

## INNEHÅLL

---

VD HAR ORDET .....	2	SKANDIA GLOBAL HEDGE .....	59
VÅR GLOBALA FÖRVALTNINGSPARTNER .....	3	SKANDIA PARAPLYFOND.....	62
AVKASTNING & RISK .....	6	SKANDIA SELECTED GLOBAL BALANSERAD	65
RISKMÅTT .....	7	SKANDIA SELECTED GLOBAL FÖRSIKTIG .....	67
<b><u>FONDER</u></b>		SKANDIA SELECTED GLOBAL OFFENSIV.....	69
SKANDIA CANCERFONDEN .....	8	SKANDIA SELECTED OFFENSIV.....	71
SKANDIA SMÅBOLAG SVERIGE .....	10	SKANDIA SELECTED STRATEGI.....	73
SKANDIA SVERIGE.....	13	SKANDIA SELECTED UTLAND OFFENSIV .....	75
SKANDIA VÄRLDSNATURFONDEN .....	16	SKANDIA KAPITALMARKNADSFOND .....	77
SKANDIA IDÉER FÖR LIVET .....	18	SKANDIA LIKVIDITETSFOND .....	79
SKANDIA SWEDISH STARS.....	20	SKANDIA PENNINGMARKNADSFOND .....	81
SKANDIA BRIC .....	22	SKANDIA REALRÄNTEFOND.....	83
SKANDIA EUROPA.....	25	<b><u>ÖVRIG INFORMATION</u></b>	
SKANDIA FAR EAST .....	28	REDOVISNINGSPRINCIPER .....	85
SKANDIA JAPAN.....	31	SKATTEREGLER .....	85
SKANDIA SMÅBOLAG EUROPA .....	34	FONDFÖRVALTNINGEN .....	85
SKANDIA TIME GLOBAL .....	37	FÖRVALTNINGSKOSTNAD OCH TER .....	87
SKANDIA USA .....	40	ANVÄNDA VALUTAKURSER.....	87
SKANDIA VÄRLDEN.....	44	LANDSKODSLISTA .....	88
SKANDIA ALLT I ETT FÖRSIKTIG .....	50	FONDBOLAG.....	88
SKANDIA ALLT I ETT BALANSERAD.....	53	STYRELSE OCH REVISOR .....	88
SKANDIA ALLT I ETT OFFENSIV .....	56		

## VD har ordet

### Negativ börsutveckling och stigande marknadsräntor första halvåret 2008.

Under årets sex första månader sjönk det breda svenska aktieindexet SIX PRX med 17,2 procent och det globala aktieindexet MSCI AC World Net med 16,9 procent. Den kreditoro som präglade aktiemarknaden i höstas i kombination med förväntningar om en fortsatt avmattning i den globala ekonomiska tillväxten har kraftigt påverkat utvecklingen på aktie- och räntemarknaderna negativt.

På räntemarknaden steg både de korta och de långa marknadsräntorna. Uppgången har sin grund i stigande internationella energi- och livsmedelspriser som bidragit till att inflationsförväntningarna fortsätter att ligga på en hög nivå.

Bäst avkastning har Skandia Global Hedge levererat under halvåret med en värdetillväxt på 4,7 procent. Fonden som startade i augusti förra året har en marknadsneutral förvaltningsinriktning, dvs. en målsättning att generera positiv avkastning oavsett vad som sker på aktie- och räntemarknaderna.

Generellt har fonderna utvecklats väl under årets sex första månader i förhållande till index och jämförbara fonder. Vi är därför överlag nöjda med de förvaltningsresultat som åstadkommit, även om det är tråkigt med den betydande värdeminskning som aktierelaterat sparande genererat.

I mars startades specialfonden Skandia Swedish Stars med ett för Sverige nytt förvaltningskoncept; fem olika svenska aktieförvaltare har fått i uppdrag att välja ut sina fem favoritaktier. Detta får till följd att fonden får en högre företagsspecifik risk än "vanliga" svenska aktiefonder på grund av det begränsade antalet innehav. Fonden har uppmärksammats stort både av investerare och av massmedia.

Mer information om fonden finns på dess hemsida, [www.swedishstars.se](http://www.swedishstars.se)

Investeringar i fonder utgör alltid en risk. De pengar som placeras i fonder kan således både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det insatta kapitalet.

Informationsbroschyrer innehållande fondbestämmelser samt förenklade faktablad för Skandia Global Hedge, Skandia Swedish Stars samt övriga fonder finns tillgängliga på fondbolagets hemsida, [www.skandia.se/fonder](http://www.skandia.se/fonder)

Läs mer om fondsparande på [www.skandiabanken.se](http://www.skandiabanken.se)

Med vänliga hälsningar

Nils Bolmstrand  
VD Skandia Fonder AB

# Vår globala förvaltningspartner

## Vår förvaltning

Skandia Fonder arbetar med externa förvaltare med de undantagen att fondandelsfonderna, Skandia Selected, sköts i intern regi av Skandia Fonders personal. Skandia Far East och Skandia USA förvaltas av Goldman Sachs samt Skandia BRIC förvaltas av Allianz Global Investors Europe. Skandia Swedish Stars förvaltas av fem olika svenska aktieförvaltare. Resterande fonder förvaltas av DnB NOR. Dessa samarbeten utvärderas kontinuerligt.

### DnB NOR Asset Management (DNAM)

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. 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 drygt 600 miljarder kronor, varav drygt 44 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 resultat i förvaltningen. Det är viktigt att sitta på plats med lokalt rekryterad personal, tala det lokala språket och känna kulturen för att ha de bästa möjligheterna att skapa bra förvaltningsresultat.

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.

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.

Risik kontroll är ett viktigt moment i DNAMs förvaltning. Genom avancerade system kan risken i förvaltningen följas upp och kontrolleras löpande. Grundprincipen är att vi skall 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.

### Goldman Sachs Asset Management (GSAM)

GSAM är affärsområdet Asset Management inom The Goldman Sachs Group, Inc. (NYSE: GS) som förvaltade cirka 4700 miljarder kronor per 31 mars 2008. GSAM erbjuder sedan 1989 diskretionär investeringsrådgivning och har professionella förvaltare placerade i alla viktiga finanscentra i världen. Bolaget erbjuder rådgivning och investeringsstrategier till institutionella investerare världen över inom ett brett utbud av tillgångsklasser. Goldman Sachs, grundat 1869, är marknadsledare inom global investment banking, värdepappershandel och förvaltning.

### Allianz Global Investors (Allianz)

Allianz Global Investors (Allianz) är ett helägt dotterbolag till Allianz SE och är ansvariga för samtliga förvaltningsaktiviteter såväl inom gruppen som mot tredjepartsklienter. Vid årsskiftet 2006/2007 förvaltade Allianz ca 9.000 miljarder kronor vilket gör Allianz till en av världens fem största kapitalförvaltare. Allianz har ca 930 förvaltare och analytiker på plats i världens olika finansiella centrum.

Allianz SE är ett börsnoterat bolag med huvudkvarteret placerat i tyska München. Skandia BRIC förvaltas av erfarna förvaltare från Allianz kontor i Frankfurt. Till sin hjälp har de tillgång till hela Allianz globala investeringsorganisation. Investeringsprocessen baseras på en kombination av att analysera länderna utifrån ett makroperspektiv samt att göra en grundlig, kvalitativ analys på bolagsnivå. Förvaltaren har mycket goda analysresurser som är uppbackade av unika informationskällor genom lokal närvaro i samtliga fyra BRIC-länder. Allianz har förvaltat aktier inom utvecklingsekonomierna sedan tidigt 90-tal och har engagerade och erfarna förvaltare och analytiker med djup kunskap av tillväxtekonomiernas företag och marknader.

Portföljförvaltare

---



**Melissa Brown**  
**Utbildning:**  
CFA, B.S. (nationalekonomi), & MBA (finansiering)  
**År i branschen:** 22  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare på Goldman Sachs Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia USA sedan 1 juni 2006.



**Per Colleen**  
**Utbildning:**  
Civilekonom  
**År i branschen:** 12  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management med ansvar för svenska aktieteamet. Ansvarig förvaltare för Skandia Sverige sedan maj 2008.



**William Howard**  
**Utbildning:**  
MBA (finansiering) och CFA  
**År i branschen:** 22  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare på Goldman Sachs Asset Management. Ansvarig förvaltare av Skandia Far East sedan september 2007.



**Karl Högtun**  
**Utbildning:**  
MBA (finansiering) & Master of International Management  
**År i branschen:** 18  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Idéer för Livet sedan maj 2007.



**Einar Johansen**  
**Utbildning:**  
BA (finansiering)  
**År i branschen:** 8  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare av Skandia Småbolag Europa sedan april 2007.



**Michael Konstantinov**  
**Utbildning:**  
Master Degree i Nationalekonomi vid Eastern Illinois University USA samt vid Universitat Frankfurt  
**År i branschen:** 17  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare Allianz Global Investors. Ansvarig förvaltare för Skandia BRIC sedan fondens start, september 2007.



**Stefan Kopperud**  
**Utbildning:**  
Civilekonom  
**År i branschen:** 15  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Småbolag Sverige sedan 2000.



**Christer Käck**  
**Utbildning:**  
Civilekonom och CEFA/AFA  
**År i branschen:** 34  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management, med ansvar för svenska obligationer. Ansvarig förvaltare för Skandia Kapitalmarknadsfond och Skandia Realräntefond sedan fondernas start.



**Mats Lilja**  
**Utbildning:**  
Nationalekonom & CEFA/AFA  
**År i branschen:** 8  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare Skandia Fonder. Ansvarig förvaltare för Skandia Swedish Stars sedan start samt för Skandia Selected: Utland Offensiv, Global Offensiv, Offensiv, Strategi, Global Balanserad och Global Försiktig sedan april 2007.



**Kristofer Lind**  
**Utbildning:**  
Civilekonom  
**År i branschen:** 11  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Europa sedan april 2008.



**Maud Ljungqvist**  
**Utbildning:**  
Civilekonom och CEFA /AFA  
**År i branschen:** 34  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management, med ansvar för svenska penningmarknadsplaceringar. Ansvarig förvaltare för Skandia Likviditetsfond och Skandia Penningmarknadsfond sedan fondernas start.



**Espen Lundström**  
**Utbildning:**  
Civilekonom  
**År i branschen:** 9  
**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Världen sedan januari 2005 och för Skandia Japan sedan januari 2007.

## Skandia Fonder



**Jon Sigurdson**

**Utbildning:**

BA

**År i branschen:** 11

**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Time Global sedan april 2007



**Lars Sundberg**

**Utbildning:**

Civilingenjör

**År i branschen:** 22

**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Global Hedge sedan fondens start, augusti 2007



**Christian Thålin**

**Utbildning:**

Civilekonom

**År i branschen:** 12

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



**Fredrik Öberg**

**Utbildning:**

Civilekonom

**År i branschen:** 14

**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia 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 Morningstars oviktade Fondindex som visar den genomsnittliga avkastningen för det fondindex som respektive fond ingår i. För vissa Fondindex är skillnaderna mellan de ingående fonderna relativt stora.

Avkastning 2008 (%) Fond	Index	Årsavkastning (%)			
		Fond, inkl avgift	Fondindex	Fond, ex avgift	Index
Skandia Småbolag Sverige	Carnegie Small Cap Return Index*	-14,1	-16,6	-13,4	-16,7
Skandia Sverige	SIX PRX**	-16,0	-18,0	-15,3	-17,2
Skandia Cancerfonden	SIX PRX**	-16,9	-18,0	-16,1	-17,2
Skandia Världsnaturfonden	SIX PRX**	-16,8	-18,0	-16,0	-17,2
Skandia Idéer För Livet	VINX Benchmark Cap Net***	-12,0	-14,0	-11,3	-15,8
Skandia Europa	MSCI Europe Net	-19,7	-17,8	-19,0	-18,5
Skandia Far East	MSCI AC Far East ex Japan Net	-23,4	-24,2	-22,6	-24,0
Skandia Japan	MSCI Japan Net	-9,9	-11,9	-9,2	-12,1
Skandia Småbolag Europa	MSCI European Small Cap Net	-19,1	-16,4	-18,4	-16,8
Skandia Time Global	TIME-index****	-19,3	-19,0	-18,6	-19,6
Skandia USA	MSCI USA Net	-17,4	-17,6	-16,7	-17,6
Skandia Världen	MSCI AC World Index Net	-18,1	-16,6	-17,4	-16,9
Skandia Paraplyfond	Sammansatt index^	-8,9	-9,6	-8,2	-8,1
Skandia Allt i Ett Försiktig	Sammansatt index^^	-3,4	-4,6	-3,0	-2,6
Skandia Allt i Ett Balanserad	Sammansatt index^	-9,0	-9,6	-8,3	-8,1
Skandia Allt i Ett Offensiv	Sammansatt index^^^	-17,1	-17,3	-16,4	-16,8
Skandia Kapitalmarknadsfond	OMRX Treasury Bond Index	-0,3	0,0	0,0	0,2
Skandia Likviditetsfond	Handelsbanken 1-3 mån	2,0	1,8	2,2	2,0
Skandia Penningmarknadsfond	OMRX Money Market Index	1,6	1,8	1,9	1,9
Skandia Realräntefond	OMRX Real	2,5	1,6	2,8	2,9

\* Carnegie Small Cap Return Index är ett brett aktieindex för svenska mindre och medelstora bolag.

\*\* SIX PRX är ett svenskt aktieindex där bolagens vikt är anpassade efter fondens placeringsregler.

\*\*\* VINX Benchmark Cap Net är nordiskt aktieindex som beräknas av OMX, Oslobörsen och den isländska börsen (ICEX).

\*\*\*\* TIME-index är sammansatt av de bolag i MSCI AC World index Net som det är möjligt för fonden att investera i, dvs. företag verksamma inom Telekom, Information, Media samt Entertainment (underhållning).

