

INNEHÅLL

VD HAR ORDET	2	SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT FÖRSIKTIG	44
VÅR GLOBALA FÖRVALTNINGSPARTNER	3	SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT BALANSERAD	47
AVKASTNING & RISK	6	SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT OFFENSIV	50
FONDER		SKANDIA KAPITALMARKNADSFOND	53
SKANDIA AKTIEFOND SMÅBOLAG SVERIGE	8	SKANDIA LIKVIDITETFOND	55
SKANDIA AKTIEFOND SVERIGE	11	SKANDIA PENNINGMARKNADSFOND	57
SKANDIA CANCERFONDEN	13	SKANDIA REALRÄNTEFOND	59
SKANDIA VÄRLDSNATURFONDEN	15	SKANDIA RÄNTEFOND 2005	61
SKANDIA IDÉER FÖR LIVET	17		
		ÖVRIG INFORMATION	
SKANDIA AKTIEFOND EUROPA	20	REDOVISNINGSPRINCIPER	63
SKANDIA AKTIEFOND FAR EAST	23	SKATTEREGLER	63
SKANDIA AKTIEFOND JAPAN	26	FONDFÖRVALTNINGEN	64
SKANDIA AKTIEFOND SMÅBOLAG EUROPA	29	FÖRVALTNINGSKOSTNAD OCH TER	65
SKANDIA AKTIEFOND TIMEGLOBAL	31	ANVÄNDA VALUTAKURSER	65
SKANDIA AKTIEFOND USA	34	ANVÄNDA INDEX	65
SKANDIA AKTIEFOND VÄRLDEN	37	LANDSKODSLISTA	65
		FONDBOLAG	66
SKANDIA PARAPLYFOND	41	STYRELSE OCH REVISORER	66
		REVISION	66

VD har ordet

2004 blev ännu ett positivt år på världens börser. Aktiemarknaderna gav fortsatt god avkastning såväl i Sverige som internationellt. Den stora positiva överraskningen var dock den starka utvecklingen för svenska långa räntor som gynnades av ytterligare räntefall.

Under 2004 fortsatte den börsuppgång som inleddes under 2003. Stockholmsbörsen (SIX portföljindex inklusive återinvesterade utdelningar) slutade med en uppgång på 21,3 procent. Även världsindex (MSCI World Net) gick bra trots den svaga utvecklingen för den amerikanska dollarn. Index steg med 6,0 procent mätt i SEK, vilket är bra beaktat att den amerikanska börsen endast steg med 2,1 procent mätt i svenska kronor. Den amerikanska dollarn försvagades med 7,8 procent under 2004.

God avkastning fick återigen de som investerade i långa svenska obligationer, vilka gynnades av ytterligare räntefall. Index för nominella statsobligationer steg med 8,3 procent och index för reala obligationer steg med 11,2 procent.

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

Läs mer om fondsparande på:
www.skandiabanken.se

Med vänlig hälsning

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 500 miljarder kronor, varav drygt 32 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 fr. o.m. 1/1-05.



Per-Henrik Gräsberg
Född: 1955
Utbildning:
 Civilekonom
År i branschen: 24
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Idéer För Livet fr. o.m. 1/1-05.



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 fr.o.m. 1/3-04.



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 fr. o.m. 1/3-04.



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



Björn Kvarnskog
Född: 1965
Utbildning:
 Fil. kand.
År i branschen: 18
Ansvarsområde: Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Europa fr. o. m. 1/2-05.



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, Skandia Realräntefond och Skandia Räntefond 2005 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 fr. o.m. 1/1-05.



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: 11

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 2004 (%) Fond	Index	Årsavkastning (%)			
		Fond, inkl avgift	Svenskt Fondindex	Fond, ex avgift	Index
Skandia Aktiefond Småbolag Sverige	Carnegie Small Cap Index	14,3	24,7	15,7	19,7
Skandia Aktiefond Sverige	SIX PRX	13,7	17,4	15,1	21,3
Skandia Cancerfonden	SIX PRX	13,9	17,4	15,6	21,3
Skandia Världsnaturfonden	SIX PRX	13,2	17,4	14,9	21,3
Skandia Idéer För Livet	Alfred Berg Nordic Portfolio Index	17,4	20,4	18,8	20,9
Skandia Aktiefond Europa	MSCI Europe Net	9,3	9,3	10,7	11,6
Skandia Aktiefond Far East	MSCI AC Far East Free ex Japan Net	-3,2	4,0	-1,8	8,2
Skandia Aktiefond Japan	MSCI Japan Net	1,8	5,2	3,2	7,0
Skandia Aktiefond Småbolag Europa	MSCI European Small Cap Net	16,7	18,6	18,1	22,6
Skandia Aktiefond timeGlobal	MSCI World Index Net	-1,4	N/A	0	6,0
Skandia Aktiefond USA	S&P 500 Total Return****	-0,5	-0,9	0,9	2,1
Skandia Aktiefond Världen	MSCI World Index Net	5,2	3,9	6,6	6,0
Skandia Paraplyfond	Sammansatt index*	7,5	N/A	8,9	9,5
Skandiabanken Allt-i-Ett Försiktig	Sammansatt index**	6,1	N/A	7,0	7,1
Skandiabanken Allt-i-Ett Balanserad	Sammansatt index*	7,5	N/A	8,9	9,5
Skandiabanken Allt-i-Ett Offensiv	Sammansatt index***	10,3	10,3	11,7	13,2
Skandia Kapitalmarknadsfond	OMRX T-Bond	7,4	5,8	8,0	8,3
Skandia Likviditetsfond	Handelsbanken 1-3 mån	1,9	1,9	2,3	2,2
Skandia Peningmarknadsfond	OMRX T-Bill	2,3	2,0	2,9	2,6
Skandia Realräntefond	OMRX Real	10,4	N/A	11,0	11,2
Skandia Räntefond 2005	Relevant jämförelseindex saknas	2,8	N/A	3,4	N/A

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

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

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

**** Kupongskatt 15 % på utdelningar har avdragits

Avkastning & Risk

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

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

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

Två sätt att mäta risk i fond

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

2 år, månadsdata Fond	Årsavkastning snitt, %		Volatilitet, %		Avkastning/ volatilitet		Tracking error, %
	fonden	index	fonden	index	fonden	index	
Skandia Aktiefond Småbolag Sverige	23.53	30.48	18.73	13.87	1.26	2.20	6.96
Skandia Aktiefond Sverige	23.26	27.56	14.16	14.83	1.64	1.86	2.20
Skandia Cancerfonden	23.02	27.56	14.80	14.83	1.56	1.86	1.94
Skandia Världsnaturfonden	22.12	27.56	14.55	14.83	1.52	1.86	2.12
Skandia Idéer För Livet	21.42	23.61	16.64	15.92	1.29	1.48	1.62
Skandia Aktiefond Europa	9.18	12.51	12.16	12.63	0.75	0.99	1.44
Skandia Aktiefond Far East	6.09	13.65	19.05	18.68	0.32	0.73	4.65
Skandia Aktiefond Japan	6.47	9.59	24.52	20.93	0.26	0.46	5.51
Skandia Aktiefond Småbolag Europa	17.75	27.82	14.16	15.56	1.25	1.79	4.63
Skandia Aktiefond timeGlobal	4.29	7.44	13.99	11.23	0.31	0.66	6.42
Skandia Aktiefond USA	-0.14	4.32	11.74	11.74	-0.01	0.37	2.94
Skandia Aktiefond Världen	4.72	7.44	10.70	11.23	0.44	0.66	1.39
Skandia Paraplyfond	8.86	11.26	5.79	5.87	1.53	1.92	0.84
SkandiaBanken Allt-i-Ett Försiktig	6.19	7.42	2.43	2.30	2.54	3.22	0.49
SkandiaBanken Allt-i-Ett Balanserad	8.93	11.26	5.79	5.87	1.54	1.92	0.92
SkandiaBanken Allt-i-Ett Offensiv	13.69	17.40	11.64	12.48	1.18	1.39	1.74
Skandia Kapitalmarknadsfond	6.16	6.61	3.56	3.53	1.73	1.87	0.32
Skandia Likviditetsfond	2.42	2.70	0.18	0.18	13.38	14.83	0.04
Skandia Penningmarknadsfond	2.71	3.02	0.33	0.25	8.17	12.27	0.13
Skandia Realräntefond	8.17	8.68	5.63	5.41	1.45	1.60	0.52
Skandia Räntefond 2005	3.25	-	0.95	-	3.43	-	-

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 2004

Skandia Småbolagsfond gick upp med 14,3 procent under året medan fondens jämförelseindex steg med 19,7 procent.

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

Stockholmsbörsen steg med 21,3 procent under året till stor del beroende på kraftigt stigande bolagsvinster. Uppgången skapades huvudsakligen under det första och sista kvartalet. Däremellan oroades de finansiella marknaderna av stigande oljepris och effekter från de amerikanska styrräntehöjningarna. Under hösten vände oljepriset ned samtidigt som den amerikanska ekonomin fortsatte visa styrka på bred front. Börsutvecklingen gynnades även av att osäkerheten kring det amerikanska presidentvalet försvann. Den svenska långräntan fortsatte att falla under året vilket också var positivt för Stockholmsbörsen. Den amerikanska dollarn nådde nya bottennivåer gentemot kronan under det fjärde kvartalet.

Ogynnsamma aktieval inom sektorerna IT och hälsovård har bidragit negativt till fondens avkastning under året. Micronic, Anoto och Karo Bio är innehav som bidragit negativt liksom det faktum att fonden, på grund av att de gamla fondbestämmelserna gällde under huvuddelen av det första halvåret, bland annat inte kunde köpa Gambro och Getinge som hade en stark kursutveckling. Lyckade aktieval inom industri- och råvarusektorn står för de största positiva bidragen tillsammans med innehaven Poolia och Capio.

Under 2005 väntas vinsterna i företagen stiga, men inte i samma takt som under 2004, bland annat på grund av dollarförsvagningen. Det som dock talar för en fortsatt bra börsutveckling är den attraktiva värderingen i förhållande till obligationsräntan. Vi förväntar oss en fortsatt låg inflationstakt vilket betyder att vi inte tror på kraftiga räntehöjningar på kort till medellång sikt. Då inte heller vinsterna förväntas falla är det troligaste alternativet att börsen fortsätter upp. De alltmär välfyllda kassorna hos börsföretagen talar även för att antalet uppköp bland småbolagen kommer att öka. Risker för den svenska börsen är en avmattning av världskonjunkturen, ett stigande oljepris, en ytterligare försvagning av den amerikanska dollarn och terrorattacker i omvärlden.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 146
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 11 428
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 325

Total expense ratio:
1,41 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 23.5 %
Index 30.5 %

991231 - 041231
Fonden 2.1 %
Index 0.3 %

Jämförelseindex
Carnegie Small Cap Index

Ansvarig förvaltare
Stefan Kopperud

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	0,90

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	178.93	117 524
011231	141.70	81 449
021231	102.32	123 466
031231	135.97	319 179
041231	153.83	366 290

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	2.29
2002	4.21
2003	0.63
2004	1.45

COURTAGE

Courtage har erlagts med 701 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,13% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	+20.3	-6.7
011231	-19.5	-14.8
021231	-24.9	-25.1
031231	+33.5	+42.2
041231	+14.3	+19.7

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	37 294	81 430
Ränteintäkter	199	285
Utdelningar	5 690	4 018
Summa intäkter och värdeförändring	43 383	85 733
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-4 053	-3 061
Räntekostnader	-14	-
Övriga kostnader (Not 4)	-158	-174
Summa kostnader	-4 225	-3 235
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	39 158	82 498
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	352 615	312 463
Bank och övriga likvida medel	14 298	1 634
Övriga kortfristiga fordringar	1 641	7 028
Summa tillgångar	368 554	321 125
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	420	388
Övriga kortfristiga skulder	1 844	1 558
Summa skulder	2 264	1 946
Fondförmögenhet (Not 2)	366 290	319 179
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	39 792	24 356
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-7 368	-23 930
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	4 870	81 003
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	37 294	81 430
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	319 179	123 466
Andelsutgivning	237 394	279 528
Andelsinlösen	-226 598	-164 679
Årets resultat enligt resultaträkning	39 158	82 498
Lämnad utdelning	-2 843	-1 632
Fondförmögenhet vid årets slut	366 290	319 179
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	6 509	2 837
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-6 509	-2 837
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	6 509	2 837
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (152 tkr) och bankavgifter (6 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Axfood	SE	10 732	2,93		2,93
Dagligvaror total			10 732		2,93
Finans- och fastighet					
Castellum	SE	6 926	1,89		1,89
Hufvudstaden A	SE	10 953	2,99		2,99
JM-Bygg	SE	4 596	1,25		1,25
Kinnevik B	SE	10 032	2,74		2,74
Lundberg B	SE	8 393	2,29		2,29
OMX AB	SE	7 208	1,97		1,97
Ratos B	SE	7 591	2,07		2,07
Wilhelms Fastigheter	SE	3 222	0,88		0,88
Finans- och fastighet total		58 921	16,09		
Hälsövard					
Biacore Intl	SE	4 731	1,29		1,29
Bioinvent	SE	745	0,20		0,20
Biotage	SE	816	0,22		0,22
Capio	SE	20 350	5,56		5,56
Elekta B	SE	2 011	0,55		0,55
Getinge B	SE	13 571	3,71		3,71
Karobio B	SE	1 281	0,35		0,35
Meda A	SE	10 994	3,00		3,00
Medivir B	SE	1 835	0,50		0,50
Q-Med	SE	3 093	0,84		0,84
Hälsövard total		59 426	16,22		
Industrivaror- och tjänster					
Addtech B	SE	3 989	1,09		1,09
Audiodev B	SE	984	0,27		0,27
Ballingslov	SE	2 675	0,73		0,73
Beijer Electronics	SE	4 735	1,29		1,29
Bergman & Beving B	SE	5 252	1,43		1,43
Cardo	SE	12 649	3,45		3,45
G&L Beijer B	SE	6 557	1,79		1,79
Haldex	SE	3 798	1,04		1,04
Intrum Justitia	SE	1 638	0,45		0,45
Munters	SE	2 020	0,55		0,55
NCC B	SE	13 605	3,71		3,71
Observer	SE	12 396	3,38		3,38
Poolia B	SE	6 527	1,78		1,78
Proffice B	SE	6 643	1,81		1,81
Semcon	SE	1 496	0,41		0,41
Sweco B	SE	4 775	1,30		1,30
Uniflex B	SE	1 589	0,43		0,43
Industrivaror- och tjänster total		91 330	24,93		
Informationsteknologi					
Anoto Group	SE	6 021	1,64		1,64
Axis	SE	3 884	1,06		1,06
Cybercom B	SE	909	0,25		0,25
Micronic Laser System	SE	4 806	1,31		1,31
Nolato B	SE	11 600	3,17		3,17
Powerwave Technologies	SE	1 589	0,43		0,43
Sectra B	SE	9 563	2,61		2,61
Sigma	SE	2 720	0,74		0,74
Telelogic	SE	14 053	3,84		3,84
Teligent	SE	2 267	0,62		0,62
WM-Data B	SE	10 886	2,97		2,97
Informationsteknologi total		68 301	18,65		
Kraftförsörjning					
Beijer Alma B	SE	1 520	0,41		0,41
Kraftförsörjning total		1 520	0,41		
Material					
Billerud	SE	2 714	0,74		0,74
Holmen B	SE	3 519	0,96		0,96
Höganäs B	SE	5 141	1,40		1,40
Rottneros	SE	904	0,25		0,25
SSAB A	SE	6 400	1,75		1,75
Material total		18 678	5,10		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Clas Ohlson B	SE	1 075	0,29		0,29
Eniro	SE	8 792	2,40		2,40
Lindex	SE	8 432	2,30		2,30
Mekonomen B	SE	1 162	0,32		0,32
Modern Times Group B	SE	6 281	1,71		1,71
Trelleborg B	SE	8 339	2,28		2,28
Sällanköpsvaror och tjänster total		34 082	9,31		
Telekomoperatörer					
Milicom Intl. Cellular - SDR	SE	3 089	0,84		0,84
New Wave Group B	SE	6 537	1,78		1,78
Telekomoperatörer total		9 625	2,63		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		352 615	96,27		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		13 675	3,73		
FONDFÖRMÖGENHET		366 290	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		351 027	95,84		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		1 589	0,43		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
Summa		352 615	96,27		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		

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

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

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

Skandia Aktiefond Sverige

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

Skandia Sverige passar som basplacering i svenska aktier.

Förvaltningen 2004

Fondens utveckling under året var 13,7 procent efter avgifter. Jämförelseindex, SIX Portföljförvaltningindex inklusive utdelningar, steg med 21,3 procent.

Under året har börskurser stigit medan räntorna fallit. Stockholmsbörsen utvecklades starkt fram till maj månad för att sedan utvecklas svagt under sommarmånaderna. Under hösten fortsatte den starka utvecklingen. Den långa svenska räntan har under året fallit från nivåer kring 4,8 procent till 3,9 procent. US dollarn har fortsatt att försvagas mot kronan, framförallt under andra halvåret. Oljepriset har stigit med 30 procent under året.

Förväntningar om stark vinstutveckling i företagen och en fortsatt lång period av låga styrräntor gynnade börsutvecklingen under inledningen av året. Under våren blev det alltmer uppenbart att den amerikanska ekonomin var på väg att överhettas och därmed så steg förväntningarna om att den amerikanska centralbanken skulle höja styrräntan successivt framöver. Under sommarmånaderna visade det sig att den amerikanska ekonomin inte utvecklades fullt så starkt som marknaden tidigare befarat, bland annat på grund av det stigande oljepriset. Dessa faktorer minskade oron för tilltagande inflationsimpulser i den globala ekonomin och den långa räntan i Sverige fortsatte ner. Under hösten så vände oljepriset ner, räntorna fortsatte att falla och osäkerheten inför det amerikanska presidentvalet försvann vilket gynnade den fortsatta utvecklingen på börsen.

Under året visar de flesta sektorer positiv avkastning med undantag för hälsovårdssektorn. Bästa sektorerna under året var telekommunikation, finans och konsumtionsvaror.

Aktievalen inom konsumtionsvaru- och hälsovårdssektorn har givit de största bidragen till fondens avkastning i förhållande till Stockholmsbörsen. Enskilda innehav som Gambro, H&M och SSAB har bidragit positivt. På negativa sidan finns aktievalen inom telekom- och industrisektorn vilket förklarar 4 procent av fondens dåliga utveckling mot index. Enskilda bolag som bidragit mest negativt är AstraZeneca, Nokia, OMX, TeliaSonera och Ericsson med ett sammanlagt negativt bidrag på mer än 3 procent. Vi hade en kraftig övervikt i Nokia och liten undervikt i Ericsson under början av året samt en kraftig undervikt i TeliaSonera. Dessa positioner valde vi att stänga under året och vi slutade året med undervikt i Nokia samt indexvikt i TeliaSonera och Ericsson. Vi har även minskat övervikterna något i AstraZeneca och OMX.

Stockholmsbörsen steg under året på grund av kraftigt stigande vinster i företagen. Även under 2005 väntas vinsterna öka, men inte i samma utsträckning som under 2004. Bland annat på grund av försvagningen av US dollarn, vilket leder oss till att tro att merparten av uppgången i denna konjunkturcykel ligger bakom oss. Det som dock talar för fortsatt stark utveckling är att svenska aktier handlas, i förhållande till räntebärande värdepapper, till den lägsta nivån sedan början av 80-talet då den svenska kreditmarknaden avreglerades. Detta bör över tiden korrigeras antingen genom stigande räntor, fallande vinster eller stigande aktiekurser alternativt en kombination av dessa tre. Vi förväntar oss en fortsatt låg inflationstakt vilket betyder att vi inte tror på kraftiga räntehöjningar på kort till medellång sikt. Vi förväntar oss inte heller att få se kraftigt fallande vinster under 2005. Detta betyder att det mest troliga alternativet är att börsen fortsätter uppåt.

Anders Ahl efterträdde Magnus Fröblom som förvaltare av fonden vid årsskiftet. Anders har 19 års erfarenhet från branschen och har senast förvaltat svenska aktier för DnB's hedgefond Primus (DnB NOR Absolute Return Investment AB).

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 150
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 11 370
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 278

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 23.3 %
Index 27.6 %

991231 - 041231
Fonden -3.5 %
Index -3.4 %

Jämförelseindex
SIX Portfolio Return Index

Ansvarig förvaltare
Anders Ahl

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	0,60

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	618.13	2 971 851
011231	545.08	3 587 274
021231	342.71	2 301 975
031231	443.94	2 978 714
041231	493.55	3 618 646

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	7.26
2001	12.12
2002	12.83
2003	13.49
2004	11.16

COURTAGE

Courtage har erlagts med 6261 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	-6.2	-10.4
011231	-9.8	-11.5
021231	-35.0	-34.7
031231	+33.6	+34.2
041231	+13.7	+21.3

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	382 671	700 922
Räntetäckning	1 068	1 765
Utdelningar	84 520	83 574
Summa intäkter och värdeförändring	468 259	786 261
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-46 438	-36 159
Räntekostnader		-37
Övriga kostnader (Not 4)	-95	-324
Summa kostnader	-46 533	-36 520
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	421 726	749 741
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 574 375	2 924 871
Bank och övriga likvida medel	14 198	73 507
Övriga kortfristiga fordringar	34 588	26 677
Summa tillgångar	3 623 161	3 025 055
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	4 240	3 459
Övriga kortfristiga skulder	275	42 882
Summa skulder	4 515	46 341
Fondförmögenhet (Not 2)	3 618 646	2 978 714
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	250 504	86 840
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-156 949	-400 319
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	289 116	1 014 401
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	382 671	700 922
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	2 978 714	2 301 975
Andelsutgivning	836 075	906 844
Andelsinlösen	-536 454	-886 614
Årets resultat enligt resultaträkning	421 726	749 740
Lämnad utdelning	-81 414	-93 232
Fondförmögenhet vid årets slut	3 618 646	2 978 714
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	80 879	81 356
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-80 879	-81 356
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	80 879	81 356
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (95 tkr)		

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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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					
Finans- och fastighet					
Castellum	SE	14 304	0,40	0,40	
Föreningsparbanken A	SE	175 380	4,85	4,85	
Handelsbanken A	SE	180 577	4,99	4,99	
Hufvudstaden A	SE	13 685	0,38	0,38	
Independent A	SE		0,00	0,00	
Industrivärden A	SE	36 605	1,01	1,01	
Investor B	SE	124 683	3,45	3,45	
Nordea Bank SEK	SE	175 858	4,86	4,86	
OMX AB	SE	41 536	1,15	1,15	
SEB A	SE	150 232	4,15	4,15	
Skandia	SE	128 359	3,55	3,55	
Finans- och fastighet total		1 041 220	28,77		
Hälsövärd					
AstraZeneca	SE	173 570	4,80	4,80	
Attendo Senior Care B	SE	929	0,03	0,03	
Gambro A	SE	97 330	2,69	2,69	
Hälsövärd total		271 830	7,51		
Industrivaror- och tjänster					
Ainax	SE	14 194	0,39		
Scania B	SE	18 121	0,50	0,89	
Assa Abloy B	SE	18 659	0,52	0,52	
Atlas Copco B	SE	104 680	2,89	2,89	
Cardo	SE	49 456	1,37	1,37	
Sandvik	SE	63 850	1,76	1,76	
Securitas B	SE	64 310	1,78	1,78	
Skanska B	SE	73 434	2,03	2,03	
SKF B	SE	50 470	1,39	1,39	
Svedbergs i Dalstorp B	SE	21 741	0,60	0,60	
Volvo B	SE	222 681	6,15	6,15	
Industrivaror- och tjänster total		701 597	19,39		
Informationsteknologi					
Ericsson B	SE	358 736	9,91	9,91	
Nolato B	SE	24 976	0,69	0,69	
Teletogic	SE	25 311	0,70	0,70	
WM-Data B	SE	35 885	0,99	0,99	
Informationsteknologi total		444 909	12,30		
Material					
Holmen B	SE	18 193	0,50	0,50	
SCA B	SE	100 680	2,78	2,78	
SSAB A	SE	20 157	0,56	0,56	
Material total		139 030	3,84		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Bilia A	SE	52 403	1,45	1,45	
Electrolux B	SE	29 046	0,80	0,80	
Hennes & Mauritz B	SE	343 933	9,50	9,50	
Metro International SA A	SE	6 991	0,19		
Metro International SA B	SE	3 797	0,10	0,30	
Modern Times Group B	SE	43 342	1,20	1,20	
Trelleborg B	SE	63 970	1,77	1,77	
Sällanköpsvaror och tjänster total		543 481	15,02		
Telekomoperatörer					
Millicom Intl. Cellular - SDR	SE	44 812	1,24	1,24	
Tele 2 B	SE	59 156	1,63	1,63	
TeliaSonera	SE	259 610	7,17	7,17	
Telekomoperatörer total		363 578	10,05		
Värdepappersfonder					
Skandia Småbolag Sverige	SE	68 731	1,90	1,90	
Värdepappersfonder total		68 731	1,90		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
		3 574 375	98,78		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
		3 574 375	98,78		
NETTO		44 271	1,22		
FONDFÖRMÖGENHET					
		3 618 646	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		3 504 715	96,86		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Öronoterade finansiella instrument		929	0,03		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		68 731	1,90		
Summa		3 574 375	98,78		
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					
Inlänade 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

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 2004

Fondens utveckling under året var 13,9 procent efter avgifter. Jämförelseindex, Six Portföljförvaltarindex inklusive återinvesterade utdelningar, steg med 21,3 procent.

Stockholmsbörsen utvecklades starkt fram till maj månad för att sedan utvecklas svagt under sommarmånaderna. Under hösten fortsatte den starka utvecklingen. Den långa svenska räntan har under året fallit från nivåer kring 4,8 procent till 3,9 procent.

