	0,12	
Siemens AG R	DE	4 695	0,27	0,27		Tokyo Gas Co Ltd	JP	772	0,04	0,04	
Singapore Airlines	SG	985	0,06	0,06		TXU Corp	US	5 840	0,33	0,33	

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not	Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Kraftförsörjning total		72 998	4,13			RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Material						Bransch N/A					
Agrium	CA	5 754	0,33	0,33		Nikkei Index 225 SIMEX 2005-09-08 SEB	JP		0,00	0,00	
Alican Inc.	CA	8 348	0,47	0,47		Bransch N/A total			0,00		
Alumina Ltd	AU	786	0,04	0,04		SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT			0,00		
Amcor Limited	AU	806	0,05	0,05		SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT	1 714 001		96,94		
Anglo American	GB	2 675	0,15	0,15		ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO	54 042		3,06		
BASF AG	DE	8 010	0,45	0,45		FONDFÖRMÖGENHET	1 768 043		100,00		
BHP Billiton Ltd	AU	5 173	0,29	0,29		Specification av finansiella instrument					
Corus Group	GB	5 563	0,31	0,31		Noterade vid svensk eller utländsk börs	1 714 001		96,94		
Dow Chemical Co	US	4 938	0,28	0,28		Noterade vid auktoriserad marknadsplats	0		0,00		
DSM NV	NL	1 660	0,09	0,09		Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats	0		0,00		
International Paper Co.	US	6 794	0,38	0,38		Onoterade finansiella instrument	0		0,00		
JFE Holdings Inc	JP	2 935	0,17	0,17		Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument	0		0,00		
Oji Paper Co Ltd	JP	1 673	0,09	0,09		Summa	1 714 001		96,94		
Phelps Dodge	US	4 767	0,27	0,27		Optioner och terminer					
Rautaruukki Oyj	FI	3 386	0,19	0,19		Innehav av standardiserade	0		0,00		
Rinker Group Ltd	AU	2 065	0,12	0,12		Innehav av icke standardiserade	0		0,00		
Rio Tinto Ltd	AU	1 424	0,08	0,08		Utställda standardiserade	0		0,00		
Shinetsu chemical	JP	5 251	0,30	0,30		Utställda icke standardiserade	0		0,00		
Smurfit Stone Container Corp	US	2 093	0,12	0,12		Summa	0		0,00		
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	JP	2 413	0,14	0,14		Värdepapperslån					
Sumitomo Realty & Development	JP	438	0,02	0,16		Inlånade värdepapper	0		0,00		
Thyssen Krupp AG	DE	9 127	0,52	0,52		Utlånade värdepapper	0		0,00		
Material total		86 080	4,87								
Sällanköpsvaror och tjänster											
Brunswick Corp	US	5 148	0,29	0,29							
Comcast Corp	US	8 918	0,50	0,50							
Continental AG	DE	3 892	0,22	0,22							
Daily Mail Trust	GB	1 655	0,09	0,09							
Eastman Kodak Co	US	5 074	0,29	0,29							
Ebay Inc	US	7 095	0,40	0,40							
Esprit Holdings Ltd	HK	989	0,06	0,06							
Fast Retailing Co	JP	2 354	0,13	0,13							
Fuji Photo Film Company Ltd	JP	5 786	0,33	0,33							
Harrah's Entertainment	US	5 800	0,33	0,33							
Hilton Hotels Corp	US	6 258	0,35	0,35							
Home Depot Incorporated	US	11 339	0,64	0,64							
Honda Motor Company	JP	3 315	0,19	0,19							
John Fairfax Holdings	AU	509	0,03	0,03							
Johnson Controls Inc	US	5 411	0,31	0,31							
Kuraray Co Ltd	JP	2 000	0,11	0,11							
Liz Claiborne	US	2 453	0,14	0,14							
Matsushita Elec	JP	1 783	0,10	0,10							
McDonald's Corp	US	2 947	0,17	0,17							
Michaels Stores Inc	US	3 422	0,19	0,19							
New York Times Co Cl A	US	2 651	0,15	0,15							
News Corp CL A When Iss	US	569	0,03	0,03							
Next	GB	8 883	0,50	0,50							
NTL	US	4 259	0,24	0,24							
Omnicom Group Inc	US	7 671	0,43	0,43							
Pearson	GB	3 239	0,18	0,18							
Petsmart Inc	US	2 758	0,16	0,16							
Philips	NL	3 732	0,21	0,21							
Puma	DE	7 901	0,45	0,45							
Sankyo Co Ltd	JP	1 598	0,09	0,09							
Sanyo Electric Co	JP	3 420	0,19	0,19							
Sekisui House Ltd	JP	4 108	0,23	0,23							
SPH	SG	617	0,03	0,03							
Stanley Works	US	1 636	0,09	0,09							
Staples	US	2 764	0,16	0,16							
Tabcorp Holdings Ltd	AU	1 065	0,06	0,06							
Target Corp.	US	10 835	0,61	0,61							
Time Warner Inc	US	2 278	0,13	0,13							
Toyota Motor	JP	13 206	0,75	0,75							
Tribune Co	US	3 379	0,19	0,19							
Trinity Mirror	GB	2 107	0,12	0,12							
Tui AG	DE	4 958	0,28	0,28							
Tui AG	DE	5 292	0,30	0,30							
Valeo	FR	5 292	0,30	0,30							
Walt Disney Co	US	4 346	0,25	0,25							
Washington Post Co	US	6 025	0,34	0,34							
Whitbread	GB	2 712	0,15	0,15							
Viacom Inc B	US	676	0,04	0,04							
Vivendi SA	FR	1 623	0,09	0,09							
VNU	NL	6 959	0,39	0,39							
Sällanköpsvaror och tjänster total		207 415	11,73								
Telekomoperatörer											
ADC Telecommunications	US	2 110	0,12	0,12							
Deutsche Telekom	DE	3 921	0,22	0,22							
Elisa Communications	FI	4 630	0,26	0,26							
KPN	NL	8 467	0,48	0,48							
Nextel Communications Inc A	US	8 528	0,48	0,48							
Nippon Tele & Telegraph	JP	2 008	0,11	0,11							
NTT Docomo Inc	JP	2 369	0,13	0,13							
Pacific Century Cyberworks	HK	258	0,01	0,01							
Qwest Communications Intl	US	4 980	0,28	0,28							
SBC Communications Inc	US	3 097	0,18	0,18							
Singapore Telecom	SG	667	0,04	0,04							
Tele 2 B	SE	5 623	0,32	0,32							
Telecom Italia RNC	IT	8 576	0,49	0,49							
Telecom Italia SPA	IT	2 654	0,15	0,15							
Telecom NZ TELNZ	NZ	509	0,03	0,03							
Telstra Ordinary	AU	769	0,04	0,04							
Telus Corp	CA	2 984	0,17	0,17							
Verizon Communications	US	8 177	0,46	0,46							
Vodafone Plc	GB	9 129	0,52	0,52							
Telekomoperatörer total		79 457	4,49								
Övriga aktierelaterade finansiella instrument											
Euro Stoxx 50 sep 2005 / VGM5 SEB	EU		0,00	0,00							
FTSE 100 Index 2005-09-16 SEB	GB		0,00	0,00							
S&P 500 2005-09-16 SEB	US		0,00	0,00							
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total			0,00								
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		1 714 001	96,94								

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Paraplyfond

Fonden investerar brett i svenska och globala aktier respektive svenska korta och långa räntebärande placeringar med 50/50-fördelning som 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.

Skandia Paraplyfonden passar som balanserad totalplacering eller basplacering.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden har ökat med 9,3 % och jämförelseindex steg med 9,8 % under perioden.

Årets första hälft visar på en ökning med 15 % för både svenska och utländska aktier, fallande räntor, stigande oljepris samt en dollarförstärkning på 17 %. Den amerikanska börsen är oförändrad i lokal valuta, vilket kan förklaras med att den amerikanska riksbanken fortsatt höja sin viktigaste styrränta. För utländska aktier är kronans försvagning mot de stora valutorna skälet till den goda avkastningen. I dollar mått sjönk världsindex marginellt. Euron försvagades också kraftigt mot dollarn. Det kan kopplas till att både Frankrike och Holland röstade nej till den nya EU-grundlagen.

Globalt har oljesektorn varit starkast som följd av ett stigande oljepris. Andra sektorer som stigit mycket är kraft, läkemedel och stapelvaror, vilka samtliga anses vara defensiva till sin karaktär. Sämsta sektorer var telekomoperatörer, sällanköpsvaror och teknologi. Noterbart är att samtliga sektorer ur ett globalt perspektiv steg, mätt i svenska kronor. I Sverige leddes uppgången av bolag som ABB, AstraZeneca, Skandia och Atlas Copco medan banker och teleoperatörer visade negativ utveckling.

Den svenska aktieportföljen steg med 15,2 %, något mer än jämförelseindex. Fonden har varit positionerad mot några av de sektorer som utvecklats väl under perioden, som investmentbolag, läkemedelsbolag, byggbolag och dollarkänsliga exportbolag. Teleoperatörer och banker har utvecklats svagast under perioden och vi valde tidigt under året att undervikta TeliaSonera och Tele2.

Den globala aktieportföljen steg 16 % under perioden, något mindre än jämförelseindex. Aktieurvalet har varit gott, speciellt inom sektorerna olja, industri samt läkemedel, och därmed bidragit positivt till avkastningen. Fondens sektorallokering har däremot bidragit negativt, eftersom portföljen varit underviktad i olja och överviktad i mjukvara. Även undervikten i amerikanska aktier har påverkat avkastningen negativt.

Ränteportföljen har utvecklats starkt. Obligationsportföljen har stigit med drygt 6 % och den korta räntebärande portföljen med 1 %. De starkaste drivkrafterna för den svenska marknaden har varit en överraskande låg inflation, låg tillväxt, Riksbankens sänkning av reporäntan samt den nya placeringsplikten för försäkringsbolag. I USA har tillväxten varit fortsatt stark men visar tecken på en försvagad ekonomisk aktivitet. I Europa är det en svagare ekonomi. I Kina fortsätter ekonomin att växa starkt. Även Japan visar tecken på en förbättrad ekonomisk situation. Vi befinner oss i en fortsatt miljö med låga räntor, speciellt i Europa och Sverige.

Fonden har kvar en övervikt i svenska aktier som dock minskats under året. Det främsta skälet är att värdering i relativ mening talar för svenska aktier. Vidare har den senaste tidens dollarförstärkning ytterligare förbättrat konkurrenssituationen för svenska företag. Under året har svenska aktier också utvecklats bättre än globala, uttryckt i lokala valutor. Både svenska och utländska aktiemarknader har idag värderingsmultiplar som är attraktiva.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 143
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 11 123
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 312

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 11.6 %
Index 13.7 %

000630 - 050630
Fonden -0.7 %
Index 1.4 %

Jämförelseindex

Viktat index

Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,13

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	241.08	7 989 530
021231	191.50	6 713 080
031231	206.09	8 130 350
041231	215.46	9 259 485
050630	235.58	10 289 980

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	4.18
2002	6.91
2003	4.96
2004	5.97

COURTAGE

Courtage har erlagts med 6678 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,11 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-5.7	-3.2
021231	-17.8	-15.6
031231	+10.3	+13.1
041231	+7.5	+9.5
050630	+9.3	+9.8

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	664 317	348 344
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	77 860	3421
Ränteeinkänter	80 735	80 801
Utdelningar	115 971	86 011
Valutakursvinster och -förluster netto	1 392	-1 105
Summa intäkter och värdeförändring	940 275	517 472
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-66 698	-59 950
Räntekostnader	-3	-23
Övriga kostnader (Not 1)	-106	-141
Summa kostnader	-66 807	-60 114
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	873 468	457 359
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	10 175 435	8 784 778
Bank och övriga likvida medel	78 249	132 933
Upplupna ränteeinkänter	46 606	29 951
Övriga kortfristiga fordringar	122 917	3 717
Summa tillgångar	10 423 206	8 951 379
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	11 614	10 103
Övriga kortfristiga skulder	121 613	24 017
Summa skulder	133 227	34 120
Fondförmögenhet	10 289 980	8 917 259