^ 25 % SIX RX, 25 % MSCI AC World Index Net, 25 % OMRX Treasury Bond & 25 % OMRX Money Market Index

^^ 10 % SIX RX, 10 % MSCI AC World Index Net, 40 % OMRX Treasury Bond & 40 % OMRX Money Market Index (till och med 23 januari 2008 användes OMRX Treasury Bill Index istället för OMRX Money Market Index)

^^^ 50 % SIX RX & 50 % MSCI AC World Index Net

Samtliga aktieindex är beräknade med återinvesterade utdelningar, så kallade avkastningsindex.

## Riskmått

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, det vill säga 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, %		Tracking error, %
	fonden	index	fonden	index	
Skandia Cancerfonden	-2.88	-0.90	19.03	19.00	1.79
Skandia Småbolag Sverige	0.10	-2.26	18.23	18.77	4.03
Skandia Sverige	-0.73	-0.90	18.95	19.25	4.43
Skandia Världsnaturfonden	-2.07	-0.90	19.11	19.00	1.85
Skandia Idéer För Livet	2.72	3.02	16.07	16.98	2.51
Skandia Europa	-3.39	-0.98	15.12	13.92	2.44
Skandia Far East	4.80	6.91	22.53	21.20	3.82
Skandia Japan	-11.70	-11.25	13.41	13.71	2.88
Skandia Småbolag Europa	-7.11	-3.34	17.48	16.20	3.26
Skandia Time Global	-4.20	-2.65	18.91	16.91	5.20
Skandia USA	-8.88	-6.49	14.05	13.96	1.80
Skandia Världen	-6.10	-2.59	13.96	13.57	1.80
Skandia Allt i Ett Försiktig	1.43	2.03	3.09	2.73	0.74
Skandia Allt i Ett Balanserad	0.27	0.90	7.96	7.36	1.21
Skandia Allt i Ett Offensiv	-1.38	-1.46	15.66	15.23	1.68
Skandia Paraplyfond	0.26	0.90	7.92	7.36	1.18
Skandia Selected Global Balanserad	-2.10	N/A	9.05	N/A	N/A
Skandia Selected Global Försiktig	0.72	N/A	3.84	N/A	N/A
Skandia Selected Global Offensiv	-4.15	N/A	14.66	N/A	N/A
Skandia Selected Offensiv	-3.26	N/A	15.34	N/A	N/A
Skandia Selected Strategi	-1.67	N/A	10.84	N/A	N/A
Skandia Selected Utland Offensiv	-3.70	N/A	14.05	N/A	N/A
Skandia Kapitalmarknadsfond	1.38	2.04	2.94	2.98	0.31
Skandia Likviditetsfond	3.06	3.34	0.22	0.19	0.06
Skandia Penningmarknadsfond	2.69	3.27	0.26	0.21	0.12
Skandia Realräntefond	4.95	5.73	4.45	4.53	0.40

## 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 70 miljoner kronor till svensk cancerforskning.

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

Skandia Cancerfonden passar som basplacering i svenska aktier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Cancerfonden föll under första halvåret 2008 med 16,9 procent efter avgifter medan fondens jämförelseindex sjönk med 17,2 procent.

Stockholmsbörsen inledde året svagt och det första halvåret präglades av en hög volatilitet. Den svaga utvecklingen var i linje med de flesta av världens övriga börser och förklaras av problem som till stor del är hänförliga till den amerikanska ekonomin. En kraftig försvagning av den amerikanska bostadsmarknaden har resulterat i stora problem inom det finansiella systemet. Den svaga bostadsmarknaden i USA påverkar den privata konsumtionen negativt, vilket befaras ge spridningseffekter på hela den globala ekonomin. Samtidigt som den globala ekonomin har försvagats så har energi- och matpriser fortsatt att stiga kraftigt, vilket resulterat i ökad inflation.

Fortsatt finansoro, ökad konjunkturoro och stigande inflation har drivit börsutvecklingen och förklarar således också sektorutvecklingen. Energi var, i spåren av det kraftigt stigande oljepriset, främsta sektor under det första halvåret och även den enda sektor som uppvisade en positiv avkastning. Hälsovård som till sin karaktär är en defensiv sektor klarade sig relativt bra och föll klart mindre än marknaden som helhet. Farhågor om en försvagad konsumtion till följd av den ekonomiska avmattningen pressade detaljhandelsföretagen, varför sektorn utvecklades svagt. Den ökade konjunkturoron och den fortsatta finansoron resulterade i kraftiga nedgångar för finans- och industrisektorn, vilket gjorde dem till svagaste sektorer. Fondens sektorfördelning bidrog positivt till relativavkastningen, delvis tack vare övervikten i hälsovård samt undervikten i finans.

Valet av enskilda aktier bidrog positivt till avkastningen under perioden. Fonden har under det första halvåret haft relativt stora positioner i de två läkemedelsföretagen AstraZeneca och Meda, vilket gav positiva bidrag till relativavkastningen. Industribolagen ABB, Alfa Laval och Atlas Copco har alla en fördelaktig exponering vad gäller såväl geografi som slutkund. Samtliga är verksamma inom affärs- och produktområden som upplever en strukturell tillväxt och drabbas därmed inte lika hårt av en generell konjunkturavmattning, vilket varit gynnsamt under inledningen av året. Fondens innehav i dessa tre bolag bidrog positivt till avkastningen. Bland de innehav som påverkat avkastningen negativt märks Swedbank vars aktie föll med drygt 35 procent under årets inledande sex månader. Anledningar till den kraftiga nedgången är dels den generella finansoron, men även en rädsla för att bolagets verksamhet i Baltikum ska komma att åsamka dem stora kreditförluster.

Det ökade inflationstrycket i världsekonomin, som illustreras väl av den senaste tidens uppgång i oljepriset, är ett orosmoln som skapar osäkerhet på världens finansmarknader. Inflationstryckets utveckling, vare sig det avtar eller tilltar, kommer att vara en viktig faktor när det gäller finansmarknadernas framtida utveckling. Det är fortfarande så att värderingsstödet för aktier är relativt stort, men fondens inriktning är fortsatt försiktig. Vi fokuserar på aktier där värderingen är attraktiv samt där bolagen har en god förmåga att kompensera sig för stigande råvarukostnader.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,70 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 141
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 10

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 6 986
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 983

#### Total expense ratio:

1,70 %

**Genomsnittlig avkastning** (inkl. återlagda utdelningar till andelsägare och Cancerfonden samt i index).

060630 - 080630

Fonden	-2.9 %
Index	-0.9 %

030630 - 080630

Fonden	12.3 %
Index	15.8 %

#### Jämförelseindex

SIX Portfolio Return Index

#### Ansvarig förvaltare

Christian Thålin (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

<b>PERIOD</b>	<b>GGR/ÅR</b>
071231-080630	0,12

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	69.55	257 896
051231	94.50	321 291
061231	114.92	368 768
071231	106.03	313 536
080630	86.38	245 812

#### UTDELNING PER ANDEL

<b>ÅR</b>	<b>KR</b>
2004	0.02
2005	0.09
2006	0.12
2007	0.52

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 55 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,09 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

<b>ÅR</b>	<b>FONDEN %</b>	<b>INDEX %</b>
041231	+13.9	+21.3
051231	+36.0	+36.7
061231	+24.2	+28.7
071231	-5.4	-2.6
080630	-16.9	-17.2



## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-59 767	37 668
Ränteintäkter	109	112
Utdelningar	10 497	10 193
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-49 161</b>	<b>47 973</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-2 150	-3 101
Övriga kostnader (Not 1)	-5	-46
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 155</b>	<b>-3 147</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-51 316</b>	<b>44 826</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	244 113	402 824
Bank och övriga likvida medel	3 953	4 541
Upplupna ränteintäkter	109	112
Övriga kortfristiga fordringar	438	2 962
<b>Summa tillgångar</b>	<b>248 613</b>	<b>410 439</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	349	551
Övriga kortfristiga skulder	2 332	2 690
<b>Summa skulder</b>	<b>2 681</b>	<b>3 241</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>245 812</b>	<b>407 198</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (5 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 strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. 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
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Oriflame	SE	458	0,19	0,19	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>458</b>	<b>0,19</b>		
<b>Energi</b>					
Lundin Petroleum	SE	2 148	0,87	0,87	
<b>Energi total</b>		<b>2 148</b>	<b>0,87</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Handelsbanken A	SE	5 209	2,12	2,12	
Investor B	SE	12 091	4,92	4,92	
Nordea Bank	SE	17 055	6,94	6,94	
SEB A	SE	8 333	3,39	3,39	
Swedbank A	SE	6 850	2,79	2,79	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>49 538</b>	<b>20,15</b>		
<b>Hälsövärd</b>					
AstraZeneca Plc	GB	12 006	4,88	4,88	
Meda A	SE	6 651	2,71	2,71	
<b>Hälsövärd total</b>		<b>18 657</b>	<b>7,59</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
ABB Ltd	CH	11 842	4,82	4,82	
Alfa Laval	SE	4 875	1,98	1,98	
Atlas Copco A	SE	11 374	4,63	4,63	
Niscayah Group AB	SE	987	0,40	0,40	
Sandvik	SE	10 125	4,12	4,12	
Scania B	SE	5 182	2,11	2,11	
Securitas B	SE	6 287	2,56	2,56	
Skanska B	SE	5 017	2,04	2,04	
SKF B	SE	6 227	2,53	2,53	
Volvo A	SE	14 816	6,03	6,03	
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>76 732</b>	<b>31,22</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
Ericsson B	SE	11 226	4,57	4,57	
Micronic Laser System	SE	619	0,25	0,25	
Nolato B	SE	1 370	0,56	0,56	
Westchester Holding deferred	GB	4	0,00	0,00	
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>13 219</b>	<b>5,38</b>		
<b>Material</b>					
SCA B	SE	5 443	2,21	2,21	
SSAB A	SE	5 801	2,36	2,36	
<b>Material total</b>		<b>11 244</b>	<b>4,57</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
Hennes & Mauritz B	SE	24 408	9,93	9,92	
Husqvarna A	SE	283	0,12		
Husqvarna B	SE	2 060	0,84	0,96	
Modern Times Group B	SE	5 282	2,15	2,15	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>32 033</b>	<b>13,03</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
Tele2 B	SE	4 183	1,70	1,70	
TeliaSonera	SE	15 735	6,40	6,40	
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>19 918</b>	<b>8,10</b>		
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
Carlson Sweden Micro Cap	SE	3 105	1,26	1,26	
Skandia Småbolag Sverige	SE	17 059	6,94	6,94	
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>20 166</b>	<b>8,20</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>244 113</b>	<b>99,31</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>244 113</b>	<b>99,31</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>245 812</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		223 943	91,10		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		4	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		20 166	8,20		
<b>Summa</b>		<b>244 113</b>	<b>99,31</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
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 Småbolag Sverige

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

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

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

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Småbolag Sverige backade med 14,1 procent under första halvåret 2008 medan fondens jämförelseindex föll med 16,7 procent.

Stockholmsbörsen har under våren haft en turbulent utveckling. Sämre konjunktursignaler i USA, fortsatt oro på kreditmarknaderna samt kreditförluster och nedskrivningsbehov för finansiella tillgångar ledde till stora svängningar på börserna runtom i världen. I slutet av mars sänkte Fed räntan samtidigt som bankkrisen till viss del blåste över, vilket gjorde att börserna fick förnyad styrka. Bolagsrapporter som översteg marknadens förväntningar bidrog även till att lyfta aktiekurserna. Under juni drev kraftigt stigande oljepris på inflationsförväntningarna och fick Stockholmsbörsen att falla kraftigt. Totalt blev nedgången 17 procent under det första halvåret.

Småbolag har hittills i år haft en utveckling som varit i linje med Stockholmsbörsen. Det är i första hand mindre konjunkturkänsliga bolag och råvarubolag som haft en bra utveckling. Börsnedgången och fallande värderingar har även lockat fram köpare och vi har under våren sett flera bud på småbolag, bland annat i Zodiak Television, Ballingslöv och Cision. Vårens utveckling har gjort att värderingen för småbolag ligger i linje med stora bolag.

En starkt bidragande orsak till fondens avkastning har varit utvecklingen för Meda, G & L Beijer och Intrum Justitia. Intrum Justitia redovisade en stark rapport. G&L Beijer har fortsatt att växa under god lönsamhet, till stor del drivet av förvärv, vilket gynnat aktiekursen. Avkastningen har även påverkats positivt av den starka utvecklingen för Aarhuskarlshamn, ett nytt innehav i fonden, som har stigit med 40 % under det första halvåret. Övervikten i Nolato samt avsaknad av innehav i SAS och Electrolux har varit andra faktorer som bidragit till den positiva relativavkastningen. Större förändringar som gjorts under första halvåret har varit en ökning av innehaven Seco Tools, Hexagon och Lundin Petroleum. Seco Tools har en exponering mot investeringsvaror som vi ser som intressant, Hexagon var lågt värderat efter kursnedgången och Lundin Petroleum gynnas av det höga oljepriset. Fonden har även ökat innehavet i Securitas. I Securitas ser vi en potential i de omstruktureringar som bolaget genomfört. Bolaget är även relativt konjunkturstabilt.