Förväntningar om stark vinstutveckling i företagen och en fortsatt lång period av låga styrräntor gynnade börsutvecklingen under inledningen av året. Under våren blev det alltmer uppenbart att den amerikanska ekonomin var på väg att överhettas och därmed så steg förväntningarna om att den amerikanska centralbanken skulle höja styrräntan successivt framöver. Under sommarmånaderna visade det sig att den amerikanska ekonomin inte utvecklades fullt så starkt som marknaden tidigare befarat, bland annat på grund av det stigande oljepriset. Dessa faktorer minskade oron för tilltagande inflationsimpulser i den globala ekonomin och den långa räntan i Sverige fortsatte ner. Under hösten så vände oljepriset ner, räntorna fortsatte att falla och osäkerheten inför det amerikanska presidentvalet försvann vilket gynnade den fortsatta utvecklingen på börsen.

Under året visar de flesta sektorer positiv avkastning med undantag för hälsovårdssektorn. Bästa sektorerna under året var telekommunikation, finans och konsumtionsvaror. Aktievalen inom konsumtionsvaru- och hälsovårdssektorn har givit de största bidragen till fondens avkastning i förhållande till Stockholmsbörsen. Enskilda innehav som Gambro, H&M och SSAB har betytt mycket för fondens utveckling. Aktievalen inom telekom- och industrisektorn har givit ett negativt bidrag i och med den svaga utvecklingen för Nokia, som avyttrats under våren, och den negativa utvecklingen i Trelleborg och ABB.

I inledningen på året fokuserade fonden på tillväxt- och industriföretag vilka gynnas av fortsatt stark tillväxt och låga räntor. Andelen inom framförallt industrisektorn har sedan dess successivt minskats under året till förmån för innehav inom hälsovårds- och finanssektorn.

Stockholmsbörsen har gått upp med 21 procent under året på grund av de kraftigt stigande vinsterna i företagen. Även under 2005 väntas vinsterna öka men inte i samma utsträckning som under 2004, bland annat på grund av försvagningen av US dollarn, vilket leder oss till att tro att merparten av uppgången i denna konjunkturcykel ligger bakom oss. Det som dock talar för fortsatt stark utveckling är att svenska aktier handlas, i förhållande till räntebärande värdepapper, till den lägsta nivån sedan början av 80-talet då den svenska kreditmarknaden avreglerades. Detta bör över tiden korrigeras antingen genom stigande räntor, fallande vinster eller stigande aktiekurser alternativt en kombination av dessa tre. Vi förväntar oss en fortsatt låg inflationstakt vilket betyder att vi inte tror på kraftiga räntehöjningar på kort till medellång sikt. Vi förväntar oss inte heller att få se kraftigt fallande vinster under 2005. Detta betyder att det mest troliga alternativet är att börsen fortsätter uppåt.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,70 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 182
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 11

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 11 393
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 279

Total expense ratio:
1,70 %

Utdelning som årligen tillfaller Cancerfonden:
2 % av fondens sammanlagda värde 31 december 2004: 4,9 Mkr totalt

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 23.0 %
Index 27.6 %

991231 - 041231
Fonden -5.5 %
Index -3.4 %

Jämförelseindex
SIX Portfolio Return Index

Ansvarig förvaltare
Christian Thälén

PPM:
Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	0,49

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	88.81	348 961
011231	77.02	302 128
021231	48.69	177 542
031231	62.31	239 744
041231	69.55	257 896

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.87
2001	0.00
2002	0.17
2003	0.92
2004	0,02

COURTAGE

Courtage har erlagts med 374 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	-11.0	-10.4
011231	-11.5	-11.5
021231	-36.6	-34.7
031231	+32.8	+34.2
041231	+13.9	+21.3

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	29 792	54 728
Räntetäckning	87	163
Utdelningar	6 201	5 818
Summa intäkter och värdeförändring	36 080	60 709
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-4 069	-3 438
Räntekostnader	-1	-1
Övriga kostnader (Not 4)	-56	-130
Summa kostnader	-4 125	-3 569
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	31 955	57 140
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	255 924	236 528
Bank och övriga likvida medel	4 823	8 448
Övriga kortfristiga fordringar	3 008	-
Summa tillgångar	263 755	244 976
Skulder		
Upplopen förvaltningskostnad	363	334
Övriga kortfristiga skulder	5 496	4 898
Summa skulder	5 858	5 232
Fondförmögenhet (Not2)	257 896	239 744
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	15 408	4 437
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-10 794	-31 986
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	25 179	82 276
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	29 792	54 728
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	239 744	177 542
Andelsutgivning	33 684	70 164
Andelsinlösen	-42 156	-56 867
Årets resultat enligt resultaträkning	31 955	57 140
Lämnad utdelning	-5 329	-8 235
Fondförmögenhet vid årets slut	257 896	239 744
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	5 568	4 934
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-5 568	-4 934
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	5 568	4 934
Utdelning till andelsägarna	305	42
Utdelning till Cancerfonden	5 263	4 892
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (48 tkr) och bankavgifter (8 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Finans- och fastighet					
Föreningsparbanken A	SE	12 545	4,86	4,86	
Handelsbanken A	SE	18 909	7,33	7,33	
Investor B	SE	11 796	4,57	4,57	
Nordea Bank SEK	SE	12 536	4,86	4,86	
OMX AB	SE	4 682	1,82	1,82	
SEB A	SE	10 126	3,93	3,93	
Skandia	SE	9 720	3,77	3,77	
Finans- och fastighet total		80 314	31,14		
Hälsövärd					
AstraZeneca	SE	12 751	4,94	4,94	
Gambro A	SE	7 589	2,94	2,94	
Hälsövärd total		20 341	7,89		
Industrivaror- och tjänster					
Ainax	SE	1 096	0,43	0,43	
Atlas Copco A	SE	10 155	3,94	3,94	
Haldex	SE	2 429	0,94	0,94	
Sandvik	SE	6 995	2,71	2,71	
Securitas B	SE	4 708	1,83	1,83	
SKF B	SE	3 789	1,47	1,47	
Volvo A	SE	18 001	6,98	6,98	
Industrivaror- och tjänster total		47 173	18,29		
Informationsteknologi					
Ericsson B	SE	25 542	9,90	9,90	
Nolato B	SE	1 850	0,72	0,72	
Telelogic	SE	2 669	1,04	1,04	
WM-Data B	SE	5 359	2,08	2,08	
Informationsteknologi total		35 420	13,74		
Material					
SCA B	SE	6 407	2,48	2,48	
SSAB A	SE	1 680	0,65	0,65	
Material total		8 087	3,14		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Electrolux B	SE	2 571	1,00	1,00	
Hennes & Mauritz B	SE	25 743	9,98	9,98	
Modern Times Group B	SE	2 588	1,00	1,00	
Trelleborg B	SE	3 876	1,50	1,50	
Sällanköpsvaror och tjänster total		34 778	13,49		
Telekomoperatörer					
Tele 2 B	SE	4 176	1,62	1,62	
TeliaSonera	SE	12 432	4,82	4,82	
Telekomoperatörer total		16 608	6,44		
Värdepappersfonder					
Carlson Sweden Micro Cap	SE	2 485	0,96	0,96	
Skandia Småbolag Sverige	SE	10 719	4,16	4,16	
Värdepappersfonder total		13 203	5,12		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		255 924	99,24		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		255 924	99,24		
NETTO		1 972	0,76		
FONDFORMÖGENHET		257 896	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		242 721	94,12		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		13 203	5,12		
Summa		255 924	99,24		
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					
Inlänade 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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

Fondens utveckling under året var 13,2 procent före avgifter. Jämförelseindex, Six Portföljförvaltarindex inklusive återinvesterade utdelningar, steg med 21,3 procent.

Stockholmsbörsen utvecklades starkt fram till maj månad för att sedan utvecklas svagt under sommarmånaderna. Under hösten fortsatte den starka utvecklingen. Den långa svenska räntan har under året fallit från nivåer kring 4,8 procent till 3,9 procent.

Förväntningar om stark vinstutveckling i företagen och en fortsatt lång period av låga styrräntor gynnade börsutvecklingen under inledningen av året. Under våren blev det alltmer uppenbart att den amerikanska ekonomin var på väg att överhettas och därmed så steg förväntningarna om att den amerikanska centralbanken skulle höja styrräntan successivt framöver. Under sommarmånaderna visade det sig att den amerikanska ekonomin inte utvecklades fullt så starkt som marknaden tidigare befarat, bland annat på grund av det stigande oljepriset. Dessa faktorer minskade oron för tilltagande inflationsimpulser i den globala ekonomin och den långa räntan i Sverige fortsatte ner. Under hösten så vände oljepriset ner, räntorna fortsatte att falla och osäkerheten inför det amerikanska presidentvalet försvann vilket gynnade den fortsatta utvecklingen på börsen.

Under året visar de flesta sektorer positiv avkastning med undantag för hälsovårdssektorn. Bästa sektorerna under året var telekommunikation, finans och konsumtionsvaror. Aktievalen inom konsumtionsvaru- och hälsovårdssektorn har givit de största bidragen till fondens avkastning i förhållande till Stockholmsbörsen. Enskilda innehav som Gambro, H&M och SSAB har betytt mycket för fondens utveckling. Aktievalen inom telekom- och industrisektorn har givit ett negativt bidrag i och med den svaga utvecklingen för Nokia, som avyttrats under våren, och den negativa utvecklingen i Trelleborg och ABB.

I inledningen på året fokuserade fonden på tillväxt- och industriföretag vilka gynnas av fortsatt stark tillväxt och låga räntor. Andelen inom framförallt industrisektorn har sedan dess successivt minskats under året till förmån för innehav inom hälsovårds- och finanssektorn.

Stockholmsbörsen har gått upp med 21 procent under året på grund av de kraftigt stigande vinsterna i företagen. Även under 2005 väntas vinsterna öka men inte i samma utsträckning som under 2004. Bland annat på grund av försvagningen av US dollarn, vilket leder oss till att tro att merparten av uppgången i denna konjunkturcykel ligger bakom oss. Det som dock talar för fortsatt stark utveckling är att svenska aktier handlas, i förhållande till räntebärande värdepapper, till den lägsta nivån sedan början av 80-talet då den svenska kreditmarknaden avreglerades. Detta bör över tiden korrigeras antingen genom stigande räntor, fallande vinster eller stigande aktiekurser alternativt en kombination av dessa tre. Vi förväntar oss en fortsatt låg inflationstakt vilket betyder att vi inte tror på kraftiga räntehöjningar på kort till medellång sikt. Vi förväntar oss inte heller att få se kraftigt fallande vinster under 2005. Detta betyder att det mest troliga alternativet är att börsen fortsätter uppåt.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,70 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 181
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 11

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 11 316
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 279

Total expense ratio:
1,70 %

Utdelning som årligen tillfaller Världsnaturfonden, WWF:
2 % av fondens sammanlagda värde 31 december 2004: 5,4 Mkr totalt

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 22.1 %
Index 27.6 %

991231 - 041231
Fonden -5.5 %
Index -3.4 %

Jämförelseindex
SIX Portfolio Return Index

Ansvarig förvaltare
Christian Thälén

PPM:
Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	0,57

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	91.12	399 773
011231	79.08	342 824
021231	50.37	208 161
031231	64.03	266 206
041231	70.88	291 161

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.92
2001	0.00
2002	0.14
2003	0.88
2004	0,12

COURTAGE

Courtage har erlagts med 485 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	-10.6	-10.4
011231	-11.5	-11.5
021231	-36.2	-34.7
031231	+31.8	+34.2
041231	+13.2	+21.3

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	32 231	62 345
Räntetäckning	111	185
Utdelningar	7 096	6 824
Summa intäkter och värdeförändring	39 438	69 354
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-4 628	-3 923
Räntekostnader		-1
Övriga kostnader (Not 4)	-70	-144
Summa kostnader	-4 697	-4 068
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	34 740	65 286
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	288 412	261 841
Bank och övriga likvida medel	5 542	10 172
Övriga kortfristiga fordringar	3 579	-
Summa tillgångar	297 533	272 013
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	409	371
Övriga kortfristiga skulder	5 964	5 436
Summa skulder	6 372	5 807
Fondförmögenhet (Not 2)	291 161	266 206
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	17 480	7 582
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-14 523	-31 546
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	29 275	86 309
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	32 231	62 345
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	266 206	208 161
Andelsutgivning	10 456	14 914
Andelsinlösen	-13 822	-13 126
Årets resultat enligt resultaträkning	34 740	65 286
Lämnad utdelning	-6 421	-9 028
Fondförmögenhet vid årets slut	291 161	266 206
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	6 275	5 885
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-6 275	-5 885
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	6 275	5 885
Utdelning till andelsägarna	333	453
Utdelning till Världsnaturfonden	5 942	5 433
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (54 tkr) och bankavgifter (16 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Finans- och fastighet					
Föreningsparbanken A	SE	14 233	4,89	4,89	
Handelsbanken A	SE	21 703	7,45	7,45	
Investor B	SE	13 326	4,58	4,58	
Nordea Bank SEK	SE	14 127	4,85	4,85	
OMX AB	SE	5 439	1,87	1,87	
SEB A	SE	11 244	3,86	3,86	
Skandia	SE	11 266	3,87	3,87	
Finans- och fastighet total		91 338	31,37		
Hälsövärd					
AstraZeneca	SE	14 043	4,82	4,82	
Gambro A	SE	8 395	2,88	2,88	
Hälsövärd total		22 438	7,71		
Industrivaror- och tjänster					
Ainax	SE	1 217	0,42	0,42	
Atlas Copco A	SE	11 790	4,05	4,05	
Sandvik	SE	7 986	2,74	2,74	
Securitas B	SE	5 409	1,86	1,86	
SKF B	SE	4 558	1,57	1,57	
Volvo B	SE	20 263	6,96	6,96	
Industrivaror- och tjänster total		51 224	17,59		
Informationsteknologi					
Ericsson B	SE	28 916	9,93	9,93	
Nolato B	SE	2 129	0,73	0,73	
Telelogic	SE	2 983	1,02	1,02	
WM-Data B	SE	6 068	2,08	2,08	
Informationsteknologi total		40 095	13,77		
Material					
SCA B	SE	7 385	2,54	2,54	
SSAB A	SE	1 920	0,66	0,66	
Material total		9 305	3,20		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Electrolux B	SE	3 235	1,11	1,11	
Hennes & Mauritz B	SE	29 192	10,03	10,03	
Modern Times Group B	SE	3 282	1,13	1,13	
Trelleborg B	SE	4 690	1,61	1,61	
Sällanköpsvaror och tjänster total		40 398	13,88		
Telekomoperatörer					
Tele 2 B	SE	4 594	1,58	1,58	
TeliaSonera	SE	14 052	4,83	4,83	
Telekomoperatörer total		18 646	6,40		
Värdepappersfonder					
Carlson Sweden Micro Cap	SE	2 828	0,97	0,97	
Skandia Småbolag Sverige	SE	12 139	4,17	4,17	
Värdepappersfonder total		14 968	5,14		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		288 412	99,06		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		2 749	0,94		
FONDFORMÖGENHET		291 161	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		273 445	93,92		
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		14 968	5,14		
Summa		288 412	99,06		
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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

Fonden steg med 17,4 procent under 2004 att jämföras med Alfred bergs nordiska portföljförvaltarindex som steg med 20,9 procent.

Under året steg den norska börsen med över 50 procent främst på grund av oljeprisuppgången, men även genom en explosionsartad utveckling av rederiaktier. Den finska börsen var ungefär oförändrad tack vare den negativa utvecklingen i Nokia och skogsbolagen.

Börsåret började med en kraftig uppgång fram till maj; en uppgång som kom av sig något till följd av den kraftiga oljeprisuppgången. Oljepriset steg med 30 % under året, i dollar räknat, efter att ha varit uppe på 50 USD per fat under hösten (brent IPE future 40,50 sista december). Den kraftiga oljeprisuppgången har påverkat världsekonomin negativt under året vilket dock har hållit tillbaka räntorna som gått ner kraftigt. Euron har stigit kraftigt mot US dollarn under året, något som på sikt kan bli ett problem för den exportinriktade verkstadsindustrin i Norden.

De bästa sektorerna under 2004 var inom olja (både oljebolag, oljeservicebolag och rederier), försäkring (t ex Storebrand och Skandia) samt kraftbolag (högre elpriser och vinnare på en svag amerikansk dollar). Normalt defensiva sektorer som stapelvaror (H&M) och matvaror gick även dessa starkt med en uppgång på 30 procent.

Förlorarna under 2004 finns inom Media, Läkemedel (Hälsovård var dock en av de bättre branscherna), It-service samt Telefonoperatörer. Det har varit väldigt stora svängningar mellan bolagen med t ex Ericsson upp över 50 procent när konkurrenten Nokia är ned 10 procent.

Börserna steg 2004 dels på grund av bättre vinstutveckling för företagen, de låga räntorna samt relativt positiva utsikter för världsekonomin. Vi förväntar oss att vi är nära konjunkturtoppen och utesluter inte högre räntor samt lägre vinsttillväxt för företagen 2005. Alternativen till aktier ser dock mindre attraktiva ut givet värderingen av börserna och de låga räntorna, vilket gör att vi kan få en positiv utveckling även under 2005.

Under 2004 implementerades fusionen mellan DnB och Gjensidige Nor. Förvaltningsteamet för nordiska aktier utökades med en person under våren. Från och med årsskiftet tog Per-Henrik Gräsberg över som ansvarig förvaltare.

Fondfakta

Förvaltningsavvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 155
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 11 740
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 287

Total expense ratio:
1,41 %

Utdelning som årligen tillfaller Stiftelsen Idéer för Livet:
Maximalt 2 % av fondens sammanlagda värde 31 december 2004: 1,4 Mkr totalt

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 21.4 %
Index 23.6 %

991231 - 041231
Fonden -4.0 %
Index -4.1 %

Jämförelseindex

Alfred Berg Nordic Portfolio Index

Ansvarig förvaltare

Per Henrik Gräsberg

PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	1,30

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	314.99	131 554
011231	265.37	107 878
021231	175.35	70 185
031231	212.77	91 363
041231	246.53	143 912

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	5.21
2002	1.31
2003	2.43
2004	0

COURTAGE

Courtage har erlagts med 495 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,14% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	-7.5	-11.4
011231	-12.0	-15.4
021231	-32.0	-29.3
031231	+25.6	+26.4
041231	+17.4	+20.9

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	16 059	16 701
Ränteintäkter	61	37
Utdelningar	2 571	1 907
Valutakursvinster och -förluster netto	-137	-95
Summa intäkter och värdeförändring	18 554	18 550
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-1 709	-1 079
Räntekostnader	-9	-8
Övriga kostnader (Not 4)	-305	-88
Summa kostnader	-2 023	-1 174
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	16 531	17 376
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	138 425	90 244
Bank och övriga likvida medel	6 720	816
Övriga kortfristiga fordringar	2 737	411
Summa tillgångar	147 882	91 471
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	170	108
Övriga kortfristiga skulder	3 800	-
Summa skulder	3 970	108
Fondförmögenhet (Not2)	143 912	91 363
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	19 042	6 916
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-4 321	-12 705
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	1 338	22 490
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	16 059	16 701
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	91 363	70 185
Andelsutgivning	104 866	36 759
Andelsinlösen	-67 417	-30 597
Årets resultat enligt resultaträkning	16 531	17 376
Lämnad utdelning	-1 432	-2 361
Fondförmögenhet vid årets slut	143 912	91 363
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	1 453	1 432
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-1 453	-1 432
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	1 453	1 432
Utdelning till andelsägarna	-	-
Utdelning till Skandias stiftelse för trafiksäkerhet och minskad brottslighet	1 453	1 432
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (302 tkr) och bankavgifter (3 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Danisco	DK	1 845	1,28		1,28
Lerøy Seafood Group	NO	510	0,35		0,35
Orkla	NO	2 631	1,83		1,83
Dagligvaror total		4 986	3,47		
Energi					
Aker Kværner	NO	1 643	1,14		1,14
Farstad Shipping	NO	367	0,26		0,26
Fred Olsen Energy	NO	624	0,43		0,43
Norsk Hydro	NO	4 658	3,24		3,24
Prosafé	NO	2 168	1,51		1,51
Statoll ASA	NO	5 785	4,02		4,02
TGS Nopec Geo	NO	884	0,61		0,61
Energi total		16 129	11,21		
Finans- och fastighet					
Den Danske Bank	DK	4 257	2,96		2,96
DNB NOR Holding	NO	1 344	0,93		0,93
Föreningsparbanken A	SE	3 889	2,70		2,70
Handelsbanken A	SE	5 225	3,63		3,63
Investor B	SE	2 805	1,95		1,95
Nordea Bank SEK	SE	4 234	2,94		2,94
SEB A	SE	2 339	1,63		1,63
Skandia	SE	2 731	1,90		1,90
Finans- och fastighet total		26 824	18,64		
Hälsövar					
AstraZeneca	SE	4 166	2,89		2,89
Biacore Intl	SE	415	0,29		0,29
Gambro A	SE	531	0,37		
Gambro B	SE	1 725	1,20		1,57
Getinge B	SE	637	0,44		0,44
Lundbeck A/S	DK	385	0,27		0,27
Medvir B	SE	1 169	0,81		0,81
Novo Nordisk B	DK	2 868	1,99		1,99
Hälsövar total		11 896	8,27		
Industrivaror- och tjänster					
AP Moller - Maersk A/S	DK	4 885	3,39		3,39
Atlas Copco B	SE	1 332	0,93		0,93
Cardo	SE	261	0,18		0,18
Dsv B A/S	DK	451	0,31		0,31
Group 4 Securicor	DK	593	0,41		0,41
ISS A/S	DK	4 804	3,34		3,34
Sandvik	SE	817	0,57		0,57
Scania B	SE	3 064	2,13		2,13
Securitas B	SE	798	0,55		0,55
SKF B	SE	2 324	1,61		1,61
Stolt-Nielsen	LU	745	0,52		0,52
Tomra Systems	NO	607	0,42		0,42
Veidekke	NO	798	0,55		0,55
Vestas Wind	DK	376	0,26		0,26
Volvo B	SE	1 555	1,08		1,08
YIT-Yhtymä Oyj	FI	1 277	0,89		0,89
Industrivaror- och tjänster total		24 684	17,15		
Informationsteknologi					
Eltek ASA	NO	450	0,31		0,31
Ementor ASA	NO	76	0,05		0,05
Ericsson B	SE	9 720	6,75		6,75
Kitron ASA	NO	282	0,20		0,20
Nextgentel Holding ASA	NO	505	0,35		0,35
Nokia A	FI	13 881	9,65		9,65
Tandberg	NO	281	0,20		0,20
Tandberg Television	NO	2 743	1,91		1,91
Informationsteknologi total		27 939	19,41		
Kraftförsörjning					
Hafslund B	NO	1 471	1,02		1,02
Kraftförsörjning total		1 471	1,02		
Material					
Huhtamäki van Lear	FI	917	0,64		0,64
Rautaruukki Oyj	FI	711	0,49		0,49
SCA B	SE	2 835	1,97		1,97
UPM-Kymmene Oyj	FI	3 384	2,35		2,35
Material total		7 846	5,45		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Electrolux B	SE	2 675	1,86		1,86
Hennes & Mauritz B	SE	4 445	3,09		3,09
Sanoma-WSOY	FI	359	0,25		0,25
Trelleborg B	SE	667	0,46		0,46
Sällanköpsvaror och tjänster total		8 145	5,66		
Telekomoperatörer					
Tdc A/s	DK	1 548	1,08		1,08
Tele 2 B	SE	626	0,44		0,44
Telenor ASA	NO	1 871	1,30		1,30
TeliaSonera	SE	4 458	3,10		3,10
Telekomoperatörer total		8 503	5,91		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		138 425	96,19		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		5 487	3,81		
FONDFÖRMÖGENHET		143 912	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		138 425	96,19		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
Summa		138 425	96,19		

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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

Fonden hade under 2004 en avkastning på 9,3 procent, vilket justerat för fondavgiften blir 10,7 procent. Detta var 1,0 procent sämre än fondens jämförelseindex, MSCI Europe med återinvesterade utdelningar. Främsta orsaken till den sämre avkastningen relativt index uppstod på grund av dåligt aktieval inom ett antal industrigrupper. Industrigrupper med svag avkastning var hotell, media och banker. Påpekas bör att utvecklingen inom energi och telekom var mycket god, vilket dock inte var tillräckligt för att balansera de underavkastande industrigrupperna. Fördelningen mellan olika industrigrupper gav ett neutralt bidrag.

En negativt bidragande faktor under året var vår överexponering mot företag som påverkas av den amerikanska marknaden och dollarn. Då dollarn försvagades med accelererande takt från augusti månad blev effekterna tämligen negativa för såväl bolag med transaktions- som översättningsexponering. I september höll vi en signifikant position i det engelska cateringföretaget Compass. Detta bolag vinstvarnade och aktiekursens kraftiga fall bidrog till att fonden tappade 0.25% av sitt värde relativt index.

Vi undvek aktivt exponering mot europeisk konsumtion och Storbritannien i synnerhet och föredrog amerikansk konsumtion som fortsatte att upprätthållas på en hög nivå. Inom finansiella sektorer skiftade vi under året från finansiella företag med sjunkande kreditförluster över till bolag där vinsterna snarare kommer att växa på grund av högre intäkter. Exempelvis minskades innehavet i Barclays kraftigt då utsikterna för bankens substantiella kreditkortsverksamhet försämrades i takt med en allt mer vikande engelsk konsumtion. Inom försäkring såldes Allianz som gynnats av det låga ränteläget till förmån för Skandia som fortsätter att växa starkt och erövrar en allt starkare ställning på flera europeiska marknader. Vidare skiftade vi en större position i AstraZeneca, efter att frågetecken rests angående läkemedlen Crestor och Iressa, till schweiziska Roche med konkurrerande produkter vilka kortsiktigt kommer att gynnas av den uppståndna situationen. Andra hälften av året präglades av högre råvarupriser; mineraler, stål och olja steg kraftigt i pris på världsmarknaden och med det även dess leverantörer. Under hösten byggdes en stor position i den tyska stålproducenten Thyssen Krupp upp till att bli en av de större positionerna i portföljen. Inom oljesektorn ökades Total kraftigt vilket finansierades av en större försäljning av BP. Ett bolag som blivit ett av de största positionerna i portföljen är den franska sparkoncernen Axa, vilket gynnats av en låg räntenivå och stigande aktiekurser. Mått relativt index var detta det största avvikande innehavet efter en följd av köp.