NOTER
Not 1. Övriga kostnader
 Övriga kostnader består av transaktionskostnader (106 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
CVS Corp	US	43 267	0,42		
Estee Lauder Co s Inc.	US	30 439	0,30		
Procter & Gamble	US	60 923	0,59		0,89
InBev	BE	43 229	0,42		0,42
Ito Yokado Ltd	JP	19 709	0,19		0,19
Pernod Ricard	FR	27 601	0,27		0,27
Tesco Plc	GB	43 575	0,42		0,42
Dagligvaror total		268 744	2,61		
Energi					
Chevron Corp	US	69 194	0,67		0,67
Lundin Petroleum	SE	13 866	0,13		0,13
Petro Canada	CA	55 104	0,54		0,54
Repsol YPF	ES	28 919	0,28		0,28
Royal Dutch	NL	65 234	0,63		0,63
Energi total		232 317	2,26		
Finans- och fastighet					
ACE	US	41 290	0,40		0,40
AXA SA	FR	34 312	0,33		0,33
BNP Paribas	FR	44 846	0,44		0,44
BOC Hong Kong Bank	HK	20 372	0,20		0,20
Castellum	SE	10 526	0,10		0,10
Citigroup	US	61 539	0,60		0,60
Commerce Bancorp/NJ	US	30 198	0,29		0,29
Development Bank Of Singapore	SG	17 207	0,17		0,17
E*Trade Financial	US	19 801	0,19		0,19
Freddie Mac	US	22 616	0,22		0,22
Förenings sparbanken A	SE	118 995	1,16		1,16
Genworth Financial CI A	US	23 113	0,22		0,22
Goldman Sachs Group Inc.	US	35 770	0,35		0,35
Handelsbanken A	SE	166 929	1,62		1,62
Hufvudstaden A	SE	8 758	0,09		0,09
Industrivärden A	SE	28 541	0,28		0,28
Investor A	SE	15 952	0,16		
Investor B	SE	118 595	1,15		1,31
Kinnevik Investment AB	SE	31 746	0,31		0,31
Man Group	GB	43 903	0,43		0,43
Mitsubishi UFJ Financial 8306	JP	23 011	0,22		0,22
Mitsui Fudosan	JP	23 514	0,23		0,23
Nordea Bank SEK	SE	159 987	1,55		1,55
OMX AB	SE	21 799	0,21		0,21
Royal Bank Of Scotland	GB	46 909	0,46		0,46
SEB A	SE	130 976	1,27		1,27
Skandia	SE	57 354	0,56		0,56
UFJ Holdings Inc.	JP	22 077	0,21		0,21
Zurich Financial Services	CH	17 178	0,17		0,17
Finans- och fastighet total		1 397 812	13,58		
Hälsövård					
Abbott Laboratories	US	46 228	0,45		0,45
AstraZeneca	SE	193 600	1,88		
AstraZeneca Plc	GB	38 758	0,38		2,26
Cardinal Health Inc	US	25 989	0,25		0,25
Gambro A	SE	57 638	0,56		0,56
Ivax Corporation	US	28 508	0,28		0,28
Meda A	SE	5 965	0,06		0,06
Novartis N	CH	15 642	0,15		0,15
Roche Holding AG	CH	49 362	0,48		0,48
Sanofi Synthelabo	FR	11 139	0,11		0,11
Schering Plough Corp	US	43 133	0,42		0,42
Shionogi & Co	JP	17 144	0,17		0,17
ST Jude Medical Inc	US	31 126	0,30		0,30
Wyeth	US	41 318	0,40		0,40
Hälsövård total		605 551	5,89		
Industrivaror- och tjänster					
3M Co	US	44 659	0,43		0,43
Asahi Glass	JP	20 707	0,20		0,20
Assa Abloy B	SE	47 476	0,46		0,46
Atlas Copco A	SE	10 280	0,10		
Atlas Copco B	SE	57 309	0,56		0,66
Cardo	SE	40 106	0,39		0,39
East Japan Railway Co	JP	16 469	0,16		0,16
Gamesa	ES	13 763	0,13		0,13
General Electric	US	45 272	0,44		0,44
Haseko Corp	JP	13 837	0,13		0,13
Iberia Lineas Aereas	ES	13 627	0,13		0,13
Keppel Corporation	SG	43 967	0,43		0,43
Nibe Industrier B	SE	4 119	0,04		0,04
Parker Hannifin	US	31 620	0,31		0,31
Saab B	SE	17 421	0,17		0,17
Sandvik	SE	78 304	0,76		0,76
Scania A	SE	10 969	0,11		
Scania B	SE	79 521	0,77		0,88
Securitas B	SE	46 638	0,45		0,45
Skanska B	SE	58 460	0,57		0,57
SKF B	SE	65 373	0,64		0,64
Svedbergs i Dalstorp B	SE	18 499	0,18		0,18
Transcom Worldwide S.A. B	SE	2 198	0,02		0,02
Volvo B	SE	215 486	2,09		2,09
Industrivaror- och tjänster total		996 079	9,68		
Informationsteknologi					
Accenture	US	39 212	0,38		0,38
Agere Systems Inc	US	25 457	0,25		0,25
Automatic Data	US	38 772	0,38		0,38
Canon	JP	28 945	0,28		0,28
Check Point Software Technologies	IL	14 611	0,14		0,14
Ericsson B	SE	456 482	4,44		4,44
Micron Laser System	SE	7 000	0,07		0,07
Microsoft Corporation	US	39 840	0,39		0,39
Nokia	SE	25 626	0,25		0,25
Nokia A	FI	42 557	0,41		0,66
Nolato B	SE	14 866	0,14		0,14
Nortel Networks Corp	US	17 287	0,17		0,17
Polycom Incorporated	US	14 437	0,14		0,14
Symantec Corp	US	23 461	0,23		0,23
Tandberg	NO	17 332	0,17		0,17

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not	Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Telelogic	SE	15 385	0,15	0,15		Specification av finansiella instrument					
Thermo Electron	US	29 774	0,29	0,29		Noterade vid svensk eller utländsk börs	10 114 166		98,29		
WM-Data B	SE	39 627	0,39	0,39		Noterade vid auktoriserad marknadsplats	0		0,00		
Informationsteknologi total		890 703	8,66			Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats	0		0,00		
Kraftförsörjning						Onoterade finansiella instrument	0		0,00		
Centerpoint Energy	US	35 032	0,34	0,34		Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument	61 270		0,60		
Scottish Power	GB	33 131	0,32	0,32		Summa	10 175 436		98,89		
Tokyo Electric Power	JP	14 968	0,15	0,15							
Kraftförsörjning total		83 131	0,81			Optioner och terminer					
Material						Innehav av standardiserade	0		0,00		
Alcan Inc.	CA	26 498	0,26	0,26		Innehav av icke standardiserade	0		0,00		
Ball	US	19 948	0,19	0,19		Utställda standardiserade	0		0,00		
BASF AG	DE	32 385	0,31	0,31		Utställda icke standardiserade	0		0,00		
BHP Billiton Ltd	AU	56 018	0,54	0,54		Summa	0		0,00		
Boliden SDB	SE	10 059	0,10	0,10							
Holmen B	SE	26 565	0,26	0,26		Värdepapperslån					
SCA B	SE	66 184	0,64	0,64		Inlånade värdepapper	0		0,00		
SSAB B	SE	14 371	0,14	0,14		Utlånade värdepapper	0		0,00		
Sumitomo Chemical	JP	22 158	0,22	0,22							
Thyssen Krupp AG	DE	22 369	0,22	0,22							
Material total		296 555	2,88								
Sällanköpsvaror och tjänster											
Autoliv SDB	SE	7 150	0,07	0,07							
Bed Bath & Beyond Inc	US	35 595	0,35	0,35							
Bilia A	SE	7 502	0,07	0,07							
Carnival Corp	US	36 336	0,35	0,35							
Comcast Corp	US	27 042	0,26	0,26							
Continental AG	DE	24 110	0,23	0,23							
Denso	JP	30 374	0,30	0,30							
Electrolux B	SE	24 209	0,24	0,24							
Hennes & Mauritz B	SE	262 745	2,55	2,55							
Mediaset SpA	IT	20 417	0,20	0,20							
Metro International SA A	SE	4 529	0,04	0,04							
Metro International SA B	SE	1 683	0,02	0,02							
Modern Times Group B	SE	12 815	0,12	0,12							
Next	GB	28 021	0,27	0,27							
Pearson	GB	27 729	0,27	0,27							
Puma	DE	27 094	0,26	0,26							
Time Warner Inc	US	49 533	0,48	0,48							
Trelleborg B	SE	25 777	0,25	0,25							
Warner Music Group	US	4 045	0,04	0,04							
Sällanköpsvaror och tjänster total		656 707	6,38								
Telekomoperatörer											
Alltel Corporation	US	46 446	0,45	0,45							
France Telecom	FR	49 219	0,48	0,48							
KDDI Corp	JP	11 858	0,12	0,12							
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	8 751	0,09	0,09							
Tele 2 B	SE	29 886	0,29	0,29							
Telenor ASA	NO	26 124	0,25	0,25							
TeliaSonera	SE	179 268	1,74	1,74							
Telekomoperatörer total		351 552	3,42								
Övriga aktierelaterade finansiella instrument											
Tomtom	NL	10 976	0,11	0,11							
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total		10 976	0,11								
Värdepappersfonder											
Skandia Europa	SE	19 527	0,19	0,19							
Skandia Far East	SE	2 723	0,03	0,03							
Skandia Japan	SE	7 148	0,07	0,07							
Skandia USA	SE	31 872	0,31	0,31					0,60		
Värdepappersfonder total		61 270	0,60								
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		5 851 396	56,87								
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT											
Kreditinstitut											
Landshypotek AB FRN 2012/06/27	SE	16 304	0,16	0,16							
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 20050921	SE	16 136	0,16	0,16							
Kreditinstitut total		32 439	0,32								
Stat och kommun											
SSVX 2005/09/21	SE	157 482	1,53	1,53							
SSVX 2005/12/21	SE	630 549	6,13	6,13							
SSVX 2006/03/15	SE	560 014	5,44	5,44							
SSVX 2006/06/21	SE	487 633	4,74	4,74							
SSVX 2006/09/20	SE	294 278	2,86	2,86							
Sv. Staten 1037 8% 2007.08.15	SE	179 480	1,74	1,74							
Sv. Staten 1040 6,5% 2008/05/05	SE	350 413	3,41	3,41							
Sv. Staten 1041 6,75% 2014/05/05	SE	356 951	3,47	3,47							
Sv. Staten 1044 3,5% 2006/04/20	SE	243 387	2,37	2,37							
Sv. Staten 1045 5,25% 2011/03/15	SE	236 772	2,30	2,30							
Sv. Staten 1046 5,5% 2012/10/08	SE	123 828	1,20	1,20							
Sv. Staten 1047 5% 2020/12/01	SE	123 513	1,20	1,20							
Sv. Staten 1048 4% 2009/12/01	SE	91 975	0,89	0,89							
Sv. Staten 1049 4,5% 2015/08/12	SE	367 496	3,57	3,57							
Stat 3001 Realränteobl 2014/04/01	SE	9 057	0,09	0,09							
Stat 3101 Realränteobl 4% 2008/12/01	SE	15 095	0,15	0,15							
Stat 3102 Realränteobl 4% 20201201	SE	63 677	0,62	0,62					41,71		
Stat och kommun total		4 291 600	41,71								
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		4 324 040	42,02								
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		10 175 436	98,89								
FONDFÖRMÖGENHET		10 289 980	100,00								

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

SkandiaBanken Allt-i-Ett Försiktig

Fonden investerar brett i svenska korta och långa räntebärande värdepapper respektive svenska och globala aktier, med 80/20-fördelning som normalläge 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.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden ökade med 6,1 % under perioden. Jämförelseindex steg med 6,2 %.

Under årets första hälft ökade både svenska och utländska aktier med omkring 15 %, räntorna föll, oljepriset steg och dollarn förstärktes kraftigt med 17 %. Amerikanska riksbanken fortsatte att höja sin viktigaste styrränta, vilket förklarar varför den amerikanska börsen är oförändrad i lokal valuta. För utländska aktier är kronans försvagning mot de stora valutorna anledningen till den goda avkastningen. I dollar mätt sjönk världsindex marginellt. Euron försvagades också kraftigt mot dollarn. Det kan främst förklaras av att både Frankrike och Holland röstade nej till den nya EU-grundlagen.