Osäkerheten om den globala konjunkturen kvarstår. Svensk ekonomi påverkas, liksom övriga världen, av en svagare ekonomisk utveckling i USA. Tillväxten i Sverige håller på att mattas av, men orderläget ser än så länge relativt bra ut för industrin. Många småbolag har gynnats av att inhemsk ekonomi har vuxit i snabb takt. Den internationella konjunkturavmattningen beräknas dock smitta av sig på investeringstakten. Även om tillväxten dämpas efterhand beräknas vinsterna fortsätta stiga under 2008. Vi ligger idag på några procents vinsttillväxt men vinstutsikterna är relativt osäkra. Värderingen av småbolag och Stockholmsbörsen framstår dock som låg i ett historiskt perspektiv.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 119
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 8

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 7 379
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 020

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	0.1 %
Index	-2.3 %

030630 - 080630	
Fonden	19.9 %
Index	19.8 %

#### Jämförelseindex

Carnegie Small Cap Return Index

#### Ansvarig förvaltare

Stefan Kopperud (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	0,29

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	153.83	366 290
051231	227.70	1 739 331
061231	316.38	2 886 291
071231	289.49	1 762 093
080630	248.58	1 411 347

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	1.45
2005	2.42
2006	1.17
2007	8.24

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 653 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,11 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+14.3	+19.7
051231	+49.7	+48.2
061231	+39.5	+37.5
071231	-6.0	-6.9
080630	-14.1	-16.7

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-282 480	190 227
Ränteintäkter	1 084	1 077
Utdelningar	47 470	62 113
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-233 926</b>	<b>253 417</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-10 821	-18 867
Räntekostnader	-5	-11
Övriga kostnader (Not 1)	-19	-125
<b>Summa kostnader</b>	<b>-10 845</b>	<b>-19 003</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-244 771</b>	<b>234 414</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 349 983	2 569 748
Bank och övriga likvida medel	41 118	57 367
Upplupna ränteintäkter	1 084	1 077
Övriga kortfristiga fordringar	22 957	21 365
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 415 142</b>	<b>2 649 557</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1 727	3 112
Övriga kortfristiga skulder	2 068	8 155
<b>Summa skulder</b>	<b>3 795</b>	<b>11 267</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 411 347</b>	<b>2 638 290</b>

## NOTER

## Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (19 tkr)

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Aarhuskarlshamn AB	SE	23 826	1,69	1,69	
Axfood	SE	24 208	1,72	1,72	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>48 034</b>	<b>3,40</b>		
<b>Energi</b>					
Lundin Petroleum	SE	56 364	3,99	3,99	
<b>Energi total</b>		<b>56 364</b>	<b>3,99</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Carnegie	SE	11 842	0,84	0,84	
Castellum	SE	19 165	1,36	1,36	
Fabege AB	SE	8 632	0,61	0,61	
Hufvudstaden AB - A	SE	21 801	1,54	1,54	
JM Bygg	SE	8 443	0,60	0,60	
Kinnevik Investment B	SE	39 592	2,81	2,81	
Klövern AB	SE	5 224	0,37	0,37	
Kungsleden	SE	6 798	0,48	0,48	
Lundberg B	SE	27 375	1,94	1,94	
Ratos AB - B	SE	43 307	3,07	3,07	
Wihlborgs Fastigheter AB	SE	13 261	0,94	0,94	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>205 440</b>	<b>14,56</b>		
<b>Hälsövård</b>					
Biovitrum AB	SE	5 860	0,42	0,42	
Elekta Instrument B	SE	21 008	1,49	1,49	
Getinge B	SE	55 493	3,93	3,93	
Meda A	SE	87 927	6,23	6,23	
Medivir B	SE	9 205	0,65	0,65	
Raysearch Laboratories B	SE	4 345	0,31	0,31	
Sactra B	SE	27 373	1,94	1,94	
<b>Hälsövård total</b>		<b>211 211</b>	<b>14,96</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
Addtech B	SE	25 225	1,79	1,79	
AF AB	SE	7 100	0,50	0,50	
Alfa Laval	SE	15 131	1,07	1,07	
B & B Tools	SE	28 589	2,03	2,03	
Beijer Alma B	SE	11 348	0,80	0,80	
Cardo	SE	19 647	1,39	1,39	
Cision AB	SE	9 337	0,66	0,66	
G&L Beijer B	SE	46 235	3,28	3,28	
Haldex	SE	6 281	0,45	0,45	
Hexagon B	SE	58 827	4,17	4,17	
Hexpol AB	SE	2 687	0,19	0,19	
Intrum Justitia AB	SE	42 396	3,00	3,00	
Lindab Int AB	SE	24 320	1,72	1,72	
Munters	SE	4 909	0,35	0,35	
NCC B	SE	11 144	0,79	0,79	
Nibe Industrier B	SE	6 820	0,48	0,48	
Niscayah Group AB	SE	11 121	0,79	0,79	
Poijila B	SE	9 930	0,70	0,70	
Proffice B	SE	15 228	1,08	1,08	
Seco Tools B	SE	27 545	1,95	1,95	
Securitas B	SE	86 744	6,15	6,15	
Sweco B	SE	4 749	0,34	0,34	
Trelleborg B	SE	12 267	0,87	0,87	
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>487 580</b>	<b>34,55</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
Acando AB	SE	8 031	0,57	0,57	
Anoto Group	SE	6 142	0,44	0,44	
Audiodev B	SE	1 000	0,07	0,07	
Axis	SE	16 557	1,17	1,17	
Beijer Electronics	SE	24 539	1,74	1,74	
IFS B	SE	19 558	1,39	1,39	
Micronic Laser System	SE	9 864	0,70	0,70	
Net Insight B	SE	6 552	0,46	0,46	
Nolato B	SE	20 554	1,46	1,46	
Teligent AB Warrants T-07	SE	2	0,00	0,00	
TradeDoublers AB	SE	7 627	0,54	0,54	
Westchester Holding deferred	GB	4	0,00	0,00	
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>120 429</b>	<b>8,53</b>		
<b>Material</b>					
Bolden SDB	SE	5 278	0,37	0,37	
Holmen AB - B	SE	21 700	1,54	1,54	
Höganäs B	SE	1 452	0,10	0,10	
SSAB A	SE	17 296	1,23	1,23	
<b>Material total</b>		<b>45 727</b>	<b>3,24</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
Husqvarna A	SE	16 529	1,17		
Husqvarna B	SE	58 405	4,14	5,31	
Modern Times Group B	SE	53 849	3,82	3,82	
New Wave Group B	SE	16 536	1,17	1,17	
Skistar B	SE	17 567	1,24	1,24	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>162 885</b>	<b>11,54</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	12 313	0,87	0,87	
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>12 313</b>	<b>0,87</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>1 349 983</b>	<b>95,65</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>61 364</b>	<b>4,35</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 411 347</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	1 349 979	95,65			
Noterade vid auktoriserad marknadsplats	0	0,00			
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats	0	0,00			
Onoterade finansiella instrument	4	0,00			
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument	0	0,00			
<b>Summa</b>	<b>1 349 983</b>	<b>95,65</b>			

# Skandia Fonder

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

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia Sverige

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

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

Skandia Sverige passar som basplacering i svenska aktier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Aktiefond Sverige sjönk med 16,0 procent under första halvåret 2008 medan fondens jämförelseindex, SIX Portfolio Return Index, backade med 17,2 procent.

Den svenska börsen hade en svag inledning på året och nådde i mitten av mars en bottenpunkt från vilken vi fick se en betydande återhämtning. Utlösande faktor var den amerikanska centralbankens räddningsaktion av Bear Sterns. Uppgången visade sig dock vara tillfällig och börsen började snart vända ned igen. Fallet accelererade i slutet av juni månad och vid halvårsskiftet var den svenska börsen tillbaka på samma indexnivå som 2005. Från föregående års toppnotering i juni månad 2007 har den svenska börsen tappat 35 procent.

Den negativa utvecklingen på börsen förklaras främst med utvidgad finanskris, försämrad konjunktur och oro för stigande inflation. Den globala tillväxten fortsatte att mattas av under första halvåret. USA ledde utvecklingen, men allt fler tecken på en svagare konjunktur kunde också utläsas i Europa. Ett hot mot tillväxten är ett ökat inflationstryck som stiger överallt globalt sett. I juni uppnådde inflationen den högsta nivån på 15 år både i Sverige och i Europa. Företagens vinster befinner sig på en historiskt hög nivå och med vikande konjunktur finns osäkerhet om framtida vinster.

På sektorbasis har energibolag till följd av de kraftigt stigande oljepriserna varit vinnarsektorn under första halvåret. Även den defensiva hälsovårdsektorn har klarat sig bättre relativt marknaden. Finansorn medförde att banksektorn slutade som sämsta bransch medan oro för lägre konsumentefterfrågan bidrog till att detaljhandelsbolagen också hamnade bland förlorarna. Ökad oro för den ekonomiska utvecklingen ledde att många av verkstadsbolagen hade en svag utveckling på börsen.

En av förklaringarna till fondens positiva avkastning relativt index var en övervikt i de råvarurelaterade innehaven Tanganyika Oil och SSAB. Oljepriset har stigit 46 procent under första halvåret vilket gynnat Tanganyika Oil som är ett produktion- och prospekteringsbolag med verksamhet i Syrien. Stålpriiserna har gått upp med mer än 30 procent i Europa sedan årsskiftet beroende på högre insatsvaror, globalt låga lager och minskad stålexport från Kina. SSAB har en stark position med högt förädlade stålprodukter och förväntas kunna höja priserna markant under året. Det som även har påverkat fonden positivt har varit undervikten i Scania. Fonden ansåg att aktien var övervärderad och misstrodde ett bud på hela bolaget. När Volkswagens köp av Investors aktier offentliggjordes valde vi att dra ned vår vikt ytterligare. Ytterligare bidrag till avkastningen har varit övervikt i Alfa Laval liksom vår undervikt i TeliaSonera.

Förändringar som gjorts i fonden under första halvåret har varit en ökning av innehaven i Atlas Copco, Electrolux och TeliaSonera. Atlas Copco har en stor exponering mot tillväxtmarknaderna samt mot olje- och gasindustrin och bedöms klara sig bättre än konkurrenterna vid en svagare konjunktur. Innehaven i Electrolux och TeliaSonera har ökat då värderingarna ansågs vara attraktiva.

Under slutet av perioden har Per Colleen tillträtt som ansvarig förvaltare för Skandia Sverige.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 118
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 8

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 7 158
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 996

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630  
Fonden -0.7 %  
Index -0.9 %

030630 - 080630  
Fonden 13.5 %  
Index 15.8 %

#### Jämförelseindex

SIX Portfolio Return Index

#### Ansvarig förvaltare

Per Colleen (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	0,55

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	493.55	3 618 646
051231	656.64	5 678 694
061231	818.75	6 026 508
071231	759.20	4 202 842
080630	637.47	3 460 242

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	11.16
2005	9.45
2006	14.78
2007	33.42

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 1395 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,09 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+13.7	+21.3
051231	+35.1	+36.7
061231	+27.1	+28.7
071231	-3.3	-2.6
080630	-16.0	-17.2

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-797 112	640 917
Ränteintäkter	952	427
Utdelningar	156 607	145 614
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-639 553</b>	<b>786 958</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-25 157	-39 081
Räntekostnader	-65	-96
Övriga kostnader (Not 1)	-11	-292
<b>Summa kostnader</b>	<b>-25 233</b>	<b>-39 469</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-664 786</b>	<b>747 489</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 380 148	5 514 222
Bank och övriga likvida medel	94 525	16 553
Upplupna ränteintäkter	952	427
Övriga kortfristiga fordringar	25 054	29 997
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 500 679</b>	<b>5 561 199</b>
<b>Skulder</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	4 576
Upplupen förvaltningskostnad	4 093	6 231
Övriga kortfristiga skulder	35 511	306
<b>Summa skulder</b>	<b>39 604</b>	<b>11 112</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3 460 242</b>	<b>5 550 087</b>
<b>Poster inom linjen</b>		

## NOTER

## Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (11 tkr)

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Axfood	SE	25 825	0,75	0,75	
Hakon Invest AB	SE	3 070	0,09	0,09	
Orflame	SE	30 775	0,89	0,89	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>59 670</b>	<b>1,72</b>		
<b>Energi</b>					
Lundin Petroleum	SE	34 997	1,01	1,01	
Tanganyika Oil Company	SE	30 602	0,88	0,88	
West Siberian Resources SDB	SE	30 152	0,87	0,87	
Vostok Gas LTD	SE	30 114	0,87		
Vostok Nafta Investment	SE	6 528	0,19	1,06	
<b>Energi total</b>		<b>132 393</b>	<b>3,83</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Carnegie	SE	6 681	0,19	0,19	
Castellum	SE	11 756	0,34	0,34	
East Capital Explorer AB	SE	2 910	0,08	0,08	
Handelsbanken A	SE	100 340	2,90	2,90	
Hufvudstaden AB - A	SE	2 970	0,09	0,09	
Industrivärden A	SE	26 576	0,77	0,77	
Investor B	SE	142 510	4,12	4,12	
JM Bygg	SE	6 352	0,18	0,18	
Kinnevik Investment B	SE	63 244	1,83	1,83	
Kungsleden	SE	2 735	0,08	0,08	
Nordea Bank	SE	211 876	6,12	6,12	
SEB A	SE	96 043	2,78	2,78	
Swedbank A	SE	72 572	2,10	2,10	
Wihlborgs Fastigheter AB	SE	5 791	0,17	0,17	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>752 356</b>	<b>21,74</b>		
<b>Hälsövärd</b>					
AstraZeneca Plc	GB	94 298	2,72	2,72	
Biovitrum AB	SE	2 936	0,08	0,08	
Elekta Instrument B	SE	19 662	0,57	0,57	
Getinge B	SE	48 259	1,39	1,39	
Meda A	SE	41 553	1,20	1,20	
Medivir B	SE	8 057	0,23	0,23	
<b>Hälsövärd total</b>		<b>214 765</b>	<b>6,21</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
ABB Ltd	CH	49 661	1,44	1,44	
Alfa Laval	SE	71 649	2,07	2,07	
Assa Abloy B	SE	42 104	1,22	1,22	
Atlas Copco A	SE	82 435	2,38		
Atlas Copco B	SE	67 535	1,95	4,33	
Gunnebo	SE	1 458	0,04	0,04	
Haldex	SE	1 930	0,06	0,06	
Indutrade AB	SE	4 482	0,13	0,13	
Lindab Int AB	SE	9 936	0,29	0,29	
NCC B	SE	6 333	0,18	0,18	
Nibe Industrier B	SE	2 156	0,06	0,06	
Niscayah Group AB	SE	6 927	0,20	0,20	
Proffice B	SE	1 540	0,04	0,04	
SAAB B	SE	3 219	0,09	0,09	
Sandvik	SE	82 170	2,37	2,37	
Scania B	SE	25 591	0,74	0,74	
Securitas B	SE	94 045	2,72	2,72	
Skanska B	SE	68 791	1,99	1,99	
SKF B	SE	77 317	2,23	2,23	
Svedbergs i Dalstorp B	SE	12 694	0,37	0,37	
Transcom Worldwide S.A. B	SE	2 669	0,08	0,08	
Trelleborg B	SE	7 743	0,22	0,22	
Volvo B	SE	205 125	5,93	5,93	
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>927 510</b>	<b>26,80</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
Anoto Group	SE	2 663	0,08	0,08	
Cashguard B	SE	683	0,02	0,02	
Ericsson B	SE	201 461	5,82	5,82	
IFS B	SE	5 280	0,15	0,15	
Micronic Laser System	SE	5 796	0,17	0,17	
Nolato B	SE	10 171	0,29	0,29	
Teleca B	SE	651	0,02		
<b>TELECA SUBSCRIPTION RIGHTS</b>					
TietoEnator Oyj	FI	5 614	0,16	0,16	
TradeDoubler AB	SE	10 735	0,31	0,31	
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>243 054</b>	<b>7,02</b>		
<b>Material</b>					
Boliden SDB	SE	3 996	0,12	0,12	
Höganäs B	SE	3 398	0,10	0,10	
Lundin Mining Corp-Sdr	SE	14 638	0,42	0,42	
SCA B	SE	64 363	1,86	1,86	
SSAB A	SE	47 317	1,37		
SSAB B	SE	55 720	1,61	2,98	
<b>Material total</b>		<b>189 432</b>	<b>5,47</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
Bilia A	SE	327	0,01	0,01	
Electrolux B	SE	26 027	0,75	0,75	
Hennes & Mauritz B	SE	310 507	8,97	8,97	
Husqvarna A	SE	4 619	0,13		
Husqvarna B	SE	47 378	1,37	1,50	
KappAhl Holding AB	SE	3 173	0,09	0,09	
Mekonomen	SE	11 194	0,32	0,32	
Metro International SA A	SE	1 776	0,05		
Metro International SA B	SE	4 474	0,13	0,18	
Modern Times Group B	SE	47 493	1,37	1,37	
New Wave Group B	SE	8 328	0,24	0,24	
Nobia	SE	3 050	0,09	0,09	
Unibet Group Ltd	SE	3 552	0,10	0,10	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>471 898</b>	<b>13,64</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	23 258	0,67	0,67	
Tele2 B	SE	28 945	0,84	0,84	
TeliaSonera	SE	186 627	5,39	5,39	
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>238 830</b>	<b>6,90</b>		