Från den 1 februari 2005 är Björn Kvarnskog ansvarig förvaltare för fonden.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 146
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 10 925
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 256

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231	
Fonden	9.2 %
Index	12.5 %

991231 - 041231	
Fonden	-7.4 %
Index	-5.2 %

Jämförelseindex
MSCI Europe Net

Ansvarig förvaltare
Björn Kvarnskog

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	1,53

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	507.59	2 027 192
011231	424.58	1 724 275
021231	272.62	999 676
031231	286.27	1 069 198
041231	307.06	1 082 723

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	6.23
2001	9.04
2002	9.86
2003	10.52
2004	5.58

COURTAGE

Courtage har erlagts med 4692 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,14% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	+0.8	+1.2
011231	-14.5	-11.9
021231	-33.6	-32.2
031231	+9.1	+13.4
041231	+9.3	+11.6

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	83 121	77 564
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (Not 2)	-169	185
Ränteintäkter	164	336
Utdelningar	28 273	26 047
Valutakursvinster och -förluster netto	66	-760
Övriga intäkter	-	5
Summa intäkter och värdeförändring	111 455	103 377
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-14 680	-13 515
Räntekostnader	-26	-39
Övriga kostnader (Not 5)	-518	-505
Summa kostnader	-15 224	-14 059
Skatt (Not 4)	-	-
Resultat efter skatt	96 231	89 318
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 065 865	1 045 153
Bank och övriga likvida medel	18 742	19 096
Övriga kortfristiga fordringar	3 754	6 360
Summa tillgångar	1 088 361	1 070 609
Skulder		
Upplöpen förvaltningskostnad	1 237	1 192
Övriga kortfristiga skulder	4 401	219
Summa skulder	5 638	1 411
Fondförmögenhet (Not 3)	1 082 723	1 069 198
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för derivat	758	973
Ställda säkerheter för derivat av fondförmögenhet (%)	0,07%	0,09%
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	93 548	27 030
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-70 975	-258 296
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	60 548	308 829
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	83 121	77 564
Not 2. Värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster obligationer och konvertibler	9	7
Orealiserade vinster/förluster obligationer och konvertibler	-178	178
Summa värdeförändring obligationer och konvertibler	-169	185
Not 3. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	1 069 198	999 676
Andelsutgivning	151 994	252 392
Andelsinlösen	-215 426	-234 822
Årets resultat enligt resultaträkning	96 231	89 318
Lämnad utdelning	-19 276	-37 368
Fondförmögenhet vid årets slut	1 082 723	1 069 198
Not 4. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	21 383	19 245
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-21 383	-19 245
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	21 383	19 245
Not 5. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (515 tkr) och bankavgifter (3 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Ahold	NL	5 340	0,49	0,49	
Casino	FR	5 348	0,49	0,49	
Danone	FR	18 685	1,73	1,73	
Diageo A Shares	GB	7 582	0,70	0,70	
InBev	BE	12 224	1,13	1,13	
Nestle SA	CH	11 068	1,02	1,02	
Numico	NL	4 270	0,39	0,39	
Pernod-Ricard	FR	9 222	0,85	0,85	
Reckitt Benckiser	GB	8 673	0,80	0,80	
Tesco Plc	GB	11 423	1,06	1,06	
Dagligvaror total		93 834	8,67		
Energi					
BP Plc	GB	21 017	1,94	1,94	
Edison Spa	IT	5 653	0,52	0,52	
ENI Ordinary	IT	10 303	0,95	0,95	
Norsk Hydro	NO	15 872	1,47	1,47	
Royal Dutch	NL	19 092	1,76	1,76	
Shell Transport & Trading Co	GB	8 898	0,82	0,82	
Total	FR	40 465	3,74	3,74	
Energi total		121 301	11,20		
Finans- och fastighet					
Aegon NV	NL	12 140	1,12	1,12	
Aviva Plc	GB	40	0,00	0,00	
AXA SA	FR	18 430	1,70	1,70	
Banco Popular Espanol	ES	6 147	0,57	0,57	
Banco Santander Central Hispano S.A.	ES	7 759	0,72	0,72	
Barclays Bank Plc	GB	9 732	0,90	0,90	
BBVA	ES	7 666	0,71	0,71	
BNP Paribas	FR	26 105	2,41	2,41	
Deutsche Bank AG	DE	2 927	0,27	0,27	
Deutsche Bourse AG	DE	7 596	0,70	0,70	
Dexia CC	BE	10	0,00	0,00	
Föreningsparbanken A	SE	16 607	1,53	1,53	
Hbos	GB	19 380	1,79	1,79	
HSBC Holdings Plc	GB	26 980	2,49	2,49	
Internationale Nederland Groep	NL	3 390	0,31	0,31	
Land Securities Group Plc	GB	11 370	1,05	1,05	
Man Group	GB	9 451	0,87	0,87	
Mobistar	BE	5 838	0,54	0,54	
Nordea Bank SEK	SE	8 342	0,77	0,77	
Royal Bank Of Scotland	GB	33 768	3,12	3,12	
Sampo OYJ	FI	8 652	0,80	0,80	
Skandia	SE	11 898	1,10	1,10	
UBS AG	CH	23 449	2,17	2,17	
Unicredito Italiano Ord	IT	7 409	0,68	0,68	
Zurich Financial Services	CH	8 067	0,75	0,75	
Finans- och fastighet total		293 155	27,07		
Hälsovård					
AstraZeneca	SE	885	0,08		
AstraZeneca Plc	GB	17 100	1,58	1,66	
Fresenius Medical Care	DE	2 183	0,20	0,20	
Glaxosmithkline Plc	GB	18 449	1,70	1,70	
Merck KGaA	DE	9 581	0,88	0,88	
Novartis N	CH	2 087	0,19	0,19	
Qiagen NV	DE	4 148	0,38	0,38	
Roche Holding AG	CH	31 891	2,95	2,95	
Sanofi-Synthelab	FR	2 945	0,27	0,27	
Smith & Nephew	GB	7 462	0,69	0,69	
Hälsovård total		96 730	8,93		
Industrivaror- och tjänster					
BAE Systems Plc	GB	12 039	1,11	1,11	
Brambles Industries Plc	GB	4 501	0,42	0,42	
Iberia Lineas Aereas	ES	10 287	0,95	0,95	
Pilkington	GB	11 033	1,02	1,02	
Randstad	NL	3 837	0,35	0,35	
Saint Gobain	FR	9 001	0,83	0,83	
Sandvik	SE	8 928	0,82	0,82	
Siemens AG R	DE	8 260	0,76	0,76	
Skanska B	SE	3 431	0,32	0,32	
Stagecoach Group Plc	GB	6 147	0,57	0,57	
Industrivaror- och tjänster total		77 464	7,15		
Informationsteknologi					
Alcatel SA CGEP	FR	2 705	0,25	0,25	
ARM Holdings	GB	375	0,03	0,03	
ASM Holding NV NY	NL	754	0,07	0,07	
Aites Orgins	FR	2 202	0,20	0,20	
Cap Gemini	FR	6 046	0,56	0,56	
Ericsson B	SE	7 486	0,69	0,69	
Nokia A	FI	13 353	1,23	1,23	
SAP AG Ord	DE	3 473	0,32	0,32	
ST Microelectronics NV	FR	4 109	0,38	0,38	
Tandberg	NO	2 425	0,22	0,22	
Informationsteknologi total		42 928	3,96		
Kraftförsörjning					
E.ON AG	DE	2 166	0,20	0,20	
National Grid Transco	GB	16 181	1,49	1,49	
Scottish Power	GB	14 758	1,36	1,36	
Snam Rete Gas Spa	IT	15 571	1,44	1,44	
Kraftförsörjning total		48 676	4,50		
Material					
BASF AG	DE	13 977	1,29	1,29	
Billerud	SE	4 581	0,42	0,42	
Boehler Uddeholm	AT	4 348	0,40	0,40	
DSM NV	NL	4 057	0,37	0,37	
Italcementi Ord	IT	2 498	0,23	0,23	
Rautaruukki Oyj	FI	2 250	0,21	0,21	
SCA B	SE	11 337	1,05	1,05	
Thyssen Krupp AG	DE	17 985	1,66	1,66	
Material total		61 034	5,64		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Accor	FR	7 225	0,67	0,67	

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde, tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
AGFA Gevaert	BE	6 830	0,63	0,63	
Amer Group	FI	3 742	0,35	0,35	
Barratt Developments	GB	10 941	1,01	1,01	
BMW	DE	8 457	0,78	0,78	
Eniro	SE	4 869	0,45	0,45	
Enterprise Inns	GB	8 278	0,76	0,76	
ITV Plc.	GB	7 930	0,73	0,73	
Kesa Electricals Plc	GB	4 772	0,44	0,44	
Next	GB	6 071	0,56	0,56	
Pearson	GB	9 631	0,89	0,89	
Peugot SA	FR	8 651	0,80	0,80	
Reed Elsevier Group Plc	GB	9 936	0,92	0,92	
Signet Group	GB	4 710	0,44	0,44	
Sällanköpsvaror och tjänster total		102 045	9,42		
Telekomoperatörer					
Deutsche Telekom	DE	14 514	1,34	1,34	
France Telecom	FR	12 371	1,14	1,14	
MMO2 Plc	GB	4 977	0,46	0,46	
Tdc A/s	DK	7 276	0,67	0,67	
Telecom Austria	AT	5 255	0,49	0,49	
Telecom Italia SPA	IT	13 101	1,21	1,21	
Telefonica Ordinarie	ES	8 819	0,81	0,81	
Vodafone Plc	GB	25 898	2,39	2,39	
Telekomoperatörer total		92 211	8,52		
Övriga aktierelaterade finansiella instrument					
DJ Eurostoxx 50 INCL UK March 2005 SEB	EU		0,00	0,00	
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total			0,00		
Värdepappersfonder					
Skandia Småbolag Europa	SE	36 488	3,37	3,37	
Värdepappersfonder total		36 488	3,37		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		1 065 865	98,44		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		1 065 865	98,44		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		16 858	1,56		
FONDFÖRMÖGENHET		1 082 723	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		1 029 377	95,07		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		36 488	3,37		
Summa		1 065 865	98,44		
Optioner och terminer					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

De asiatiska marknaderna hade en bättre utveckling än världsindex för fjärde året i rad. MSCI AC Far East Free ex Japan Net ökade i värde med 8,2 procent jämfört med MSCI World Net som steg 6,0 procent under 2004. Stark exportutveckling tillsammans med ökad inhemsk efterfrågan gav ett gynnsamt klimat för börserna.

Fonden sjönk med 3,2 procent i värde under 2004, vilket innebär att fondens utveckling understeg jämförelseindex med 11,4 procentenheter. Huvuddelen av underavkastningen uppkom mellan april och augusti. De asiatiska marknaderna föll kraftigt i april beroende dels på tillväxtbegränsade åtgärder i Kina och dels på signaler från USA om räntehöjningar. Fonden, som hade en fokusering på bolag som är beroende av utvecklingen i Kina, utvecklades svagt i den turbulenta börsutveckling som följde. Förutom en kraftig börsnedgång varierade bolagens aktiekurser mycket under perioden. Speciellt svag var utvecklingen för många mindre bolag. Marknadens villighet att exponeras för risk minskade och flera småbolag tappade stora delar av sina värden.

Negativt bidrag till fondens avkastning relativt jämförelseindex kommer både från fondens landsfördelning och från val av aktier. Fonden hade undervikt i Singapore och i Indonesien, två marknader som hade bättre utveckling än snittet i regionen. Börsen i Singapore hade en stabil utveckling under vårens turbulens och många placerare valde att placera i Singapore för att minska risken i sina portföljer. Den indonesiska börsen steg med nästan 40 procent och var den bästa marknaden i regionen under 2004. Landsfördelningen bidrog sammanlagt med 2,8 procentenheter till fondens negativa avvikelse från indexutvecklingen.

Resterande delen av underavkastningen kan härledas från ofördelaktiga aktieval. Hälften av detta kommer från investeringar i Korea, medan resten är spridd på övriga länder. I Korea missbedömdes utvecklingen av den privata konsumtionen och fonden hade flera placeringar i konsumentvaruföretag och i några fall även i mindre sådana. Då tillväxten inom den privata konsumtionen fördröjdes hade denna sektor en svag utveckling under året. Två mindre bolag svarade för merparten av den negativa skillnaden mot index; CJ Homeshopping, ett TV-shoppingföretag, samt Shinsung Engineering, tillverkare av semiconductorer och LCD-skärmar.

Under årets sista kvartal stabiliserades fondens utveckling relativt index och en viss återhämtning kunde registreras. Fonden har under perioden haft en exponering mot fastighetsbolag i Hong Kong. Då inflationen har återkommit till Hong Kong efter 69 månaders deflation, har denna sektor haft en bra utveckling.

Mot slutet av 2004 har risken sänkts i fonden genom att både landsfördelningen och aktievalen närmade sig indexfördelningen.

Den 1 mars 2004 tog Anna Ho över som ansvarig förvaltare efter Erwin Hidalgo.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 138
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 9 681
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 171

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 6.1 %
Index 13.7 %

991231 - 041231
Fonden -8.0 %
Index -5.9 %

Jämförelseindex

MSCI Far East Free ex Japan Net

Ansvarig förvaltare

Anna Ho

PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	2,23

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	207.83	761 889
011231	202.58	972 212
021231	143.91	867 901
031231	164.23	958 624
041231	155.77	911 385

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	2.81
2001	6.80
2002	3.04
2003	2.96
2004	3.20

COURTAGE

Courtage har erlagts med 10913 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,25% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	-19.7	-30.2
011231	+1.0	+8.7
021231	-27.6	-24.7
031231	+16.3	+19.3
041231	-3.2	+8.2

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	-39 694	114 639
Ränteutgifter	420	497
Utdelningar	23 205	25 471
Valutakursvinster och -förluster netto	4 085	2 051
Summa intäkter och värdeförändring	-11 984	142 658
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-13 882	-12 281
Räntekostnader	-146	-180
Övriga kostnader (Not 4)	-1 339	-982
Summa kostnader	-15 369	-13 443
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	-27 353	129 215
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	870 959	942 703
Bank och övriga likvida medel	41 733	13 968
Övriga kortfristiga fordringar	630	3 178
Summa tillgångar	913 322	959 849
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 082	1 128
Övriga kortfristiga skulder	855	97
Summa skulder	1 937	1 225
Fondförmögenhet (Not 2)	911 385	958 624
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	251 902	96 570
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-215 230	-237 881
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	-76 367	255 950
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	-39 694	114 639
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	958 624	867 901
Andelsutgivning	331 534	256 451
Andelsinlösen	-332 445	-277 557
Årets resultat enligt resultaträkning	-27 353	129 215
Lämnad utdelning	-18 976	-17 387
Fondförmögenhet vid årets slut	911 385	958 624
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	15 951	18 962
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-15 951	-18 962
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	15 951	18 962
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (159 tkr) och vinstskatt (1180 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Amorepacific Corp	KR	1 749	0,19	0,19	
Cheil Jedang Corporation	KR	1 968	0,22	0,22	
Fraser & Neave	SG	2 057	0,23	0,23	
KT&G Corp	KR	4 410	0,48	0,48	
Pacific Andes Intl Holding Ltd	HK	14 945	1,64	1,64	
Techtronic Industries Co	HK	20 281	2,23	2,23	
Dagligvaror total		45 411	4,98		
Energi					
GNOOC	HK	25 408	2,79	2,79	
SK Corporation	KR	7 316	0,80	0,80	
Yanzhou Coal Mining Co	CN	17 841	1,96	1,96	
Energi total		50 565	5,55		
Finans- och fastighet					
Ascendas Real Estate Inv Trt	SG	1 761	0,17	0,17	
Bank of East Asia	HK	14 156	1,55	1,55	
Capital Land Ltd	SG	1 882	0,21	0,21	
Cathay Financial Holdings	TW	25 843	2,84	2,84	
City Development	SG	2 254	0,25	0,25	
Development Bank Of Singapore	SG	22 415	2,46	2,46	
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	HK	19 028	2,09	2,09	
Hong Kong Land	SG	16 071	1,76	1,76	
Hysan Development	HK	18 620	2,04	2,04	
Kasikornbank PCL-NVDR	TH	17 961	1,97	1,97	
Kookmin Bank	KR	18 122	1,99	1,99	
Korea Exchange Bank	KR	2 955	0,32	0,32	
Malayan Banking BHD	MY	15 621	1,71	1,71	
Oversea Chinese Banking S1 Corporation	SG	8 793	0,96	0,96	
Samsung Securities	KR	26	0,00	0,00	
Sun Hung Kai Properties	HK	1 980	0,22	0,22	
United O/S BK	SG	27 055	2,97	2,97	
Finans- och fastighet total		10 168	1,12		
Hälsövärd		224 713	24,63		
LG Chem	KR	2 735	0,30		
LG Petrochemical Co Ltd	KR	22	0,00		0,30
Tong Ren Tang Technologies	CN	16 472	1,81		1,81
Hälsövärd total		19 229	2,11		
Industrivaror- och tjänster					
China Travel International	HK	9 490	1,04	1,04	
Comfort DelGro Corporation Ltd	SG	1 830	0,20	0,20	
Daelim Ind	KR	1 968	0,22	0,22	
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co Ltd	KR	2 105	0,23	0,23	
Deawoo Engineering & Constr.	KR	44	0,00	0,00	
Delta Electronics	TW	20 049	2,20	2,20	
Eva Airways	TW	10 645	1,17	1,17	
Guangdong Investment LTD	HK	12 213	1,34	1,34	
Hana Bank	KR	4 697	0,52	0,52	
Hanjin Shipping	KR	1 670	0,18	0,18	
Haw Par Corporation Ltd	SG	818	0,09	0,09	
Hutchison Whampoa	HK	31 099	3,41	3,41	
Hyundai Heavy Industries	KR	2 231	0,24		
Hyundai Motor	KR	14 261	1,56		
Hyundai Motor Co Ltd	KR	1 690	0,19		2,00
Hyundai Mobis	KR	5 457	0,60	0,60	
Keppel Corporation	SG	2 731	0,30	0,30	
Korean Airlines	KR	21	0,00	0,00	
Neptune Orient Line	SG	2 369	0,26	0,26	
Samsung Corporation	KR	2 784	0,31	0,31	
Samsung Heavy Industries	KR	1 617	0,18	0,18	
Sembcorp Industries	SG	1 029	0,11	0,11	
Sembcorp Logistics	SG	634	0,07	0,07	
Shinsegae	KR	4 419	0,48	0,48	
Singapore Airlines	SG	4 409	0,48	0,48	
Singapore Technology Engineer	SG	2 068	0,23	0,23	
Industrivaror- och tjänster total		142 347	15,62		
Informationsteknologi					
Advanced Semiconductor Eng	TW	21 495	2,36	2,36	
Chartered Semiconductor	SG	1 081	0,12	0,12	
NCsoft Corp	KR	1 485	0,16	0,16	
NHN Corp.	KR	1 462	0,16	0,16	
Samsung EI Mech 09150	KR	2 283	0,25		
Samsung Fire Marine	KR	4 337	0,48		
Samsung SDI	KR	5 803	0,64	1,36	
Samsung Electr 05930	KR	44 921	4,93	6,01	
Samsung Electr 05935	KR	9 857	1,08		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	30 446	3,34	3,34	
Venture MFG	SG	2 395	0,26	0,26	
Informationsteknologi total		125 594	13,78		
Kraftförsörjning					
Kepco Electric Power	KR	10 224	1,12	1,12	
Taiwan Cellular Corp	TW	32 197	3,53	3,53	
Tenaga National BHD	MY	21 936	2,41	2,41	
Kraftförsörjning total		64 357	7,06		
Material					
Formosa Plastic	TW	17 852	1,96	1,96	
Posco	KR	19 338	2,12	2,12	
Shinhan Financial Group Co Ltd	KR	7 503	0,82	0,82	
Ssangyong Oil Refining	KR	4 464	0,49	0,49	
Material total		49 156	5,39		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Esprit Holdings Ltd	HK	15 551	1,71	1,71	
Hankook Tire Co Ltd	KR	1 469	0,16	0,16	
Kangwon Land INC.	KR	2 071	0,23	0,23	
KIA Motors Corp.	KR	2 524	0,28	0,28	
LG Electronics Inc	KR	8 558	0,94		
LG Electronics-PFD	KR	46	0,01	0,01	
Shangri-La Asia Ltd	HK	18 036	1,98	1,98	
SPH	SG	4 775	0,52	0,52	
Sällanköpsvaror och tjänster total		53 032	5,82		

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Telekomoperatörer					
China Mobile Ltd	CN	39 458	4,33	4,33	
China Telecom Corp Ltd	CN	11 598	1,27	1,27	
Korea Telecom	KR	8 375	0,92	0,92	
Malakoff	MY	15 966	1,75	1,75	
Singapore Telecom	SG	8 497	0,93	0,93	
SK Telecom 17670	KR	11 646	1,28	1,28	
Telekomoperatörer total		95 541	10,48		
Övriga aktierelaterade finansiella instrument					
Singapore Post Ltd	SG	1 014	0,11	0,11	
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total		1 014	0,11		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
		870 959	95,56		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					
		870 959	95,56		
		40 426	4,44		
FONDFÖRMÖGENHET					
		911 385	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		870 959	95,56		
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		870 959	95,56		
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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

Fonden steg med 1,8 procent i värde efter avgifter år 2004. Index steg med 7,0 procent, vilket innebär att fonden utvecklades 5,2 procentenheter sämre än index.

2004 blev ett hyggligt år för japanska aktier. I lokal valuta steg index med drygt 10 procent. Räknat i svenska kronor blev uppgången 7,0 procent. Skillnaden beror på att den svenska kronan stärktes mot den japanska yenen under året.

Årets första halva karakteriserades av en stark börsutveckling, även om både uppgångar och nedgångar var stora. Halvåret slutade med en uppgång på drygt 15 procent. Bakgrunden var en i allmänhet positiv bild av den ekonomiska utvecklingen i Japan och förväntningar om en tydlig tillväxt i ekonomin. Resultaten i många bolag förbättrades och stigande markpriser hjälpte till att förstärka konsumenternas konsumtionsvilja och sätta stopp för deflationen.

Juli månad innebar dock slutet för denna mer positiva stämning i den japanska ekonomin. Den ekonomiska statistiken försämrades samtidigt som flera osäkerheter inom den japanska banksektorn åter aktualiserades. Andra negativa faktorer var det stigande oljepriset och svagare signaler över den amerikanska ekonomins utveckling. Det ledde till en vikande börsutveckling under tredje och fjärde kvartalet. Tack vare ett kraftigt börsrally under de två sista veckorna av året slutade året som helhet på en relativt bra nivå.

Fram till halvårsskiftet hade fonden en bättre utveckling än index. Tack vare övervikter i banker och andra finansiella bolag samt undervikt i teknologiaktier lyckades fonden väl. Däremot var fondens relativa utveckling väsentligt sämre under det andra halvåret. Fonden lyckades inte fånga upp skiftet från offensiva aktier till mer defensiva aktier. Genom att fonden hade undervikt i läkemedelsbolag och andra bolag av defensiv karaktär utvecklades fonden sämre än sitt jämförelseindex.

Fondens övergripande strategi under 2004 var att investera i bolag som drar fördel av den förväntade återhämtningen i den japanska ekonomin. Förväntningarna var lägre ställda för den japanska exportindustrin på grund av den starka valutatan. Strategin ledde till att fonden hade en övervikt under året i banker, andra finansiella företag, fastighetsbolag, byggbolag samt andra bolag som gynnas av en bättre japansk ekonomi. Fonden hade undervikt i exportföretag såsom biltillverkare, teknologiföretag och andra exportinriktade företag. Vidare hade fonden undervikt i defensiva sektorer såsom läkemedelsbolag, telekommunikationsföretag och energibolag.