Ränteportföljen har utvecklats starkt. Obligationsportföljen har stigit med drygt 6 % och den korta räntebärande portföljen har ökat med drygt 1 %. De starkaste drivkrafterna för den svenska marknaden under perioden har varit en överraskande låg inflation, låg tillväxt, Riksbankens sänkning av reporäntan samt den nya placeringsplikten för försäkringsbolag. I USA har tillväxten varit fortsatt stark men visar indikationer på en försvagad ekonomisk aktivitet. I Europa är det generellt en svagare ekonomi. I Kina fortsätter ekonomin att växa starkt och visar få tecken på avmattning. Även Japan visar tecken på en förbättrad ekonomisk situation. Vi befinner oss i en fortsatt miljö med låga räntor, särskilt i Europa och i Sverige.

Globalt har oljesektorn varit klart starkast som följd av det stigande oljepriset. Andra sektorer som stigit mycket är kraft, läkemedel och stapelvaror, som alla anses vara defensiva till sin karaktär. Sämsta sektorer har varit telekomoperatörer, sällanköpsvaror och teknologi. Noterbart är att samtliga sektorer, ur ett globalt perspektiv, steg mätt i svenska kronor. I Sverige leddes uppgången av bolag som ABB, AstraZeneca, Skandia och Atlas Copco, medan banker och teleoperatörer visade negativ utveckling.

Den svenska aktieportföljen steg 15,2 %, något mer än jämförelseindex. Fonden har varit positionerad mot några av de sektorer som utvecklats väl under perioden, exempelvis investmentbolag, läkemedelsbolag, byggbolag och dollarkänsliga exportbolag. Teleoperatörer och banker har utvecklats svagast under perioden och vi valde tidigt under året att undervikta TeliaSonera och Tele2. Den globala aktieportföljen steg 16 % under perioden, något mindre än jämförelseindex. Aktieurvalet har varit gott, speciellt inom sektorerna olja, industri samt läkemedel, och därmed bidragit positivt till avkastningen. Fondens sektorallokering har däremot bidragit negativt, eftersom portföljen varit underviktad i olja och överviktad i mjukvara. Även undervikten i amerikanska aktier har haft negativ inverkan på avkastningen.

Fonden har kvar en övervikt i svenska aktier men som under året har minskats. Anledningarna är flera, men det främsta skälet är en intressant värdering av aktier i förhållande till räntor. Fonden har varit underviktad i räntebärande placeringar, vilket har varit gynnsamt.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
0,90 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 92
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 6

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 10 872
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 275

Total expense ratio:
0,90 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630	
Fonden	7.6 %
Index	8.5 %

000630 - 050630	
Fonden	2.9 %
Index	4.0 %

Jämförelseindex

Viktat index

Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,31

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	154.58	647 514
021231	141.44	558 662
031231	145.38	642 340
041231	148.32	705 148
050630	157.32	800 467

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	2.80
2002	6.38
2003	4.93
2004	5.82

COURTAGE

Courtage har erlagts med 229 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,11 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-0.7	+1.0
021231	-4.4	-2.6
031231	+6.3	+7.8
041231	+6.1	+7.1
050630	+6.1	+6.2

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	23 091	11 746
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	9 958	315
Räntetäckningar	10 833	10 484
Utdelningar	4 143	3 059
Valutakursvinster och -förluster netto	186	4
Summa intäkter och värdeförändring	48 212	25 609
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 343	-3 027
Räntekostnader		-1
Övriga kostnader (Not 1)	-114	-114
Summa kostnader	-3 457	-3 141
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	44 754	22 468
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	777 180	671 369
Bank och övriga likvida medel	17 076	9 657
Upplupna räntetäckningar	6 904	4 619
Övriga kortfristiga fordringar	4 416	106
Summa tillgångar	805 576	685 751
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	583	503
Övriga kortfristiga skulder	4 526	809
Summa skulder	5 109	1 312
Fondförmögenhet	800 467	684 439

NOTER
Not 1. Övriga kostnader
 Övriga kostnader består av transaktionskostnader (114 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
CVS Corp	US	1 453	0,18		0,18
Estee Lauder Co s Inc.	US	1 015	0,13		
Procter & Gamble	US	2 307	0,29		0,42
InBev	BE	1 469	0,18		0,18
Ito Yokado Ltd	JP	778	0,10		0,10
Pernod Ricard	FR	880	0,11		0,11
Tesco Plc	GB	1 678	0,21		0,21
Dagligvaror total		9 579	1,20		
Energi					
Chevron Corp	US	2 419	0,30		0,30
Lundin Petroleum	SE	526	0,07		0,07
Petro Canada	CA	1 921	0,24		0,24
Repsol YPF	ES	984	0,12		0,12
Royal Dutch	NL	2 311	0,29		0,29
Energi total		8 162	1,02		
Finans- och fastighet					
ACE	US	1 247	0,16		0,16
AXA SA	FR	1 301	0,16		0,16
BNP Paribas	FR	1 613	0,20		0,20
BOC Hong Kong Bank	HK	620	0,08		0,08
Castellum	SE	350	0,04		0,04
Citigroup	US	2 144	0,27		0,27
Commerce Bancorp/NJ	US	894	0,11		0,11
Development Bank Of Singapore	SG	728	0,09		0,09
E*Trade Financial	US	660	0,08		0,08
Freddie Mac	US	509	0,06		0,06
Föreningsparbanken A	SE	4 288	0,54		0,54
Genworth Financial CI A	US	775	0,10		0,10
Goldman Sachs Group Inc.	US	1 354	0,17		0,17
Handelsbanken A	SE	6 308	0,79		0,79
Hufvudstaden A	SE	290	0,04		0,04
Industrivärden A	SE	1 049	0,13		0,13
Investor A	SE	728	0,09		0,09
Investor B	SE	4 722	0,59		0,62
Kinnevik Investment AB	SE	1 172	0,15		0,15
Man Group	GB	1 439	0,18		0,18
Mitsubishi UFJ Financial 8306	JP	729	0,09		0,09
Mitsui Fudosan	JP	702	0,09		0,09
Nordea Bank SEK	SE	5 888	0,74		0,74
OMX AB	SE	802	0,10		0,10
Royal Bank Of Scotland	GB	1 756	0,22		0,22
SEB A	SE	4 682	0,58		0,58
Skandia	SE	2 058	0,26		0,26
UFJ Holdings Inc.	JP	815	0,10		0,10
Zurich Financial Services	CH	583	0,07		0,07
Finans- och fastighet total		49 746	6,22		
Hälsövård					
Abbott Laboratories	US	1 639	0,20		0,20
AstraZeneca	SE	7 076	0,88		
AstraZeneca Plc	GB	1 378	0,17		1,06
Cardinal Health Inc	US	944	0,12		0,12
Gambro A	SE	2 130	0,27		0,27
Ivax Corporation	US	940	0,12		0,12
Meda A	SE	208	0,03		0,03
Novartis N	CH	489	0,06		0,06
Roche Holding AG	CH	1 594	0,20		0,20
Sanofi Synthelabo	FR	355	0,04		0,04
Schering Plough Corp	US	1 295	0,16		0,16
Shionogi & Co	JP	403	0,05		0,05
ST Jude Medical Inc	US	919	0,11		0,11
Wyeth	US	1 703	0,21		0,21
Hälsövård total		21 084	2,63		
Industrivaror- och tjänster					
3M Co	US	1 581	0,20		0,20
Asahi Glass	JP	904	0,11		0,11
Assa Abloy B	SE	1 779	0,22		0,22
Atlas Copco A	SE	335	0,04		
Atlas Copco B	SE	2 252	0,28		0,32
Cardo	SE	1 518	0,19		0,19
East Japan Railway Co	JP	603	0,08		0,08
Gamesa	ES	447	0,06		0,06
General Electric	US	1 483	0,19		0,19
Haseko Corp	JP	316	0,04		0,04
Iberia Lineas Aereas	ES	486	0,06		0,06
Keppel Corporation	SG	1 678	0,21		0,21
Nibe Industrier B	SE	149	0,02		0,02
Parker Hannifin	US	1 065	0,13		0,13
Saab B	SE	655	0,08		0,08
Sandvik	SE	2 814	0,35		0,35
Scania A	SE	346	0,04		
Scania B	SE	2 940	0,37		0,41
Securitas B	SE	1 725	0,22		0,22
Skanska B	SE	2 162	0,27		0,27
SKF B	SE	2 386	0,30		0,30
Svedbergs i Dalstorp B	SE	542	0,07		0,07
Transcom Worldwide S.A. B	SE	63	0,01		0,01
Volvo A	SE	31	0,00		
Volvo B	SE	7 756	0,97		0,97
Industrivaror- och tjänster total		36 015	4,50		
Informationsteknologi					
Accenture	US	1 363	0,17		0,17
Agere Systems Inc	US	796	0,10		0,10
Automatic Data	US	1 278	0,16		0,16
Canon	JP	1 029	0,13		0,13
Check Point Software Technologies	IL	479	0,06		0,06
Ericsson B	SE	16 638	2,08		2,08
Micronic Laser System	SE	262	0,03		0,03
Microsoft Corporation	US	1 582	0,20		0,20
Nokia	SE	944	0,12		
Nokia A	FI	1 696	0,21		0,33
Nolato B	SE	567	0,07		0,07
Nortel Networks Corp	US	616	0,08		0,08
Polycom Incorporated	US	477	0,06		0,06
Symantec Corp	US	702	0,09		0,09

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,kr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Tandberg	NO	443	0,06	0,06	
Telelogis	SE	566	0,07	0,07	
Thermo Electron	US	987	0,12	0,12	
WM-Data B	SE	1 337	0,17	0,17	
Informationsteknologi total		31 764	3,97		
Kraftförsörjning					
Centerpoint Energy	US	1 042	0,13	0,13	
Scottish Power	GB	1 176	0,15	0,15	
Tokyo Electric Power	JP	410	0,05	0,05	
Kraftförsörjning total		2 628	0,33		
Material					
Alcan Inc.	CA	915	0,11	0,11	
Ball	US	903	0,11	0,11	
BASF AG	DE	1 102	0,14	0,14	
BHP Billiton Ltd	AU	1 730	0,22	0,22	
Boliden SDB	SE	371	0,05	0,05	
Holmen B	SE	971	0,12	0,12	
SCA B	SE	2 434	0,30	0,30	
SSAB B	SE	679	0,08	0,08	
Sumitomo Chemical	JP	575	0,07	0,07	
Thyssen Krupp AG	DE	709	0,09	0,09	
Material total		10 388	1,30		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Autoliv SDB	SE	272	0,03	0,03	
Bed Bath & Beyond Inc	US	1 338	0,17	0,17	
Bilia A	SE	289	0,04	0,04	
Carnival Corp	US	1 108	0,14	0,14	
Comcast Corp	US	1 007	0,13	0,13	
Continental AG	DE	877	0,11	0,11	
Denso	JP	1 085	0,14	0,14	
Electrolux B	SE	879	0,11	0,11	
Hennes & Mauritz B	SE	9 698	1,21	1,21	
Mediaset SpA	IT	816	0,10	0,10	
Metro International SA A	SE	140	0,02		
Metro International SA B	SE	31	0,00	0,02	
Modern Times Group B	SE	464	0,06	0,06	
Next	GB	952	0,12	0,12	
Pearson	GB	985	0,12	0,12	
Puma	DE	900	0,11	0,11	
Time Warner Inc	US	1 514	0,19	0,19	
Trelleborg B	SE	942	0,12	0,12	
Warner Music Group	US	131	0,02	0,02	
Sällanköpsvaror och tjänster total		23 428	2,93		
Telekomoperatörer					
Alltel Corporation	US	1 459	0,18	0,18	
France Telecom	FR	1 795	0,22	0,22	
KDDI Corp	JP	325	0,04	0,04	
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	322	0,04	0,04	
Tele 2 B	SE	1 126	0,14	0,14	
Telenor ASA	NO	849	0,11	0,11	
TeliaSonera	SE	6 627	0,83	0,83	
Telekomoperatörer total		12 503	1,56		
Övriga aktierelaterade finansiella instrument					
Tomtom	NL	377	0,05	0,05	
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total		377	0,05		
Värdepappersfonder					
Skandia Europa	SE	409	0,05		
Skandia Japan	SE	54	0,01		
Skandia USA	SE	704	0,09	0,15	
Värdepappersfonder total		1 167	0,15		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		206 842	25,84		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Kreditinstitut					
Landshypotek AB FRN 2012/06/27	SE	2 174	0,27	0,27	
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 20050921	SE	7 059	0,88	0,88	
Kreditinstitut total		9 233	1,15		
Stat och kommun					
SSVX 2005/09/21	SE	12 957	1,62		
SSVX 2005/12/21	SE	119 159	14,89		
SSVX 2006/03/15	SE	46 503	5,81		
SSVX 2006/06/21	SE	62 062	7,75		
SSVX 2006/09/20	SE	39 237	4,90		
Sv. Staten 1037 8% 2007.08.15	SE	32 899	4,11		
Sv. Staten 1040 6,5% 2008/05/05	SE	50 540	6,31		
Sv. Staten 1041 6,75% 2014/05/05	SE	48 492	6,06		
Sv. Staten 1043 5% 2009/01/28	SE	7 677	0,96		
Sv. Staten 1044 3,5% 2006/04/20	SE	4 872	0,61		
Sv. Staten 1045 5,25% 2011/03/15	SE	27 425	3,43		
Sv. Staten 1046 5,5% 2012/10/08	SE	13 562	1,69		
Sv. Staten 1047 5% 2020/12/01	SE	17 121	2,14		
Sv. Staten 1048 4% 2009/12/01	SE	31 389	3,92		
Sv. Staten 1049 4,5% 2015/08/12	SE	39 629	4,95		
Stat 3102 Realränteobl 4% 20201201	SE	7 581	0,95	70,10	
Stat och kommun total		561 105	70,10		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		570 338	71,25		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		777 180	97,09		
FONDFÖRMÖGENHET		800 467	100,00		