# Skandia Fonder

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
Independent A	SE	27	0,00	0,00	
Skandia Småbolag Sverige	SE	150 213	4,36	4,36	
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>150 240</b>	<b>4,34</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
		<b>3 380 148</b>	<b>97,69</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
		<b>3 380 148</b>	<b>97,69</b>		
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>					
		<b>80 094</b>	<b>2,31</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					
		<b>3 460 242</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		3 229 908	93,32		
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		150 213	4,36		
<b>Summa</b>		<b>3 380 148</b>	<b>97,69</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. 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 77 miljoner kronor till Världsnaturfonden.

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

Skandia Världsnaturfonden passar som basplacering i svenska aktier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Världsnaturfonden föll under första halvåret 2008 med 16,8 procent efter avgifter medan fondens jämförelseindex sjönk med 17,2 procent.

Stockholmsbörsen inledde året svagt och det första halvåret präglades av en hög volatilitet. Den svaga utvecklingen var i linje med de flesta av världens övriga börser och förklaras av problem som till stor del är hänförliga till den amerikanska ekonomin. En kraftig försvagning av den amerikanska bostadsmarknaden har resulterat i stora problem inom det finansiella systemet. Den svaga bostadsmarknaden i USA påverkar den privata konsumtionen negativt, vilket befaras ge spridningseffekter på hela den globala ekonomin. Samtidigt som den globala ekonomin har försvagats så har energi- och matpriser fortsatt att stiga kraftigt, vilket resulterat i ökad inflation.

Fortsatt finansoro, ökad konjunkturoro och stigande inflation har drivit börsutvecklingen och förklarar således också sektorutvecklingen. Energi var, i spåren av det kraftigt stigande oljepriset, främsta sektor under det första halvåret och även den enda sektor som uppvisade en positiv avkastning. Hälsovård som till sin karaktär är en defensiv sektor klarade sig relativt bra och föll klart mindre än marknaden som helhet. Farhågor om en försvagad konsumtion till följd av den ekonomiska avmattningen pressade detaljhandelsföretagen, varför sektorn utvecklades svagt. Den ökade konjunkturoron och den fortsatta finansoron resulterade i kraftiga nedgångar för finans- och industrisektorn, vilket gjorde dem till svagaste sektorer. Fondens sektorfördelning bidrog positivt till relativavkastningen, delvis tack vare övervikten i hälsovård samt undervikten i finans.

Valet av enskilda aktier bidrog positivt till avkastningen under perioden. Fonden har under det första halvåret haft relativt stora positioner i de två läkemedelsföretagen AstraZeneca och Meda, vilket gav positiva bidrag till relativavkastningen. Industribolagen ABB, Alfa Laval och Atlas Copco har alla en fördelaktig exponering vad gäller såväl geografi som slutkund. Samtliga är verksamma inom affärs- och produktområden som upplever en strukturell tillväxt och drabbas därmed inte lika hårt av en generell konjunkturavmattning, vilket varit gynnsamt under inledningen av året. Fondens innehav i dessa tre bolag bidrog positivt till avkastningen. Bland de innehav som påverkat avkastningen negativt märks Swedbank vars aktie föll med drygt 35 procent under årets inledande sex månader. Anledningar till den kraftiga nedgången är dels den generella finansoron, men även en rädsla för att bolagets verksamhet i Baltikum ska komma att åsamka dem stora kreditförluster.

Det ökade inflationstrycket i världsekonomin som illustreras väl av den senaste tidens uppgång i oljepriset, är ett orosmoln som skapar osäkerhet på världens finansmarknader. Inflationstryckets utveckling, vare sig det avtar eller tilltar, kommer att vara en viktig faktor när det gäller finansmarknadernas framtida utveckling. Det är fortfarande så att värderingsstödet för aktier är relativt stort, men fondens inriktning är fortsatt försiktig. Vi fokuserar på aktier där värderingen är attraktiv samt där bolagen har en god förmåga att kompensera sig för stigande råvarukostnader.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,70 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 142
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 10

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 7 012
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 984

#### Total expense ratio:

1,70 %

**Genomsnittlig avkastning** (inkl. återlagda utdelningar till andelsägare och Världsnaturfonden, WWF samt i index).

060630 - 080630

Fonden	-2.1 %
Index	-0.9 %

030630 - 080630

Fonden	12.4 %
Index	15.8 %

#### Jämförelseindex

SIX Portfolio Return Index

#### Ansvarig förvaltare

Christian Thålin (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

<b>PERIOD</b>	<b>GGR/ÅR</b>
071231-080630	0,22

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	70.88	291 161
051231	96.11	371 758
061231	116.53	458 281
071231	109.39	410 825
080630	89.18	328 965

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	0.12
2005	0.08
2006	0.08
2007	0.25

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 75 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,09% av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+13.2	+21.3
051231	+35.7	+36.7
061231	+23.8	+28.7
071231	-4.0	-2.6
080630	-16.8	-17.2



## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-78 890	52 963
Ränteintäkter	160	145
Utdelningar	13 923	12 962
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-64 807</b>	<b>66 070</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-2 852	-3 927
Räntekostnader	-	-1
Övriga kostnader (Not 1)	-7	-50
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 859</b>	<b>-3 978</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-67 666</b>	<b>62 092</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	325 072	521 882
Bank och övriga likvida medel	6 456	4 030
Upplupna ränteintäkter	160	145
Övriga kortfristiga fordringar	856	3 590
<b>Summa tillgångar</b>	<b>332 544</b>	<b>529 647</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	466	710
Övriga kortfristiga skulder	2 954	2 683
<b>Summa skulder</b>	<b>3 420</b>	<b>3 393</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>328 965</b>	<b>526 254</b>

## NOTER

## Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (7 tkr)

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Oriflame	SE	505	0,15		0,15
<b>Dagligvaror total</b>		<b>505</b>	<b>0,15</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Handelsbanken A	SE	6 869	2,09		2,09
Investor B	SE	16 259	4,94		4,94
Nordsea Bank	SE	22 860	6,95		6,95
SEB A	SE	11 164	3,39		3,39
Swedbank A	SE	9 336	2,84		2,84
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>66 489</b>	<b>20,20</b>		
<b>Hälsövärd</b>					
AstraZeneca Plc	GB	15 913	4,84		4,84
Meda A	SE	8 871	2,70		2,70
<b>Hälsövärd total</b>		<b>24 784</b>	<b>7,53</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
ABB Ltd	CH	15 827	4,81		4,81
Alfa Laval	SE	6 488	1,97		1,97
Atlas Copco A	SE	15 265	4,64		4,64
Niscayah Group AB	SE	1 273	0,39		0,39
Sandvik	SE	13 677	4,16		4,16
Scania B	SE	6 914	2,10		2,10
Securitas B	SE	8 394	2,55		2,55
Skanska B	SE	6 789	2,06		2,06
SKF B	SE	8 331	2,53		2,53
Volvo B	SE	20 955	6,37		6,37
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>103 914</b>	<b>31,57</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
Ericsson B	SE	15 039	4,57		4,57
Micronic Laser System	SE	747	0,23		0,23
Nolato B	SE	1 801	0,55		0,55
Westchester Holding deferred	GB	5	0,00		0,00
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>17 591</b>	<b>5,35</b>		
<b>Material</b>					
SCA B	SE	7 251	2,20		2,20
SSAB A	SE	8 126	2,47		2,47
<b>Material total</b>		<b>15 377</b>	<b>4,67</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
Hennes & Mauritz B	SE	32 639	9,92		9,92
Husqvarna A	SE	351	0,11		0,11
Husqvarna B	SE	2 877	0,87		0,87
Modern Times Group B	SE	7 071	2,15		2,15
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>42 938</b>	<b>13,05</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
Tele2 B	SE	5 589	1,70		1,70
TeliaSonera	SE	21 063	6,40		6,40
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>26 651</b>	<b>8,10</b>		
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
Carlson Sweden Micro Cap	SE	3 777	1,15		1,16
Skandia Småbolag Sverige	SE	23 063	7,01		7,04
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>26 651</b>	<b>8,15</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>325 072</b>	<b>98,82</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>3 893</b>	<b>1,18</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>328 965</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		298 244	90,62		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		5	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		26 823	8,20		
<b>Summa</b>		<b>325 072</b>	<b>98,82</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

## Skandia Idéer För Livet

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

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

Skandia Idéer för Livet passar som basplacering i nordiska aktier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Fonden sjönk under halvåret med 12,0 procent efter avgifter medan dess jämförelseindex föll med 15,8 procent.

De nordiska aktiemarknaderna hade en nedgående trend under första halvåret 2008 med stora kursfluktuationer. 2008 inleddes med sjunkande kurser. Därefter följde en period under april och maj med stigande kurser. Dock avslutades det första halvåret med en mycket svag marknad under juni månad. Utvecklingen var svagast på den finska och den svenska börsen medan Oslobörsen utvecklades bäst stött av det höga oljepriset. I likhet med de flesta internationella börserna var de nordiska aktiemarknaderna präglade av den globala krisen inom delar av de finansiella systemen, osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten och rädslan för högre inflation.

Huvuddelen av den positiva relativavkastningen under perioden kan förklaras av över- respektive undervikter på sektornivå och aktieivalen. Fonden har haft övervikt i teknologiaktier, Opera, TietoEnator, i läkemedelsaktier, Axis, Shield, Medivir, och råvarurelaterade företag såsom Yara och Stora Enso. Dessa sektorer och företag har haft en bättre utveckling än fondens index och bidragit till fondens meravkastning.

I tillägg har fonden också fått bidrag till meravkastningen från allokeringen mellan de fyra nordiska länderna. Fonden har haft en övervikt i norska aktier och en undervikt i de andra tre ländernas aktier under perioden.

I förvaltningen av fonden görs kontinuerligt omplaceringar i syfte att anpassa fondens innehav till förändringar i marknadsförutsättningar och förväntningar. Utöver det så har fondens innehav under det första halvåret 2008 koncentrats till ett mindre antal aktier. Fonden har nu ca 50 innehav och det innebär samtidigt att den aktiva risken i fonden ökat. Bakgrunden till förändringen är strävan att skapa bättre förutsättningar för att uppnå ett bra förvaltningsresultat.

Fonden förvaltas av det nordiska aktieteamet som består av två förvaltare. Kjell Morten Hjørnevik kom till det nordiska aktieteamet vid årsskiftet 2007/2008 och arbetar tillsammans med Karl G Högtun med fonden. Med utökade resurser har teamet kunnat vidareutveckla sin investeringsprocess. I övrigt har inga större förändringar i fondens förvaltning gjorts.

Förvaltarna arbetar som tidigare i nära samarbete med de andra teamen inom DnB NOR Asset Management. Ett av förvaltningsteamerna som är delaktiga är det globala teknologiteamet. De är ansvariga för de teknologiaktier som ingår i fondens innehav och deras arbete gav ett betydande bidrag till fondens relativa meravkastning hittills under 2008.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 126
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 8

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 8 104
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 059

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	2.7 %
Index	3.0 %

030630 - 080630	
Fonden	17.0 %
Index	17.9 %

#### Jämförelseindex

VINX Benchmark Net Index Capped SEK (inkl. återlagda utdelningar till andelsägare och stiftelsen samt i index).