I linje med denna strategi köptes under året bland annat de fastighetsrelaterade företagen Haseko Corp. och Misawa. Haseko bygger både bostäder och kontor samt är även involverad i fastighetsförvaltning. Misawa är helt inriktat på bostadsfastigheter och bostadsrätter. Vidare köpte fonden aktier i de fyra största japanska bankerna samt i UFJ Holding, ett finansieringsföretag som riktar sig mot konsumenter.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 149
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 10 176
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 150

Total expense ratio:
1,41 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 6.5 %
Index 9.6 %

991231 - 041231
Fonden -14.4 %
Index -12.3 %

Jämförelseindex
MSCI Japan Net

Ansvarig förvaltare
Erwin Hidalgo

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	1,91

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	186.89	463 555
011231	137.36	421 988
021231	100.34	268 636
031231	110.63	407 672
041231	111.42	523 421

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	1.66
2002	1.03
2003	1.09
2004	1.17

COURTAGE

Courtage har erlagts med 2446 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,12% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	-26.1	-26.2
011231	-25.6	-21.5
021231	-26.3	-25.4
031231	+11.4	+12.2
041231	+1.8	+7.0

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	-12 662	45 139
Ränteutgifter	268	374
Utdelningar	4 102	2 838
Valutakursvinster och -förluster netto	-2 617	-877
Summa intäkter och värdeförändring	-10 909	47 474
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-7 182	-4 803
Räntekostnader	-80	-71
Övriga kostnader (Not 4)	-172	-160
Summa kostnader	-7 434	-5 034
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	-18 343	42 440
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	509 881	403 278
Bank och övriga likvida medel	14 109	4 778
Övriga kortfristiga fordringar	79	139
Summa tillgångar	524 069	408 195
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	597	480
Övriga kortfristiga skulder	51	43
Summa skulder	648	523
Fondförmögenhet (Not 2)	523 421	407 672
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	59 506	30 960
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-97 165	-101 966
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	24 997	116 144
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	-12 662	45 139
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	407 672	268 636
Andelsutgivning	567 622	311 997
Andelsinlösen	-428 020	-211 441
Årets resultat enligt resultaträkning	-18 343	42 440
Lämnad utdelning	-5 510	-3 960
Fondförmögenhet vid årets slut	523 421	407 672
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	2 243	5 485
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-2 243	-5 485
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	2 243	5 485
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (172 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Ajinomoto Co Inc	JP	3 956	0,76	0,76	
Kao Corporation	JP	3 568	0,68	0,68	
Kirin Brew	JP	4 057	0,78	0,78	
Seven Eleven Jpn	JP	3 980	0,76	0,76	
Dagligvaror total		15 561	2,97		
Energi					
Nippon Minings	JP	3 829	0,73	0,73	
Nippon Mitsubishi Oil	JP	4 431	0,85	0,85	
Energi total		8 260	1,58		
Finans- och fastighet					
Aiful Corp	JP	10 232	1,95	1,95	
Hokukoku Financial Group Inc	JP	5 992	1,14	1,14	
Millea Holdings Inc	JP	5 126	0,98	0,98	
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	JP	19 020	3,63	3,63	
Mitsui Fudosan	JP	8 074	1,54	1,54	
Mizuho Financial Group	JP	19 141	3,66	3,66	
Nikko Cordial	JP	13 980	2,67	2,67	
Sompo Japan Insurance Inc	JP	2 708	0,52	0,52	
Sumitomo Realty & Development	JP	5 458	1,04	1,04	
UFJ Holdings Inc.	JP	17 801	3,40	3,40	
Finans- och fastighet total		107 534	20,54		
Hälsövård					
EISAI Co Ltd	JP	5 660	1,08	1,08	
Takeda Chemicals Company Ltd	JP	12 415	2,37	2,37	
Yamanouchi Pharmaceuticals	JP	9 186	1,75	1,75	
Hälsövård total		27 262	5,21		
Industrivaror- och tjänster					
Asahi Glass	JP	2 272	0,43	0,43	
Dentsu Inc	JP	2 613	0,50	0,50	
Iwasaki Electric Co Ltd	JP	7 995	1,53	1,53	
Mitsui & Co Ltd	JP	11 443	2,19	2,19	
Mori Seiki	JP	11 812	2,26	2,26	
Nafco Co Ltd	JP	8 236	1,57	1,57	
Nippon Yusen KK	JP	4 976	0,95	0,95	
NSK Ltd	JP	6 279	1,20	1,20	
Rasa Industries Ltd	JP	11 603	2,22	2,22	
Taisei	JP	5 589	1,07	1,07	
Tokyo Corp	JP	7 006	1,34	1,34	
West Japan Rail	JP	9 397	1,80	1,80	
Industrivaror- och tjänster total		89 221	17,05		
Informationsteknologi					
CSK Corp	JP	6 891	1,32	1,32	
Dainippon Screen Mfg Co Ltd	JP	6 975	1,33	1,33	
Hitachi Ltd	JP	5 756	1,10	1,10	
Ibiden Co Ltd	JP	14 639	2,80	2,80	
Nec Corp	JP	2 644	0,51	0,51	
Shibaura Mechatronics Corp	JP	13 602	2,60	2,60	
Softbank	JP	2 945	0,56	0,56	
Toshiba Corporation	JP	3 224	0,62	0,62	
Toshiba Plant Systems & Service	JP	9 122	1,74	1,74	2,36
Informationsteknologi total		65 798	12,57		
Kraftförsörjning					
Chubu Electric Power Co Inc	JP	5 073	0,97	0,97	
Kansai Elec Pwr	JP	5 126	0,98	0,98	
Tokyo Electric Power	JP	9 949	1,90	1,90	
Tokyo Gas Co Ltd	JP	4 385	0,84	0,84	
Kraftförsörjning total		24 534	4,69		
Material					
Hanwa	JP	7 484	1,43	1,43	
Sekisui Chemical	JP	8 015	1,53	1,53	
Sekisui House Ltd	JP	15 487	2,96	4,49	
Tosoh	JP	7 235	1,38	1,38	
Material total		38 221	7,30		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Aeon	JP	7 730	1,48	1,48	
Bridgestone	JP	5 160	0,99	0,99	
Denso	JP	5 358	1,02	1,02	
Fuji Photo Film Company Ltd	JP	5 093	0,97	0,97	
Honda Motor Company	JP	10 641	2,03	2,03	
Matsushita Elec	JP	9 174	1,75	1,75	
Nissan Motor	JP	15 778	3,01	3,01	
Ryohin Keikaku	JP	4 008	0,77	0,77	
Teijin Ltd	JP	15 526	2,97	2,97	
Toyota Motor	JP	22 040	4,21	4,21	
Yamada Denki Co Ltd	JP	11 758	2,25	2,25	
Sällanköpsvaror och tjänster total		112 267	21,45		
Telekomoperatörer					
Nippon Tele & Telegraph	JP	11 455	2,19	2,19	
NTT Docomo Inc	JP	9 769	1,87	1,87	
Telekomoperatörer total		21 224	4,05		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
		509 881	97,41		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO					
		13 540	2,59		
FONDFÖRMÖGENHET					
		523 421	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	509 881		97,41		
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	509 881		97,41		
Optioner och terminer					

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

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

År 2004 blev ett bra år för fonden med en uppgång på 16,7 procent. Detta var lägre än fondens jämförelseindex, MSCI European Small Cap Net, som steg med 22,6 procent. Det breda europeiska indexet FTSE Euro Top 300 steg 8,2 procent.

Europeiska aktier hade en stark inledning på år 2004 där framförallt defensiva sektorer som fastighetsbolag och tobakbolag utvecklades väl. Allt detta avbröts 9 mars i samband med terroristdåden i Madrid. Flygbolags- och försäkringsaktier drabbades kraftigt. Vinstvarningar började också dyka upp på marknaden. Oron på marknaden fortsatte under april. Man började oroa sig för inflation samt räntehöjningar samtidigt som oljepriset började stiga. Detta fick investerarna att söka sig till defensiva placeringar. I slutet av maj nådde börsen årets lägsta nivå. Under juni var marknaden något bättre för att i juli-augusti falla ner till nya låga nivåer.

På sensommaren började en stark uppgång som skulle fortgå till slutet av året. Detta kom efter ett fall i oljepriset samt ett övertygande republikansk valseger i det amerikanska presidentvalet. Detta gynnade först läkemedelsindustrin, som dock fick problem senare när Merck fick återkalla en av sina produkter – Vioxx. Detta ledde till att hela sektorn blev svag.

Året slutade dock väldigt starkt när alla index slutade på nya höga nivåer.

Vi har sett en större aktivitet under året när det gäller börsintroduktioner samt bolagsfusioner. År 2004 var ett bra år för europeiska aktier jämfört med den amerikanska och den lokala engelska marknaden.

I slutet av året var våra största positioner Redrow House, Anglo Irish Bank samt Kelda. Under året har vi innehaft bolag som har varit inblandade i uppköp; t ex New Look Group och Grupp Falck, vilka har bidragit till en gynnsam utveckling för fonden. Vår investeringsstrategi under året har präglats av stor försiktighet då vi investerat i företag med starka balansräkningar, låga p/e-tal samt med hög direktavkastning. Dessa bolag skall vidare producera varor och tjänster där vi kan se en god tillväxtpotential.

Under år 2005 kommer den ekonomiska utvecklingen i Europa vara betydelsefull för aktiemarknaderna. Andra viktiga faktorer är vad som sker med oljepriset och den amerikanska dollarn.

Vi kommer som alltid att ha ett krävande och tufft år framför oss där de världspolitiska störningarna kommer att ha ett betydande inflytande på aktiemarknadernas utveckling.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 152
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 11 666
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 302

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 17.8 %
Index 27.8 %

001231 - 041231
Fonden -2.4 %
Index 3.9 %

Jämförelseindex
MSCI European Small Cap Index Net

Ansvarig förvaltare
Peter von Sivers

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	0,56

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	104.94	233 302
011231	85.06	498 124
021231	64.75	609 913
031231	75.78	736 853
041231	86.74	768 864

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	0.00
2002	0.62
2003	1.10
2004	1.57

COURTAGE

Courtage har erlagts med 1494 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,16% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	+4.9	-1.1
011231	-18.9	-0.3
021231	-23.2	-27.2
031231	+18.8	+33.3
041231	+16.7	+22.6

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	109 451	108 499
Räntetäckter	208	325
Utdelningar	15 449	18 385
Valutakursvinster och -förluster netto	-18	164
Summa intäkter och värdeförändring	125 090	127 373
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-10 158	-9 034
Räntekostnader	-23	-13
Övriga kostnader (Not 4)	-27	-39
Summa kostnader	-10 208	-9 086
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	114 882	118 287
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	745 095	726 254
Bank och övriga likvida medel	22 959	10 247
Övriga kortfristiga fordringar	1 699	1 209
Summa tillgångar	769 753	737 710
Skulder		
Uplupen förvaltningskostnad	889	857
Övriga kortfristiga skulder	-	-
Summa skulder	889	857
Fondförmögenhet (Not 2)	768 864	736 853
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	77 514	42 585
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-46 925	-137 030
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	78 862	202 944
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	109 451	108 499
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	736 853	609 913
Andelsutgivning	40 811	69 996
Andelsinlösen	-110 034	-50 817
Årets resultat enligt resultaträkning	114 882	118 287
Lämnad utdelning	-13 648	-10 528
Fondförmögenhet vid årets slut	768 864	736 853
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	12 162	13 595
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-12 162	-13 595
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	12 162	13 595
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (24 tkr) och bankavgifter (3 tkr)		

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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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	14 511	1,89	1,89	
Carlsberg B AS	DK	9 536	1,24	1,24	
HMV Group Plc	GB	24 123	3,14	3,14	
Dagligvaror total		48 170	6,27		
Energi					
Faroe Petroleum	GB	852	0,11	0,11	
Frontline Ltd	NO	6 978	0,91		
Ship Finance Intl.	BM	429	0,06	0,06	
Energi total		8 260	1,07		
Finans- och fastighet					
Anglo Irish Bank	IE	32 337	4,21	4,21	
Carnegie	SE	7 479	0,97	0,97	
Corporation Mapfre SA	ES	26 437	3,44	3,44	
Fadesa Immobiliaria SA	ES	7 762	1,01	1,01	
Hannover Rueckversicherungs AG	DE	12 725	1,66	1,66	
IKB Deutsche Industriebank	DE	23 165	3,01	3,01	
Irish Life & Permanent	IE	9 100	1,18	1,18	
MLP AG	DE	5 930	0,77	0,77	
Finans- och fastighet total		124 935	16,25		
Hälsövård					
Actelion Ltd	CH	8 676	1,13	1,13	
BB Medtech AG B	CH	17 601	2,29	2,29	
Capio	SE	12 640	1,64	1,64	
Hälsövård total		38 916	5,06		
Industrivaror- och tjänster					
Alfred McAlpine Plc	GB	14 203	1,85	1,85	
Buhrmann	NL	12 393	1,61	1,61	
Dignity Plc	GB	12 423	1,62	1,62	
Golden Ocean Group	NO	295	0,04	0,04	
Group 4 Securicor	DK	13 326	1,73	1,73	
Halfords Group Plc	GB	11 161	1,45	1,45	
IMA SpA	IT	11 211	1,46	1,46	
Kone Oyj B	FI	20 627	2,68	2,68	
Man AG	DE	7 590	0,99	0,99	
Rieter Holdings AG	CH	18 900	2,46	2,46	
Serco Group Ord	GB	12 248	1,59	1,59	
Surveillance Nom	CH	19 085	2,48	2,48	
Veidor	NL	16 245	2,11	2,11	
Industrivaror- och tjänster total		169 709	22,07		
Informationsteknologi					
Axalto Holding NV	FR	15 196	1,98	1,98	
Barco	BE	17 211	2,24	2,24	
Dealogic Plc	GB	1 481	0,19	0,19	
Digital Multimedia Tech	IT	11 196	1,46	1,46	
Logitech Intl SA	CH	12 591	1,64	1,64	
Neopost	FR	28 417	3,70	3,70	
Informationsteknologi total		86 093	11,20		
Kraftförsörjning					
Kelda Group	GB	30 665	3,99	3,99	
Kraftförsörjning total		30 665	3,99		
Material					
Redrow House	GB	37 945	4,94	4,94	
Rexam	GB	17 588	2,29	2,29	
Sika Finanz Inhaber	CH	13 910	1,81	1,81	
SSAB A	SE	9 600	1,25	1,25	
Material total		79 042	10,28		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Adidas AG	DE	23 437	3,05	3,05	
Bulgari SpA	IT	14 369	1,87	1,87	
Gestevison Telecinco	ES	5 012	0,65	0,65	
Havas Advertising	FR	20 926	2,72	2,72	
Hermes	FR	10 608	1,38	1,38	
Metal Bulletin	GB	4 383	0,57	0,57	
Pierre et Vacances	FR	21 359	2,78	2,78	
Stanley Leisure	GB	13 136	1,71	1,71	
Trigano SA	FR	27 505	3,58	3,58	
Umbro Holdings Ltd	GB	1 088	0,14	0,14	
Sällanköpsvaror och tjänster total		141 822	18,45		
Telekomoperatörer					
Iliad Sa	FR	17 482	2,27	2,27	
Telekomoperatörer total		17 482	2,27		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		745 095	96,91		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		745 095	96,91		
FONDFÖRMÖGENHET		768 864	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	745 095	96,91			
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	745 095	96,91			
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					
Inlånad värdepapper	0	0,00			
Utlånad 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 2004

Fonden sjönk med 1,4 procent under 2004 medan fondens publika jämförelseindex, MSCI World Index Net, steg med 6,0 procent. I och med att världindex innehåller betydligt fler branscher och sektorer än vad fonden får investera i blir avvikelserna relativt index ofta mycket stora. När världindex justeras för de branscher och sektorer som fonden inte får investera i fås en sammansättning av bolag som vi benämner TIME-Index. Detta index sjönk med 2.9 procent helåret 2004.

Grovt sett steg TIME-branscherna fram till maj, föll sedan tillbaka fram till september och tog åter fart uppåt under årets avslutning. Dollaroro, räntehöjningar och oljeprisuppgång präglade den globala aktiemarknaden, och då även de aggressiva teknologiaktierna. Oljepriset steg med 30 procent under året i dollartermer efter att ha varit uppe över 50 USD per fat under hösten (Brent IPE future 40,50 sista december). Euron har stigit kraftigt mot den amerikanska dollarn under året, något som på sikt kan bli ett problem för den europeiska hårdvaruindustrin, men för telekomoperatörerna och media är det ett mindre problem.

Meravkastningen i fonden i relation till TIME-indexet kom från telekomoperatörer (3.28 procent) och hårdvaruföretag (0.70 procent). Lönsamma investeringar var AT&T Wireless (USA), Telus (Kanada) och Sprint (USA). AT&T Wireless förvärvades av Cingular under första kvartalet 2004. Telus är en kanadensisk mobiloperatör som var väldigt lågt värderad och som har haft högre lönsamhet än vad marknaden förväntade.

Negativa bidrag fanns främst inom mjukvaru-, service- (-0.61 procent) och mediabolag (-1,03 procent); till exempel Bearingpoint och Clear Channel Communication.

Börserna var upp 2004 bland annat beroende på bättre vinstutveckling för företagen, de låga räntorna samt relativt positiva utsikter för världsekonomin. Teknologi tillhörde dock inte de bästa sektorerna. Vi förväntar oss en positiv utveckling för TIME-branscherna under 2005. Telekomoperatörer och mjukvarubolag ser attraktiva ut ur ett värderingsperspektiv.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 138
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 9 859
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 191

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231	
Fonden	4.3 %
Index	7.4 %

991231 - 041231	
Fonden	-24.5 %
Index	-7.4 %

Jämförelseindex
MSCI World Index Net

Ansvarig förvaltare
Audun Wickstrand

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	1,75

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	152.55	997 134
011231	101.55	763 792
021231	51.94	408 211
031231	56.53	527 933
041231	55.55	600 334

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	0.21
2002	0.71
2003	0.75
2004	0.18

COURTAGE

Courtage har erlagts med 3654 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,18% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	-34.9	-4.1
011231	-33.3	-7.5
021231	-48.2	-33.5
031231	+10.3	+8.9
041231	-1.4	+6.0

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	-9 150	51 021
Ränteutgifter	176	245
Utdelningar	7 575	4 200
Valutakursvinster och -förluster netto	63	-593
Övriga intäkter	107	13
Summa intäkter och värdeförändring	-1 229	54 886
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-7 886	-7 085
Räntekostnader	-27	-38
Övriga kostnader (Not 4)	-229	-212
Summa kostnader	-8 142	-7 335
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	-9 371	47 551
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	589 787	525 176
Bank och övriga likvida medel	1 597	3 041
Övriga kortfristiga fordringar	23 252	405
Summa tillgångar	614 636	528 622
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	714	542
Övriga kortfristiga skulder	13 588	147
Summa skulder	14 302	689
Fondförmögenhet (Not 2)	600 334	527 933
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	84 116	63 216
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-81 271	-285 004
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	-11 995	272 810
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	-9 150	51 021
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	527 933	430 013
Andelsutgivning	190 571	127 810
Andelsinlösen	-106 735	-70 606
Årets resultat enligt resultaträkning	-9 371	47 551
Lämnad utdelning	-2 064	-6 835
Fondförmögenhet vid årets slut	600 334	527 933
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	4 942	2 016
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-4 942	-2 016
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	4 942	2 016
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (229 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Entertainment					
Liberty Media Corp	US	4 597	0,77		
Liberty Media International	US	874	0,15		0,91
Tribune Co	US	3 472	0,58		0,58
Viacom Inc A	US	9 382	1,56		1,56
Entertainment total		18 325	3,05		
Information					
Accenture	US	16 561	2,76		2,76
Affiliated Computer Services-A	US	9 520	1,59		1,59
Agere Systems Inc A	US	4 274	0,71		
Agere Systems Inc B	US	9 411	1,57		2,28
Agilent Technologies Inc	US	1 409	0,23		0,23
ARM Holdings	GB	418	0,07		0,07
Atos Origins	FR	3 520	0,59		0,59
Automatic Data	US	3 596	0,60		0,60
BearingPoint Inc	US	4 975	0,83		0,83
Canon	JP	9 719	1,62		1,62
Cap Gemini	FR	3 524	0,59		0,59
Check Point Software Technologies	IL	6 089	1,01		1,01
Dell Inc	US	11 818	1,97		1,97
First Data Corp	US	4 382	0,73		0,73
Fujitsu	JP	1 557	0,26		0,26
Hewlett Packard	US	8 459	1,41		1,41
Hitachi Ltd	JP	2 993	0,50		0,50
IBM	US	4 651	0,77		0,77
Infinion	DE	3 831	0,64		0,64
Informatica	US	12 154	2,02		2,02
Intel Corporation	US	12 217	2,04		2,04
Kyocera	JP	1 842	0,31		0,31
Maxtor	US	3 232	0,54		0,54
Mc Data	US	11 900	1,98		1,98
Microsoft Corporation	US	26 021	4,33		4,33
Murata Manufacturing Co	JP	6 652	1,11		1,11
Nec Corp	JP	1 529	0,25		0,25
Nortel Networks Corp	CA	3 643	0,61		0,61
Oracle Corporation	US	16 594	2,76		2,76
SAP AG Ord	DE	1 579	0,26		0,26
Scientific Atlanta Inc	US	4 080	0,68		0,68
Siebel Systems Inc	US	16 635	2,77		2,77
ST Microelectronics NV	FR	4 682	0,78		0,78
Sun Microsystems Inc	US	1 176	0,20		0,20
Take-Two Interactive Software	US	11 075	1,84		1,84
Tandberg	NO	15 762	2,63		2,63
Texas Instruments Inc	US	1 980	0,33		0,33
Tokyo Electron	JP	41	0,01		0,01
Toshiba Corporation	JP	1 741	0,29		0,29
Information total		265 240	44,18		
Media					
Aegis	GB	3 477	0,58		0,58
Clear Channel Communications	US	3 561	0,59		0,59
Comcast Corp - Special Class A	US	12 090	2,01		2,01
Daily Mail Trust	GB	1 943	0,32		0,32
Dow Jones & Co	US	2 604	0,43		0,43
Emap	GB	2 169	0,36		0,36
ITV Plc	GB	3 833	0,64		0,64
Mc Graw Hill Cos Inc	US	2 859	0,48		0,48
New York Times Co Cl A	US	2 711	0,45		0,45
News Corp - Class B	US	4 144	0,69		0,69
Omnicom Group Inc	US	3 026	0,50		0,50
Time Warner Inc	US	13 151	2,19		2,19
Walt Disney Co	US	6 946	1,16		1,16
Wolters Kluwer Certs	NL	3 204	0,53		0,53
Media total		65 720	10,95		
Telecom					
Alcatel SA CGEP	FR	1 267	0,21		0,21
Amdocs Ltd	US	16 520	2,75		2,75
ASM Holding NV NY	NL	4 312	0,72		0,72
Bellsouth Corp	US	4 857	0,81		0,81
Cisco Systems Inc	US	13 624	2,27		2,27
Corning Inc	US	6 641	1,11		1,11
Cosmote	GR	335	0,06		0,06
Deutsche Telekom	DE	15 717	2,62		2,62
Ericsson B	SE	14 687	2,45		2,45
France Telecom	FR	14 688	2,45		2,45
KDDI Corp	JP	4 296	0,72		0,72
MMOZ Plc	GB	8 349	1,39		1,39
Mobistar	BE	7 572	1,26		1,26
Motorola Inc	US	446	0,07		0,07
Nokia A	FI	18 366	3,06		3,06
Qwest Communications Intl	US	4 618	0,77		0,77
SBC Communications Inc	US	7 569	1,26		1,26
Singapore Telecom	SG	6 056	1,01		1,01
Sprint Corp FON Group	US	4 194	0,70		0,70
Tdc A/s	DK	5 853	0,98		0,98
Telecom Austria	AT	7 257	1,21		1,21
Telecom Italia SPA	IT	14 888	2,48		2,48
Telefonica Ordinarie	ES	5 046	0,84		
Telefonica Publicidad E					
Informacion	ES	3 305	0,55		1,39
Telus Corp	CA	8 979	1,50		1,50
Verizon Communications	US	7 565	1,26		1,26
Vimpel Communications	RU	10 543	1,76		1,76
Vodafone Plc	GB	22 953	3,82		3,82
Telecom total		240 502	40,06		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		589 788	98,24		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		589 788	98,24		
		10 546	1,76		
FONDFÖRMÖGENHET		600 334	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		589 788	98,24		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
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		589 788	98,24		
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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

Aktiefond USA sjönk med 0,5 procent 2004 efter avgifter att jämföra med index som gick upp med 2,4 procent. Den främsta orsaken till fondens underavkastning jämfört med index var aktievalen inom sektorerna detaljhandel och informationsteknologi. Aktievalen inom sektorerna finans, kapitalvaror och läkemedelsbolag gav ett positivt bidrag. Sektorfördelningen gav ett negativt bidrag under året då fonden var positionerad för högre marknadsräntor.

Bård Johannessen utsågs till ny portföljförvaltare efter det att fusionen mellan DnB och Gjensidige var genomförd. Förvaltningsprocessen ändrades till en mer diversifierad portfölj med lägre risk gentemot jämförelseindex. Vissa sektorer förvaltas numera med en kvantitativ process vilket medför att vi kan koncentrera analysresurserna på ett antal nyckelsektorer.

Den starka vinstutvecklingen fortsatte under 2004. I dagsläget förväntas vinstuppgången bli omkring 20 procent för de amerikanska företagen. Ekonomin fortsatte visa god tillväxt med god konsumtion, låg inflation och förbättrade arbetsmarknadssiffror. Även investeringstakten inom företagssektorn steg under året drivet av starka kassaflöden och solida balansräkningar. Trots dessa positiva faktorer, rörde sig aktiemarknaden sidledes under större delen av året.

Ett antal osäkerhetsfaktorer bidrog till att hålla tillbaka aktiemarknaden. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, drog sakt men säkert tillbaka den monetära stimulans som existerat under de senaste åren. Under andra halvåret höjdes styrräntan fem gånger från 1,00 till 2,25 procent. Presidentvalet var en annan osäkerhetsfaktor då opinionsundersökningar pekade mot en osäker utgång. Obalanser i statsbudgeten och bytesbalansen kombinerat med en svag dollar utgjorde ytterligare ett orosmoment. Slutligen skapade en växande global ekonomi samt den oroliga situationen i Mellanöstern en kraftig uppgång i priset på olja.

Tack vare en stark uppgång under fjärde kvartalet gav den amerikanska aktiemarknaden en avkastning i linje med sitt historiska genomsnitt. I svenska kronor blev dock avkastningen klart lägre då den svenska kronan stärktes med omkring 9 procent gentemot den amerikanska dollarn under året.