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,kr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		776 013	96,95		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		1 167	0,15		
Summa		777 180	97,09		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

SkandiaBanken Allt-i-Ett Balanserad

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

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

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

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden har ökat med 9,4 % under perioden. Jämförelseindex steg med 9,8 %.

Årets första hälft visar på en ökning på 15 % för både svenska och utländska aktier, fallande räntor, stigande oljepris samt en kraftig dollarförstärkning på 17 %. Amerikanska riksbanken fortsatte att höja sin viktigaste styrränta, vilket till stor del förklarar varför den amerikanska börsen är oförändrad i lokal valuta. För utländska aktier är kronans försvagning mot de stora valutorna anledningen till den goda avkastningen. I dollar mätt sjönk världindex marginellt. Euron försvagades också kraftigt mot dollarn. Det kan främst förklaras av att både Frankrike och Holland röstade nej till den nya EU-grundlagen.

Globalt har oljesektorn varit klart starkast som följd av ett stigande oljepris. Andra sektorer som stigit mycket är kraft, läkemedel och stapelvaror, som alla anses vara defensiva till sin karaktär. Sämsta sektorer har varit telekomoperatörer, sällanköpsvaror och teknologi. Noterbart är att samtliga sektorer ur ett globalt perspektiv steg, mätt i svenska kronor. I Sverige leddes uppgången av bolag som ABB, AstraZeneca, Skandia och Atlas Copco, medan banker och teleoperatörer visade negativ utveckling.

Den svenska aktieportföljen steg med 15,2 %, något mer än jämförelseindex. Fonden har varit positionerad mot några av de sektorer som utvecklats väl under perioden, exempelvis investmentbolag, läkemedelsbolag, byggbolag och dollarkänsliga exportbolag. Teleoperatörer och banker har utvecklats svagast under perioden och vi valde tidigt under året att undervikta TeliaSonera och Tele2.

Den globala aktieportföljen steg 16 % under perioden, något mindre än jämförelseindex. Aktieurvalet har varit gott, speciellt inom sektorerna olja, industri samt läkemedel, och därmed bidragit positivt till avkastningen. Fondens sektorallokering har däremot bidragit negativt, eftersom portföljen varit underviktad i olja och överviktad i mjukvara. Även undervikten i amerikanska aktier har haft negativ inverkan på avkastningen.

Ränteportföljen har utvecklats starkt. Obligationsportföljen har stigit med drygt 6 % och den korta räntebärande portföljen har ökat med nästan 1 %. De starkaste drivkrafterna för den svenska marknaden under perioden har varit en överraskande låg inflation, låg tillväxt, Riksbankens sänkning av reporäntan samt den nya placeringsplikten för försäkringsbolag. I USA har tillväxten varit fortsatt stark men visar indikationer på en försvagad ekonomisk aktivitet. I Europa är det generellt en svagare ekonomi. I Kina fortsätter ekonomin att växa starkt och visar få tecken på avmattning. Även Japan visar tecken på en förbättrad ekonomisk situation. Vi befinner oss i en fortsatt miljö med låga räntor, speciellt i Europa och i Sverige.

Fonden har kvar en övervikt i svenska aktier men som under året har minskats. Anledningarna är flera, men det främsta skälet är en intressant värdering av aktier i förhållande till räntor. Fonden har varit underviktad i räntebärande placeringar, vilket har varit gynnsamt.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 143
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 11 132
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 312

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 11.6 %
Index 13.7 %

000630 - 050630
Fonden -0.8 %
Index 1.4 %

Jämförelseindex
Viktat index

Ansvarig förvaltare
Fredrik Öberg

PPM:
Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,23

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	181.68	706 182
021231	143.02	522 929
031231	152.98	543 494
041231	158.93	545 905
050630	173.87	567 406

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	3.52
2002	6.09
2003	4.71
2004	5.55

COURTAGE

Courtage har erlagts med 408 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,11 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-5.9	-3.2
021231	-18.1	-15.6
031231	+10.3	+13.1
041231	+7.5	+9.5
050630	+9.4	+9.8

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	37 738	23 753
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	4 305	206
Räntetäckning	4 725	5 351
Utdelningar	6 637	5 601
Valutakursvinster och -förluster netto	201	-65
Summa intäkter och värdeförändring	53 606	34 846
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 824	-3 933
Räntekostnader	-1	-1
Övriga kostnader (Not 1)	-116	-104
Summa kostnader	-3 941	-4 038
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	49 665	30 808
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	560 748	554 765
Bank och övriga likvida medel	3 742	6 736
Upplupna räntetäckningar	3 486	2 559
Övriga kortfristiga fordringar	9 015	241
Summa tillgångar	576 991	564 301
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	647	641
Övriga kortfristiga skulder	8 938	1 533
Summa skulder	9 585	2 174
Fondförmögenhet	567 406	562 127

NOTER
Not 1. Övriga kostnader
 Övriga kostnader består av transaktionskostnader (116 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde, tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
CVS Corp	US	2 542	0,45		0,45
Estee Lauder Co s Inc.	US	1 779	0,31		
Procter & Gamble	US	3 543	0,62		0,94
InBev	BE	2 491	0,44		0,44
Ito Yokado Ltd	JP	1 037	0,18		0,18
Pernod Ricard	FR	1 592	0,28		0,28
Tesco Plc	GB	2 418	0,43		0,43
Dagligvaror total		15 402	2,71		
Energi					
Chevron Corp	US	3 810	0,67		0,67
Lundin Petroleum	SE	801	0,14		0,14
Petro Canada	CA	3 134	0,55		0,55
Repsol YPF	ES	1 423	0,25		0,25
Royal Dutch	NL	3 765	0,66		0,66
Energi total		12 932	2,28		
Finans- och fastighet					
ACE	US	2 313	0,41		0,41
AXA SA	FR	1 900	0,33		0,33
BNP Paribas	FR	2 460	0,43		0,43
BOC Hong Kong Bank	HK	1 322	0,23		0,23
Castellum	SE	604	0,11		0,11
Citigroup	US	3 729	0,66		0,66
Commerce Bancorp/NJ	US	1 472	0,26		0,26
Development Bank Of Singapore	SG	993	0,17		0,17
E*Trade Financial	US	1 052	0,19		0,19
Freddie Mac	US	1 121	0,20		0,20
Föreningsparbanken A	SE	6 809	1,20		1,20
Genworth Financial CI A	US	1 365	0,24		0,24
Goldman Sachs Group Inc.	US	1 992	0,35		0,35
Handelsbanken A	SE	9 372	1,65		1,65
Hufvudstaden A	SE	522	0,09		0,09
Industrivärden A	SE	1 584	0,28		0,28
Investor A	SE	1 160	0,20		
Investor B	SE	6 240	1,10		1,30
Kinnevik Investment AB	SE	1 745	0,31		0,31
Man Group	GB	2 357	0,42		0,42
Mitsubishi UFJ Financial 8306	JP	1 326	0,23		0,23
Mitsui Fudosan	JP	1 351	0,24		0,24
Nordea Bank SEK	SE	8 763	1,54		1,54
OMX AB	SE	1 198	0,21		0,21
Royal Bank Of Scotland	GB	2 656	0,47		0,47
SEB A	SE	6 973	1,23		1,23
Skandia	SE	3 017	0,53		0,53
UFJ Holdings Inc.	JP	1 263	0,22		0,22
Zurich Financial Services	CH	828	0,15		0,15
Finans- och fastighet total		77 485	13,66		
Hälsövård					
Abbott Laboratories	US	2 425	0,43		0,43
AstraZeneca	SE	10 551	1,86		
AstraZeneca Plc	GB	1 991	0,35		2,21
Cardinal Health Inc	US	1 394	0,25		0,25
Gambro A	SE	3 159	0,56		0,56
Ivax Corporation	US	1 713	0,30		0,30
Meda A	SE	312	0,05		0,05
Novartis N	CH	902	0,16		0,16
Roche Holding AG	CH	2 671	0,47		0,47
Sanofi Synthelabo	FR	642	0,11		0,11
Schering Plough Corp	US	2 114	0,37		0,37
Shionogi & Co	JP	908	0,16		0,16
ST Jude Medical Inc	US	2 077	0,37		0,37
Wyeth	US	2 432	0,43		0,43
Hälsövård total		33 290	5,87		
Industrivaror- och tjänster					
3M Co	US	2 654	0,47		0,47
Asahi Glass	JP	1 315	0,23		0,23
Assa Abloy B	SE	2 623	0,46		0,46
Atlas Copco A	SE	496	0,09		
Atlas Copco B	SE	3 620	0,64		0,73
Cardo	SE	2 223	0,39		0,39
East Japan Railway Co	JP	1 004	0,18		0,18
Gamesa	ES	843	0,15		0,15
General Electric	US	2 659	0,47		0,47
Haseko Corp	JP	665	0,12		0,12
Iberia Lineas Aereas	ES	835	0,15		0,15
Keppel Corporation	SG	2 372	0,42		0,42
Nibe Industrier B	SE	239	0,04		0,04
Parker Hannifin	US	1 840	0,32		0,32
Saab B	SE	976	0,17		0,17
Sandvik	SE	3 817	0,67		0,67
Scania A	SE	643	0,11		
Scania B	SE	4 380	0,77		0,89
Securitas B	SE	2 553	0,45		0,45
Skanska B	SE	3 204	0,56		0,56
SKF B	SE	3 800	0,67		0,67
Svedbergs i Dalstorp B	SE	989	0,17		0,17
Transcom Worldwide S.A. B	SE	126	0,02		0,02
Volvo B	SE	11 815	2,08		2,08
Industrivaror- och tjänster total		55 693	9,82		
Informationsteknologi					
Accenture	US	2 107	0,37		0,37
Agere Systems Inc	US	1 451	0,26		0,26
Automatic Data	US	2 229	0,39		0,39
Canon	JP	1 712	0,30		0,30
Check Point Software Technologies	IL	866	0,15		0,15
Ericsson B	SE	25 364	4,47		4,47
Micronic Laser System	SE	411	0,07		0,07
Microsoft Corporation	US	2 200	0,39		0,39
Nokia	SE	1 408	0,25		0,25
Nokia A	FI	2 494	0,44		0,69
Nolato B	SE	787	0,14		0,14
Nortel Networks Corp	US	960	0,17		0,17
Polycom Incorporated	US	862	0,15		0,15
Symantec Corp	US	1 398	0,25		0,25
Tandberg	NO	686	0,12		0,12