#### Ansvarig förvaltare

Karl G Högtun (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,14

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	246.53	143 912
051231	344.41	223 879
061231	412.64	273 598
071231	422.70	219 172
080630	364.56	184 534

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	0
2005	0
2006	0
2007	0

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 379 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,13 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+17.4	+20.9
051231	+42.6	+43.4
061231	+22.3	+22.0
071231	+4.5	+9.6
080630	-12.0	-15.8

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-32 199	29 553
Ränteintäkter	49	10
Utdelningar	6 561	5 513
Valutakursvinster och -förluster netto	47	98
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-25 542</b>	<b>35 174</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-1 348	-1 864
Räntekostnader	-3	-7
Övriga kostnader (Not 1)	-50	-168
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 401</b>	<b>-2 039</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-26 943</b>	<b>33 135</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	182 628	271 210
Bank och övriga likvida medel	115	-809
Uppklupna ränteintäkter	49	10
Övriga kortfristiga fordringar	3 436	6 845
<b>Summa tillgångar</b>	<b>186 228</b>	<b>277 256</b>
<b>Skulder</b>		
Uppkluppen förvaltningskostnad	233	325
Övriga kortfristiga skulder	1 461	2 642
<b>Summa skulder</b>	<b>1 694</b>	<b>2 967</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>184 534</b>	<b>274 289</b>

## NOTER

## Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (50 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 strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. 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
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Aker Biomarine ASA	NO	464	0,25	0,25	
Danisco	DK	4 426	2,40	2,40	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>4 890</b>	<b>2,65</b>		
<b>Energi</b>					
Neste Oil Oyj	FI	2 741	1,49	1,49	
Petroleum Geo Services	NO	3 063	1,66	1,66	
Revus Energy ASA	NO	1 127	0,61	0,61	
Songa Offshore	NO	2 219	1,20	1,20	
StatOilHydro ASA	NO	11 972	6,49	6,49	
<b>Energi total</b>		<b>21 122</b>	<b>11,45</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Danske Bank AS	DK	7 338	3,98	3,98	
DnB NOR ASA	NO	2 076	1,12	1,12	
Handelsbanken A	SE	6 687	3,62	3,62	
Investor B	SE	4 912	2,66	2,66	
Sampo	FI	2 632	1,43	1,43	
Swedbank A	SE	7 456	4,04	4,04	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>31 101</b>	<b>16,85</b>		
<b>Hälsovård</b>					
AstraZeneca Plc	GB	8 115	4,40	4,40	
Axis Shield PLC	GB	4 155	2,25	2,25	
Biotech Pharmaco ASA	NO	360	0,20	0,20	
Meda A	SE	2 069	1,12	1,12	
Medivir B	SE	2 930	1,59	1,59	
Sectra B	SE	1 834	0,99	0,99	
<b>Hälsovård total</b>		<b>19 464</b>	<b>10,55</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
Assa Abloy B	SE	2 460	1,33	1,33	
Atlas Copco A	SE	3 302	1,79	1,79	
G4S Plc	GB	4 250	2,30	2,30	
Haldex	SE	1 467	0,80	0,80	
Metso Corporation	FI	5 299	2,87	2,87	
Orkla	NO	4 897	2,65	2,65	
Scania B	SE	850	0,46	0,46	
Skanska B	SE	2 275	1,23	1,23	
Tomra Systems	NO	1 996	1,08	1,08	
Vestas Wind System	DK	5 429	2,94	2,94	
Volvo B	SE	9 701	5,26	5,26	
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>41 925</b>	<b>22,72</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
BOUVET ASA	NO	331	0,18	0,18	
Enea AB	SE	960	0,52	0,52	
Ericsson B	SE	3 027	1,64	1,64	
IFS B	SE	2 517	1,36	1,36	
Nokia Oyj	FI	11 370	6,16	6,16	
Opera Software ASA	NO	2 065	1,12	1,12	
Tandberg	NO	2 889	1,57	1,57	
TietoEnator Oyj	FI	1 955	1,06	1,06	
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>25 114</b>	<b>13,61</b>		
<b>Material</b>					
Lundin Mining Corp-Sdr	SE	1 619	0,88	0,88	
Rautaruukki Oyj	FI	5 674	3,07	3,07	
Yara International ASA	NO	5 709	3,09	3,09	
<b>Material total</b>		<b>13 002</b>	<b>7,05</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
Electrolux B	SE	2 764	1,50	1,50	
Hennes & Mauritz B	SE	6 448	3,49	3,49	
Sanoma Oyj	FI	2 555	1,38	1,38	
Schibsted	NO	3 251	1,76	1,76	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>15 018</b>	<b>8,14</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
Elisa Communications	FI	2 470	1,34	1,34	
Telenor ASA	NO	5 453	2,96	2,96	
TeliaSonera	SE	3 069	1,66	1,66	
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>10 992</b>	<b>5,96</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
		<b>182 628</b>	<b>98,97</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>					
		<b>1 906</b>	<b>1,03</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					
		<b>184 534</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		182 628	98,97		
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		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>182 628</b>	<b>98,97</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utsälda standardiserade		0	0,00		
Utsälda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
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 Swedish Stars

Fonden förvaltas av fem olika svenska aktieförvaltare som väljer sina fem favoritaktier. Placeringsarna sker främst i bolag på Stockholmsbörsen, men möjlighet finns för förvaltarna att investera upp till 25 procent i andra nordiska bolag. Detta ger en mer koncentrerad portfölj än i "vanliga" svenska aktiefonder.

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

Skandia Swedish Stars passar den som önskar en koncentrerad placering i svenska aktier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Swedish Stars backade med 0,6 procent sedan start, medan dess jämförelseindex sjönk med 4,2 procent.

När fonden startade, den 14 mars, hämtade sig marknaden från en svag och turbulent inledning av 2008. Den amerikanska banken Bear Stearns drabbades av en finansiell kollaps och en räddningsaktion led av JP Morgan och Federal Reserve genomfördes för att undvika panik och kedjereaktioner på världens finansiella marknader. Detta blev också startskottet för en mer positiv utveckling på många börser. Det ledde inledningsvis till en stabilisering av kapitalmarknaderna och stigande börskurser. Sedan följde en förnyad oro på grund av kreditstramningar, en generell ekonomisk nedgång i industriländerna i kombination med oro för stigande inflation. Höga energipriser, turbulenta finansmarknader och en svag fastighetsmarknad har satt djupa spår i, inte minst den amerikanska konjunkturen, men syns nu även tydligt i flera europeiska länder. Denna oro ledde till att börserna föll kraftigt under maj och juni. Marknaden tror inte längre på bolagens prognoser om framtiden utan man diskonterar en rejäl avmattning av ekonomin. Sverige har under perioden upplevt två vinstvarningar från det av Ericsson delägda Sony-Ericsson. Men även andra större bolag som Electrolux, Handelsbanken och Skanska har tvingats varna för sämre resultat än tidigare prognostiserat.

Skandia Swedish Stars har under denna mycket turbulenta period genomfört många innehavsförändringar. I genomsnitt har fonden haft 18-20 innehav i perioden och de största innehaven har varierat mellan H&M, MTG, TeliaSonera och Volvo. MTG inledde, under mars, med att teckna ett avtal som överträffade marknadens förväntningar och spädde på förvärvsrykten tillsammans med förbättrade utdelningar till aktieägare. Det medförde att aktien utvecklades bättre än marknaden. Detta innehav har successivt minskats i portföljen. H&M kom under perioden med en rapport som fick aktien att stiga rejält. Sedan har det funnits en tilltagande, och till stor del välgrundad oro kring den privata konsumtionsutvecklingen framgent, vilket fick aktien att falla tillbaka. Positionen har successivt dragits ned i portföljen. Fonden hade TeliaSonera i portföljen när det indikativa budet från France Telecom kom, vilket bidrog positivt till utvecklingen av fonden. Innehavet i TeliaSonera har minskats i portföljen men finns kvar eftersom det kan bli en fortsättning på spekulationerna kring bolaget. Volvo är sedan en tid tillbaka det största enskilda innehavet i fonden. Volvos kvartalsrapport under perioden var något bättre än förväntningarna på marknaden. Men med tilltagande oro för konjunkturutvecklingen har lastvagnsbolag i allmänhet hamnat i skottgluggen. Placerare har sålt ur sig ur bolag som upplevs som mer konjunktur känsliga än andra. Bland mindre bolag har under fondens första fyra månader Axfood och Intrum Justitia varit de aktier som bidragit till fondens positiva relativutveckling. Båda innehaven är emellertid avyttrade eftersom värderingen blev alltför hög.

Det har inte skett några förvaltarförändringar under perioden. Fonden förvaltas sedan dess start av Simon Blecher (HQ Fonder), Sten Lindquist (Enter Kapitalförvaltning), Krister Nilsson (Kaupthing Bank), Gustaf Sjögren (Catella Kapitalförvaltning) och Johan Ståhl (Lannebo Fonder). Mats Lilja är koordinerande och ansvarig förvaltare för fonden.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,70 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 173
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 9 937
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 103

#### Total expense ratio:

Då fonden är nystartad (080314) kan inga rättvisande värden anges.

#### Genomsnittlig avkastning

Då fonden är nystartad (080314) kan inga rättvisande värden anges.

#### Jämförelseindex

Six Return Index

#### Ansvarig förvaltare

Mats Lilja (Skandia Fonder)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
080314 - 080630	1,03

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
080630	99,37	695 213

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
----	----

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 1991 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,13 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
080314 - 080630	-0,6	-4,2

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 14/3 - 30/06, tkr	2008*	
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-79 890	
Räntetäckter	473	
Utdelningar	10 377	
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-69 040</b>	
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-1 815	
Övriga kostnader (Not 1)	-32	
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 847</b>	
Skatt	-	
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-70 887</b>	
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	686 679	
Bank och övriga likvida medel	17 039	
Upplupna räntetäckter	465	
Övriga kortfristiga fordringar	39 539	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>743 722</b>	
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	850	
Övriga kortfristiga skulder	47 659	
<b>Summa skulder</b>	<b>48 509</b>	
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>695 213</b>	
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för derivat	1 981	0,28%
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (32 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Finans och fastighet</b>					
Bure Equity	SE	26 412	3,80	3,80	
Investor B	SE	29 942	4,31	4,31	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>56 353</b>	<b>8,11</b>		
<b>Hälsövärd</b>					
AstraZeneca Plc	GB	10 701	1,54	1,54	
Gelinge B	SE	44 840	6,45	6,45	
<b>Hälsövärd total</b>		<b>55 541</b>	<b>7,99</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
ABB Ltd	CH	37 730	5,43	5,43	
Alfa Laval	SE	57 000	8,20	8,20	
Atlas Copco A	SE	20 466	2,94	2,94	
Lindab Int AB	SE	28 804	4,14	4,14	
Orkla	NO	28 578	4,11	4,11	
SAAB B	SE	36 024	5,18	5,18	
Sandvik	SE	24 750	3,56	3,56	
Securitas B	SE	61 411	8,83	8,83	
Skanska B	SE	26 045	3,75	3,75	
Volvo B	SE	114 737	16,50	16,50	
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>435 544</b>	<b>62,65</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
Cybercom B	SE	24 242	3,49	3,49	
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>24 242</b>	<b>3,49</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
Hennes & Mauritz B	SE	26 487	3,81	3,81	
Modern Times Group B	SE	59 521	8,56	8,56	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>86 008</b>	<b>12,37</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
TeliaSonera	SE	28 990	4,17	4,17	
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>28 990</b>	<b>4,17</b>		
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
OMXS30 Index Future Jul 2008 / QCN8	SE		0,00	0,00	
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>			<b>0,00</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>686 679</b>	<b>98,77</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>8 534</b>	<b>1,23</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>695 213</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		686 679	98,77		
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		
<b>Summa</b>		<b>686 679</b>	<b>98,77</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

## Skandia BRIC

Fonden investerar främst i stora och medelstora bolag i Brasilien, Ryssland, Indien och Kina.

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

Skandia BRIC passar den kund som önskar en investering i världens största utvecklingsekonomier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia BRIC gav en negativ avkastning på 21,4 procent under första halvåret 2008 medan dess jämförelseindex backade med 20,6 procent.

Årets sex första månader visade sig bli en svår period för den globala aktiemarknaden med kreditoro, bekymmer över en stagnerande amerikansk ekonomi, stigande oljepriser samt ett globalt inflationstryck. Stigande råvarupriser medförde stora skillnader mellan olika tillväxtekonomier. Marknader och aktier exponerade mot råvaror klarade sig väl medan de marknader och aktier som är exponerade mot krediter och de inhemska marknaderna föll relativt kraftigt. Efter första halvåret 2008 är energisektorn tillväxtekonomiernas största sektor, vilket tidigare var finanssektorn. Bäst utveckling hade Brasilien, Mexico, Ryssland, Israel och Taiwan. På sektor-nivå var det material- och energisektorerna som gav bäst avkastning. Sämst gick det för länder som Turkiet, Indien, Kina och Sydkorea samt industri- och finanssektorn. Dessutom utvecklades större företag bättre än småföretag och värdebolag gick bättre än tillväxtbolag. Latinamerika var den bästa regionen och Asien (Indien och Kina) den sämsta.

Perioden kännetecknades av en högre volatilitet på den globala aktiemarknaden. På grund av en stark efterfrågan på råvaror fortsatte Brasilien att utvecklas väl. Av BRIC-länderna var värdeutvecklingen svagast i Indien beroende på stigande inflationstryck och ett ökande budgetunderskott. Under perioden avkastade Skandia BRIC något sämre än sitt jämförelseindex. Avkastningen påverkades positivt av landfördelningen (undervikt i Kina och Indien) och av stålföretag som Evraz Group, Novolipetsk och Usiminas. Fonden utvecklades sämre än sitt jämförelseindex främst på grund av småbolagsinnehaven.