Den 1 mars 2004 tillträdde Bård Johannessen som ansvarig förvaltare för fonden.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 144
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 9 954
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 152

Total expense ratio:
1,41 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden -0.1 %
Index 4.3 %

991231 - 041231
Fonden -10.6 %
Index -7.1 %

Jämförelseindex
Standard & Poor 500 Net

Ansvarig förvaltare
Bård Johannessen

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	1,47

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	687.76	1 723 358
011231	634.59	1 958 962
021231	380.80	1 008 230
031231	374.82	1 271 237
041231	371.32	1 102 515

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.74
2001	2.25
2002	4.99
2003	6.48
2004	1.78

COURTAGE

Courtage har erlagts med 5440 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,14% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	+1.7	+0.4
011231	-7.4	-2.0
021231	-39.3	-35.3
031231	+0.2	+6.3
041231	-0.5	+2.1

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	2 280	9 059
Ränteintäkter	148	495
Utdelningar	16 687	10 488
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 084	-1 560
Summa intäkter och värdeförändring	18 031	18 482
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-17 928	-15 853
Räntekostnader	-16	-20
Övriga kostnader (Not 4)	-491	-444
Summa kostnader	-18 435	-16 316
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	-404	2 166
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 097 509	1 257 634
Bank och övriga likvida medel	5 731	14 341
Övriga kortfristiga fordringar	8 059	819
Summa tillgångar	1 111 299	1 272 794
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 308	1 388
Övriga kortfristiga skulder	7 476	169
Summa skulder	8 784	1 557
Fondförmögenhet (not 2)	1 102 515	1 271 237
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	173 652	72 226
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-154 631	-305 234
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	-16 740	242 067
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	2 280	9 059
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	1 271 237	1 008 230
Andelsutgivning	201 631	692 131
Andelsinlösen	-364 576	-412 382
Årets resultat enligt resultaträkning	-404	2 166
Lämnad utdelning	-5 373	-18 907
Fondförmögenhet vid årets slut	1 102 515	1 271 237
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	10 459	5 356
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-10 459	-5 356
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	10 459	5 356
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (491 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Coca-Cola Co	US	16 090	1,46		
CVS Corp	US	8 883	0,81		2,27
Estee Lauder Co s Inc.	US	573	0,05		
Procter & Gamble	US	16 385	1,49		1,54
General Mills Inc	US	16 094	1,46		1,46
Gillette Co	US	13 647	1,24		1,24
Heinz (H.J.) Co.	US	10 088	0,92		0,92
Sysco Corporation	US	4 477	0,41		0,41
Walgreen Co	US	10 659	0,97		0,97
Wal-Mart Stores Inc	US	8 083	0,73		0,73
Dagligvaror total		104 980	9,52		
Energi					
Anadarko Petroleum	US	13 298	1,21		1,21
Chevron Texaco Corp	US	13 242	1,20		1,20
Devon Energy Corp	US	13 959	1,27		1,27
Edison International	US	6 559	0,59		0,59
Exxon Mobil Corp	US	27 231	2,47		2,47
Marathon Oil Corp	US	9 542	0,87		0,87
Energi total		83 831	7,60		
Finans- och fastighet					
ACE	US	3 351	0,30		0,30
Aflac Inc.	US	7 618	0,69		0,69
American Express Co	US	6 623	0,60		0,60
American Intl Group Inc	US	17 217	1,56		1,56
Bank of America	US	18 604	1,69		1,69
Capital One Financial Corp	US	11 480	1,04		1,04
Chicago Mercantile Exchange	US	2 821	0,26		0,26
Citigroup	US	28 508	2,59		2,59
Commerce Bancorp/NJ	US	12 848	1,17		1,17
Countrywide Financial Corp	US	8 966	0,81		0,81
E*Trade Financial	US	6 255	0,57		0,57
Fannie Mae	US	10 061	0,91		0,91
Freddie Mac	US	12 874	1,17		1,17
Genworth Financial Cl A	US	8 286	0,75		0,75
Goldman Sachs Group Inc.	US	7 354	0,67		0,67
Indymac Bancorp	US	6 770	0,61		0,61
JPMorgan Chase	US	12 903	1,17		1,17
Marsh & McLennan	US	1 773	0,16		0,16
MBNA Corp	US	4 479	0,41		0,41
Primus Guaranty	US	2 891	0,26		0,26
Progressive Corp	US	4 662	0,42		0,42
SLM Corp	US	6 809	0,62		0,62
Wells Fargo Company	US	10 806	0,98		0,98
Finans- och fastighet total		213 958	19,41		
Hälsövård					
Abbott Laboratories	US	12 874	1,17		1,17
Abgenix	US	2 097	0,19		0,19
Aetna	US	7 673	0,70		0,70
Alkermes	US	3 398	0,31		0,31
Amgen Inc	US	7 489	0,68		0,68
Beckman Coulter	US	5 683	0,52		0,52
Boston Scientific Corp	US	7 038	0,64		0,64
Bristol Myers	US	14 040	1,27		1,27
Cardinal Health Inc	US	10 795	0,98		0,98
Eli Lilly and Co	US	74	0,01		0,01
Guidant Corporation	US	8 961	0,81		0,81
Johnson&Johnson	US	11 560	1,05		1,05
Medtronic Inc	US	2 581	0,23		0,23
Merck & Co Inc	US	15 965	1,45		1,45
Millennium Pharmaceuticals	US	4 597	0,42		0,42
Pfizer Incorporated	US	13 356	1,21		1,21
QLT Inc	US	2 906	0,26		0,26
Schering- Plough Corp	US	5 947	0,54		0,54
Tenet Healthcare Corporation	US	4 456	0,40		0,40
Watson Pharmaceuticals Inc	US	2 401	0,22		0,22
Wellpoint	US	5 929	0,54		0,54
Wyeth	US	1 152	0,10		0,10
Hälsövård total		150 972	13,69		
Industrivaror- och tjänster					
Block H&R Incorporated	US	8 094	0,73		0,73
Boeing CO	US	4 757	0,43		0,43
Equifax Incorporated	US	5 613	0,51		0,51
Expeditors Intl Wash	US	4 334	0,39		0,39
FedEx Corporation	US	9 253	0,84		0,84
General Electric	US	49 850	4,52		4,52
Masco Corp.	US	9 833	0,89		0,89
Raytheon	US	10 295	0,93		0,93
SPX	US	8 015	0,73		0,73
Tyco International Ltd	US	9 060	0,82		0,82
Industrivaror- och tjänster total		119 105	10,80		
Informationsteknologi					
Accenture	US	7 661	0,70		0,70
Affiliated Computer Services-A	US	7 199	0,65		0,65
Agere Systems Inc B	US	4 441	0,40		0,40
Amdocs Ltd	US	6 312	0,57		0,57
Analog Devices	US	39	0,00		0,00
Applied Materials	US	4 494	0,41		0,41
BearingPoint Inc	US	5 716	0,52		0,52
Check Point Software Technologies	IL	4 179	0,38		0,38
Cisco Systems Inc	US	11 582	1,05		1,05
Corning Inc	US	3 986	0,36		0,36
Dell Inc	US	9 752	0,88		
Radian group inc	US	7 146	0,65		1,53
First Data Corp	US	2 861	0,26		0,26
Freescale Semiconductor	US	381	0,03		0,03
Hewlett Packard	US	5 643	0,51		0,51
IBM	US	14 342	1,30		1,30
Informatica	US	1 691	0,15		0,15
Intel Corporation	US	14 900	1,35		1,35
Macromedia Inc.	US	2 263	0,21		0,21
Mc Data	US	3 351	0,30		0,30
Microsoft Corporation	US	21 586	1,96		1,96
Motorola Inc	US	3 230	0,29		0,29
Nvidia Corporation	US	2 069	0,19		0,19

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Oracle Corporation	US	10 587	0,96	0,96	
Polycorn Incorporated	US	5 689	0,51	0,51	
Qualcomm Inc	US	3 344	0,30	0,30	
Siebel Systems Inc	US	4 577	0,42	0,42	
Take-Two Interactive Software	US	6 957	0,63	0,63	
Texas Instruments Inc	US	4 806	0,44	0,44	
Yahoo Inc	US	3 671	0,33	0,33	
Informationsteknologi total		184 434	16,73		
Kraftförsörjning					
Centerpoint Energy	US	5 269	0,48	0,48	
Pepco Holdings	US	6 362	0,58	0,58	
TXU Corp	US	4 779	0,43	0,43	
Kraftförsörjning total		16 410	1,49		
Material					
ALCOA Inc	US	6 620	0,60	0,60	
Georgia-Pacific Corp	US	4 529	0,41	0,41	
Sealed Air	US	7 626	0,69	0,69	
Temple Inland	US	4 939	0,45	0,45	
Weyerhaeuser Co	US	10 139	0,92	0,92	
Material total		33 853	3,07		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Aerpostal	US	2 406	0,22	0,22	
Bed Bath & Beyond Inc	US	3 933	0,36	0,36	
Best buy Co Inc	US	4 385	0,40	0,40	
Cabela s	US	2 365	0,21	0,21	
Carnival Corp	US	6 707	0,61	0,61	
Centex Corp	US	5 979	0,54	0,54	
Chesseecake Factory	US	2 589	0,23	0,23	
Comcast Corp	US	11 003	1,00	1,00	
Ebay Inc	US	3 346	0,30	0,30	
Gannett Co Inc	US	5 818	0,53	0,53	
Harley Davidson Inc.	US	9 049	0,82	0,82	
Kohls Corporation	US	5 992	0,54	0,54	
Las Vegas Sands Corp	US	1 126	0,10	0,10	
Liz Claiborne	US	5 527	0,50	0,50	
McDonald s Corp	US	2 483	0,23	0,23	
New York Times Co Cl A	US	4 772	0,43	0,43	
News Corp - CL A When Iss	US	7 186	0,65	0,65	
NTL	US	2 904	0,26	0,26	
Petco Animal Supplies	US	5 830	0,53	0,53	
Petsmart Inc	US	704	0,06	0,06	
Staples	US	6 868	0,62	0,62	
Starwood Hotels	US	2 572	0,23	0,23	
Station Casinos	US	4 982	0,45	0,45	
Target Corp.	US	10 719	0,97	0,97	
The DIRECTV Group Inc.	US	7 136	0,65	0,65	
Time Warner Inc	US	3 071	0,28	0,28	
Urban Outfitters	US	5 004	0,45	0,45	
Whirlpool Corp	US	4 293	0,39	0,39	
Viacom Inc B	US	8 868	0,80	0,80	
Sällanköpsvaror och tjänster total		147 598	13,39		
Telekomoperatörer					
Bellsouth Corp	US	7 378	0,67	0,67	
SBC Communications Inc	US	3 853	0,35	0,35	
Sprint Corp FON Group	US	3 618	0,33	0,33	
Verizon Communications	US	8 259	0,75	0,75	
Telekomoperatörer total		23 109	2,10		
Övriga aktierelaterade finansiella instrument					
S&P Depos Recpts	US	19 260	1,75	1,75	
Övriga aktierelaterade finansiella instrument total		19 260	1,75		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		1 097 509	99,55		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		1 097 509	99,55		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		5 006	0,45		
FONDFÖRMÖGENHET		1 102 515	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	1 097 509	99,55			
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	1 097 509	99,55			
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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

Fonden steg med 5,2 procent i värde under 2004, vilket var 0,8 procent mindre än jämförelseindex. Fondens jämförelseindex MSCI World Net steg med 6,0 procent mätt i svenska kronor och mätt i lokala valutor blev uppgången 11,3 procent. Anledningen är att den svenska kronan har stigit i värde jämfört med sammansättningen av valutor i MSCI World.

Den industrigrupp som hade bäst utveckling under året var Fastighetsbolag som steg med 32,5 procent. Därefter kom Hotell och Restaurangbolag som steg med 29,8 procent samt Energibolag med 23,5 procent. Sämst utveckling hade halvledarna som sjönk med 21,1 procent följt av Läkemedel- och Bioteknikbolag som tappade 1,5 procent i värde.

Fondens avkastning relativt index har fått positiva bidrag från Läkemedels- och Telekomsektorerna och från den kvantitativa förvaltningen. De negativa bidragen har framför allt kommit från Teknologisektorn och från diverse andra regionalt förvaltade sektorer. De bolag som bidragit mest till fondens utveckling relativt jämförelseindex är Merck, Pfizer och Tandberg.

Merck&Co föll kraftigt sedan det visat sig att en av bolagets produkter, Vioxx, ökar risken för hjärtsjukdomar. Efter fallet blev bolagets aktie undervärderad. Genom att fonden hade en undervikt i Merck under fallet och därefter köpte aktier till en övervikt så gavs positiva bidrag till avkastningen relativt index både under nedgången och uppgången.

Pfizeraktien föll med över 20 procent under 2004. Fonden har haft en stor undervikt i bolaget under hela året, vilket har givit ett positivt bidrag till fondens utveckling jämfört med index. Vår negativa inställning till bolaget grundar sig i patentrisker, orealistiska förväntningar på forskningsportföljen och en allmänt hög värdering.

Tandberg hade en bra utveckling under 2004. Bolaget lyckades ta marknadsandelar på en växande marknad. Aktien steg mer än index och fonden hade en övervikt i bolaget.

Negativa bidrag till fondens utveckling relativt jämförelseindex kom framför allt från Agere, Johnson & Johnson och Qualcomm.

Agere hade en utveckling klart sämre än indexutvecklingen. Bolaget miste marknadsandelar på hårdiskmarknaden och hade därtill problem med sin lansering av ett 3G-chips för mobiltelefoni. Johnson & Johnson och Qualcomm är två aktier som haft en mycket bra utveckling under 2004. Fonden har haft undervikt i aktierna, då bolagens positioner underskattats, vilket har bidragit negativt till fondens relativa performance.

Vid årsskiftet tillträdde Espen Lundström som ansvarig förvaltare av fonden. Fonden förvaltas enligt de kvantitativa modeller som har utvecklats inom DnB NOR's kvantanalysavdelning.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 146
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 10 522
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 205

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 4.7 %
Index 7.4 %

991231 - 041231
Fonden -9.9 %
Index -7.4 %

Jämförelseindex
MSCI World Index Net

Ansvarig förvaltare
Espen Lundström

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	1,90

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	378.59	1 662 032
011231	330.92	2 020 363
021231	208.71	1 259 916
031231	211.99	1 249 090
041231	220.22	1 246 818

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.84
2001	3.38
2002	3.14
2003	5.31
2004	2.82

COURTAGE

Courtage har erlagts med 5505 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,11% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	-4.3	-4.1
011231	-11.6	-7.5
021231	-36.1	-33.5
031231	+4.2	+8.9
041231	+5.2	+6.0

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	61 970	40 041
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (Not 2)	-	1 076
Räntetäckter	461	424
Utdelningar	24 995	21 439
Valutakursvinster och -förluster netto	-291	-538
Summa intäkter och värdeförändring	87 135	62 442
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-18 432	-17 687
Räntekostnader	-73	-51
Övriga kostnader (Not 5)	-1 228	-986
Summa kostnader	-19 733	-18 624
Skatt (Not 4)	-	-
Resultat efter skatt	67 402	43 818
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 235 961	1 242 999
Bank och övriga likvida medel	8 919	7 222
Övriga kortfristiga fordringar	464 313	3 098
Summa tillgångar	1 709 193	1 253 319
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	1 469	1 461
Övriga kortfristiga skulder	460 906	2 768
Summa skulder	462 375	4 229
Fondförmögenhet (Not 3)	1 246 818	1 249 090
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	178 865	126 241
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-120 872	-460 387
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	3 977	374 188
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	61 970	40 041
Not 2. Värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster obligationer och konvertibler	-	1 080
Realisationsförluster obligationer och konvertibler	-	-4
Summa värdeförändring obligationer och konvertibler	-	1 076
Orealiserade vinster/förluster diskonteringspapper	-	-
Not 3. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	1 249 090	1 309 155
Andelsutgivning	237 212	272 465
Andelsinlösen	-290 973	-345 284
Årets resultat enligt resultaträkning	67 402	43 818
Lämnad utdelning	-15 913	-31 064
Fondförmögenhet vid årets slut	1 246 818	1 249 090
Not 4. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	16 929	15 905
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-16 929	-15 905
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	16 929	15 905
Not 5. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (1224 tkr) och bankavgifter (4 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Ahold	NL	4 821	0,39	0,39	
Ajinomoto Co Inc	JP	633	0,05	0,05	
Anheuser-Busch Companies Inc.	US	2 225	0,18	0,18	
Asahi Breweries	JP	576	0,05	0,05	
British American Tobacco	GB	3 561	0,29	0,29	
Casino	FR	2 176	0,17	0,17	
Coca-Cola Co	US	9 621	0,77	0,77	
Coles Myer Ltd	AU	710	0,06	0,06	
Danisco	DK	2 190	0,18	0,18	
Danone	FR	2 726	0,22	0,22	
Estee Lauder Co s Inc.	US	365	0,03		
Procter & Gamble	US	7 809	0,63	0,66	
Fosters Group Ltd	AU	784	0,06	0,06	
General Mills Inc	US	9 415	0,76	0,76	
Gillette Co	US	6 458	0,52	0,52	
Heinz (H.J.) Co.	US	3 187	0,26	0,26	
Ito-Yokado Ltd	JP	837	0,07	0,07	
Kao Corporation	JP	1 019	0,08	0,08	
Kirin Brew	JP	654	0,05	0,05	
L. Oreal	FR	2 666	0,21	0,21	
Nestle SA	CH	2 874	0,23	0,23	
Orkla	NO	4 105	0,33	0,33	
Sabmiller plc	GB	5 323	0,43	0,43	
Sara Lee Corporation	US	2 663	0,21		
Whole Foods Market	US	4 366	0,35	0,56	
Seven Eleven Jpn	JP	1 047	0,08	0,08	
Shiseido	JP	577	0,05	0,05	
Sysco Corporation	US	4 391	0,35	0,35	
Unilever NV	NL	2 770	0,22	0,22	
Walgreen Co	US	3 063	0,25	0,25	
Wal-Mart Stores Inc	US	6 335	0,51	0,51	
Woolworths	AU	928	0,07	0,07	
Yakult Honsha Co Ltd	JP	473	0,04	0,04	
Dagligvaror total		101 347	16,15		
Energi					
Anadarko Petroleum	US	6 417	0,51	0,51	
BP Plc	GB	6 835	0,55	0,55	
Canadian Natural Resources	CA	5 713	0,46	0,46	
Chevron Texaco Corp	US	6 480	0,52	0,52	
Devon Energy Corp	US	6 440	0,52	0,52	
Edison International	US	5 662	0,45	0,45	
Edison Spa	IT	2 679	0,21	0,21	
ENI Ordinary	IT	3 432	0,28	0,28	
Exxon Mobil Corp	US	12 758	1,02	1,02	
Husky Energy	CA	6 782	0,54	0,54	
Marathon Oil Corp	US	3 049	0,24	0,24	
Nippon Mitsubishi Oil	JP	626	0,05	0,05	
Norsk Hydro	NO	6 469	0,52	0,52	
Petro-Canada	CA	3 698	0,30	0,30	
Royal Dutch	NL	6 160	0,49	0,49	
Shell Transport & Trading Co	GB	3 604	0,29	0,29	
Total	FR	14 372	1,15	1,15	
Woodside Petroleum	AU	954	0,08	0,08	
Energi total		102 131	8,19		
Finans- och fastighet					
Abn Amro	NL	5 625	0,45	0,45	
Acom Co Ltd	JP	487	0,04	0,04	
Aegon NV	NL	1 952	0,16	0,16	
Aflac Inc.	US	6 576	0,53	0,53	
Aiful Corp	JP	329	0,03	0,03	
American Express Co	US	2 532	0,20	0,20	
American Intl Group Inc	US	7 114	0,57	0,57	
AMP Ltd	AU	503	0,04	0,04	
ANZ Banking Grp	AU	2 140	0,17	0,17	
Aon Corp	US	2 521	0,20	0,20	
Banche Popolari Unite Scrl	IT	3 645	0,29	0,29	
Bank of America	US	7 676	0,62	0,62	
Bank of New York	US	5 685	0,46	0,46	
Bank of Yokohama LTD	JP	545	0,04	0,04	
Barclays Bank Plc	GB	6 465	0,52	0,52	
BNP Paribas	FR	6 721	0,54	0,54	
BOC Hong Kong Bank	HK	705	0,06	0,06	
Cheung Kong	HK	1 458	0,12	0,12	
Chiba Bank	JP	578	0,05	0,05	
Cincinnati Finl Corp	US	4 382	0,35	0,35	
Citigroup	US	13 930	1,12	1,12	
Commonwealth Bank	AU	2 266	0,18	0,18	
Corporacion Mapfre SA	ES	1 969	0,16	0,16	
Countrywide Financial Corp	US	7 501	0,60	0,60	
Credit Saison	JP	508	0,04	0,04	
Credit Suisse Group	CH	265	0,02	0,02	
Daiwa Securities Group Inc	JP	576	0,05	0,05	
Den Danske Bank	DK	2 118	0,17	0,17	
Deutsche Bank AG	DE	2 791	0,22	0,22	
Development Bank Of Singapore	SG	1 114	0,09	0,09	
Dexia CC BR	BE	2 124	0,17	0,17	
Fannie Mae	US	1 939	0,16	0,16	
First Horizon National Corp	US	3 251	0,26	0,26	
Fortis	BE	5 870	0,47	0,47	
Freddie Mac	US	4 132	0,33	0,33	
Great-West Lifeco	CA	1 641	0,13	0,13	
Groupe Bruxelles Lambert	BE	2 871	0,23	0,23	
Hang Seng Bank Ltd	HK	997	0,08	0,08	
Hbos	GB	6 986	0,56	0,56	
Host Marriott Corp	US	4 852	0,39	0,39	
HSBC Holdings Plc	GB	5 130	0,41	0,41	
Insurance Aust Group	AU	931	0,07	0,07	
Internationale Nederland Groep	NL	2 726	0,22	0,22	
Jefferson-Pilot	US	3 936	0,32	0,32	
Joyo Bank	JP	292	0,02	0,02	
JPMorgan Chase	US	9 422	0,76	0,76	
Keycorp	US	1 982	0,16	0,16	
Land Securities Group Plc	GB	4 169	0,33	0,33	
Liberty Property Trust	US	3 563	0,29	0,29	
Lloyds TSB Group	GB	5 522	0,44	0,44	
Macquarie Bank Ltd	AU	962	0,08	0,08	
Marsh & McLennan	US	5 130	0,41	0,41	
MBNA Corp	US	3 420	0,27	0,27	

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 2004

Fondens utveckling under 2004 var 7,5 procent medan dess jämförelseindex steg med 9,5 procent.

Det blev ett mycket bra år för aktier och obligationer. På aktiemarknaden inleddes året starkt med stigande kurser under första kvartalet. Därefter föll börserna tillbaka från april till slutet av augusti, för att sedan stiga kraftigt under hösten. Att året blev så pass bra för aktier berodde på låga och sjunkande räntor samt goda företagsvinster i kombination med en gynnsam värdering av aktiemarknaden. I svenska kronor steg världsindex med 6 procent och i Sverige steg börserna med drygt 21 procent under året. Obligationsmarknaden utvecklades också väl som en följd av de fallande räntorna. Anledningen till denna ränteutveckling var en avtagande BNP-tillväxt samt fortsatt låg inflationstakt. Resultatet blev att statsobligationsindex steg med 8,3 procent, medan ett kortränteindex steg 2,6 procent.

Trots en avmattning, visade den globala BNP-tillväxten styrka under året. Uthålligheten i tillväxten ifrågasattes dock ständigt av finansmarknaderna, och inte minst av obligationsmarknaden vilket avspeglades i fallande räntor. Osäkerhetsfaktorerna detta år var koncentrerade till arbetsmarknaden i USA, Kinas eventuella avmattning samt oljepriset och den amerikanska dollarn. Den amerikanska sysselsättningen förbättrades, men inte tillräckligt för att övertyga marknaden. Kinesiska myndigheter sade sig under sommaren vilja dämpa den höga tillväxten i Kina för att förhindra överhettning. Priset på råolja steg som mest med 70 procent, men priset vände ned i oktober och uppgången slutade på 33 procent. Den amerikanska dollarn fortsatte att falla enligt den trend som påbörjades år 2000. Under året föll dollarn med 10 procent mot kronan. Detta är en viktig förklaring till varför ett globalt aktieindex utvecklades så pass mycket svagare än den svenska börserna, uttryckt i kronor.

Inom fonden så har den utländska aktieportföljen under året bidragit positivt till avkastningen relativt index, vilket även tillgångsslagsfördelningen gjort tack vare att fonden under större delen av året haft en övervikt i svenska aktier. Den svenska aktieportföljen och ränteportföljen bidrog negativt relativt index.

Det negativa bidraget relativt index i den svenska aktieportföljen kommer främst från positionerna i Nokia och Ericsson. Störst positivt bidrag erhöles från Gambro och H&M.

I den utländska aktieportföljen bidrog ett gott aktieurval inom sektorerna läkemedel, teleoperatörer, stapelvaror och olja positivt. Även sektorfördelningen bidrog positivt. Fonden har även varit underviktad i amerikanska aktier vilket bidragit positivt. Den kontinuerligt fallande räntan under året överraskade och bidrog till att ränteportföljen utvecklades svagare än sitt index.

Utsikterna för 2005 ser tämligen positiva ut med fortsatt goda vinster och attraktiv värdering av aktier. Fonden har vid inledningen av året en övervikt i svenska aktier och en undervikt i obligationer. Även under det kommande året kommer fokus att vara på tillväxttakten i världen eftersom denna styr vinstutvecklingen i företagen och riktningen på obligationsräntorna.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 146
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 10 746
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 235

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 8.9 %
Index 11.3 %

991231 - 041231
Fonden -2.0 %
Index 0.3 %

Jämförelseindex
Viktat index

Ansvarig förvaltare
Fredrik Öberg

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	1,09

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	259.96	7 794 084
011231	241.08	7 989 530
021231	191.50	6 713 080
031231	206.09	8 130 350
041231	215.46	9 259 485

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	3.86
2001	4.18
2002	6.91
2003	4.96
2004	5.97

COURTAGE

Courtage har erlagts med 8920 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,12% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	-1.4	+0.5
011231	-5.7	-3.2
021231	-17.8	-15.6
031231	+10.3	+13.1
041231	+7.5	+9.5

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 2004

Fondens utveckling under 2004 var 6,1 procent medan dess jämförelseindex steg med 7,1 procent.

Det blev ett mycket bra år för obligationer och aktier. Obligationsmarknaden utvecklades väl som en följd av de fallande räntorna. Anledningen till denna ränteutveckling var en avtagande BNP-tillväxt samt fortsatt låg inflationstakt. Resultatet blev att statsobligationsindex steg med 8,3 procent, medan ett kortränteindex steg 2,6 procent. Att året blev så pass bra för aktier berodde på låga och sjunkande räntor samt goda företagsvinster i kombination med en gynnsam värdering av aktiemarknaden. I svenska kronor steg världsindex med 6 procent och i Sverige steg börsen med drygt 21 procent under året.