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Telelogic	SE	815	0,14	0,14	
Thermo Electron	US	1 763	0,31	0,31	
WM-Data B	SE	2 162	0,38	0,38	
Informationsteknologi total		49 674	8,75		
Kraftförsörjning					
Centerpoint Energy	US	1 692	0,30	0,30	
Scottish Power	GB	1 912	0,34	0,34	
Tokyo Electric Power	JP	988	0,17	0,17	
Kraftförsörjning total		4 592	0,81		
Material					
Alcan Inc.	CA	1 571	0,28	0,28	
Ball	US	1 180	0,21	0,21	
BASF AG	DE	1 709	0,30	0,30	
BHP Billiton Ltd	AU	2 938	0,52	0,52	
Boliden SDB	SE	561	0,10	0,10	
Holmen B	SE	1 456	0,26	0,26	
SCA B	SE	3 682	0,65	0,65	
SSAB B	SE	831	0,15	0,15	
Sumitomo Chemical	JP	1 150	0,20	0,20	
Thyssen Krupp AG	DE	1 333	0,23	0,23	
Material total		16 411	2,89		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Autoliv SDB	SE	409	0,07	0,07	
Bed Bath & Beyond Inc	US	2 153	0,38	0,38	
Bilia A	SE	347	0,06	0,06	
Carnival Corp	US	2 087	0,37	0,37	
Comcast Corp	US	1 582	0,28	0,28	
Continental AG	DE	1 136	0,20	0,20	
Denso	JP	2 100	0,37	0,37	
Electrolux B	SE	1 311	0,23	0,23	
Hennes & Mauritz B	SE	14 409	2,54	2,54	
Mediaset SpA	IT	1 037	0,18	0,18	
Metro International SA A	SE	262	0,05		
Metro International SA B	SE	112	0,02	0,07	
Modern Times Group B	SE	723	0,13	0,13	
Next	GB	1 615	0,28	0,28	
Pearson	GB	1 655	0,29	0,29	
Puma	DE	1 480	0,26	0,26	
Time Warner Inc	US	2 597	0,46	0,46	
Trelleborg B	SE	1 424	0,25	0,25	
Warner Music Group	US	238	0,04	0,04	
Sällanköpsvaror och tjänster total		36 677	6,46		
Telekomoperatörer					
Alltel Corporation	US	2 626	0,46	0,46	
France Telecom	FR	2 780	0,49	0,49	
KDDI Corp	JP	723	0,13	0,13	
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	481	0,08	0,08	
Tele 2 B	SE	1 686	0,30	0,30	
Telenor ASA	NO	1 336	0,24	0,24	
TeliaSonera	SE	9 832	1,73	1,73	
Telekomoperatörer total		19 463	3,43		
Övriga aktierelaterade finansiella instrument					
Tomtom	NL	635	0,11	0,11	
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total		635	0,11		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		322 253	56,80		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Kreditinstitut					
Lånshypotek AB FRN 2012/06/27	SE	1 087	0,19	0,19	
Kreditinstitut total		1 087	0,19		
Stat och kommun					
SSVX 2005/09/21	SE	10 964	1,93		
SSVX 2005/12/21	SE	36 741	6,48		
SSVX 2006/03/15	SE	29 683	5,23		
SSVX 2006/06/21	SE	21 673	3,82		
SSVX 2006/09/20	SE	19 619	3,46		
Sv. Staten 1037 8% 2007.08.15	SE	25 463	4,49		
Sv. Staten 1040 6,5% 2008/05/05	SE	7 862	1,39		
Sv. Staten 1041 6,75%					
2014/05/05	SE	17 504	3,09		
Sv. Staten 1044 3,5% 2006/04/20	SE	8 627	1,52		
Sv. Staten 1045 5,25%					
2011/03/15	SE	4 571	0,81		
Sv. Staten 1046 5,5% 2012/10/08	SE	7 666	1,35		
Sv. Staten 1047 5% 2020/12/01	SE	7 949	1,40		
Sv. Staten 1048 4% 2009/12/01	SE	15 507	2,73		
Sv. Staten 1049 4,5% 2015/08/12	SE	20 548	3,62		
Stat 3102 Reairänteobl 4% 20201201	SE	3 032	0,53	41,84	
Stat och kommun total		237 407	41,84		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		238 494	42,03		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		560 748	98,83		
FONDFÖRMÖGENHET		567 406	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		560 748	98,83		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
Summa		560 748	98,83		

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

SkandiaBanken Allt-i-Ett Offensiv

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

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

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

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden ökade med 14,4 % under första halvåret. Jämförelseindex steg med 16 %.

Första halvåret 2005 visar på en ökning på 15 % för både svenska och utländska aktier, fallande räntor, stigande oljepris samt en kraftig dollarförstärkning på 17 %. Amerikanska riksbanken fortsatte att höja sin viktigaste styrränta, en förklaring till varför den amerikanska börsen är oförändrad i lokal valuta. För utländska aktier är kronans försvagning mot de stora valutorna anledningen till den goda avkastningen. I dollar mätt sjönk världsindex marginellt. Euron försvagades också kraftigt mot dollarn. Detta berodde främst på att både Frankrike och Holland röstade nej till den nya EU-grundlagen.

I Sverige har räntan fortsatt att sjunka. Bakom denna utveckling ligger en överraskande låg inflation, låg tillväxt, Riksbankens sänkning av reporäntan samt den nya placeringsplikten för försäkringsbolag. I USA har tillväxten varit fortsatt stark men visar tecken på en försvagad ekonomisk aktivitet. I Europa är det generellt en svagare ekonomi. I Kina fortsätter ekonomin att växa starkt. Även Japan visar tecken på en förbättrad ekonomisk situation.

Globalt har oljesektorn varit klart starkast, som följd av det stigande oljepriset. Andra sektorer som stigit mycket är kraft, läkemedel och stapelvaror, som alla anses vara defensiva till sin karaktär. Sämsta sektorer har varit telekomoperatörer, sällanköpsvaror och teknologi. Noterbart är att samtliga sektorer ur ett globalt perspektiv steg, mätt i svenska kronor. I Sverige leddes uppgången av bolag som ABB, AstraZeneca, Skandia och Atlas Copco, medan banker och teleoperatörer visade negativ utveckling.

Den svenska aktieportföljen ökade med 15,2 %, något mer än jämförelseindex. Fonden har varit positionerad mot några av de sektorer som utvecklats väl under perioden, exempelvis investmentbolag, läkemedelsbolag, byggbolag och dollarkänsliga exportbolag. Teleoperatörer och banker har utvecklats svagast under perioden och vi valde tidigt under året att undervikta TeliaSonera och Tele2.

Den globala aktieportföljen steg 16 % under perioden, något mindre än jämförelseindex. Aktieurvalet har varit gott, särskilt inom sektorerna olja, industri samt läkemedel, och därmed bidragit positivt till avkastningen. Fondens sektorallokering har däremot bidragit negativt, eftersom portföljen varit underviktad i olja och överviktad i mjukvara. Även undervikten i amerikanska aktier har haft negativ inverkan på avkastningen.

Fonden har en fortsatt övervikt i svenska aktier. Det främsta skälet är att värdering i relativ mening talar för svenska aktier. Vidare har den senaste tidens dollarförstärkning ytterligare förbättrat konkurrenssituationen för svenska företag. Under året har svenska aktier också utvecklats bättre än globala, uttryckt i lokala valutor. I svenska kronor har dollarförstärkningen medfört att globala aktier utvecklats marginellt bättre. Både svenska och utländska aktiemarknader har idag värderingsmultiplar som är attraktiva.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 143
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 10

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 11 538
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 369

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630	
Fonden	18.4 %
Index	22.5 %

000630 - 050630	
Fonden	-5.4 %
Index	-3.4 %

Jämförelseindex
Viktat index

Ansvarig förvaltare
Fredrik Öberg

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	0,87

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	241.35	1 747 365
021231	150.75	1 468 621
031231	173.62	2 142 727
041231	188.71	2 616 428
050630	215.94	3 070 261

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	1.87
2002	2.46
2003	2.88
2004	2.81

COURTAGE

Courtage har erlagts med 3404 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,11 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	-12.2	-10.6
021231	-36.6	-34.3
031231	+17.2	+21.7
041231	+10.3	+13.2
050630	+14.4	+16.0

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	340 301	179 488
Ränteintäkter	209	320
Utdelningar	59 759	41 951
Valutakursvinster och -förluster netto	1 159	-532
Summa intäkter och värdeförändring	401 428	221 227
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-18 896	-16 176
Räntekostnader	-6	-12
Övriga kostnader (Not 1)	-107	-87
Summa kostnader	-19 009	-16 275
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	382 419	204 952
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 043 202	2 450 395
Bank och övriga likvida medel	30 091	62 784
Upplupna ränteintäkter	208	319
Övriga kortfristiga fordringar	59 636	1 725
Summa tillgångar	3 133 137	2 515 223
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	3 362	2 749
Övriga kortfristiga skulder	59 514	12 883
Summa skulder	62 876	15 632
Fondförmögenhet	3 070 261	2 499 591

NOTER
Not 1. Övriga kostnader
 Övriga kostnader består av transaktionskostnader (107 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
CVS Corp	US	22 451	0,73		0,73
Estee Lauder Co s Inc.	US	15 055	0,49		
Procter & Gamble	US	30 647	1,00		1,49
InBev	BE	21 376	0,70		0,70
Ito Yokado Ltd	JP	9 881	0,32		0,32
Pernod Ricard	FR	13 682	0,45		0,45
Tesco Plc	GB	22 374	0,73		0,73
Dagligvaror total		135 466	4,41		
Energi					
Chevron Corp	US	33 802	1,10		1,10
Lundin Petroleum	SE	7 313	0,24		0,24
Petro Canada	CA	26 511	0,86		0,86
Repsol YPF	ES	14 278	0,47		0,47
Royal Dutch	NL	33 282	1,08		1,08
Energi total		115 186	3,75		
Finans- och fastighet					
ACE	US	20 700	0,67		0,67
AXA SA	FR	17 209	0,56		0,56
BNP Paribas	FR	22 722	0,74		0,74
BOC Hong Kong Bank	HK	10 441	0,34		0,34
Castellum	SE	5 438	0,18		0,18
Citigroup	US	32 957	1,07		1,07
Commerce Bancorp/NJ	US	13 782	0,45		0,45
Development Bank Of Singapore	SG	8 405	0,27		0,27
E*Trade Financial	US	9 837	0,32		0,32
Freddie Mac	US	11 767	0,38		0,38
Förenings sparbanken A	SE	63 013	2,05		2,05
Genworth Financial CI A	US	11 714	0,38		0,38
Goldman Sachs Group Inc.	US	17 686	0,58		0,58
Handelsbanken A	SE	87 148	2,84		2,84
Hufvudstaden A	SE	4 524	0,15		0,15
Industrivärden A	SE	14 960	0,49		0,49
Investor A	SE	7 744	0,25		0,25
Investor B	SE	66 364	2,16		2,16
Kinnevik Investment AB	SE	16 542	0,54		0,54
Man Group	GB	20 978	0,68		0,68
Mitsubishi UFJ Financial 8306	JP	11 340	0,37		0,37
Mitsui Fudosan	JP	11 581	0,38		0,38
Nordea Bank SEK	SE	83 170	2,71		2,71
OMX AB	SE	11 424	0,37		0,37
Royal Bank Of Scotland	GB	23 772	0,77		0,77
SEB A	SE	68 124	2,22		2,22
Skandia	SE	30 403	0,99		0,99
UFJ Holdings Inc.	JP	10 835	0,35		0,35
Zurich Financial Services	CH	8 494	0,28		0,28
Finans- och fastighet total		723 073	23,55		
Hälsövård					
Abbott Laboratories	US	22 959	0,75		0,75
AstraZeneca	SE	101 447	3,30		
AstraZeneca Plc	GB	18 552	0,60		3,91
Cardinal Health Inc	US	11 736	0,38		0,38
Gambro A	SE	29 899	0,97		0,97
Ivax Corporation	US	14 472	0,47		0,47
Meda A	SE	3 102	0,10		0,10
Novartis N	CH	7 743	0,25		0,25
Roche Holding AG	CH	24 418	0,80		0,80
Sanofi Synthelabo	FR	6 126	0,20		0,20
Schering Plough Corp	US	20 495	0,67		0,67
Shionogi & Co	JP	7 866	0,26		0,26
ST Jude Medical Inc	US	15 801	0,51		0,51
Wyeth	US	21 371	0,70		0,70
Hälsövård total		305 987	9,97		
Industrivaror- och tjänster					
3M Co	US	23 487	0,77		0,77
Asahi Glass	JP	10 682	0,35		0,35
Assa Abloy B	SE	25 055	0,82		0,82
Atlas Copco A	SE	7 366	0,24		
Atlas Copco B	SE	26 937	0,88		1,12
Cardo	SE	20 690	0,67		0,67
East Japan Railway Co	JP	8 516	0,28		0,28
Gamesa	ES	6 943	0,23		0,23
General Electric	US	24 649	0,80		0,80
Haseko Corp	JP	5 289	0,17		0,17
Iberia Lineas Aereas	ES	6 918	0,23		0,23
Keppel Corporation	SG	20 421	0,67		0,67
Nibe Industrier B	SE	2 169	0,07		0,07
Parker Hannifin	US	15 592	0,51		0,51
Saab B	SE	9 046	0,29		0,29
Sandvik	SE	42 541	1,39		1,39
Scania A	SE	5 763	0,19		
Scania B	SE	41 653	1,36		1,54
Securitas B	SE	24 353	0,79		0,79
Skanska B	SE	30 629	1,00		1,00
SKF B	SE	34 225	1,11		1,11
Svedbergs i Dalstorp B	SE	9 320	0,30		0,30
Transcom Worldwide S.A. B	SE	1 187	0,04		0,04
Volvo B	SE	112 822	3,67		3,67
Industrivaror- och tjänster total		516 251	16,81		
Informationsteknologi					
Accenture	US	20 199	0,66		0,66
Agere Systems Inc	US	12 187	0,40		0,40
Automatic Data	US	20 451	0,67		0,67
Canon	JP	15 227	0,50		0,50
Check Point Software Technologies	IL	7 483	0,24		0,24
Ericsson B	SE	238 652	7,77		7,77
Micron Laser System	SE	3 666	0,12		0,12
Microsoft Corporation	US	19 582	0,64		0,64
Nokia	SE	13 408	0,44		
Nokia A	FI	21 585	0,70		1,14
Nolato B	SE	7 370	0,24		0,24
Nortel Networks Corp	US	8 650	0,28		0,28
Polycom Incorporated	US	7 370	0,24		0,24
Symantec Corp	US	11 320	0,37		0,37
Tandberg	NO	7 583	0,25		0,25