Den långsiktiga potentialen i BRIC-länderna har inte förändrats och fortsätter att vara mycket stark. Trots att den globala marknadsoron har påverkat BRIC-länderna har den ekonomiska avmattningen i USA haft en relativt liten inverkan på tillväxten i dessa länder. Fortsatt är det bekymmersamt med den inflationseffekt som stigande livsmedels-, energi- och råvarupriser genererar. Brasilien och Ryssland gynnas dock av högre energipriser. Vi förväntar oss ett fortsatt högt oljepris under 2008 med en stark efterfrågan från tillväxtekonomierna. Samtidigt fokuserar vi mycket på inflationstendenserna i BRIC-regionen och tror att inflationen kommer att börja sjunka under andra halvan av 2008.

Vår uppfattning är att BRIC-ekonomierna kommer att fortsätta uppvisa en sund tillväxt eftersom dessa länder fortfarande bara befinner sig i början av en långsiktig industrialisering.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

2,50 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 208
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 7

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 8 430
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 702

#### Total expense ratio:

2,50 % per år

#### Genomsnittlig avkastning

Då fonden är nystartad (070919) kan inga rättvisande värden anges.

#### Jämförelseindex

25 % MSCI Brazil Net, 25 % MSCI Russia Net, 25 % MSCI India Net & 25 % MSCI China Net

#### Ansvarig förvaltare

Michael Konstantinov (Allianz)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	0,56

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
071231	111.16	403 216
080630	87.35	337 989

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
----	----

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 509 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,18 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
070919 - 071231	+11.2	+12.3
080630	-21.4	-19.7

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008
<b>Intäkter och värdeförändring</b>	
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-89 863
Ränteintäkter	244
Utdelningar	2 815
Valutakursvinster och -förluster netto	389
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-86 415</b>
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningskostnader	-4 237
Räntekostnader	-143
Övriga kostnader (Not 1)	-208
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 588</b>
Skatt	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-91 003</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>	
<b>Tillgångar</b>	
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	342 692
Bank och övriga likvida medel	222
Upplupna ränteintäkter	212
Övriga kortfristiga fordringar	864
<b>Summa tillgångar</b>	<b>343 990</b>
<b>Skulder</b>	
Upplupen förvaltningskostnad	773
Övriga kortfristiga skulder	5 228
<b>Summa skulder</b>	<b>6 001</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>337 989</b>
<b>Poster inom linjen</b>	
Ställda säkerheter för derivat	501 0,15%
<b>NOTER</b>	
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>	
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (208 tkr)	

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Chaoda Modern Agriculture	KY	3 067	0,91	0,91	
M Dias Branco SA Industria e Comercio de Alimentos	BR	3 479	1,03	1,03	
Magnit OAO	RU	6 951	2,06	2,06	
Perdigao SA	US	6 721	1,99	1,99	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>20 218</b>	<b>5,98</b>		
<b>Energi</b>					
Aban Loyd Chiles Offshore Ltd	IN	3 464	1,02	1,02	
China Shenua Energy	CN	6 987	2,07	2,07	
CNOOC	HK	5 383	1,59	1,59	
Gazprom	US	7 414	2,19	2,19	
JSC Kazmunaigas Exploration and Production GDR	US	7 338	2,17	2,17	
Lukoyl - Spon ADR	US	7 128	2,11	2,11	
NK Rosneft OAO	US	8 862	2,62	2,62	
Novatek OAO	US	7 815	2,31	2,31	
Petroleo Brasileiro SA	BR	7 669	2,27	2,27	
<b>Energi total</b>		<b>62 061</b>	<b>18,36</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
AFI Development PLC	US	2 132	0,63	0,63	
Banco Itau Holding Financeira SA	US	6 994	2,07	2,07	
Gold Fields LTD-Spons ADR	ZA	4 718	1,40	1,40	
Housing Dev Finance Corp	IN	4 670	1,38	1,38	
Industrial and Commercial Bank of China	CN	5 214	1,54	1,54	
LPS Brasil - Consultoria de Imoveis SA	BR	5 839	1,73	1,73	
Odontoprev SA	BR	4 807	1,42	1,42	
Sberbank OAO	RU	7 088	2,10	2,10	
State Bank India GDR	US	3 414	1,01	1,01	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>44 876</b>	<b>13,28</b>		
<b>Hälsövård</b>					
Cremer SA	BR	4 425	1,31	1,31	
Farmstandart OAO	US	5 751	1,70	1,70	
Glenmark Pharmaceuticals	IN	1 869	0,55	0,55	
Nicholas Pi Ramal	IN	1 663	0,49	0,49	
<b>Hälsövård total</b>		<b>13 708</b>	<b>4,06</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
All Amer Lat Unit	BR	6 936	2,05	2,05	
China Security & Surveillance Technology Inc	US	4 127	1,22	1,22	
China Shipping Development	CN	7 329	2,17	2,17	
Cosco Holdings- H	CN	6 162	1,82	1,82	
Harbin Power Equipment Co Ltd	CN	4 348	1,29	1,29	
Localiza Rent A Car SA	BR	5 275	1,56	1,56	
Metalfrío Solutions SA	BR	3 758	1,11	1,11	
Randon SA Implementos e Participacoes	BR	5 708	1,69	1,69	
Suntech Power Holdings Co Ltd	US	4 980	1,47	1,47	
Unitech Ltd	IN	2 444	0,72	0,72	
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>51 068</b>	<b>15,11</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
Anhanguera Educacional Participacoes SA	BR	5 707	1,69	1,69	
Laep Investments Ltd	BR	1 712	0,51	2,19	
Infosys Technologies Ltd	US	6 980	2,07	2,07	
Lenovo Group Ltd	HK	4 953	1,47	1,47	
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>19 352</b>	<b>5,73</b>		
<b>Kraftförsörjning</b>					
Equatorial Energia SA	BR	3 165	0,94	0,94	
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>3 165</b>	<b>0,94</b>		
<b>Material</b>					
Companhia Vale do Rio Doce	BR	7 557	2,24	2,24	
Evrax Group SA	US	7 218	2,14	2,14	
Grasim Industries Spon Gdr	US	3 639	1,08	1,08	
JMC MMC Noritisk Nickel ADR	RU	5 749	1,70	1,70	
Novolipetsk Metal (Gdr)	US	8 915	2,64	2,64	
Parana Banco SA	BR	4 420	1,31	1,31	
Sesa Goa Ltd	IN	6 816	2,02	2,02	
Trubnaya Metallurgicheskaya Kompaniya OAO	US	8 729	2,58	2,58	
Uralkaly-Sponsored Regs GDR	US	8 309	2,46	2,46	
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA	BR	6 872	2,03	2,03	
<b>Material total</b>		<b>68 224</b>	<b>20,18</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
CC LAND HOLDINGS ITD.	BM	2 971	0,88	0,88	
Gafisa SA	US	6 347	1,88	1,88	
RBK Informatsionnyye Sistemy OAO	RU	2 557	0,76	0,76	
Soho China Limited	KY	4 949	1,46	1,46	
Vollas	IN	4 282	1,27	1,27	
Xinyi Glass Holding	KY	4 344	1,29	1,29	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>25 450</b>	<b>7,53</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
Bharti Televentures	IN	4 840	1,43	1,43	
China Mobile	HK	6 589	1,95	1,95	
Mobile Telesystems	US	6 913	2,05	2,05	
Reliance Communication	IN	1 238	0,37	0,37	
Reliance Communications Ltd	US	4 255	1,26	1,26	
Vimpelcom ADR	US	6 963	2,06	2,06	
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>30 798</b>	<b>9,11</b>		
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
MHP SA	US	3 784	1,12	1,12	
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>3 784</b>	<b>1,12</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>342 692</b>	<b>101,39</b>		

# Skandia Fonder

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde, tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>342 692</b>	<b>101,39</b>		
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>					
<b>NETTO</b>		<b>-4 703</b>	<b>-1,39</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>337 989</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		342 692	101,39		
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		
<b>Summa</b>		<b>342 692</b>	<b>101,39</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*



## Skandia 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 företaget i flera branscher och länder.

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

Skandia Europa passar som basplacering i europeiska aktier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Europeiska aktier har utvecklats svagt under första halvåret med ett fall på 18.5 procent medan fonden sjönk med 19.7 procent under motsvarande period.

Den globala finanskrisen, stigande inflation samt en begynnande lågkonjunktur är de främsta orsakerna bakom nedgången på de europeiska börserna. Efter en kraftig nedgång i början av året återhämtade sig de europeiska börserna i mars och april för att på nytt falla kraftigt sedan mitten av maj. I början av året var det fortfarande sviterna av den amerikanska bolånekrisen och dess effekter på konjunkturen som tyngde marknaden. Under de senaste månaderna är det framförallt inflationen, det stigande oljepriset och risken för en utbredd lågkonjunktur i Europa som är de stora orosmolnen. Med tydliga tecken på en svagare konsumtion samt en stark euro, som sätter press på exportbolagen, är oron stor för att räntehöjningar ytterligare skall försämra konjunkturen i Europa.

Fonden har under första halvåret gått något sämre än sitt jämförelseindex. Största delen av den negativa relativavkastningen kom redan i januari då aktieurvalet inom flertalet sektorer var svagt. Framförallt har värderingsrelaterade strategier inte betalat sig under den aktuella perioden, vilket delvis den kvantitativa förvaltningen är baserad på. Efter en tuff inledning av året har fondens relativavkastning återhämtat sig, men ligger fortfarande under sitt jämförelseindex. En stor negativ bidragsgivare i portföljen är aktieurvalet inom mat och dryckproducenter. Flera av bolagen inom denna sektor har drabbats hårt av stigande priser på jordbruksprodukter där bland annat innehavet i Premier Foods har tyngt fondens utveckling. Även aktieurvalet i flera kvantitativt förvaldade sektorer som Råvaror, Verkstad och Banker har bidragit negativt. De största positiva bidragen har kommit från aktieurvalet inom Media och Teknologisektorerna där vi bland annat fick se ett uppköpsbud i ett av våra innehav i halvledarsektorn, Ersol Solar Energy. Övriga enskilda innehav som bidragit positivt är bl.a. Opera Software som är verksamt inom mobilt Internet, kosmetikabolaget Oriflame med stor exponering mot den ryska marknaden och Awilco ett offshorebolag som stigit p.g.a. uppköpsrykten. Även vår sektorfördelning gav ett positivt bidrag till avkastningen. Vi har under större delen av våren varit överviktade i Energi, Läkemedel och Telekommunikation. Mot detta har vi haft en undervikt i Finans och flera konsumentcykliska sektorer.

Förvaltningen av fonden sköts av flera separata sektorförvaltare som var för sig har olika förvaltningsprocesser, både kvantitativa och traditionellt fundamentala. Efter en svag utveckling under andra halvåret 2007 har risken i de kvantitativt förvaldade sektorer successivt dragits ned och under året har även förvaltningen av två sektorer överförs från kvantitativ till fundamental förvaltning. Det rör sig om Energisektorn som sedan årsskiftet förvaltas av Lill Aafos och Telekomsektorn som sedan i april förvaltas av Erling Thune. I och med de förändringarna har vi kunnat öka risken i de två sektorerna. I april bytte även fonden ansvarig förvaltare från Björn Kvarnskog till Kristofer Lind. Kristofer har varit delaktig i Europaförvaltningen sedan 2001 och har sedan 2003 varit sektorförvaltare för konsumentsektorerna. Förändringen av förvaltare påverkar inte den underliggande strategin i fonden. Processen med oberoende förvaltnings-team är mycket strukturerad och risken i portföljen är inte beroende av enskilda förvaltningsstilar eller individer, därmed är också förvaltningsorganisationen tålig för enskilda personalförändringar.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

• vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007	120
• vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007	8

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

• vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007	7 391
• vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007	1 008

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	-3.4 %
Index	-1.0 %

030630 - 080630	
Fonden	8.6 %
Index	10.6 %

#### Jämförelseindex

MSCI Europe Net

#### Ansvarig förvaltare

Kristofer Lind (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,41

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	307.06	1 082 723
051231	396.38	1 350 319
061231	452.70	1 795 344
071231	463.18	1 643 133
080630	371.77	1 047 666

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	5.58
2005	6.04
2006	5.26
2007	7.20

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 1208 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,05 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+9.2	+11.6
051231	+31.1	+31.0
061231	+15.6	+15.0
071231	+3.9	+7.5
080630	-19.7	-18.5