Trots en avmattning, visade den globala BNP-tillväxten styrka under året. Uthålligheten i tillväxten ifrågasattes dock ständigt av finansmarknaderna, och då inte minst av obligationsmarknaden vilket avspeglades i fallande räntor. Osäkerhetsfaktorerna detta år var koncentrerade till arbetsmarknaden i USA, Kinas eventuella avmattning samt oljepriset och den amerikanska dollarn. Den amerikanska sysselsättningen förbättrades, men inte tillräckligt för att övertyga marknaden. Kinesiska myndigheter sade sig under sommaren vilja dämpa den höga tillväxten i Kina för att förhindra överhettning. Priset på råolja steg som mest med 70 procent, men priset vände ned i oktober och uppgången slutade på 33 procent. Den amerikanska dollarn fortsatte att falla enligt den trend som påbörjades år 2000. Under året föll dollarn med 10 procent mot kronan. Detta är en viktig förklaring till varför ett globalt aktieindex utvecklades så pass mycket svagare än den svenska börsen, uttryckt i kronor.

Inom fonden så har den utländska aktieportföljen under året bidragit positivt till avkastningen relativt index, vilket även tillgångsslagsfördelningen gjort tack vare att fonden under större delen av året haft en övervikt i svenska aktier. Den svenska aktieportföljen och ränteportföljen bidrog negativt relativt index.

Den kontinuerligt fallande räntan under året överraskade och bidrog till att ränteportföljen utvecklades svagare än sitt index. Dock var den absoluta utvecklingen klart starkare än förväntat. Den låga inflationen i kombination med förväntningar om svagare framtida tillväxt gjorde att räntorna föll trots att tillväxten var tämligen stark och att den amerikanska riksbanken höjde sina styrräntor. Det negativa bidraget relativt index i den svenska aktieportföljen kommer främst från positionerna i Nokia och Ericsson. Störst positivt bidrag erhöles från Gambro och H&M. I den utländska aktieportföljen bidrog ett gott aktieurval inom sektorerna läkemedel, teleoperatörer, stapelvaror och olja positivt.

Utsikterna för 2005 ser tämligen positiva ut med fortsatt låg inflation och stabil tillväxt i kombination med fortsatt goda vinster och attraktiv värdering av aktier. Fonden har vid inledningen av året en övervikt i svenska aktier och en undervikt i obligationer. Även under det kommande året kommer fokus att vara på tillväxttakten i världen eftersom denna styr vinstutvecklingen i företagen och riktningen på obligationsräntorna.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
0,90 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 93
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 6

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 10 605
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 234

Total expense ratio:
0,90 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 6.2 %
Index 7.4 %

991231 - 041231
Fonden 1.9 %
Index 3.5 %

Jämförelseindex
Viktat index

Ansvarig förvaltare
Fredrik Öberg

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	1,31

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	158.48	665 640
011231	154.58	647 514
021231	141.44	558 662
031231	145.38	642 340
041231	148.32	705 148

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.13
2001	2.80
2002	6.38
2003	4.93
2004	5.82

COURTAGE

Courtage har erlagts med 350 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,12% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	+2.4	+4.5
011231	-0.7	+1.0
021231	-4.4	-2.6
031231	+6.3	+7.8
041231	+6.1	+7.1

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	14 856	18 036
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (Not 2)	7 009	728
Ränteintäkter	20 548	20 400
Utdelningar	3 632	3 324
Valutakursvinster och -förluster netto	-48	-396
Summa intäkter och värdeförändring	45 998	42 091
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-6 159	-5 355
Räntekostnader	-1	-8
Övriga kostnader (Not 5)	-211	-296
Summa kostnader	-6 371	-5 659
Skatt (Not 4)	-	-
Resultat efter skatt	39 626	36 432
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	685 362	619 586
Bank och övriga likvida medel	14 325	14 429
Upplypna ränteintäkter	5 854	8 745
Övriga kortfristiga fordringar	9 089	70
Summa tillgångar	714 630	642 830
Skulder		
Upplypna förvaltningskostnad	526	481
Övriga kortfristiga skulder	8 956	9
Summa skulder	9 482	490
Fondförmögenhet (Not 3)	705 148	642 340
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	13 236	5 118
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-9 046	-39 663
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	10 666	52 581
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	14 855	18 036
Not 2. Värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster obligationer och konvertibler	2 841	7 224
Realisationsförluster obligationer och konvertibler	-499	-1 151
Orealiserade vinster/förluster obligationer och konvertibler	4 667	-5 346
Summa värdeförändring obligationer och konvertibler	7 009	728
Not 3. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	642 340	558 662
Andelsutgivning	251 364	212 292
Andelsinlösen	-202 127	-144 071
Årets resultat enligt resultaträkning	39 626	36 432
Lämnad utdelning	-26 055	-20 974
Fondförmögenhet vid årets slut	705 148	642 340
Not 4. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	21 896	26 042
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-21 896	-26 042
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	21 896	26 042
Not 5. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (209 tkr) och bankavgifter (2 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Archer Daniels	US	647	0,09	0,09	
Colgate- Palmolive Co	US	972	0,14	0,14	
Danone	FR	831	0,12	0,12	
Estee Lauder Co s Inc.	US	858	0,12	0,12	
InBev	BE	890	0,13	0,13	
Ito-Yokado Ltd	JP	837	0,12	0,12	
Pernod-Ricard	FR	1 000	0,14	0,14	
Sysco Corporation	US	642	0,09	0,09	
Tesco Plc	GB	1 006	0,14	0,14	
Dagligvaror total		7 682	1,09		
Energi					
Canadian Natural Resources	CA	509	0,07	0,07	
Chevron Texaco Corp	US	1 026	0,15	0,15	
ENI Ordinary	IT	827	0,12	0,12	
Husky Energy	CA	399	0,06	0,06	
Petro-Canada	CA	570	0,08	0,08	
Repsol YPF	ES	430	0,06	0,06	
Royal Dutch	NL	1 344	0,19	0,19	
Schlumberger Ltd	AN	670	0,10	0,10	
Energi total		5 775	0,82		
Finans- och fastighet					
Aflac Inc.	US	778	0,11	0,11	
American Intl Group Inc	US	1 389	0,20	0,20	
AXA SA	FR	919	0,13	0,13	
Banco Popular Espanol	ES	840	0,12	0,12	
Bank of America	US	1 298	0,18	0,18	
BNP Paribas	FR	1 054	0,15	0,15	
BOC Hong Kong Bank	HK	381	0,05	0,05	
Castellum	SE	262	0,04	0,04	
Citigroup	US	2 285	0,32	0,32	
Commerce Bancorp/NJ	US	432	0,06	0,06	
Development Bank Of Singapore	SG	328	0,05	0,05	
E-Trade Financial	US	437	0,06	0,06	
Freddie Mac	US	343	0,05	0,05	
Förenings sparbanken A	SE	5 333	0,76	0,76	
Handelsbanken A	SE	5 251	0,74	0,74	
Hbos	GB	804	0,11	0,11	
Hufvudstaden A	SE	238	0,03	0,03	
Industrivärden A	SE	927	0,13	0,13	
Investor B	SE	3 254	0,46	0,46	
Man Group	GB	1 049	0,15	0,15	
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	JP	742	0,11	0,11	
Mitsui Fudosan	JP	646	0,09	0,09	
Nordea Bank SEK	SE	5 388	0,76	0,76	
OMX AB	SE	979	0,14	0,14	
Royal Bank Of Scotland	GB	1 130	0,16	0,16	
SEB A	SE	3 195	0,45	0,45	
Skandia	SE	3 480	0,49	0,49	
UFJ Holdings Inc.	JP	805	0,11	0,11	
Finans- och fastighet total		43 967	6,24		
Hälsövård					
Abbott Laboratories	US	987	0,14	0,14	
AstraZeneca	SE	4 650	0,66	0,66	
Boston Scientific Corp	US	747	0,11	0,11	
Bristol Myers	US	1 022	0,14	0,14	
Gambro A	SE	2 748	0,39	0,39	
GlaxoSmithKline	US	719	0,10	0,10	
Merck & Co Inc	US	982	0,14	0,14	
Merck KGaA	DE	608	0,09	0,09	
Millennium Pharmaceuticals	US	370	0,05	0,05	
Qiagen NV	DE	370	0,05	0,05	
Roche Holding AG	CH	1 169	0,17	0,17	
Schering- Plough Corp	US	735	0,10	0,10	
Smith & Nephew	GB	653	0,09	0,09	
Watson Pharmaceuticals Inc	US	654	0,09	0,09	
Hälsövård total		16 414	2,33		
Industrivaror- och tjänster					
Ainax	SE	309	0,04	0,04	
Scania B	SE	500	0,07	0,07	
Asahi Glass	JP	586	0,08	0,08	
Assa Abloy B	SE	545	0,08	0,08	
Atlas Copco B	SE	2 706	0,38	0,38	
Cardo	SE	1 510	0,21	0,21	
East Japan Railway Co	JP	554	0,08	0,08	
Expeditors Intl Wash	US	625	0,09	0,09	
Garnes	ES	393	0,06	0,06	
General Electric	US	2 445	0,35	0,35	
Haseko Corp	JP	251	0,04	0,04	
Keppel Corporation	SG	840	0,12	0,12	
Lufthansa R	DE	351	0,05	0,05	
Saint Gobain	FR	380	0,05	0,05	
Sandvik	SE	1 470	0,21	0,21	
Securitas B	SE	1 872	0,27	0,27	
Skanska B	SE	1 882	0,27	0,27	
SKF B	SE	1 779	0,25	0,25	
Svedbergs i Dalstorp B	SE	431	0,06	0,06	
Tyco International Ltd	US	1 162	0,16	0,16	
Volvo A	SE	25	0,00	0,00	
Volvo B	SE	5 751	0,82	0,82	
Industrivaror- och tjänster total		26 369	3,74		
Informationsteknologi					
Accenture	US	664	0,09	0,09	
Affiliated Computer Services-A	US	735	0,10	0,10	
Agere Systems Inc B	US	404	0,06	0,06	
Canon	JP	897	0,13	0,13	
Corning Inc	US	532	0,08	0,08	
Ericsson B	SE	12 442	1,76	1,76	
Foundry Networks Inc	US	638	0,09	0,09	
Hewlett Packard	US	603	0,09	0,09	
Intel Corporation	US	523	0,07	0,07	
Kyocera	JP	358	0,05	0,05	
Microsoft Corporation	US	1 075	0,15	0,15	
Nolato B	SE	572	0,08	0,08	
Oracle Corporation	US	918	0,13	0,13	
Polycom Incorporated	US	513	0,07	0,07	

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,kr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Scientific Atlanta Inc	US	614	0,07	0,09	
Siebel Systems Inc	US	474	0,07	0,07	
Telegic	SE	546	0,08	0,08	
WM-Data B	SE	919	0,13	0,13	
Informationsteknologi total		23 426	3,32		
Kraftförsörjning					
Centerpoint Energy	US	263	0,04	0,04	
Pepco Holdings	US	266	0,04	0,04	
Scottish Power	GB	622	0,09	0,09	
Snam Rete Gas Spa	IT	1 063	0,15	0,15	
Tokyo Electric Power	JP	359	0,05	0,05	
Kraftförsörjning total		2 573	0,36		
Material					
ALCOA Inc	US	572	0,08	0,08	
BHP Billiton Ltd	AU	796	0,11	0,11	
Billerud	SE	491	0,07	0,07	
DSM NV	NL	387	0,05	0,05	
Holmen B	SE	460	0,07	0,07	
Noranda	CA	526	0,07	0,07	
SCA B	SE	2 562	0,36	0,36	
Sealed Air	US	460	0,07	0,07	
SSAB A	SE	568	0,08	0,08	
Sumitomo Chemical	JP	391	0,06	0,06	
Thyssen Krupp AG	DE	546	0,08	0,08	
Weyerhaeuser Co	US	357	0,05	0,05	
Material total		8 116	1,15		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Adidas AG	DE	768	0,11	0,11	
Bed Bath & Beyond Inc	US	423	0,06	0,06	
Bilia A	SE	1 595	0,23	0,23	
Comcast Corp	US	774	0,11	0,11	
Denso	JP	1 086	0,15	0,15	
Electrolux B	SE	757	0,11	0,11	
Gannett Co Inc	US	434	0,06	0,06	
Hennes & Mauritz B	SE	10 120	1,44	1,44	
Home Depot Incorporated	US	454	0,06	0,06	
Intl Game Technology	US	716	0,10	0,10	
Mediaset SpA	IT	533	0,08	0,08	
Metro International SA A	SE	138	0,02	0,02	
Metro International SA B	SE	33	0,00	0,02	
Modern Times Group B	SE	1 006	0,14	0,14	
News Corp - Class B	US	680	0,10	0,10	
Ornicon Group Inc	US	884	0,13	0,13	
Peugot SA	FR	519	0,07	0,07	
Trelleborg B	SE	1 121	0,16	0,16	
Viacom Inc B	US	451	0,06	0,06	
Sällanköpsvaror och tjänster total		22 494	3,19		
Telekomoperatörer					
Deutsche Telekom	DE	917	0,13	0,13	
Millicom Intl. Cellular - SDR	SE	1 182	0,17	0,17	
NTT Docomo Inc	JP	343	0,05	0,05	
Singapore Telecom	SG	358	0,05	0,05	
Sprint Corp FON Group	US	733	0,10	0,10	
Tdc A/s	DK	732	0,10	0,10	
Tele 2 B	SE	1 646	0,23	0,23	
Telecom Italia SPA	IT	801	0,11	0,11	
TeliaSonera	SE	6 800	0,96	0,96	
Vimpel Communications	RU	360	0,05	0,05	
Vodafone Plc	GB	9	0,00	0,00	
Telekomoperatörer total		13 881	1,97		
Värdepappersfonder					
Skandia Europa	SE	352	0,05		
Skandia Japan	SE	49	0,01		
Skandia USA	SE	606	0,09	0,14	
Värdepappersfonder total		1 007	0,14		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		171 705	24,35		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Kreditinstitut					
Landshypotek AB FRN 2012-06-27	SE	2 167	0,31	0,31	
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 20050921	SE	23 562	3,34	3,34	
Kreditinstitut total		25 728	3,65		
Stat och kommun					
SSVX 2005-03-16	SE	81 679	11,58		
SSVX 2005-06-15	SE	39 638	5,62		
SSVX 2005-09-21	SE	63 051	8,94		
SSVX 2005-12-21	SE	79 326	11,25		
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	SE	31 309	4,44		
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	SE	49 969	7,09		
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	SE	43 127	6,12		
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	SE	9 441	1,34		
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	SE	14 212	2,02		
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	SE	12 823	1,82		
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	SE	20 771	2,95		
Sv. Staten 1048 4% 2009-12-01	SE	42 583	6,04	69,19	
Stat och kommun total		487 928	69,19		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		513 657	72,84		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		685 362	97,19		
FOND-FÖRMÖGENHET		705 148	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	684 355	97,05			
Noterade vid auktoriserad marknadsplats	0	0,00			
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats	0	0,00			
Onoterade finansiella instrument	0	0,00			

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,kr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		1 007	0,14		
Summa		685 362	97,19		
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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

Fondens utveckling under 2004 var 7,5 procent medan dess jämförelseindex steg med 9,5 procent.

Det blev ett mycket bra år för aktier och obligationer. På aktiemarknaden inleddes året starkt med stigande kurser under första kvartalet. Därefter föll börserna tillbaka från april till slutet av augusti, för att sedan stiga kraftigt under hösten. Att året blev så pass bra för aktier berodde på låga och sjunkande räntor samt goda företagsvinster i kombination med en gynnsam värdering av aktiemarknaden. I svenska kronor steg världindex med 6 procent och i Sverige steg börsen med drygt 21 procent under året. Obligationsmarknaden utvecklades också väl som en följd av de fallande räntorna. Anledningen till denna ränteutveckling var en avtagande BNP-tillväxt samt fortsatt låg inflationstakt. Resultatet blev att statsobligationsindex steg med 8,3 procent, medan ett kortränteindex steg 2,6 procent.

Trots en avmattning visade den globala BNP-tillväxten styrka under året. Uthålligheten i tillväxten ifrågasattes dock ständigt av finansmarknaderna, och då inte minst av obligationsmarknaden vilket avspeglades i fallande räntor. Osäkerhetsfaktorerna detta år var koncentrerade till arbetsmarknaden i USA, Kinas eventuella avmattning samt oljepriset och den amerikanska dollarn. Den amerikanska sysselsättningen förbättrades, men inte tillräckligt för att övertyga marknaden. Kinesiska myndigheter sade sig under sommaren vilja dämpa den höga tillväxten i Kina för att förhindra överhettning. Priset på råolja steg som mest med 70 procent, men priset vände ned i oktober och uppgången slutade på 33 procent. Den amerikanska dollarn fortsatte att falla enligt den trend som påbörjades år 2000. Under året föll dollarn, med 10 procent mot kronan. Detta är en viktig förklaring till varför ett globalt aktieindex utvecklades så pass mycket svagare än den svenska börsen, uttryckt i kronor.

Inom fonden så har den utländska aktieportföljen under året bidragit positivt till avkastningen relativt index, vilket även tillgångsslagsfördelningen gjort tack vare att fonden under större delen av året haft en övervikt i svenska aktier. Den svenska aktieportföljen och ränteportföljen bidrog negativt relativt index.

Det negativa bidraget relativt index i den svenska aktieportföljen kommer främst från positionerna i Nokia och Ericsson. Störst positivt bidrag erhöles från Gambro och H&M.

I den utländska aktieportföljen bidrog ett gott aktieurval inom sektorerna läkemedel, teleoperatörer, stapelvaror och olja positivt. Även sektorfördelningen bidrog positivt. Fonden har även varit underviktad i amerikanska aktier vilket bidragit positivt. Den kontinuerligt fallande räntan under året överraskade och bidrog till att ränteportföljen utvecklades svagare än sitt index.

Utsikterna för 2005 ser tämligen positiva ut med fortsatt goda vinster och attraktiv värdering av aktier. Fonden har vid inledningen av året en övervikt i svenska aktier och en undervikt i obligationer. Även under det kommande året kommer fokus att vara på tillväxttakten i världen eftersom denna styr vinstutvecklingen i företagen och riktningen på obligationsräntorna.

Fondfakta

Förvaltningsavvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 146
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 10 754
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 236

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 8.9 %
Index 11.3 %

991231 - 041231
Fonden -2.0 %
Index 0.3 %

Jämförelseindex

Viktat index

Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg

PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	1,13

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	196.86	813 697
011231	181.68	706 182
021231	143.02	522 929
031231	152.98	543 494
041231	158.93	545 905

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	2.70
2001	3.52
2002	6.09
2003	4.71
2004	5.55

COURTAGE

Courtage har erlagts med 566 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,12% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	-1.3	+0.5
011231	-5.9	-3.2
021231	-18.1	-15.6
031231	+10.3	+13.1
041231	+7.5	+9.5

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (Not 1)	28 144	40 545
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (Not 2)	3 351	509
Ränteintäkter	10 327	11 262
Utdelningar	6 715	7 441
Valutakursvinster och -förluster netto	-191	-369
Summa intäkter och värdeförändring	48 346	59 389
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-7 841	-7 397
Räntekostnader	-2	-2
Övriga kostnader (Not 5)	-212	-278
Summa kostnader	-8 055	-7 677
Skatt (not 4)	-	-
Resultat efter skatt	40 291	51 712
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	540 328	536 839
Bank och övriga likvida medel	3 842	2 859
Upplypna ränteintäkter	2 228	4 323
Övriga kortfristiga fordringar	5 330	5 159
Summa tillgångar	551 728	544 180
Skulder		
Upplypna förvaltningskostnad	649	642
Övriga kortfristiga skulder	5 174	44
Summa skulder	5 823	686
Fondförmögenhet (Not 3)	545 905	543 494
NOTER		
Not 1. Värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster aktierelaterade finansiella instrument	26 562	13 324
Realisationsförluster aktierelaterade finansiella instrument	-18 716	-84 950
Orealiserade vinster/förluster aktierelaterade finansiella instrument	20 298	112 172
Summa värdeförändring aktierelaterade finansiella instrument	28 144	40 545
Not 2. Värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster obligationer och konvertibler	1 723	5 222
Realisationsförluster obligationer och konvertibler	-337	-1 118
Orealiserade vinster/förluster obligationer och konvertibler	1 965	-3 595
Summa värdeförändring obligationer och konvertibler	3 351	509
Not 3. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	543 494	522 929
Andelsutgivning	39 321	38 606
Andelsinlösen	-58 238	-53 181
Årets resultat enligt resultaträkning	40 291	51 712
Lämnad utdelning	-18 964	-16 572
Fondförmögenhet vid årets slut	545 905	543 494
Not 4. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	13 948	18 964
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-13 948	-18 964
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	13 948	18 964
Not 5. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (209 tkr) och bankavgifter (3 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Dagligvaror					
Archer Daniels	US	1 350	0,25	0,25	
Colgate- Palmolive Co	US	1 557	0,29	0,29	
Danone	FR	1 464	0,27	0,27	
Estee Lauder Co s Inc.	US	1 923	0,35	0,35	
InBev	BE	1 636	0,30	0,30	
Ito-Yokado Ltd	JP	1 115	0,20	0,20	
Pernod-Ricard	FR	1 676	0,31	0,31	
Sysco Corporation	US	1 530	0,28	0,28	
Tesco Plc	GB	1 916	0,35	0,35	
Dagligvaror total		14 168	2,60		
Energi					
Canadian Natural Resources	CA	767	0,14	0,14	
Chevron Texaco Corp	US	1 859	0,34	0,34	
ENI Ordinary	IT	1 690	0,31	0,31	
Husky Energy	CA	741	0,14	0,14	
Petro-Canada	CA	1 209	0,22	0,22	
Repsol YPF	ES	900	0,16	0,16	
Royal Dutch	NL	2 725	0,50	0,50	
Schlumberger Ltd	AN	989	0,18	0,18	
Energi total		10 879	1,99		
Finans- och fastighet					
Aflac Inc.	US	1 342	0,25	0,25	
American Intl Group Inc	US	2 612	0,48	0,48	
AXA SA	FR	1 597	0,29	0,29	
Banco Popular Espanol	ES	1 759	0,32	0,32	
Bank of America	US	2 314	0,42	0,42	
BNP Paribas	FR	1 880	0,34	0,34	
BOC Hong Kong Bank	HK	857	0,16	0,16	
Castellum	SE	476	0,09	0,09	
Citigroup	US	4 332	0,79	0,79	
Commerce Bancorp/NJ	US	1 002	0,18	0,18	
Development Bank Of Singapore	SG	655	0,12	0,12	
E-Trade Financial	US	825	0,15	0,15	
Freddie Mac	US	686	0,13	0,13	
Föreningssparbanken A	SE	9 102	1,67	1,67	
Handelsbanken A	SE	8 867	1,62	1,62	
Hbos	GB	1 331	0,24	0,24	
Hufvudstaden A	SE	428	0,08	0,08	
Industrivärden A	SE	1 609	0,29	0,29	
Investor B	SE	5 515	1,01	1,01	
Man Group	GB	1 707	0,31	0,31	
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	JP	1 349	0,25	0,25	
Mitsui Fudosan	JP	1 405	0,26	0,26	
Nordea Bank SEK	SE	8 570	1,57	1,57	
OMX AB	SE	1 638	0,30	0,30	
Royal Bank Of Scotland	GB	2 155	0,39	0,39	
SEB A	SE	5 417	0,99	0,99	
Skandia	SE	5 906	1,08	1,08	
UFJ Holdings Inc.	JP	1 248	0,23	0,23	
Finans- och fastighet total		76 584	14,03		
Hälsövård					
Abbott Laboratories	US	1 654	0,30	0,30	
AstraZeneca	SE	7 937	1,45	1,45	
Attendo Senior Care B	SE	27	0,00	0,00	
Boston Scientific Corp	US	1 270	0,23	0,23	
Bristol Myers	US	1 743	0,32	0,32	
Gambro A	SE	4 544	0,83	0,83	
Guidant Corporation	US	1 629	0,30	0,30	
Merck & Co Inc	US	1 922	0,35	0,35	
Merck KGaA	DE	1 198	0,22	0,22	
Millennium Pharmaceuticals	US	789	0,14	0,14	
Qiagen NV	DE	697	0,13	0,13	
Roche Holding AG	CH	2 104	0,39	0,39	
Schering- Plough Corp	US	1 388	0,25	0,25	
Smith & Nephew	GB	999	0,18	0,18	
Watson Pharmaceuticals Inc	US	1 243	0,23	0,23	
Hälsövård total		29 143	5,34		
Industrivaror- och tjänster					
Ainax	SE	617	0,11	0,11	
Scania B	SE	842	0,15	0,15	0,27
Asahi Glass	JP	1 173	0,21	0,21	0,21
Assa Abloy B	SE	931	0,17	0,17	0,17
Atlas Copco B	SE	4 588	0,84	0,84	0,84
Cardo	SE	2 524	0,46	0,46	0,46
East Japan Railway Co	JP	924	0,17	0,17	0,17
Expeditors Intl Wash	US	1 179	0,22	0,22	0,22
Gamesa	ES	740	0,14	0,14	0,14
General Electric	US	4 494	0,82	0,82	0,82
Haseko Corp	JP	529	0,10	0,10	0,10
Keppel Corporation	SG	1 715	0,31	0,31	0,31
Lufthansa R	DE	1 039	0,19	0,19	0,19
Saint Gobain	FR	717	0,13	0,13	0,13
Sandvik	SE	2 503	0,46	0,46	0,46
Securitas B	SE	3 182	0,58	0,58	0,58
Skanska B	SE	3 174	0,58	0,58	0,58
SKF B	SE	3 308	0,61	0,61	0,61
Svedbergs i Dalstorp B	SE	842	0,15	0,15	0,15
Tyco International Ltd	US	2 070	0,38	0,38	0,38
Volvo A	SE	51	0,01	0,01	0,01
Volvo B	SE	9 737	1,78	1,78	1,79
Industrivaror- och tjänster total		46 877	8,59		
Informations teknologi					
Accenture	US	1 256	0,23	0,23	0,23
Affiliated Computer Services-A	US	1 135	0,21	0,21	0,21
Agere Systems Inc B	US	761	0,14	0,14	0,14
Canon	JP	1 635	0,30	0,30	0,30
Corning Inc	US	1 095	0,20	0,20	0,20
Ericsson B	SE	21 465	3,93	3,93	3,93
Foundry Networks Inc	US	840	0,15	0,15	0,15
Hewlett Packard	US	1 121	0,21	0,21	0,21
Hoya Corp	JP	15	0,00	0,00	0,00
Intel Corporation	US	1 026	0,19	0,19	0,19
Kyocera	JP	768	0,14	0,14	0,14
Microsoft Corporation	US	2 191	0,40	0,40	0,40
Nolato B	SE	881	0,16	0,16	0,16