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Telelogic	SE	7 763	0,25	0,25	
Thermo Electron	US	15 463	0,50	0,50	
WM-Data B	SE	20 595	0,67	0,67	
Informationsteknologi total		458 555	14,94		
Kraftförsörjning					
Centerpoint Energy	US	16 443	0,54	0,54	
Scottish Power	GB	16 877	0,55	0,55	
Tokyo Electric Power	JP	7 851	0,26	0,26	
Kraftförsörjning total		41 171	1,34		
Material					
Alcan Inc.	CA	11 936	0,39	0,39	
Ball	US	10 397	0,34	0,34	
BASF AG	DE	16 029	0,52	0,52	
BHP Billiton Ltd	AU	28 341	0,92	0,92	
Boliden SDB	SE	5 230	0,17	0,17	
Holmen B	SE	13 905	0,45	0,45	
SCA B	SE	33 634	1,10	1,10	
SSAB B	SE	8 166	0,27	0,27	
Sumitomo Chemical	JP	10 783	0,35	0,35	
Thyssen Krupp AG	DE	10 794	0,35	0,35	
Material total		149 214	4,86		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Autoliv SDB	SE	3 746	0,12	0,12	
Bed Bath & Beyond Inc	US	19 641	0,64	0,64	
Bilia A	SE	3 922	0,13	0,13	
Carnival Corp	US	18 232	0,59	0,59	
Comcast Corp	US	13 233	0,43	0,43	
Continental AG	DE	12 494	0,41	0,41	
Denso	JP	15 338	0,50	0,50	
Electrolux B	SE	12 640	0,41	0,41	
Hennes & Mauritz B	SE	137 518	4,48	4,48	
Mediaset SpA	IT	10 814	0,35	0,35	
Metro International SA A	SE	1 817	0,06		
Metro International SA B	SE	1 110	0,04	0,10	
Modern Times Group B	SE	6 699	0,22	0,22	
Next	GB	13 852	0,45	0,45	
Pearson	GB	15 451	0,50	0,50	
Puma	DE	13 288	0,43	0,43	
Time Warner Inc	US	23 083	0,75	0,75	
Trelleborg B	SE	13 513	0,44	0,44	
Warner Music Group	US	2 046	0,07	0,07	
Sällanköpsvaror och tjänster total		338 435	11,02		
Telekomoperatörer					
Alltel Corporation	US	22 907	0,75	0,75	
France Telecom	FR	24 604	0,80	0,80	
KDDI Corp	JP	6 001	0,20	0,20	
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	4 581	0,15	0,15	
Tele 2 B	SE	15 589	0,51	0,51	
Telenor ASA	NO	13 031	0,42	0,42	
TeliaSonera	SE	93 525	3,05	3,05	
Telekomoperatörer total		180 238	5,87		
Övriga aktierelaterade finansiella instrument					
Tomtom	NL	5 436	0,18	0,18	
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total		5 436	0,18		
Värdepappersfonder					
Skandia Europa	SE	25 527	0,83		
Skandia Far East	SE	2 222	0,07		
Skandia Japan	SE	5 156	0,17		
Skandia USA	SE	41 284	1,34	2,42	
Värdepappersfonder total		74 189	2,42		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		3 043 202	99,12		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		27 059	0,88		
FONDFÖRMÖGENHET		3 070 261	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		2 969 013	96,70		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		74 189	2,42		
Summa		3 043 202	99,12		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Kapitalmarknadsfond

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

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

Skandia Kapitalmarknadsfond passar som basplacering i svenska obligationer.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden ökade med 5,8 % under perioden och jämförelseindex steg 6,4 %.

De starkaste drivkrafterna för den svenska marknaden har varit överraskande låg inflation, låg tillväxt, sänkningen av reporäntan samt den nya placeringsplikten för försäkringsbolag.

Låginflationsscenarioet är här för att stanna. Mat- och klädpriserna sjunker och tillväxten för industrin sker utomlands. Dessutom sänkte Riksbanken reporäntan. Ett beslut som påskyndades av en generellt svagare tillväxt under slutet på första halvåret internationellt och särskilt i Sverige. Inte ens en svagare krona och kraftigt stigande oljepriser, fick Riksbanken att sansa sig.

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, höjde som förväntat räntan under hela första halvåret till dagens nivå på 3,25 %. Räntehöjningarna har nu pågått i 12 månader, något som historiskt sett brukar pågå mellan 9-15 månader. Positiv tillväxt och ökat inflationstryck är huvudskälen. Den europeiska centralbanken, ECB, har inte förändrat sin styrränta då inflationen legat runt målet och tillväxten varit svag på grund av valutaförstärkning.

Finansinspektionen har samtidigt aviserat nya regler som ska gälla från årsskiftet för pensionsförvaltande bolag. Konsekvenserna blir en ökad efterfrågan på långa obligationer med en flackare räntekurva som följd.

Fonden har avvikit lite mot index under halvåret eftersom vi trots att den höga tillväxten ska hålla kvar korträntorna på 2 %. Vi har en position för en flackare räntekurva och har sålt nominella räntor mot reala räntor. Realränteobligationerna är billiga i ett internationellt perspektiv och i förhållande till nominella obligationer. De har blivit billigare under första halvårets senare del.

Räntemarknaderna är på väg ner till rekordlåga räntenivåer och tillväxten fortsätter att visa svaghet från tidigare rekordhöga nivåer. De stora europeiska länderna visar mot en kontraktion inom tillverkningsindustrin, medan USA, Asien och Sverige fortfarande visar siffror som pekar mot en relativt sett god expansion. Både i Sverige och globalt fortsätter inflationen att vara låg, men den ökande lånebördan hos hushållen oroar Riksbanken. Trots oviljan hos Riksbanken att sänka reporäntan, baserat dels på kreditexpansionen men även på den ur ett internationellt perspektiv höga tillväxten, skedde en sänkning med 0,5 %. Politiska påtryckningar är sannolikt förklaringen efter allt tal om oförändrad ränta. Oljepriset har stigit kraftigt under juni, aktier har stigit och räntor har sjunkit. Ingenting är längre som förr. Det nya tjänstepensionsförslaget fortsätter att resultera i ett tryck för lägre räntor.

Fonden har en försiktig position för högre räntor genom en undervikt av nominella femårsobligationer. För tillfället är denna position dock garderad med övervikt av realränteobligationer. Inflationsdata, som bland annat styr vår risk, visar att vi bör vara försiktiga med korta positioner till dess att tillväxt- eller inflationssiffror visar att vi ska förändra våra positioner i fonden.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
0,60 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 63
- vid månadspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 4

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 11 093
- vid månadspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 276

Total expense ratio:
0,60 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 6.7 %
Index 7.6 %

000630 - 050630
Fonden 7.1 %
Index 7.4 %

Jämförelseindex
OMRX Treasury Bond

Ansvarig förvaltare
Christer Käck

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,38

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	151.93	1 489 148
021231	157.01	1 414 453
031231	155.94	1 580 581
041231	157.97	1 713 550
050630	167.14	2 112 443

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	6.18
2002	8.46
2003	8.71
2004	9.42

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2001	4,55
2002	4,39
2003	4,82
2004	4,58
2005	5,20

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,00 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	+2.4	+2.8
021231	+9.0	+9.0
031231	+4.9	+4.9
041231	+7.4	+8.3
050630	+5.8	+6.4

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	66 480	1 237
Räntetäckning	46 536	42 521
Valutakursvinster och -förluster netto	-40	-122
Summa intäkter och värdeförändring	112 976	43 636
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-5 658	-4 975
Räntekostnader	-	-5
Övriga kostnader (Not 1)	-6	-8
Summa kostnader	-5 664	-4 988
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	107 312	38 648
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 023 676	1 672 168
Bank och övriga likvida medel	41 846	8 444
Upplupna räntetäckning	48 163	14 818
Övriga kortfristiga fordringar	-	248 413
Summa tillgångar	2 113 685	1 943 843
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 027	828
Övriga kortfristiga skulder	215	250 556
Summa skulder	1 242	251 384
Fondförmögenhet	2 112 443	1 692 459
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (6 tkr)		

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Stat och kommun					
SSVX 2005/07/20	SE	149 899	7,10		
Sv. Staten 1037 8% 2007.08.15	SE	264 770	12,53		
Sv. Staten 1040 6,5% 2008/05/05	SE	299 873	14,20		
Sv. Staten 1041 6,75% 2014/05/05	SE	284 990	13,49		
Sv. Staten 1043 5% 2009/01/28	SE	14 256	0,67		
Sv. Staten 1044 3,5% 2006/04/20	SE	16 239	0,77		
Sv. Staten 1045 5,25% 2011/03/15	SE	58 279	2,76		
Sv. Staten 1046 5,5% 2012/10/08	SE	83 731	3,96		
Sv. Staten 1047 5% 2020/12/01	SE	161 423	7,64		
Sv. Staten 1048 4% 2009/12/01	SE	243 841	11,54		
Sv. Staten 1049 4,5% 2015/08/12	SE	321 771	15,23		
Stat 3102 Realränteobl 4% 20201201	SE	60 644	2,87		
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015/12/01	SE	63 959	3,03		95,80
Stat och kommun total		2 023 676	95,80		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		2 023 676	95,80		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		88 767	4,20		
FONDFÖRMÖGENHET		2 112 443	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		2 023 676	95,80		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
Summa		2 023 676	95,80		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Likviditetsfond

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

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

Skandia Likviditetsfond passar som basplacering för kortsiktig räntesparande.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden har ökat med 0,8 % under årets första hälft, fondens jämförelseindex steg med 1,0 %.