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-329 795	203 860
Ränteintäkter	108	263
Utdelningar	33 911	36 512
Valutakursvinster och -förluster netto	-629	633
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-296 405</b>	<b>241 268</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-8 868	-13 725
Räntekostnader	-191	-26
Övriga kostnader (Not 1)	-203	-254
<b>Summa kostnader</b>	<b>-9 262</b>	<b>-14 005</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-305 667</b>	<b>227 263</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 032 817	2 159 624
Bank och övriga likvida medel	5 390	2 426
Upplupna ränteintäkter	108	263
Övriga kortfristiga fordringar	41 843	40 863
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 080 158</b>	<b>2 203 176</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1 302	2 501
Övriga kortfristiga skulder	31 190	22 459
<b>Summa skulder</b>	<b>32 492</b>	<b>24 960</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 047 666</b>	<b>2 178 216</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (203 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Henkel AG & Co KGaA	DE	6 608	0,63	0,63	
InBev	BE	10 933	1,04	1,04	
Metro AG	DE	8 157	0,78	0,78	
Nestle SA	CH	13 199	1,26	1,26	
Orflame	SE	3 630	0,35	0,35	
Parmalat SpA	IT	7 669	0,73	0,73	
Pernod Ricard SA	FR	13 085	1,25	1,25	
Premier Foods Plc	GB	7 190	0,69	0,69	
Tesco Plc	GB	5 321	0,51	0,51	
Unilever NV	NL	16 565	1,58	1,58	
WM Morrison Supermarkets PLC	GB	6 095	0,58	0,58	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>98 452</b>	<b>9,40</b>		
<b>Energi</b>					
Awilco Offshore	NO	11 983	1,14	1,14	
BP Plc	GB	30 990	2,96	2,96	
Eni SpA	IT	12 741	1,22	1,22	
OMV AG	AT	4 006	0,38	0,38	
Petroleum Geo Services	NO	7 077	0,68	0,68	
Repsol YPF	ES	4 400	0,42	0,42	
Royal Dutch Shell A	GB	7 210	0,69		
Royal Dutch Shell A	NL	26 147	2,50		
Royal Dutch Shell B	GB	2 476	0,24	3,42	
Total SA	FR	24 991	2,39	2,39	
<b>Energi total</b>		<b>132 022</b>	<b>12,60</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
3i Group Plc	GB	1 623	0,16	0,16	
Aegion NV	NL	4 839	0,46	0,46	
Allianz SE	DE	14 248	1,36	1,36	
Allied Irish Banks	IE	8	0,00	0,00	
Assicurazioni Generali SpA	IT	4 297	0,41	0,41	
Axa	FR	5 814	0,55	0,55	
Banca Monte dei Paschi di Siena Spa	IT	3 274	0,31	0,31	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	ES	6 665	0,64	0,64	
Banco Espirito Santo	PT	5 732	0,55	0,55	
Banco Santander SA	ES	11 315	1,08	1,08	
Barkleys Plc	GB	7 849	0,75		
Barkleys Plc rights 26062008	GB	18	0,00	0,75	
BNP Paribas SA	FR	9 573	0,91	0,91	
Corio	NL	2 611	0,25	0,25	
Credit Agricole SA	FR	7 374	0,70	0,70	
Credit Suisse Group AG	CH	3 272	0,31	0,31	
Criteria CaixaCorp SA	ES	3 780	0,36	0,36	
Deutsche Bank AG	DE	5 204	0,50	0,50	
Deutsche Boerse	DE	2 286	0,22	0,22	
Dexia	BE	6 102	0,58	0,58	
Fortis	BE	6 649	0,63	0,63	
Friends Provident PLC	GB	2 552	0,24	0,24	
Groupe Bruxelles Lambert Sa	BE	7 437	0,71	0,71	
Hammerston PLC	GB	3 780	0,36	0,36	
HBOS Plc	GB	8 302	0,79	0,79	
HSBC Holdings Plc	GB	20 054	1,91	1,91	
ING Groep NV	NL	4 825	0,46	0,46	
Intesa Sanpaolo	IT	12 434	1,19	1,19	
Kleppierre SA	FR	1 221	0,12	0,12	
Lloyds TSB Group Plc	GB	9 744	0,93	0,93	
Mediobanca Banca di Credito Finanziario Spa	IT	3 076	0,29	0,29	
Muenchener Rueckversicherungs Gesellschaft AG	DE	4 848	0,46	0,46	
Old Mutual Plc	GB	2 760	0,26	0,26	
Prudential Plc	GB	17	0,00	0,00	
Royal Bank of Scotland Group Plc	GB	9 469	0,90	0,90	
Sampo	FI	8 972	0,86	0,86	
Societe Generale de France	FR	2 782	0,27	0,27	
Standard Chartered	GB	9 153	0,87	0,87	
Swiss Reinsurance	CH	2 355	0,22	0,22	
TrygVesta	DK	3 619	0,35	0,35	
UBS AG	CH	4 134	0,39	0,39	
UniCredito Italiano SpA	IT	8 271	0,79	0,79	
Zurich Financial Services Group	CH	3 995	0,38	0,38	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>246 335</b>	<b>23,51</b>		
<b>Hälsovård</b>					
AstraZeneca Plc	GB	4 580	0,44	0,44	
GlaxoSmithKline	GB	14 835	1,42	1,42	
Novartis AG	CH	24 139	2,30	2,30	
Roche Holding AG	CH	35 879	3,42	3,42	
Smith and Nephew Plc	GB	4 192	0,40	0,40	
<b>Hälsovård total</b>		<b>83 624</b>	<b>7,98</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
ABB Ltd	CH	5 046	0,48	0,48	
AP Møller Maersk AS	DK	4 496	0,43	0,43	
Cobham PLC	GB	3 414	0,33	0,33	
Compagnie de Saint Gobain	FR	3 752	0,36	0,36	
Deutsche Lufthansa AG	DE	2	0,00	0,00	
Deutsche Post AG	DE	2 416	0,23	0,23	
Intertek Group	GB	4 409	0,42	0,42	
Kone Corporation	FI	2 688	0,26	0,26	
LEGRAND	EU	4 533	0,43	0,43	
Man AG	DE	5 356	0,51	0,51	
Meggitt	GB	3 301	0,32	0,32	
Metsjo Corporation	FI	5 107	0,49	0,49	
Scania B	SE	4 679	0,45	0,45	
Schneider Electric SA	FR	5 544	0,53	0,53	
Siemens AG	DE	15 784	1,51	1,51	
Skanska B	SE	3 525	0,34	0,34	
TNT NA	NL	5 357	0,51	0,51	
Wartsila	FI	5 359	0,51	0,51	
Wolseley Plc	GB	1 348	0,13	0,13	
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>86 114</b>	<b>8,22</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
Adva AG Optical Networking	DE	1 048	0,10	0,10	
Alcatel - Lucent	FR	2 863	0,27	0,27	
Cap Gemini SA	FR	5 714	0,55	0,55	
CSR Plc	GB	2 482	0,24	0,24	
Ericsson B	SE	5 475	0,52	0,52	

# Skandia Fonder

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,kr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
IFS B	SE	1 205	0,12	0,12	
Nokia Oyj	FI	7 350	0,70	0,70	
Opera Software ASA	NO	4 187	0,40	0,40	
St Microelectronics NV	NL	1 930	0,18	0,18	
Tandberg	NO	2 491	0,24	0,24	
TomTom	NL	3 991	0,38	0,38	
Wolfson Microelectronics Plc	GB	3 277	0,31	0,31	
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>42 013</b>	<b>4,01</b>		
<b>Kraftförsörjning</b>					
Centrica Plc	GB	9 862	0,94	0,94	
Enel SpA	IT	11 100	1,06	1,06	
EON AG	DE	13 306	1,27	1,27	
Iberdrola SA	ES	8 674	0,83	0,83	
International Power PLC	GB	5 504	0,53	0,53	
National Grid Plc	GB	6 355	0,61	0,61	
RWE AG	DE	4 126	0,39	0,39	
Suez SA	FR	6 184	0,59	0,59	
Union Fenosa SA	ES	6 854	0,65	0,65	
United Utilities Plc	GB	6 783	0,65	0,65	
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>78 748</b>	<b>7,52</b>		
<b>Material</b>					
Acerinox	ES	4 902	0,47	0,47	
Anglo American Plc	GB	16 847	1,61	1,61	
Antofagasta PLC	GB	1 328	0,13	0,13	
ArcelorMittal	LU	12 702	1,21	1,21	
BASF SE	DE	8 421	0,80	0,80	
Bayer AG	DE	5 178	0,49	0,49	
Boliden SDB	SE	289	0,03	0,03	
CRH Plc	IE	5 748	0,55	0,55	
Heidelberger Cement	DE	2 622	0,25	0,25	
Holcim Ltd	CH	2 293	0,22	0,22	
Italcementi SPA	IT	2 908	0,28	0,28	
Kazakhmys Plc	GB	2 006	0,19	0,19	
L air Liquide SA	FR	2 061	0,20	0,20	
Mayr Melnhof Karton	AT	918	0,09	0,09	
Mondi Plc	GB	3 553	0,34	0,34	
Nordic Mines AB	SE	6 251	0,60	0,60	
Outokumpu oyj	FI	4 302	0,41	0,41	
Rio Tinto Plc	GB	17 334	1,65	1,65	
Salzgitter AG	DE	2 719	0,26	0,26	
Umicore	BE	1 906	0,18	0,18	
Wacker Chemie AG	DE	2 559	0,24	0,24	
Voest Alpine AG	AT	3 179	0,30	0,30	
Xstrata plc	GB	5 648	0,54	0,54	
<b>Material total</b>		<b>115 675</b>	<b>11,04</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
Adidas AG	DE	3 339	0,32	0,32	
Aegis Group Plc	GB	4 544	0,43	0,43	
Berkeley Group Holdings Plc	GB	1 502	0,14	0,14	
Carnival PLC	GB	2 340	0,22	0,22	
Continental AG	DE	1	0,00	0,00	
Daimler AG	DE	10 682	1,02	1,02	
Kingfisher Plc	GB	2 267	0,22	0,22	
Koninklijke Philips Electronics NV	NL	8 042	0,77	0,77	
Ladbroke PLC	GB	1 834	0,18	0,18	
Lottomatica SpA	IT	2 353	0,22	0,22	
LVMH Moët Hennessy Louis					
Vuitton SA	FR	2 291	0,22	0,22	
Marks and Spencer Group Plc	GB	4 015	0,38	0,38	
Nokia Rengas oyj	FI	5 940	0,57	0,57	
Persimmon Plc	GB	1 573	0,15	0,15	
Porsche Automobil Holding SE	DE	5 008	0,48	0,48	
PPR	FR	2 521	0,24	0,24	
Reed Elsevier NV	NL	5 235	0,50	0,50	
Vivendi SA	FR	10 359	0,99	0,99	
Volkswagen AG	DE	1 206	0,12	0,12	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>75 055</b>	<b>7,16</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
Deutsche Telecom AG	DE	2 199	0,21	0,21	
Elisa Communications	FI	2 865	0,27	0,27	
France Telecom SA	FR	4 814	0,46	0,46	
Iliad Sa	FR	4 988	0,48	0,48	
Koninklijke KPN NV	NL	2 707	0,26	0,26	
Tele2 B	SE	6 955	0,66	0,66	
Telefonica	ES	21 078	2,01	2,01	
Telenor ASA	NO	10 425	1,00	1,00	
Vodafone Group Plc	GB	18 747	1,79	1,79	
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>74 778</b>	<b>7,14</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>1 032 817</b>	<b>98,58</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>		<b>1 032 817</b>	<b>98,58</b>		
<b>NETTO</b>		<b>14 849</b>	<b>1,42</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 047 666</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	1 026 566	97,98			
Noterade vid auktoriserad marknadsplats	0	0,00			
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats	0	0,00			
Onoterade finansiella instrument	6 251	0,60			
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument	0	0,00			
<b>Summa</b>	<b>1 032 817</b>	<b>98,58</b>			
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade	0	0,00			
Innehav av icke standardiserade	0	0,00			
Utställda standardiserade	0	0,00			
Utställda icke standardiserade	0	0,00			
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>			
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper	0	0,00			
Utlånade värdepapper	0	0,00			

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

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

## Skandia Far East

Fonden har en bred inriktning och investerar främst i bolag som har sin hemvist i Asien exklusive Japan. Fonden investerar främst i de större börsföretagen fördelat på flera branscher och länder.

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

Skandia Far East passar som basplacering i asiatiska aktier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Indexet MSCI All Country Far East ex Japan Net sjönk med 24,0 procent under det första halvåret 2008, medan fonden tappade 23,4 procent efter avgifter. Portföljen överträffade därmed sitt jämförelseindex med 0,6 procent under perioden.

Under årets första hälft föll asiatiska marknader brant, samtidigt som volatiliteten var hög. Situationen på den amerikanska kreditmarknaden förvärrades, vilket ledde till JPMorgans räddningsaktion av Bear Stearns och en rad räntesänkningar, däribland en överraskande sänkning mellan den amerikanska centralbankens ordinarie möten under det första kvartalet. Federal Reserve vidtog därtill den unika åtgärden att utvidga sitt direktutlåningsprogram till återförsäljare samtidigt som man godtog värdepapper som backas upp av bostadslån som säkerhet. Dessutom hotade rekordhög råolja- och livsmedelspriser samt ihållande inflation att utlösa en global ekonomisk avmatning.

MSCI China Index störtök med 31,4 procent under det första halvåret 2008. En rad naturkatastrofer, däribland svåra snöstormar, en jordbävning och översvämningar, orsakade omfattande ekonomisk skada och pressade upp inflationstrycket. Den kinesiska centralbankens hökaktiga hållning bidrog också till att dämpa marknadsstämningen. MSCI Taiwan Index, som backade med 12,4 procent, visade däremot relativt god motståndskraft i förhållande till jämförelseindexet. Oppositionsledaren Ma Ying-jeous framgång i presidentvalet hälsades med glädje då banden mellan Kina och Taiwan stärktes, vilket gav hopp om ökat ekonomiskt samarbete efter årtionden av fiendlighet.

Aktievalet i Taiwan och Korea var de främsta drivkrafterna bakom resultatet. Taiwanesiska aktier gynnades av de optimistiska tongångarna i spåren av presidentvalet. High Tech Computer fick skjuts av lanseringen av dess nya datormobil i USA, medan Chinatrust Financial Holding steg på förväntningar om förbättrade affärsrelationer med Kina. Koreas LG Electronics lyfte också på rapporter om att företagets bildskärmsverksamhet förväntades bli lönsam under det första halvåret, samtidigt som man drog nytta av rivalen Motorolas planer på att dela bolaget.

Det negativa aktievalet i Hongkong och fördelningen till Indien drog däremot ned resultatet. Hongkongs Peace Mark föll brant i spåren av en nyemission i syfte att skaffa kapital för återbetalning av lån och expansion i Kina, medan Indiens Axis Bank och Indiabulls Real Estate påverkades av den indiska centralbankens penningpolitiska åtstramning.

Vår investeringsfilosofi och investeringsprocess är oförändrade, med fokus på aktieval. Vi anser att rigorös fundamental analys i kombination med en grundlig förståelse av lokala marknader och enskilda aktiers drivkrafter ger möjlighet till en hållbar överavkastning över tiden.