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,kr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Oracle Corporation	US	1 809	0,33	0,33	
Polycom Incorporated	US	1 118	0,20	0,20	
Scientific Atlanta Inc	US	965	0,19	0,18	
Siebel Systems Inc	US	900	0,16	0,16	
Telelogic	SE	916	0,17	0,17	
WM-Data B	SE	1 681	0,31	0,31	
Informationsteknologi total		41 580	7,62		
Kraftförsörjning					
Centerpoint Energy	US	541	0,10	0,10	
Pepco Holdings	US	557	0,10	0,10	
Scottish Power	GB	1 019	0,19	0,19	
Snam Rete Gas Spa	IT	1 723	0,32	0,32	
Tokyo Electric Power	JP	864	0,16	0,16	
Kraftförsörjning total		4 704	0,86		
Material					
ALCOA Inc	US	1 097	0,20	0,20	
BHP Billiton Ltd	AU	1 308	0,24	0,24	
Billerud	SE	1 025	0,19	0,19	
DSM NV	NL	730	0,13	0,13	
Holmen B	SE	782	0,14	0,14	
Noranda	CA	1 040	0,19	0,19	
SCA B	SE	4 373	0,80	0,80	
Sealed Air	US	895	0,16	0,16	
SSAB A	SE	965	0,18	0,18	
Sumitomo Chemical	JP	781	0,14	0,14	
Thyssen Krupp AG	DE	1 029	0,19	0,19	
Weyerhaeuser Co	US	670	0,12	0,12	
Material total		14 685	2,69		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Adidas AG	DE	1 272	0,23	0,23	
Bed Bath & Beyond Inc	US	609	0,11	0,11	
Bilia A	SE	2 610	0,48	0,48	
Comcast Corp	US	1 570	0,29	0,29	
Denso	JP	2 101	0,38	0,38	
Electrolux B	SE	1 273	0,23	0,23	
Fuji Photo Film Company Ltd	JP	221	0,04	0,04	
Gannett Co Inc	US	652	0,12	0,12	
Hennes & Mauritz B	SE	17 722	3,25	3,25	
Home Depot Incorporated	US	738	0,14	0,14	
Intl Game Technology	US	1 312	0,24	0,24	
Mediaset SpA	IT	859	0,16	0,16	
Metro International SA A	SE	245	0,04	0,04	
Metro International SA B	SE	118	0,02	0,02	
Modern Times Group B	SE	1 927	0,35	0,35	
News Corp - Class B	US	1 420	0,26	0,26	
Omnicom Group Inc	US	1 536	0,28	0,28	
Peugot SA	FR	957	0,18	0,18	
Trelleborg B	SE	2 495	0,46	0,46	
Viacom Inc B	US	947	0,17	0,17	
Sällanköpsvaror och tjänster total		40 583	7,43		
Telekomoperatörer					
Deutsche Telekom	DE	1 780	0,33	0,33	
Millicom Intl. Cellular - SDR	SE	1 952	0,36	0,36	
NTT Docomo Inc	JP	735	0,13	0,13	
Singapore Telecom	SG	707	0,13	0,13	
Sprint Corp FON Group	US	1 247	0,23	0,23	
Tdc A/s	DK	1 435	0,26	0,26	
Tele 2 B	SE	2 427	0,44	0,44	
Telecom Italia SPA	IT	1 519	0,28	0,28	
TeliaSonera	SE	11 521	2,11	2,11	
Vimpel Communications	RU	672	0,12	0,12	
Telekomoperatörer total		23 996	4,40		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		303 199	55,54		
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Kreditinstitut					
Landshypotek AB FRN 2012-06-27	SE	1 083	0,20	0,20	
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 20050921	SE	12 293	2,25	2,25	
Kreditinstitut total		13 376	2,45		
Stat och kommun					
SSVX 2005-03-16	SE	33 867	6,20	6,20	
SSVX 2005-06-15	SE	26 756	4,90	4,90	
SSVX 2005-09-21	SE	25 614	4,69	4,69	
SSVX 2005-12-21	SE	34 276	6,28	6,28	
Sv. Staten 1037 8% 2007.08.15	SE	26 110	4,78	4,78	
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	SE	7 773	1,42	1,42	
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	SE	15 228	2,79	2,79	
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	SE	6 559	1,20	1,20	
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	SE	7 248	1,33	1,33	
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	SE	9 839	1,80	1,80	
Sv. Staten 1048 4% 2009-12-01	SE	30 482	5,58	5,58	40,99
Stat och kommun total		223 753	40,99		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		237 129	43,44		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		5 577	1,02		
FONDFÖRMÖGENHET		545 905	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	540 301		98,98		
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	0		0,00		
Summa	540 328		98,98		
Optioner och terminer					

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Innehav av standardiserade		0	0,00	0,00	
Innehav av icke standardiserade		0	0,00	0,00	
Utställda standardiserade		0	0,00	0,00	
Utställda icke standardiserade		0	0,00	0,00	
Summa		0	0,00		
Värdepapperslån					
Inlånade värdepapper		0	0,00	0,00	
Utlånade värdepapper		0	0,00	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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 som utgångsläge samt möjlighet att övervika endera delen eller placera en mindre del i räntebärande värdepapper. Investeringarna sprids på ett flertal bolag, branscher och länder, främst i de större börsföretagen.

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

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

Förvaltningen 2004

Fondens utveckling under 2004 var 10,3 procent medan dess jämförelseindex steg med 13,2 procent.

Det blev ett mycket bra år för aktier. På aktiemarknaden inleddes året starkt med stigande kurser under första kvartalet. Därefter föll börserna tillbaka från april till slutet av augusti, för att sedan stiga kraftigt under hösten. Att året blev så pass bra för aktier berodde på låga och sjunkande räntor samt goda företagsvinster i kombination med en gynnsam värdering av aktiemarknaden. I svenska kronor steg världsindex med 6 procent och i Sverige steg börsen med drygt 21 procent under året. Sektorer med en stark utveckling var oljebolag, elbolag, fastighetsbolag samt metallbolag och rederier. Svag utveckling återfanns bland läkemedelsbolagen samt inom teknologisektorn. I den sistnämnda återfanns dock en del mycket glädjande undantag såsom Ericsson.

Trots en avmattning visade den globala BNP-tillväxten styrka under året. Uthålligheten i tillväxten ifrågasattes dock ständigt av finansmarknaderna, och då inte minst av obligationsmarknaden vilket avspeglades i fallande räntor. Osäkerhetsfaktorerna detta år var koncentrerade till arbetsmarknaden i USA, Kinas eventuella avmattning samt oljepriset och den amerikanska dollarn. Den amerikanska sysselsättningen förbättrades, men inte tillräckligt för att övertyga marknaden. Kinesiska myndigheter sade sig under sommaren vilja dämpa den höga tillväxten i Kina för att förhindra överhettning. Priset på råolja steg som mest med 70 procent, men priset vände ned i oktober och uppgången slutade på 33 procent. Den amerikanska dollarn fortsatte att falla enligt den trend som påbörjades år 2000. Under året föll dollarn med 10 procent mot kronan. Detta är en viktig förklaring till varför ett globalt aktieindex utvecklades så pass mycket svagare än den svenska börsen, uttryckt i kronor.

Inom fonden så har den utländska aktieportföljen under året bidragit positivt till avkastningen relativt index, vilket även tillgångsslagsfördelningen gjort tack vare att fonden under större delen av året haft en övervikt i svenska aktier. Den svenska aktieportföljen bidrog negativt relativt index.

I den utländska aktieportföljen bidrog ett gott aktieurval inom sektorerna läkemedel, teleoperatörer, stapelvaror och olja positivt. Även sektorfördelningen bidrog positivt. Fonden har även varit underviktad i amerikanska aktier vilket bidragit positivt. Det negativa bidraget relativt index i den svenska aktieportföljen kommer främst från positionerna i Nokia och Ericsson. Störst positivt bidrag erhöles från Gambro och H&M.

Utsikterna för 2005 ser tämligen positiva ut med fortsatt goda vinster och attraktiv värdering av aktier. Fonden har vid inledningen av året en övervikt i svenska aktier relativt utländska aktier. Även under det kommande året kommer fokus att vara på tillväxtaktien i världen eftersom denna styr vinstutvecklingen i företagen och riktningen på obligationsräntorna.

Fondfakta

Förvaltningsavvode:
1,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 150
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 9

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 11 032
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 241

Total expense ratio:
1,40 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 13.7 %
Index 17.4 %

991231 - 041231
Fonden -7.6 %
Index -5.5 %

Jämförelseindex
Viktat index

Ansvarig förvaltare
Fredrik Öberg

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	0,69

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	277.15	1 410 441
011231	241.35	1 747 365
021231	150.75	1 468 621
031231	173.62	2 142 727
041231	188.71	2 616 428

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.26
2001	1.87
2002	2.46
2003	2.88
2004	2.81

COURTAGE

Courtage har erlagts med 4321 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2004 motsvarar 0,12% av värdet på omsatta värdepapper.

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	-6.6	-6.8
011231	-12.2	-10.6
021231	-36.6	-34.3
031231	+17.2	+21.7
041231	+10.3	+13.2

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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,kr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Microsoft Corporation	US	16 960	0,65	0,65	
Nolato B	SE	7 633	0,29	0,29	
Oracle Corporation	US	13 728	0,52	0,52	
Polycom Incorporated	US	9 802	0,37	0,37	
Scientific Atlanta Inc	US	8 687	0,33	0,33	
Siebel Systems Inc	US	7 396	0,28	0,28	
Telelogic	SE	7 749	0,30	0,30	
WM-Data B	SE	14 305	0,55	0,55	
Informationsteknologi total		343 997	13,15		
Kraftförsörjning					
Centerpoint Energy	US	4 536	0,17	0,17	
Pepco Holdings	US	4 643	0,18	0,18	
Scottish Power	GB	8 819	0,34	0,34	
Snam Rete Gas Spa	IT	15 134	0,58	0,58	
Tokyo Electric Power	JP	6 103	0,23	0,23	
Kraftförsörjning total		39 235	1,50		
Material					
ALCOA Inc	US	6 668	0,25	0,25	
BHP Billiton Ltd	AU	14 103	0,54	0,54	
Billerud	SE	8 214	0,31	0,31	
DSM NV	NL	6 009	0,23	0,23	
Holmen B	SE	6 371	0,24	0,24	
Noranda	CA	8 796	0,34	0,34	
SCA B	SE	36 184	1,38	1,38	
Sealed Air	US	7 292	0,28	0,28	
SSAB A	SE	7 244	0,28	0,28	
Sumitomo Chemical	JP	6 382	0,24	0,24	
Thyssen Krupp AG	DE	8 476	0,32	0,32	
Weyerhaeuser Co	US	5 673	0,22	0,22	
Material total		121 412	4,64		
Sällanköpsvaror och tjänster					
Adidas AG	DE	11 384	0,44	0,44	
Bed Bath & Beyond Inc	US	5 108	0,20	0,20	
Bilia A	SE	19 131	0,73	0,73	
Comcast Corp	US	9 842	0,38	0,38	
Denso	JP	14 046	0,54	0,54	
Electrolux B	SE	10 643	0,41	0,41	
Electrolux inl. rätter april -04	SE		0,00	0,41	
Fuji Photo Film Company Ltd	JP	29	0,00	0,00	
Gannett Co Inc	US	6 171	0,24	0,24	
Hennes & Mauritz B	SE	145 164	5,55	5,55	
Home Depot Incorporated	US	7 782	0,30	0,30	
Intl Game Technology	US	10 686	0,41	0,41	
Mediaset SpA	IT	8 430	0,32	0,32	
Metro International SA A	SE	1 706	0,07	0,07	
Metro International SA B	SE	1 122	0,04	0,11	
Modern Times Group B	SE	13 984	0,53	0,53	
News Corp - Class B	US	11 377	0,43	0,43	
Omnicom Group Inc	US	13 643	0,52	0,52	
Peugot SA	FR	10 326	0,39	0,39	
Trelleborg B	SE	18 362	0,70	0,70	
Viacom Inc B	US	9 079	0,35	0,35	
Sällanköpsvaror och tjänster total		328 013	12,54		
Telekomoperatörer					
Deutsche Telekom	DE	14 224	0,54	0,54	
Millicom Intl. Cellular - SDR	SE	16 318	0,62	0,62	
NTT Docomo Inc	JP	6 153	0,24	0,24	
Singapore Telecom	SG	5 620	0,21	0,21	
Sprint Corp FON Group	US	9 688	0,37	0,37	
Tdc A/s	DK	11 426	0,44	0,44	
Tele 2 B	SE	23 202	0,89	0,89	
Telecom Italia SPA	IT	12 390	0,47	0,47	
TeliaSonera	SE	95 495	3,65	3,65	
Vimpel Communications	RU	5 548	0,21	0,21	
Vodafone Plc	GB	137	0,01	0,01	
Telekomoperatörer total		200 200	7,65		
Värdepappersfonder					
Skandia Europa	SE	21 971	0,84		
Skandia Far East	SE	1 832	0,07		
Skandia Japan	SE	4 649	0,18		
Skandia USA	SE	35 524	1,36	2,45	
Värdepappersfonder total		63 976	2,45		
SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		2 573 261	98,35		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		43 167	1,65		
FONDFÖRMÖGENHET		2 616 428	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	2 509 217		95,90		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats	0		0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats	0		0,00		
Onoterade finansiella instrument	69		0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument	63 976		2,45		
Summa	2 573 261		98,35		
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

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 2004

Avkastningen för Kapitalmarknadsfonden efter avgifter uppgick för helåret 2004 till 7,4 procent jämfört med index på 8,3 procent.

Året har kännetecknats av sjunkande räntor, undantaget andra kvartalet då räntorna steg, baserat på god sysselsättningsstatistik från USA. Federal Reserve höjde också räntorna i slutet av juni. De har sedan tydligt talat om ytterligare höjningar som också skett. Den stora överraskningen har varit att inflationen trots oljeprishöjningar fram till senhösten lyst med sin frånvaro. Därigenom har också Riksbanken väntat med att höja räntan. En förklaring till de låga räntorna är den globalisering som vi läser om i tidningarna som tillika innebär att pressen på högre löner försvinner. Löner är nämligen en viktig del av inflationen. En annan förklaring är den amerikanska ekonomin och dess underskott. Det har resulterat i en svagare dollar samt en starkare euro samt svensk krona. Resultatet blir att vi importerar billigare varor, men problemet är att det försvårar för vår exportindustri att anställa samt att sälja sina svensktillverkade varor utanför Europa.

Avkastningen har påverkats negativt mot index av att fonden haft en löptid som varit kortare än index samt en position för en flackare räntekurva. Det innebär att vi haft en lägre avkastning (carry) än annars. Skälet har varit att vi bedömt riskerna baserade på den starka tillväxten som större för en ränteuppgång än en räntenedgång.

Räntemarknaderna är på historiskt låga nivåer samtidigt som tillväxten går på högvarv. Gamla relationer som högre tillväxt samt högre räntor har tillfälligtvis upphört att samvariera då globaliseringen pressar bland annat löneökningarna som är en viktig komponent för inflationen. I Sverige har en debatt i media vuxit upp vad avser Riksbankens reporänta samt inflationsmålet. Det har resulterat i varningar från Riksbanken för en höjning av reporäntan, men i realiteten har den svaga sysselsättningsökningen och en låg absolut inflation resulterat i att en höjning lyst med sin frånvaro. Marknaden har varit och är bekymrad över den avmattning som varit i den ekonomiska statistiken sedan halvårsskiftet. Den tynande expansiva finans- och penningpolitiken i USA har även satt spår i marknadens förväntningar via lägre tillväxtprognoser för 2005. För tillfället har vi kvar samma syn på räntemarknaden som under hösten; vi förväntar oss att tillväxt och inflationsdata kommer att göra det möjligt för FED och därmed för Europa att normalisera räntorna under 2005. Den avmattning vi har sett i ekonomin är förhållandevis liten och troligtvis av tillfällig karaktär. Fonden har en försiktig position för högre räntor samt en ökning av differensen mellan bostads- och statsobligationer. Inflationsdata som bland annat styr vår risk, innebär dock att vi kommer att vara försiktig med korta positioner till dess att tillväxt- eller inflationssiffror visar att vi skall förändra våra positioner i fonden.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
0,60 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 62
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 4

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 10 742
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 250

Total expense ratio:
0,60 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 6.2 %
Index 6.6 %

991231 - 041231
Fonden 6.6 %
Index 6.9 %

Jämförelseindex
OMRX T-bond

Ansvarig förvaltare
Christer Käck

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	2,06

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	154.43	1 467 612
011231	151.93	1 489 148
021231	157.01	1 414 453
031231	155.94	1 580 581
041231	157.97	1 713 550

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	4.14
2001	6.18
2002	8.46
2003	8.71
2004	9.42

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2000	5,17
2001	4,55
2002	4,39
2003	4,82
2004	4,58

COURTAGE

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

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	+9,4	+9,7
011231	+2,4	+2,8
021231	+9,0	+9,0
031231	+4,9	+4,9
041231	+7,4	+8,3

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (Not 1)	49 709	452
Ränteutgifter	79 578	78 998
Valutakursvinster och -förluster netto	-187	-99
Summa intäkter och värdeförändring	129 100	79 351
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-10 128	-9 028
Räntekostnader	-8	-13
Övriga kostnader (Not 4)	-14	-19
Summa kostnader	-10 150	-9 060
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	118 950	70 291
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 650 754	1 520 353
Bank och övriga likvida medel	29 673	10 372
Upplöpna ränteutgifter	37 213	50 840
Övriga kortfristiga fordringar	73 564	-
Summa tillgångar	1 791 203	1 581 564
Skulder		
Upplöpna förvaltningskostnad	880	779
Övriga kortfristiga skulder (not 5)	76 774	205
Summa skulder	77 654	984
Fondförmögenhet (Not 2)	1 713 550	1 580 581
NOTER		
Not 1. Värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster obligationer och konvertibler	28 846	41 358
Realisationsförluster obligationer och konvertibler	-13 051	-15 981
Orealiserade vinster/förluster obligationer och konvertibler	33 913	-24 925
Summa värdeförändring obligationer och konvertibler	49 709	452
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	1 580 581	1 414 453
Andelsutgivning	850 225	676 459
Andelsinlösen	-740 942	-503 183
Årets resultat enligt resultaträkning	118 950	70 291
Lämnad utdelning	-95 263	-77 439
Fondförmögenhet vid årets slut	1 713 550	1 580 581
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	85 041	95 200
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-85 041	-95 200
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	85 041	95 200
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (14 tkr)		
Not 5. Övriga kortfristiga skulder		
Övriga kortfristiga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde: 50 (tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Stat och kommun					
German Treasury Bill 0 16.02.2005	DE	9 008	0,53	0,53	
Sv. Staten 1037 8% 2007.08.15	SE	392 214	22,89		
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	SE	264 282	15,42		
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	SE	261 687	15,27		
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	SE	203 030	11,85		
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	SE	79 169	4,62		
Sv. Staten 1047 5% 2020-12-01	SE	188 030	10,97		
Sv. Staten 1048 4% 2009-12-01	SE	253 333	14,78		95,81
Stat och kommun total		1 650 754	96,33		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		1 650 754	96,33		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		62 846	3,67		
FONDFÖRMÖGENHET		1 713 550	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		1 650 754	96,33		
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		-50	0,00		
Summa		1 650 704	96,33		
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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

Fonden steg helåret 2004 med 2,3 procent före avgifter och 1,9 procent efter avgifter medan fondens jämförelseindex steg med 2,2 procent.

Ränteutvecklingen under 2004 har präglats av den radikalt lättare penningpolitik som Riksbanken genomförde under årets första månader. Redan vid årets ingång var signalerna tydliga att sänkningar skulle komma relativt snart. När sänkningen av reporäntan med 0,25 procent till 2,50 procent annonserades i februari så var det helt väntat av marknaden. Nästa sänkning kom den första april med 0,50 procent till 2,00 procent. Härmed fick Sverige samma styrränta som EMU-länderna och den lägsta på 100 år. Skälet till sänkningarna var att inflationen utvecklats klart under prognosen och banan framöver blir lägre än vad Riksbanken tidigare trott. Under årets första månader berodde detta främst på att energipriserna sjunkit samtidigt som en importerad prisökning uteblivit. Denna trend fortsatte under året då inte ens de rekordhög oljepriserna lyckades få genomslag i importerade priser. Till slut verkar även Sverige fått konkurrens på matpriserna i och med att de nya lågprisledarna har etablerat sig. De normala säsongsprishöjningarna på frukt och grönsaker slog aldrig igenom i höstens konsumentpriser. Produktiviteten har också överraskat och är fortfarande hög samtidigt som arbetsmarknaden varit den stora negativa överraskningen. Trots den goda tillväxttakten i Sverige och regeringens satsningar på arbetsmarknadspolitiska åtgärder har inte fler människor fått fasta arbeten.

Under 2004 gick räntan för tremånaders statsskuldväxlar ned med 0,66 procent till 1,99 procent medan växlar med ett års återstående löptid sjönk med 0,62 procent till 2,17 procent.

Den amerikanska centralbanken började höja sin styrränta vid mötet i slutet av juni med 0,25 procent från 1,00 procent. Sedan har man i måttlig takt fortsatt att höja med lika mycket vid alla möten under andra halvåret 2004. I slutet av året var räntan 2,25 procent. Den europeiska centralbanken har haft oförändrad penningpolitik under hela året och styrräntan är fortfarande 2,00 procent.

Likviditetsfonden har under 2004 haft en mycket god utveckling. Marknaden har under hela året varit för aggressiv i sin tro på Riksbankens agerande. De flesta bedömare har förväntat sig alltför stora höjningar och dessutom alltför snabbt. Detta har inte varit vår tro och skälet till att fonden behållit den långa löptiden under hela året.

Som det ser ut nu kommer fonden troligen att behålla sin långa löptid under första halvåret 2004. Det beror främst på att den svenska inflationen kommer att ligga kvar på en låg nivå samtidigt som arbetsmarknaden är svag. Även utvecklingen av den svenska kronan påverkar Riksbankens tidpunkt för åtstramning av penningpolitiken. USA kommer att fortsätta sina räntehöjningar under våren och det kan till slut bli anledningen till att optimismen sprider sig över världen och tvingar den svenska Riksbanken att agera. Dock kan man i dagsläget inte helt utesluta att en sänkning kan komma från Riksbanken om inflationstakten fortsätter att minska under vintern.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
0,40 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

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

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 10 192
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 212

Total expense ratio:
0,40 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 2.4 %
Index 2.7 %

991231 - 041231
Fonden 3.1 %
Index 3.5 %

Jämförelseindex
Handelsbanken 1-3 mån

Ansvarig förvaltare
Maud Ljungqvist

PPM:
Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	2,22

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	111.91	766 723
011231	114.24	1 625 315
021231	116.18	1 912 593
031231	116.02	2 613 696
041231	114.84	2 227 010

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	2.25
2001	1.92
2002	2.46
2003	3.54
2004	3.40

DURATION

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

COURTAGE

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

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	+3.2	+3.9
011231	+3.9	+4.1
021231	+3.9	+4.2
031231	+2.9	+3.2
041231	+1.9	+2.2

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (Not 1)	-6 149	-4 171
Räntetäckter	58 214	76 223
Valutakursvinster och -förluster netto	1 560	2 036
Summa intäkter och värdeförändring	53 625	74 088
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-9 398	-9 033
Räntekostnader	-15	-7
Övriga kostnader (Not 4)	-16	-19
Summa kostnader	-9 429	-9 059
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	44 196	65 029
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 211 153	2 596 389
Bank och övriga likvida medel	17 114	21 035
Upplypna räntetäckter	518	687
Summa tillgångar	2 228 785	2 618 111
Skulder		
Upplypna förvaltningskostnad	765	829
Övriga kortfristiga skulder (Not 5)	1 010	3 586
Summa skulder	1 775	4 414
Fondförmögenhet (Not 2)	2 227 010	2 613 696
NOTER		
Not 1. Värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster obligationer och konvertibler	140	-
Realisationsförluster obligationer och konvertibler	-6 439	-4 467
Realiserade vinster/förluster obligationer och konvertibler	150	296
Summa värdeförändring obligationer och konvertibler	-6 149	-4 171
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	2 613 696	1 912 593
Andelsutgivning	1 794 941	1 936 562
Andelsinlösen	-2 162 368	-1 230 951
Årets resultat enligt resultaträkning	44 196	65 029
Lämnad utdelning	-63 456	-69 535
Fondförmögenhet vid årets slut	2 227 010	2 613 696
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	47 774	63 407
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-47 774	-63 407
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	47 774	63 407
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (16 tkr)		
Not 5. Övriga kortfristiga skulder		
Övriga kortfristiga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde: 1 010 (tkr)		

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	18 101	0,81	0,81	
General Electric Capital FRN 2009-09-28	US	30 014	1,35	1,35	
Investor 116 FRN 2005-05-30	SE	17 024	0,76	0,76	
RWE AG FRN 2005-06-14	DE	18 080	0,81	0,81	
Sandvik FRN 2006-06-21	SE	10 022	0,45	0,45	
Scania CV AB FRN 2006-05-11	SE	18 074	0,81	0,81	
Företag total		111 313	5,00		
Kreditinstitut					
Framtiden Housing Finance FRN 2005-11-21	SE	18 098	0,81	0,81	
Granite Mortgages 2002-2 2A FRN 2043-01-20	GB	13 737	0,62	0,62	
SRM Investment 1 M FRN 2005-11-15	JE	27 152	1,22		
SRM Investment 2X A2 FRN 2006-12-15	JE	36 257	1,63		
SRM Investment 3 A FRN 2008-08-26	JE	25 188	1,13	3,98	
Swafe I A1 FRN 2009-02-02	NL	18 243	0,82	0,82	
SEBolån Cert 2005-02-14	SE	149 648	6,72	6,72	
Kreditinstitut total		288 324	12,95		
Stat och kommun					
SSVX 2005-01-19	SE	537 554	24,14		
SSVX 2005-02-16	SE	642 473	28,85		
SSVX 2005-03-16	SE	628 533	28,22		
SSVX 2005-06-15	SE	991	0,04		
SSVX 2005-09-21	SE	985	0,04		
SSVX 2005-12-21	SE	979	0,04		81,34
Stat och kommun total		1 811 516	81,34		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		2 211 153	99,29		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		2 210 143	99,24		
FOND FÖRMÖGENHET		2 227 010	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	2 211 153	99,29			
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	-1 010	-0,05			
Summa	2 210 143	99,24			
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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

Fonden steg helåret 2004 med 2,9 procent före avgifter och 2,3 procent efter avgifter medan fondens jämförelseindex steg med 2,6 procent.