Ränteutvecklingen under 2005 i Sverige har präglats av den radikalt lättare penningpolitik som Riksbanken genomförde under halvårets sista vecka. Vid årets ingång gavs signaler på att en höjning var på gång, även om det kanske skulle dröja ända till slutet av år 2005. Marknaden tävlade i att prognostisera den första höjningen och många bedömare hade uppfattningen att den skulle komma före sommaren. Riksbanken visade i Inflationsrapporten, som publicerades i mars, att en tydlig högre inflation skulle komma i slutet av prognosperioden, det vill säga om två år. Riksbanken såg också tydliga tecken på en starkare svensk ekonomi med högre sysselsättning som följd.

Till våren blev det tydligt att många ekonomer och politiker blandade sig i Riksbankens arbete. Den allmänna uppfattningen var att arbetsmarknadens allvarliga problem borde hjälpas genom en sänkning av reporäntan. Riksbanken hävdade sin självständighet och pekade bland annat på en stark tillväxt och sin egen inflationsprognos. Men när Nationalräkenskaperna publicerades första veckan i juni stod det klart att den svenska ekonomin inte var så stark som de flesta trott.

Den 21 juni sänkte Riksbanken reporäntan med 0,5 % till rekordlåga 1,5 %. Det främsta skälet var en lägre inflationsbana än 2 % under tvåårsperioden. Men en svagare arbetsmarknad, än vad man tidigare trott i mars, var också en anledning liksom den betydligt svagare tillväxten i Sverige och i Europa. Det som även blev tydligt var att riskbilden ändrats radikalt. Sannolikheten att vi får lägre inflation i Sverige har ökat och är nu större än sannolikheten att vi får högre inflation under de kommande två åren.

Penningmarknadsräntorna har under året gått ner mycket. Eftersom Likviditetsfonden haft en längre löptid än sitt jämförande index under hela året, så har avkastningen före avgifter också varit positiv.

Som det ser ut nu kommer fonden troligen att behålla sin långa löptid under andra halvåret 2005. Det beror främst på att Riksbanken har en riskbild på svagare och lägre inflation och det betyder att någon höjning ännu inte är i sikte. USA kommer att fortsätta sina räntehöjningar under hösten. Men den europeiska centralbanken, ECB, närmar sig en sänkning, med tanke på den ekonomiska utvecklingen, inflationen verkar dessutom äntligen nå taket på 2 %. I dagsläget kan man inte helt utesluta att ytterligare en sänkning kan komma från Riksbanken.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
0,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 40
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 3

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 10 171
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 211

Total expense ratio:
0,40 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 2.0 %
Index 2.3 %

000630 - 050630
Fonden 3.0 %
Index 3.3 %

Jämförelseindex

Handelsbanken 1-3 mån

Ansvarig förvaltare

Maud Ljungqvist

PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	2,66

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	114.24	1 625 315
021231	116.18	1 912 593
031231	116.02	2 613 696
041231	114.84	2 227 010
050630	115.80	1 812 554

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	1.92
2002	2.46
2003	3.54
2004	3.40

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2001	0,11
2002	0,13
2003	0,10
2004	0,13
2005	0,19

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,00 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	+3.9	+4.1
021231	+3.9	+4.2
031231	+2.9	+3.2
041231	+1.9	+2.2
050630	+0.8	+1.0

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument		-
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	3 097	-1 997
Ränteintäkter	25 587	32 233
Valutakursvinster och -förluster netto	-8 525	-1 570
Summa intäkter och värdeförändring	20 159	28 666
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 873	-4 654
Räntekostnader	-7	-6
Övriga kostnader (Not 1)	-6	-7
Summa kostnader	-3 886	-4 667
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	16 273	23 999
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 807 900	2 417 593
Bank och övriga likvida medel	8 963	12 490
Upplupna ränteintäkter	7 300	4 804
Summa tillgångar	1 824 164	2 434 887
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	620	824
Övriga kortfristiga skulder	10 989	5 345
Summa skulder	11 608	6 169
Fondförmögenhet	1 812 554	2 428 718

NOTER

Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (6 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Företag					
Elsam FRN 2007/06/21	DK	18 904	1,04	1,04	
General Electric Capital FRN 2009/09/28	US	30 036	1,66	1,66	
Sandvik FRN 2006/06/21	SE	10 023	0,55	0,55	
Scania CV AB FRN 2006/05/11	SE	18 902	1,04	1,04	
Företag total		77 865	4,30		
Kreditinstitut					
Framtiden Housing Finance FRN 2005/11/21	SE	18 929	1,04	1,04	
Granite Mortgages 2002/2 2A FRN 2043/01/20	GB	12 392	0,68	0,68	
SRM Investment 1 M FRN 2005/11/15	JE	28 418	1,57		
SRM Investment 2X A2 FRN 2006/12/15	DE	37 929	2,09		
SRM Investment 3 A FRN 2008-08-26	JE	25 701	1,42	5,08	
Swafe I A1 FRN 2009/02/02	NL	15 565	0,86	0,86	
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005/09/21	SE	151 274	8,35	8,35	
Kreditinstitut total		290 208	16,01		
Stat och kommun					
SSVX 2005/07/20	SE	294 802	16,27		
SSVX 2005/08/17	SE	429 208	23,68		
SSVX 2005/09/21	SE	499 356	27,55		
SSVX 2005/12/21	SE	214 486	11,83		
SSVX 2006/03/15	SE	989	0,05		
SSVX 2006/06/21	SE	985	0,05		79,44
Stat och kommun total		1 439 827	79,44		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		1 807 900	99,75		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		1 803 425	99,50		
		9 129	0,50		
FONDFÖRMÖGENHET		1 812 554	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		1 807 900	99,75		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		-4 475	-0,25		
Summa		1 803 425	99,50		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Penningmarknadsfond

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

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

Skandia Penningmarknadsfond passar som basplacering för kortsiktigt räntesparande.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden steg med 1,1 % under årets första hälft, medan fondens jämförelseindex steg med 1,3 %.

Ränteutvecklingen under 2005 i Sverige har präglats av den radikalt lättare penningpolitik som Riksbanken genomförde under halvårets sista vecka. Vid årets ingång gavs signaler på att en höjning var på gång, även om det kanske skulle dröja ända till slutet av år 2005. Marknaden tävlade i att prognostisera den första höjningen och många bedömare hade uppfattningen att den skulle komma före sommaren. Riksbanken visade i Inflationsrapporten, som publicerades i mars, att en tydlig högre inflation skulle komma i slutet av prognosperioden, det vill säga om två år. Riksbanken såg också tydliga tecken på en starkare svensk ekonomi med högre sysselsättning som följd.

Till våren blev det tydligt att många ekonomer och politiker blandade sig i Riksbankens arbete. Den allmänna uppfattningen var att arbetsmarknadens allvarliga problem borde hjälpas genom en sänkning av reporäntan. Riksbanken hävdade sin självständighet och pekade bland annat på en stark tillväxt och sin egen inflationsprognos. Men när Nationalräkenskaperna publicerades första veckan i juni stod det klart att den svenska ekonomin inte var så stark som de flesta trott.

Den 21 juni sänkte Riksbanken reporäntan med 0,5 % till rekordlåga 1,5 %. Det främsta skälet var en lägre inflationsbana än 2 % under tvåårsperioden. Men en svagare arbetsmarknad, än vad man tidigare trott i mars, var också en anledning liksom den betydligt svagare tillväxten i Sverige och i Europa. Det som även blev tydligt var att riskbilden ändrats radikalt. Sannolikheten att vi får lägre inflation i Sverige har ökat och är nu större än sannolikheten att vi får högre inflation under de kommande två åren.

Penningmarknadsräntorna har under året gått ner mycket. Eftersom Penningmarknadsfonden haft en längre löptid än sitt jämförande index under hela året, så har avkastningen också varit positiv.

Som det ser ut nu kommer fonden troligen att behålla sin långa löptid under andra halvåret 2005. Det beror främst på att Riksbanken har en riskbild på svagare och lägre inflation och det betyder att någon höjning ännu inte är i sikte. USA kommer att fortsätta sina räntehöjningar under hösten. Men den europeiska centralbanken, ECB, närmar sig en sänkning, med tanke på den ekonomiska utvecklingen, inflationen verkar dessutom äntligen nå taket på 2 %. I dagsläget kan man inte helt utesluta att ytterligare en sänkning kan komma från Riksbanken.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
0,60 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 60
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 4

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 10 212
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 215

Total expense ratio:
0,60 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 2.4 %
Index 2.7 %

000630 - 050630
Fonden 3.2 %
Index 3.7 %

Jämförelseindex
OMRX Treasury Bill

Ansvarig förvaltare
Maud Ljungqvist

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	1,57

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	130.20	1 099 753
021231	131.89	1 319 527
031231	132.29	1 392 728
041231	130.62	1 524 909
050630	132.07	2 355 635

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	1.02
2002	3.39
2003	3.67
2004	4.73

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2001	0,54
2002	0,45
2003	0,58
2004	0,57
2005	0,71

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,00 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	+3.7	+4.3
021231	+3.9	+4.6
031231	+3.1	+3.5
041231	+2.3	+2.6
050630	+1.1	+1.3

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-1 700	-2 705
Ränteintäkter	33 349	26 103
Valutakursvinster och -förluster netto	-5 229	-957
Summa intäkter och värdeförändring	26 420	22 441
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-5 536	-4 258
Räntekostnader	-	-4
Övriga kostnader (Not 1)	-6	-4
Summa kostnader	-5 542	-4 266
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	20 878	18 175
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 337 677	1 601 277
Bank och övriga likvida medel	30 052	47 745
Upplupna ränteintäkter	5 789	8 412
Övriga kortfristiga fordringar	98 946	-
Summa tillgångar	2 472 465	1 657 434
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 055	789
Övriga kortfristiga skulder	115 774	42 253
Summa skulder	116 829	43 042
Fondförmögenhet	2 355 635	1 614 392
NOTER		
Not 1. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (6 tkr)		

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Företag					
Elsam FRN 2007/06/21	DK	9 452	0,40	0,40	
General Electric Capital FRN 2009/09/28	US	20 024	0,85	0,85	
Sandvik FRN 2006/06/21	SE	5 011	0,21	0,21	
Scania CV AB FRN 2006/05/11	SE	9 451	0,40	0,40	
Företag total		43 939	1,87		
Kreditinstitut					
Framtiden Housing Finance FRN 2005/11/21	SE	9 464	0,40	0,40	
Granite Mortgages 2002/2 2A FRN 2043/01/20	GB	6 196	0,26	0,26	
SRM Investment 1 M FRN 2005/11/15	JE	18 946	0,80		
SRM Investment 2X A2 FRN 2006/12/15	DE	18 965	0,81		
SRM Investment 3 A FRN 2008-08-26	JE	25 701	1,09	2,70	
Swafe I A1 FRN 2009/02/02	NL	11 674	0,50	0,50	
Nordbanken Hyp 5516 5%					
2006/06/21	SE	123 811	5,26	5,26	
SBAB 119 5,5% 2006/03/15	SE	123 192	5,23	5,23	
SEBolån 561 2006/06/21	SE	138 330	5,87	5,87	
Spintab 171 5% 2006/06/21	SE	113 494	4,82	4,82	
Stadshypotek 1564 6% 2006/03/15	SE	103 002	4,37	4,37	
Svensk Exportkredit 12% 2005/11/04	SE	16 539	0,70	0,70	
Kreditinstitut total		709 314	30,11		
Stat och kommun					
SSVX 2005/07/20	SE	999	0,04		
SSVX 2005/09/21	SE	255 160	10,83		
SSVX 2005/12/21	SE	263 142	11,17		
SSVX 2006/03/15	SE	549 130	23,31		
SSVX 2006/06/21	SE	236 428	10,04		
SSVX 2006/09/20	SE	279 564	11,87	67,26	
Stat och kommun total		1 584 425	67,26		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		2 337 677	99,24		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		2 334 827	99,12		
FONDFORMÖGENHET		2 355 635	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		2 321 138	98,54		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		16 539	0,70		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		-2 850	-0,12		
Summa		2 334 827	99,12		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

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 samt räntebärande värdepapper emitterade i euro med motsvarande kreditsäkerhet om dessa valutasäkras fullt ut.

Skandia Realräntefond passar för långsiktigt lågrisksparande med inflationsskydd.

Förvaltningen första halvåret 2005

Fonden steg under det första halvåret 2005 med 6,7 %, jämförelseindex steg under samma tid med 6,8 %.

De starkaste drivkrafterna för den svenska marknaden har varit överraskande låg inflation, låg tillväxt, Riksbankens sänkning av reporäntan samt den nya placeringsplikten för försäkringsbolag.

Låginflationsscenarioet är här för att stanna. Mat- och kläddpriserna sjunker, tillväxten för industrin sker utomland, dessutom föll Riksbanken för det politiska trycket och sänkte den korta räntan med 0,5 %. Generellt svagare tillväxt under slutet av första halvåret internationellt och särskilt i Sverige, påskyndade beslutet. Inte ens en svagare krona och kraftigt stigande oljepriser, fick Riksbanken att sansa sig.

Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, höjde som förväntat räntan under hela första halvåret till dagens nivå på 3,25 %. De har nu höjt i 12 månader. Historiskt brukar räntehöjningarna pågå mellan 9 till 15 månader. Positiv tillväxt och ökat inflationstryck är huvudskälen. Den europeiska centralbanken, ECB, har inte förändrat sin styrränta eftersom inflationen legat runt målet och tillväxten varit svag på grund av valutaförstärkning.

Finansinspektionen har samtidigt aviserat nya regler som ska gälla från årsskiftet för pensionsförvaltande bolag. Konsekvenserna är att det kommer bli en ökad efterfrågan på långa obligationer med en flackare räntekurva som följd.

Fonden har handlat mot marknaden och genom löptidspositioner avkastat mer än index. Realränteobligationerna är billiga ur ett internationellt perspektiv och i förhållande till nominella obligationer. De har blivit billigare under första halvårets senare del, då inflationen visat sig vara lägre än förväntat.

Räntemarknaderna är fortsatt på väg ner till rekordlåga räntenivåer och tillväxten fortsätter att visa svaghet från tidigare rekordhöga nivåer. Samtliga av de stora europeiska länderna visar mot en kontraktion inom tillverkningsindustrin, medan USA, Asien och Sverige fortfarande visar siffror som pekar mot en relativt sett god expansion. Både i Sverige och globalt fortsätter inflationen att vara låg, men den ökande lånebördan hos hushållen oroar Riksbanken. Oviljan hos Riksbanken att sänka reporäntan baserar sig dels på kreditexpansionen men även på tillväxten, som ur ett internationellt perspektiv ligger högt. Trots detta sänkte Riksbanken reporäntan. Politiska påtryckningar är sannolikt förklaringen efter allt tal om oförändrad ränta. Oljepriset har stigit kraftigt under juni, aktier har stigit och räntor har sjunkit. Ingenting är längre som förr. Det nya tjänstepensionsförslaget fortsätter att resultera i ett tryck för lägre räntor.

Svenska realräntor ser extremt billiga ut ur ett internationellt perspektiv.

Vi förväntar oss att den strukturella efterfrågan som funnits, på grund av diversifieringsskäl i marknaden, kommer att hålla i sig framöver. Därför är vi fortsatt positiva till placeringar i realränteobligationer ur ett internationellt och långsiktigt perspektiv.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
0,60 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 64
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 4

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2004 11 334
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2004 1 282

Total expense ratio:
0,60 %

Genomsnittlig avkastning

030630 - 050630
Fonden 8.8 %
Index 9.3 %

000630 - 050630
Fonden 9.4 %
Index 9.8 %

Jämförelseindex
OMRX Real

Ansvarig förvaltare
Christer Käck

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
041231-050630	0,84

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	118.16	567 469
021231	133.85	2 382 313
031231	138.44	2 325 305
041231	142.63	2 804 802
050630	152.12	2 924 477

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2001	2.40
2002	1.58
2003	3.40
2004	10.20

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2001	11,08
2002	10,91
2003	11,06
2004	10,81
2005	10,65

COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0 kr avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Courtage för 2005 motsvarar 0,00 % av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
011231	+3.8	+5.1
021231	+14.7	+14.3
031231	+6.0	+6.2
041231	+10.4	+11.2
050630	+6.7	+6.8

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2005	2004
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	143 574	63 230
Ränteeinkänter	34 037	31 170
Valutakursvinster och -förluster netto	-40	-123
Summa intäkter och värdeförändring	177 571	94 277
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-8 238	-6 943
Räntekostnader	-7	-6
Övriga kostnader (Not 1)	-7	-7
Summa kostnader	-8 252	-6 956
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	169 319	87 321
BALANSRÄKNING per 30/06, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 875 202	2 378 615
Bank och övriga likvida medel	49 551	12 114
Upplupna ränteeinkänter	41 673	34 780
Övriga kortfristiga fordringar	-	3
Summa tillgångar	2 966 426	2 425 512
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 435	1 200
Övriga kortfristiga skulder	40 514	213
Summa skulder	41 949	1 413
Fondförmögenhet	2 924 477	2 424 099

NOTER

Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (7 tkr)

I resultat- och balansräkningarna är siffrorna avrundade till närmaste tusental, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman.

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Stat och kommun					
Sv. Staten 1044 3,5% 2006/04/20	SE	1 015	0,03		
Stat 3001 Realränteobl 2014/04/01	SE	447 838	15,31		
Stat 3101 Realränteobl 4% 2008/12/01	SE	265 918	9,09		
Stat 3102 Realränteobl 4% 2020/12/01	SE	680 733	23,28		
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028/12/01	SE	598 112	20,45		
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015/12/01	SE	881 586	30,15		98,32
Stat och kommun total		2 875 202	98,32		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		2 875 202	98,32		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		2 875 202	98,32		
NETTO		49 275	1,68		
FONDFÖRMÖGENHET		2 924 477	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		2 875 202	98,32		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
Summa		2 875 202	98,32		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen för fonderna har upprättats enligt Lagen (2004:46) om investeringsfonder samt Föreskrifter och allmänna råd om årsberättelse och halvårsredogörelse för värdepappersfonder (FFFS 2002:20) och ansluter till Fondbolagens Förenings rekommendationer för redovisning av värdepappersfonder.

Redovisning

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

Utdelning

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

Ränta på räntebärande värdepapper

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

Värdeförändring på aktier

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

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 30 juni 2005.

Valutavinst och -förluster

Avser resultat av "rena" valutatransaktioner, d v s utan hänsyn till valutaförändringar på värdepappersinnehavet.

Skatteregler

Fondens beskattning

Räntefonder

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

Aktiefonder och blandfonder

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

Andelsägarens beskattning (gäller ej unit link-kunder)

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

Fondförvaltningen

Fondbestämmelser

Fondernas verksamhet regleras av lagen (2004:46) om investeringsfonder samt Föreskrifter och allmänna råd om årsberättelse och halvårsredogörelse för värdepappersfonder (FFFS 2002:20). Varje fond har sina särskilda fondbestämmelser, vilka har godkänts av Finansinspektionen. Läs gärna bestämmelserna för den fond eller de fonder du är intresserad av. Där får du detaljerad information om bland annat placeringsregler, utdelning, beräkning av andelarnas värde, utgivning och inlösen av andelar, förvaltningsarvode samt vårt ansvar.

Omauktorisation

I mars 2005 förnyades Skandia Fonder AB:s tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt den nya lagen (2004:46) om investeringsfonder. Detta medför inga förändringar för andelsägarna. I enlighet med den nya lagen finns informationsbroschyrer med fondbestämmelser, samt förenklade fondfaktablad att ta del av på fondbolagets hemsida, www.skandia.se/fonder.

Svensk kod för fondbolag

Skandia Fonder följer Svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004.

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 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 egenheten som ingår i fonden. Alla andelar är lika stora och medför lika rätt till fondendomen. 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 omhändertats 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, varefter nettobehållningen i fonden skiftas ut till fondandelsägarna. Information om förändringar av det slag som nämnts ovan, ska kungöras i Post- och Inrikes Tidningar samt hållas tillgängliga hos fondbolaget och förvaringsinstitutet. Fondbolaget får inte överlåta förvaltningen av fonden till annat fondbolag eller till förvaringsinstitutet förrän tidigast tre månader från sådan kungörelse, om inte Finansinspektionen tillåter att förvaltningen övertas tidigare.

Derivat- och andra finansiella instrument

Handel har i begränsad omfattning skett med teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Penningmarknadsfonden, Likviditetsfonden, Kapitalmarknadsfonden samt Realräntefonden har handlat med valutaterminer. Europafonden och Världenfonden har handlat med indexterminer. Sverigefonden har handlat med aktieoptioner.

Valutaväxlingar

Fondernas valutatransaktioner har utförts genom Försäkringsaktiebolaget Skandia till marknadsmässiga kurser.

Soft commissions

Vår underleverantör DnB NOR utnyttjar möjligheten till s k "soft commissions" för förvaltningen av våra fonder. Med "soft commissions" menas ersättning i form av varor och tjänster som tillhandahålls förvaltare i samband med affärstransaktioner och som inte ingår i handelsmotpartens ordinarie tjänsteutbud. Denna ersättning uppgick under första halvåret 2005 till uppskattningsvis ca 1,6 Mkr för förvaltningen av Skandia Fonder.

Förvaltningskostnad och TER

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

Skandia Cancerfond och Skandia Världsnaturfonden
1,7 procent

SkandiaBanken Allt-i-Ett Försiktig
0,9 procent

Skandia Likviditetsfonden
0,4 procent

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

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

Förutom förvaltningsavgiften har fonden ytterligare kostnader i samband med handel, främst courtage.

Total Expense Ratio (TER) består av förvaltningskostnad samt eventuella bankavgifter.

Använda valutakurser

Valuta	Kurs	Kurs antal
AUD	5,9524	1
CAD	6,3757	1
CHF	6,0955	1
DKK	1,2687	1
EUR	9,4539	1
GBP	13,9972	1
HKD	1,0046	1
IDR	0,0008	1
JPY	0,070472	1
KRW	0,0076	1
MYR	2,0550	1
NOK	1,1944	1
NZD	5,4335	1
PHP	0,1396	1
SGD	4,6281	1
THB	0,1890	1
USD	7,8090	1

Använda Index

SkandiaBanken Allt-i-Ett Försiktig

Indexet består av följande delar:
-40 procent OMRX Treasury Bill
-40 procent OMRX Treasury Bond
-10 procent SIX Return Index (SIX RX)
-10 procent MSCI World Index Net

Skandia Paraplyfonden samt SkandiaBanken Allt-i-Ett Balanserad

Indexet består av följande delar:
-25 procent OMRX Treasury Bill
-25 procent OMRX Treasury Bond
-25 procent SIX Return Index (SIX RX)
-25 procent MSCI World Index Net

SkandiaBanken Allt-i-Ett Offensiv

Indexet består av följande delar:
-50 procent SIX Return Index (SIX RX)
-50 procent MSCI World Index Net

Skandia Aktiefond Japan

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

För övriga index, se respektive fond.

Landskodslista

AU	-	Australien
BE	-	Belgien
BM	-	Bermuda
DK	-	Danmark
EU	-	Europeiska Unionen
FI	-	Finland
FR	-	Frankrike
HK	-	Hong Kong
ID	-	Indonesien
IE	-	Irland
IL	-	Israel
IT	-	Italien
JP	-	Japan
JE	-	Jersey
CA	-	Kanada
CN	-	Kina
LU	-	Luxemburg
MY	-	Malaysia
NL	-	Nederländerna
NO	-	Norge
NZ	-	Nya Zeeland
PT	-	Portugal
CH	-	Schweiz
SG	-	Singapore
ES	-	Spanien
GB	-	Storbritannien
SE	-	Sverige
KR	-	Sydkorea
TW	-	Taiwan
TH	-	Thailand
DE	-	Tyskland
US	-	USA

Fondbolag

Skandia Fonder AB

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

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

Styrelse & Revisorer

Skandia Fonder AB

Styrelse

Gunilla Forsmark-Karlsson, VD, SkandiaBanken AB
 Märtha Josefsson, Direktör
 Erik Sjöberg, Konsult, Erik Sjöberg Finanskonsult
 Viveka Classon, Bolagsjurist, Försäkringsaktiebolaget Skandia
 Bertil Guve, Teknologie doktor, KTH
 Peter Friberg, Chef Fondprodukter, Skandia

Revisorer

Gunnar Abrahamson, Deloitte & Touche AB
 Martin Öqvist (suppleant), Deloitte & Touche AB
 Anders Engström (förordnad av FI), Set Revision

Stockholm den 29 juli 2005

Hans Johnsson
 VD Skandia Fonder AB