Ränteutvecklingen under 2004 har präglats av den radikalt lättare penningpolitik som Riksbanken genomförde under årets första månader. Redan vid årets ingång var signalerna tydliga att sänkningar skulle komma relativt snart. När sänkningen av reporäntan med 0,25 procent till 2,50 procent annonserades i februari så var det helt väntat av marknaden. Nästa sänkning kom den första april med 0,50 procent till 2,00 procent. Härmed fick Sverige samma styrränta som EMU-länderna och den lägsta på 100 år. Skälet till sänkningarna var att inflationen utvecklats klart under prognosen och banan framöver blir lägre än vad Riksbanken tidigare trott. Under årets första månader berodde detta främst på att energipriserna sjunkit samtidigt som en importerad prisökning uteblivit. Denna trend fortsatte under året då inte ens de rekordhöga oljepriserna lyckades få genomslag i importerade priser. Till slut verkar även Sverige fått konkurrens på matpriserna i och med att de nya lågpriskedjorna har etablerat sig. De normala säsongsprishöjningarna på frukt och grönsaker slog aldrig igenom i höstens konsumentpriser. Produktiviteten har också överraskat och är fortfarande hög samtidigt som arbetsmarknaden varit den stora negativa överraskningen. Trots den goda tillväxttakten i Sverige och regeringens satsningar på arbetsmarknadspolitiska åtgärder har inte fler människor fått fasta arbeten.

Penningmarknadsräntorna har under årets alla månader gått ner med undantag av april och september. Eftersom fonden har haft en längre löptid än sitt jämförande index under hela året så har avkastningen också varit positiv under i princip alla månader.

Den amerikanska centralbanken började höja sin styrränta vid mötet i slutet av juni med 0,25 procent från 1,00 procent. Sedan har man i måttlig takt fortsatt att höja med lika mycket vid alla möten under andra halvåret 2004. I slutet av året var räntan 2,25 procent. Den europeiska centralbanken har haft oförändrad penningpolitik under hela året och styrräntan är fortfarande 2,00 procent.

Under 2004 gick räntan för tremånaders statsskuldväxlar ned med 0,66 procent till 1,99 procent medan växlar med ett års återstående löptid sjönk med 0,62 procent till 2,17 procent.

Penningmarknadsfonden har under 2004 haft en mycket god utveckling. Marknaden har under hela året varit för aggressiv i sin tro på Riksbankens agerande. De flesta bedömare har förväntat sig alltför stora höjningar och dessutom alltför snabbt. Detta har inte varit vår tro och skälet till att fonden behållit den långa löptiden under hela året.

Som det ser ut nu kommer fonden troligen att behålla sin långa löptid under första halvåret 2005. Det beror främst på att den svenska inflationen kommer att ligga kvar på en låg nivå samtidigt som arbetsmarknaden är svag. Även utvecklingen av den svenska kronan påverkar Riksbankens tidpunkt för åtstramning av penningpolitiken. USA kommer att fortsätta sina räntehöjningar under våren och det kan till slut bli anledningen till att optimismen sprider sig över världen och tvingar Riksbanken att agera. Dock kan man i dagsläget inte helt utesluta att en sänkning kan komma från Riksbanken om inflationstakten fortsätter att minska under vintern.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
0,60 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 61
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 4

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 10 232
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 213

Total expense ratio:
0,60 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231
Fonden 2.7 %
Index 3.0 %

991231 - 041231
Fonden 3.3 %
Index 3.8 %

Jämförelseindex
OMRX T-bill

Ansvarig förvaltare
Maud Ljungqvist

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	1,46

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	126.49	830 197
011231	130.20	1 099 753
021231	131.89	1 319 527
031231	132.29	1 392 728
041231	130.62	1 524 909

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	5.77
2001	1.02
2002	3.39
2003	3.67
2004	4.73

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2000	0,38
2001	0,54
2002	0,45
2003	0,58
2004	0,57

COURTAGE

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

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	+3.5	+4.3
011231	+3.7	+4.3
021231	+3.9	+4.6
031231	+3.1	+3.5
041231	+2.3	+2.6

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (Not 1)	-10 159	-8 656
Ränteintäkter	52 138	61 815
Utdelningar	-	-
Valutakursvinster och -förluster netto	993	1 168
Summa intäkter och värdeförändring	42 972	54 327
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-9 033	-8 917
Räntekostnader	-4	-1
Övriga kostnader (Not 4)	-10	-141
Summa kostnader	-9 047	-9 059
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	33 925	45 268
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 494 053	1 362 044
Bank och övriga likvida medel	18 630	20 456
Upplypna ränteintäkter	14 056	11 381
Övriga kortfristiga fordringar	131	480
Summa tillgångar	1 524 909	1 394 361
Skulder		
Upplypna förvaltningskostnad	781	732
Övriga kortfristiga skulder (Not 5)	1 180	901
Summa skulder	1 961	1 633
Fondförmögenhet (Not 2)	1 524 909	1 392 728
NOTER		
Not 1. Värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster obligationer och konvertibler	92	-
Realisationsförluster obligationer och konvertibler	-7 664	-4 335
Orealiserade vinster/förluster obligationer och konvertibler	-2 586	-4 321
Summa värdeförändring obligationer och konvertibler	-10 159	-8 656
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	1 392 728	1 319 527
Andelsutgivning	990 645	672 836
Andelsinlösen	-837 891	-602 316
Årets resultat enligt resultaträkning	33 925	45 268
Lämnad utdelning	-54 499	-42 586
Fondförmögenhet vid årets slut	1 524 909	1 392 728
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	35 782	54 436
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-35 782	-54 436
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	35 782	54 436
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (10 tkr)		
Not 5. Övriga kortfristiga skulder		
Övriga kortfristiga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde: 667 (tkr)		

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	9 050	0,59	0,59	
General Electric Capital FRN 2009-09-28	US	20 009	1,31	1,31	
Investor 116 FRN 2005-05-30	SE	11 015	0,72	0,72	
RWE AG FRN 2005-06-14	DE	9 040	0,59	0,59	
Sandvik FRN 2006-06-21	SE	5 011	0,33	0,33	
Scania CV AB FRN 2006-05-11	SE	9 037	0,59	0,59	
Företag total		63 162	4,14		
Kreditinstitut					
Framtiden Housing Finance FRN 2005-11-21	SE	9 049	0,59	0,59	
Granite Mortgages 2002-2 2A FRN 2043-01-20	GB	6 868	0,45	0,45	
SRM Investment 1 M FRN 2005-11-15	JE	18 102	1,19		
SRM Investment 2X A2 FRN 2006-12-15	JE	18 129	1,19		
SRM Investment 3 A FRN 2008-08-26	JE	25 188	1,65	4,03	
Swafe I A1 FRN 2009-02-02	NL	13 682	0,90	0,90	
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 20050921	SE	102 442	6,72	6,72	
SBAB 5% 2005-06-15	SE	70 858	4,65	4,65	
SEBolån 588 2005-06-15	SE	111 827	7,33	7,33	
Spintab 170 5,75% 2005-06-15	SE	111 707	7,33	7,33	
Stadshypotek 1563 6% 2005-06-15	SE	101 661	6,67	6,67	
Kreditinstitut total		589 514	38,66		
Stat och kommun					
SSVX 2005-01-19	SE	999	0,07		
SSVX 2005-02-16	SE	998	0,07		
SSVX 2005-03-16	SE	66 738	4,38		
SSVX 2005-06-15	SE	218 008	14,30		
SSVX 2005-09-21	SE	221 662	14,54		
SSVX 2005-12-21	SE	332 971	21,83		55,17
Stat och kommun total		841 377	55,17		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		1 494 053	97,97		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		1 493 387	97,93		
FONDFORMÖGENHET		1 524 909	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		1 494 053	97,97		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		-667	-0,04		
Summa		1 493 387	97,93		
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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 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 2004

Avkastningen för Realräntefonden efter avgifter uppgick för helåret 2004 till 10,4 procent jämfört med index på 11,2 procent.

Året har kännetecknats av sjunkande räntor både för nominella och reala obligationer, undantaget andra kvartalet då räntorna steg, baserat på god sysselsättningsstatistik från USA. Federal Reserve höjde också räntorna i slutet av juni. De har sedan tydligt talat om ytterligare höjningar som också skett. Den stora överraskningen har varit att inflationen trots oljeprishöjningar fram till senhösten lyst med sin frånvaro. Därigenom har också Riksbanken väntat med att höja räntan. En förklaring till de låga räntorna är den globalisering som vi läser om i tidningarna som tillika innebär att pressen på högre löner försvinner. Löner är nämligen en viktig del av inflationen. En annan förklaring är den amerikanska ekonomin och dess underskott. Det har resulterat i en svagare dollar samt en starkare euro samt svensk krona. Resultatet blir att vi importerar billigare varor, men problemet är att det försvårar för vår exportindustri att anställa samt att sälja sina svensktillverkade varor utanför Europa.

Fonden har haft något kortare löptid än sitt index under året, vilket är huvudförklaringen till avvikelsen mot index.

Räntemarknaderna är på historiskt låga nivåer samtidigt som tillväxten går på högvarv. Gamla relationer som högre tillväxt samt högre räntor har tillfälligtvis upphört att samvariera då globaliseringen pressar bland annat löneökningarna som är en viktig komponent för inflationen. I Sverige har en debatt i media vuxit upp vad avser Riksbankens reporänta samt inflationsmålet. Det har resulterat i varningar från Riksbanken för en höjning av reporäntan, men i realiteten har den svaga sysselsättningsökningen och en låg absolut inflation resulterat i att en höjning lyst med sin frånvaro. Marknaden har varit och är bekymrad över den avmattning som varit i den ekonomiska statistiken sedan halvårsskiftet. Den tynande expansiva finans- och penningpolitiken i USA har även satt spår i marknadens förväntningar via lägre tillväxtprognoser för 2005. För tillfället har vi kvar samma syn på räntemarknaden som under hösten; vi förväntar oss att tillväxt och inflationsdata kommer att göra det möjligt för FED och därmed för Europa att normalisera räntorna under 2005. Den avmattning vi har sett i ekonomin är förhållandevis liten och troligtvis av tillfällig karaktär.

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

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
0,60 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

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

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 11 038
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 261

Total expense ratio:
0,60 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231	
Fonden	8.2 %
Index	8.7 %

991231 - 041231	
Fonden	9.1 %
Index	9.6 %

Jämförelseindex
OMRX Real

Ansvarig förvaltare
Christer Käck

PPM:
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	0,71

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
001231	116.14	352 062
011231	118.16	567 469
021231	133.85	2 382 313
031231	138.44	2 325 305
041231	142.63	2 804 802

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	1.74
2001	2.40
2002	1.58
2003	3.40
2004	10.20

DURATION

ÅRTAL	ÅR
2000	11,61
2001	11,08
2002	10,91
2003	11,06
2004	10,81

COURTAGE

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

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
001231	+11.0	+11.2
011231	+3.8	+5.1
021231	+14.7	+14.3
031231	+6.0	+6.2
041231	+10.4	+11.2

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (Not 1)	197 668	71 793
Ränteutgifter	63 920	84 773
Valutakursvinster och -förluster netto	-187	-99
Summa intäkter och värdeförändring	261 401	155 810
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-15 157	-16 961
Räntekostnader	-20	-104
Övriga kostnader (Not 4)	-15	-19
Summa kostnader	-15 192	-17 084
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	246 209	138 726
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 741 868	2 307 197
Bank och övriga likvida medel	3 699	10 631
Upplöpna ränteutgifter	5 229	8 874
Övriga kortfristiga fordringar	61 919	-
Summa tillgångar	2 812 715	2 326 702
Skulder		
Upplöpna förvaltningskostnad	1 451	1 193
Övriga kortfristiga skulder (Not 5)	6 462	203
Summa skulder	7 913	1 396
Fondförmögenhet (Not 2)	2 804 802	2 325 305
NOTER		
Not 1. Värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster obligationer och konvertibler	109 102	116 865
Realisationsförluster obligationer och konvertibler	-197	-1 825
Orealiserade vinster/förluster obligationer och konvertibler	88 763	-43 904
Summa värdeförändring obligationer och konvertibler	197 668	71 135
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	2 325 305	2 382 313
Andelsutgivning	1 788 980	1 841 137
Andelsinlösen	-1 373 054	-1 977 898
Årets resultat enligt resultaträkning	246 209	138 726
Lämnad utdelning	-182 639	-58 972
Fondförmögenhet vid årets slut	2 804 802	2 325 305
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	157 451	182 614
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-157 451	-182 614
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	157 451	182 614
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (15 tkr)		
Not 5. Övriga kortfristiga skulder		
Övriga kortfristiga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde: 50 (tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Stat och kommun					
German Treasury Bill 0 16.02.2005	DE	9 008	0,32	0,32	
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	SE	1 015	0,04		
Stat 3001 Realränteobl 2014-04-01	SE	644 664	22,98		
Stat 3101 Realränteobl 4% 2008/12/01	SE	182 268	6,50		
Stat 3102 Realränteobl 4% 2020/12/01	SE	690 076	24,60		
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028-12-01	SE	453 190	16,16		
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	SE	761 646	27,15		97,43
Stat och kommun total		2 741 868	97,75		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		2 741 868	97,75		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		62 984	2,25		
FONDFÖRMÖGENHET		2 804 802	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		2 741 868	97,75		
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		-50	0,00		
Summa		2 741 818	97,75		
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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Skandia Räntefond 2005

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

Fondens avkastning är förutsebar fram till juni 2005, då fondens nuvarande garantiperiod upphör.

Fonden är öppen för sparande via SkandiaLink.

Förvaltningen 2004

Avkastningen för Räntefond 2005 efter avgifter uppgick för helåret 2004 till 2,85 procent.

Året har kännetecknats av sjunkande räntor, undantaget andra kvartalet då räntorna steg, baserat på god sysselsättningsstatistik från USA. Federal Reserve höjde också räntorna i slutet av juni. De har sedan tydligt talat om ytterligare höjningar som också skett. Den stora överraskningen har varit att inflationen trots oljeprishöjningar fram till senhösten lyst med sin frånvaro. Därigenom har också Riksbanken väntat med att höja räntan. En förklaring till de låga räntorna är den globalisering som vi läser om i tidningarna som tillika innebär att pressen på högre löner försvinner. Löner är nämligen en viktig del av inflationen. En annan förklaring är den amerikanska ekonomin och dess underskott. Det har resulterat i en svagare dollar samt en starkare euro samt svensk krona. Resultatet blir att vi importerar billigare varor, men problemet är att det försvårar för vår exportindustri att anställa samt att sälja sina svensktillverkade varor utanför Europa.

Fonden är en garantifond där inget jämförbart index finns tillgängligt. Därmed har fonden en risk mot det slutförfall som definierats vid fondens start.

Räntemarknaderna är på historiskt låga nivåer samtidigt som tillväxten går på högvarv. Gamla relationer som högre tillväxt samt högre räntor har tillfälligtvis upphört att samvariera då globaliseringen pressar bland annat löneökningarna som är en viktig komponent för inflationen. I Sverige har en debatt i media vuxit upp vad avser Riksbankens reporänta samt inflationsmålet. Det har resulterat i varningar från Riksbanken för en höjning av reporäntan, men i realiteten har den svaga sysselsättningsökningen och en låg absolut inflation resulterat i att en höjning lyst med sin frånvaro. Marknaden har varit och är bekymrad över den avmattning som varit i den ekonomiska statistiken sedan halvårsskiftet. Den tynande expansiva finans- och penningpolitiken i USA har även satt spår i marknadens förväntningar via lägre tillväxtprognoser för 2005. För tillfället har vi kvar samma syn på räntemarknaden som under hösten; vi förväntar oss att tillväxt och inflationsdata kommer att göra det möjligt för FED och därmed för Europa att normalisera räntorna under 2005. Den avmattning vi har sett i ekonomin är förhållandevis liten och troligtvis av tillfällig karaktär.

Fondfakta

Förvaltningsarvode:
0,60 % per år.

Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 61
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 4

Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2004 10 285
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2004 1 214

Total expense ratio:
0,60 %

Genomsnittlig avkastning

021231 - 041231	
Fonden	3.3 %
010630 - 041231	
Fonden	3.9 %

Jämförelseindex

Fonden saknar relevant jämförelseindex.

Ansvarig förvaltare

Christer Käck

PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
031231-041231	0,19

FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
011231	103.02	335 900
021231	107.04	410 398
031231	110.92	363 958
041231	102.00	386 487

UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2002	0.00
2003	0.04
2004	12.05

DURATION

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

COURTAGE

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

ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %
011231	+3.1
021231	+3.9
031231	+3.7
041231	+2.8

Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2004	2003
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (Not 1)	-9 423	1 234
Ränteintäkter	22 135	14 862
Summa intäkter och värdeförändring	12 712	16 096
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-2 275	-2 313
Räntekostnader	-2	-7
Övriga kostnader (Not 4)	-7	-8
Summa kostnader	-2 284	-2 328
Skatt (Not 3)	-	-
Resultat efter skatt	10 428	13 768
BALANSRÄKNING per 31/12, tkr		
Tillgångar		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	370 850	348 822
Bank och övriga likvida medel	1 385	1 953
Uppklupna ränteintäkter	14 448	13 368
Summa tillgångar	386 683	364 143
Skulder		
Upplupen förvaltningskostnad	196	185
Summa skulder	196	185
Fondförmögenhet (Not 2)	386 487	363 958
NOTER		
Not 1. Värdeförändring ränterelaterade finansiella instrument		
Realisationsvinster obligationer och konvertibler	14	26 052
Realisationsförluster obligationer och konvertibler	-1 087	-284
Orealiserade vinster/förluster obligationer och konvertibler	-8 349	-24 534
Summa värdeförändring obligationer och konvertibler	-9 423	1 234
Not 2. Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid årets början	363 958	410 398
Andelsutgivning	159 721	99 541
Andelsinlösen	-107 065	-159 616
Årets resultat enligt resultaträkning	10 428	13 768
Lämnad utdelning	-40 556	-133
Fondförmögenhet vid årets slut	386 487	363 958
Not 3. Skatt		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	18 778	40 555
Utdelningsbart enligt fondbestämelsema	-18 778	-40 555
Beskattningsbar inkomst	-	-
Beslutad utdelning	18 778	40 555
Not 4. Övriga kostnader		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (7 tkr)		

Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT					
Företag					
Venantius 131 4,7% 2005-05-10	SE	17 154	4,44	4,44	
Företag total		17 154	4,44		
Kreditinstitut					
KFW International Finance 5,5% 2005-10-26 SEK	US	17 955	4,65	4,65	
Morfun1 6,75% 2013-09-23	SE	34 175	8,84	8,84	
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 20050921	SE	17 415	4,51	4,51	
SEBolån 558 2005-06-15	SE	36 598	9,47	9,47	
Spintab 170 5,75% 2005-06-15	SE	37 066	9,59	9,59	
Stadshypotek 1563 6% 2005-06-15	SE	36 598	9,47	9,47	
Kreditinstitut total		179 807	46,52		
Stat och kommun					
Akademiska Hus 9,25% 2005-02-09	SE	15 103	3,91	3,91	
Sundsvalls Kommun 3,8 % 2005-04-14	SE	16 072	4,16	4,16	
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	SE	125 444	32,46	32,46	
Svensk Exportkredit 12% 2005-11-04	SE	17 270	4,47	4,47	
Stat och kommun total		173 889	44,99		
SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT		370 850	95,95		
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO		15 637	4,05		
FONDFÖRMÖGENHET		386 487	100,00		
Specification av finansiella instrument					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		370 850	95,95		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Noterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
Summa		370 850	95,95		
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 och strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i januari 2005. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

Redovisningsprinciper

Helårsrapporten för fonderna har upprättats enligt lagen (1990:1114) om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder (FFFS 2004:2) 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 (statskuldväxlar 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.

Avkastningsciffror och riskmått

Beräkningarna av samtliga avkastningsciffror och riskmått är baserade på stängningskurser per 04-12-31

Valutavinst och -förluster

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

Svensk kod för fondbolag

Den 6 december 2004 antog Fondbolagens Förenings styrelse en kod för svenska fondbolag. Koden är avsedd att främja en sund fondverksamhet och därigenom värna förtroendet för denna. Fondbolaget avser att bevaka de riktlinjer och regler som koden stipulerar och i möjligaste mån följa dessa.

Skatteregler

Fondens beskattning

Räntefonder

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

Aktiefonder och blandfonder

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

Andelsägarens beskattning (gäller ej unit link-kunder)

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

Fondförvaltningen

Fondbestämmelser

Fondernas verksamhet regleras av lagen (1990:1114) om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder (FFFS 2004:2). Varje fond har sina särskilda fondbestämmelser, vilka har godkänts av Finansinspektionen. Läs gärna bestämmelserna för den fond eller de fonder du är intresserad av. Där får du detaljerad information om bland annat placeringsregler, utdelning, beräkning av andelarnas värde, utgivning och inlösen av andelar, förvaltningsarvode samt vårt ansvar. Begär prospekt från oss på Skandia Fonder eller via din finansiella rådgivare.

Omauktorisation

Enligt den nya lagen (2004:46) om investeringsfonder, som ersätter lagen (1990:1114) om värdepappersfonder, skall samtliga fondbolag senast den 13 februari 2007 vara omauktoriserade för att bedriva fortsatt fondverksamhet. I slutet av juni 2004 lämnade Skandia Fonder in sin ansökan om omauktorisation till Finansinspektionen. Ansökan förväntas att vara godkänd under år 2005.

Förvaringsinstitut

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

Register över andelsägare

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

Bekräftelse av försäljning och inlösen

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

Värdering av tillgångar

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

Utdelning

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

Utbetalning vid inlösen

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

Preliminärskatt

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

Fondandelens rättsliga ställning

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

Fondens överlåtelse och upphörande

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

Derivat- och andra finansiella instrument

Ingen av fonderna har under perioden handlat med normala standardiserade optioner. Dock har handel i begränsad omfattning skett med teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Penningmarknadsfonden, Likviditetsfonden, Kapitalmarknadsfonden samt Realräntefonden har handlat med valutaterminer. Europafonden har handlat med indexterminer. Aktiefond Världen innehar en så kallad Opal, ett indexinstrument som avspeglar MSCI World Index.

Valutaväxlingar

Fondernas valutatransaktioner har utförts genom Försäkringsaktiebolaget Skandia till marknadsmässiga kurser.

Soft commissions

Vår underleverantör DnB NOR utnyttjar möjligheten till s k "soft commissions" för förvaltningen av våra fonder. Med "soft commissions" menas enligt Fondbolagens Förenings definition, "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 år 2004 till uppskattningsvis 4,3 Mkr för förvaltningen av Skandia Fonder. Uppgiften bygger på en fondförmögenhetsviktad fördelning av det totala "soft commissionsbeloppet" för Skandia Fonder och Carlson Lärarfonder.

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	5.2093	1
CHF	5.8442	1
DKK	1.2143	1
EUR	9.0328	1
GBP	12.7585	1
HKD	0.8550	1
IDR	0.0007	1
JPY	0.0649	1
KRW	0.0064	1
MYR	1.7488	1
NOK	1.0972	1
PHP	0.1184	1
SGD	4.0709	1
THB	0.1711	1
USD	6.6454	1
CAD	5.5464	1
NZD	4.8000	1

Använda Index

SkandiaBanken Allt i Ett Försiktig

Indexet består av följande delar:

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

Skandia Paraplyfonden samt SkandiaBanken Allt i Ett Balanserad

Indexet består av följande delar:

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

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
GR	-	Grekland
HK	-	Hong Kong
IE	-	Irland
IL	-	Israel
IT	-	Italien
JP	-	Japan
JE	-	Jersey
CA	-	Kanada
CN	-	Kina
LU	-	Luxemburg
MY	-	Malaysia
NL	-	Nederländerna
AN	-	Nederländska Antillerna
NO	-	Norge
NZ	-	Nya Zeeland
RU	-	Ryssland
CH	-	Schweiz
SG	-	Singapore
ES	-	Spanien
GB	-	Storbritannien
SE	-	Sverige
KR	-	Sydkorea
TW	-	Taiwan
TH	-	Thailand
DE	-	Tyskland
US	-	USA
AT	-	Österrike

Fondbolag

Skandia Fonder AB

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

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

Styrelse och revisorer

Skandia Fonder AB

Styrelse

Cecilia Daun-Wennborg, ordförande, Tillförordnad VD
SkandiaBanken AB
Märtha Josefsson, Direktör
Erik Sjöberg, Konsult, Erik Sjöberg Finanskonsult
Viveka Classon, Bolagsjurist, Försäkringsaktiebolaget Skandia
Peter Friberg, Chef Fondprodukter, Skandia

Revisorer

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

Stockholm den 17 februari 2005

Hans Johnsson
VD Skandia Fonder AB

Revision

Fondernas årsberättelser är reviderade av Skandia Fonders revisorer. Kopia på underskriven revisionsberättelse för varje enskild fond kan beställas från Skandia Fonder AB.