Under de gångna sex månaderna har förvaltningsteamet för Asien utom Japan rekryterat Nathan Lin till Greater China Research Team.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,65 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 166
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 10

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 8 344
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 981

#### Total expense ratio:

1,65 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	4.8 %
Index	6.9 %

030630 - 080630	
Fonden	10.5 %
Index	15.6 %

#### Jämförelseindex

MSCI Far East ex Japan Net

#### Ansvarig förvaltare

William Howard (Goldman Sachs)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	0,71

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	156.77	911 385
051231	218.48	1 498 922
061231	226.69	1 292 458
071231	286.49	1 660 602
080630	219.40	1 257 585

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	3.20
2005	2.31
2006	2.91
2007	2.40

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 1231 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,17 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	-3.2	+8.2
051231	+41.8	+45.3
061231	+5.1	+13.3
071231	+27.4	+28.9
080630	-23.4	-24.0

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-395 568	194 385
Ränteintäkter	458	228
Utdelningar	17 412	25 279
Valutakursvinster och -förluster netto	-2 447	-2 190
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-380 145</b>	<b>217 702</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-11 806	-10 717
Räntekostnader	-5	-15
Övriga kostnader (Not 1)	-266	-186
<b>Summa kostnader</b>	<b>-12 077</b>	<b>-10 918</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-392 222</b>	<b>206 784</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 230 839	1 462 277
Bank och övriga likvida medel	6 721	29 491
Upplupna ränteintäkter	459	228
Övriga kortfristiga fordringar	36 954	43 945
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 274 973</b>	<b>1 535 941</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1 840	1 968
Övriga kortfristiga skulder	15 548	38 489
<b>Summa skulder</b>	<b>17 388</b>	<b>40 457</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 257 585</b>	<b>1 495 484</b>

## NOTER

## Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (266 tkr)

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
China Mengniu Dairy Co Ltd	KY	18 004	1,43	1,43	
Olam International	SG	20 065	1,60	1,60	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>38 069</b>	<b>3,03</b>		
<b>Energi</b>					
China Coal Energy Co Ltd	CN	12 995	1,03	1,03	
China Petroleum and Chemical Corp (Sinopec)	CN	10 723	0,85	0,85	
China Shenhua Energy	CN	31 361	2,49	2,49	
CNOOC	HK	50 450	4,01	4,01	
KNM Group Bhd	MY	8 326	0,66	0,66	
Medco Energi Internasional	ID	9 099	0,72	0,72	
SK Energy Co Ltd	KR	16 343	1,30	1,30	
THAI OIL	TH	8 125	0,65	0,65	
<b>Energi total</b>		<b>147 421</b>	<b>11,72</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Axis Bank Ltd.	US	12 442	0,99	0,99	
Bank Mandiri	ID	11 318	0,90	0,90	
Bank Rakyat Indonesia	ID	10 253	0,82	0,82	
Bumiputra-Commerce Holdings BHD	MY	9 632	0,77	0,77	
Cheung Kong (Holdings) Limited	HK	16 135	1,28	1,28	
China Construction Bank	CN	29 839	2,37	2,37	
China Insurance International Holdings Co Ltd	HK	13 187	1,05	1,05	
China Merchants Bank Co Ltd	CN	22 936	1,82	1,82	
China Overseas Land & Investment	HK	23 818	1,89	1,89	
China Trust Financial Holding	TW	29 335	2,33	2,33	
DBS Group Holdings Limited	SG	17 953	1,43	1,43	
Hana Financial Group Inc	KR	13 954	1,11	1,11	
Henderson Land Development	HK	27 819	2,21	2,21	
Indiabulls Real Estates Ltd	US	848	0,07	0,07	
Kerry Properties	BM	15 464	1,23	1,23	
Korea Exchange Bank	KR	21 326	1,70	1,70	
Korean Reinsurance	KR	18 036	1,43	1,43	
Maquaire International	BM	19 669	1,56	1,56	
Robinson s Land Corp	PH	6 786	0,54	0,54	
Shinhan Financial Group Co Ltd	KR	15 382	1,22	1,22	
Siam Commercial Bank (F)	TH	8 330	0,66	0,66	
Singapore Exchange	SG	9 484	0,75	0,75	
Sun Hung Kai Properties Limited	HK	11 100	0,88	0,88	
United Overseas Bank Ltd	SG	30 173	2,40	2,40	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>395 217</b>	<b>31,43</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
Cosco Corporation (Singapore) Ltd	SG	17 058	1,36	1,36	
Cosco Holdings- H Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co Ltd	CN	20 421	1,62	1,62	
Hyflux Ltd	KR	21 008	1,67	1,67	
Pacific Basin Shipping	SG	14 853	1,18	1,18	
SAMSUNG ENGINEERING CO LTD	BM	14 515	1,15	1,15	
LTD	KR	22 757	1,81	1,81	
Shougang Concord International Enterprises	HK	12 791	1,02	1,02	
TAEWOONG CO LTD	KR	8 188	0,65	0,65	
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>131 591</b>	<b>10,46</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
AU Optronics	TW	20 755	1,65	1,65	
Chipbond Technology Corp	TW	9 419	0,75	0,75	
High Tech Computer Corp	TW	25 928	2,06	2,06	
Hon Hai Ind TWD	TW	28 104	2,24	2,24	
LG, PHILIPS LCD CO LTD	KR	12 019	0,96	0,96	
Mediatek	TW	18 401	1,46	1,46	
RICHEK TECHNOLOGY CORP	TW	11 915	0,95	0,95	
Samsung Electr 05930	KR	26 287	2,09	2,09	
Samsung Electronics	KR	22 356	1,78	1,78	3,87
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	50 576	4,02	4,02	
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>225 761</b>	<b>17,95</b>		
<b>Material</b>					
Dongkuk Steel Mill Co	KR	15 408	1,23	1,23	
Fosun International	HK	8 098	0,64	0,64	
Posco	KR	28 030	2,23	2,23	
<b>Material total</b>		<b>51 535</b>	<b>4,10</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
Astra International PT	ID	15 473	1,23	1,23	
Belle International Holdings Ltd	KY	12 510	0,99	0,99	
Esprit Holdings Ltd	BM	33 306	2,65	2,65	
GENTING INTERNATIONAL	SG	616	0,05	0,05	
Huabao International Holdings Ltd	BM	16 755	1,33	1,33	
Hyundai Motor Co Ltd	KR	11 733	0,93	0,93	
LG Electronics Inc	KR	14 849	1,18	1,18	
Peace Mark Holdings Ltd	BM	11 682	0,93	0,93	
Resort World	MY	12 565	1,00	1,00	
Xinyi Glass Holding	KY	9 654	0,77	0,77	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>139 143</b>	<b>11,06</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
China Mobile	HK	78 625	6,25	6,25	
China Netcom	HK	13 943	1,11	1,11	
Starhub Ltd.	SG	0	0,00	0,00	
Telekom Indonesia	ID	9 537	0,76	0,76	
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>102 105</b>	<b>8,12</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
		<b>1 230 839</b>	<b>97,88</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>					
		<b>26 746</b>	<b>2,13</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					
		<b>1 257 585</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					

## Skandia Fonder

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Noterade vid svensk eller utländsk börs		1 230 839	97,87		
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		
<b>Summa</b>		<b>1 230 839</b>	<b>97,87</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia Japan

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

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

Skandia Japan passar som basplacering i japanska aktier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Under det första halvåret 2008 sjönk Skandia Japan med 9,9 procent i värde medan dess jämförelseindex, MSCI Japan, sjönk med 12,1 procent. Det innebär att fondens relativavkastning blev 2,2 procent. I lokal valuta sjönk den japanska aktiemarknaden 10,4 procent, vilket innebär att förstärkningen av den svenska kronan mot den japanska yenen gav ett negativt bidrag med 1,7 procentenheter till halvårsresultatet.

Den japanska aktiemarknaden har under årets första sex månader till stor del styrts av händelserna på den internationella finansmarknaden, och då framför allt den amerikanska marknaden. Dock har den japanska aktiemarknaden klarat sig bättre än många andra aktiemarknader under periodens globala börsfall.

Perioden inleddes med en börsnedgång under januari präglad av osäkerheten kring den amerikanska ekonomins utveckling. Det ledde till att den japanska yenen stärktes mot den amerikanska dollarn. Aktiemarknaden vände uppåt i slutet av januari, då den amerikanska räntan sänktes.

Den svaga utvecklingen fortsatte dock under februari och mars och marknaden nådde sin botten den 17 mars i samband med att den amerikanska investmentbanken Bear Sterns höll på att kollapsa. Därefter följde en starkare period fram till slutet av maj. Många japanska bolag har försiktiga prognoser för 2009 och då flera bolag annonserade höjningar av utdelningar och återköp av aktier, stärktes marknaden ytterligare. Under juni har dock marknaden fallit tillbaka igen i linje med den internationella börsutvecklingen. Den sämsta utvecklingen har varit inom halvledarsektorn och inom detaljhandelsföretagen.

Fonden förvaltas med en kvantitativ strategi som innebär att fonden har ett stort antal mindre positioner i de aktier som den kvantitativa modellen väljer. Bidragen från varje innehav är därför ofta relativt litet, men målsättningen är många mindre bidrag skall tillsammans ge den överavkastning som fondens förvaltning strävar efter.

Fonden har fått mest bidrag till relativavkastningen från positioner i aktier inom råvarusektorn och inom bilindustrin. Den aktie som gav största bidraget är Sumitomo Osaka Cement, som gav 0,42 procent till fondens meravkastning. Den sektorn som haft sämst utveckling och gav störst negativt bidrag är transportsektorn. Där återfinns Tokyu Corp, som är den aktie som gav störst negativt bidrag till relativavkastningen, -0,29 procent.

Investeringsprocessen har fungerat tillfredsställande under perioden och det har inte skedd några förändringar av den. Vidare har det inte skett några förändringar i det förvaltningsteam som förvaltar Skandia Japan.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 119
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 8

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 7 771
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 075

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	-11.7 %
Index	-11.3 %

030630 - 080630	
Fonden	5.7 %
Index	6.8 %

#### Jämförelseindex

MSCI Japan Net

#### Ansvarig förvaltare

Espen Lundström (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	0,98

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	111.42	523 421
051231	167.54	834 220
061231	146.88	827 212
071231	128.09	466 111
080630	115.46	438 405

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	1.17
2005	0.42
2006	0.59
2007	1.59

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 186 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,04 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+1.8	+7.0
051231	+50.8	+50.3
061231	-12.0	-8.6
071231	-11.7	-9.5
080630	-9.9	-12.1

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007		
<b>Intäkter och värdeförändring</b>				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-46 602	19 016		
Ränteutgifter	214	153		
Utdelningar	4 312	5 775		
Valutakursvinster och -förluster netto	177	-1 371		
Övriga intäkter	-	284		
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-41 899</b>	<b>23 856</b>		
<b>Kostnader</b>				
Förvaltningskostnader	-2 739	-5 717		
Räntekostnader	-101	-20		
Övriga kostnader (Not 1)	-117	-117		
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2 957</b>	<b>-5 853</b>		
Skatt	-	-		
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-44 856</b>	<b>18 003</b>		
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>				
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	425 489	704 679		
Bank och övriga likvida medel	63 440	31 182		
Upplypna ränteutgifter	118	122		
Övriga kortfristiga fordringar	293	69 028		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>489 340</b>	<b>805 011</b>		
<b>Skulder</b>				
Upplypna förvaltningskostnad	427	884		
Övriga kortfristiga skulder	50 508	67 213		
<b>Summa skulder</b>	<b>50 935</b>	<b>68 097</b>		
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>438 405</b>	<b>736 914</b>		
<b>Poster inom linjen</b>				
Ställda säkerheter för derivat	891	0,20%	1 024	0,14%
<b>NOTER</b>				
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>				
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (117 tkr)				

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Aeon Co Ltd	JP	1 413	0,32	0,32	
Family Mart	JP	345	0,08	0,08	
Kao Corporation	JP	2 687	0,61	0,61	
Lawson Inc	JP	1 056	0,24	0,24	
Meiji Dairies	JP	3 433	0,78	0,78	
Nichirei Corp	JP	4 113	0,94	0,94	
Nissain Seifun Group	JP	4 693	1,07	1,07	
Seven & I Holdings	JP	3 972	0,91	0,91	
Shiseido Company Ltd	JP	1 655	0,38	0,38	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>23 367</b>	<b>5,33</b>		
<b>Energi</b>					
INPEX Holdings	JP	1 673	0,38	0,38	
Nippon Mining Holdings	JP	1 377	0,31	0,31	
Nippon Oil Corporation	JP	1 983	0,45	0,45	
Showa Shell	JP	323	0,07	0,07	
TonenGeneral Sekiyu KK	JP	656	0,15	0,15	
<b>Energi total</b>		<b>6 013</b>	<b>1,37</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Bank of Yokohama Ltd	JP	1 749	0,40	0,40	
Gunma Bank	JP	2 929	0,67	0,67	
Hokuhoku Financial Group	JP	3 670	0,84	0,84	
Japan Associated Finance (JAFCO)	JP	3 090	0,70	0,70	
Japan Real Estate	JP	763	0,17	0,17	
Leopalace21	JP	542	0,12	0,12	
Matsui Securities Co	JP	3 606	0,82	0,82	
Mitsubishi Estate Company	JP	4 688	1,07	1,07	
Mitsubishi UFJ Financial Group	JP	7 598	1,73	1,73	
Mitsui Fudosan Co Ltd	JP	3 478	0,79	0,79	
Mitsui Sumitomo Insurance Group					
Holdings Inc	JP	3 074	0,70	0,70	
Mizuho Financial Group Inc	JP	4 729	1,08	1,08	
Nippon Building Fund	JP	993	0,23	0,23	
Nishi-Nippon City Bank	JP	3 676	0,84	0,84	
ORIX Corporation	JP	2 241	0,51	0,51	
Resona Holdings Inc	JP	6 854	1,56	1,56	
Sapporo Hokuyo Holding	JP	2 526	0,58	0,58	
SBI SECURITIES Co Ltd	JP	2 887	0,66	0,66	
Sompo Japan Insurance Inc	JP	1 982	0,45	0,45	
Sumitomo Realty & Development	JP	1 916	0,44	0,44	
Suruga Bank Ltd.	JP	2 900	0,66	0,66	
T & D Holdings Inc	JP	2 737	0,62	0,62	
Tokio Marine Holdings Inc	JP	4 551	1,04	1,04	
Tokyu Land Corp	JP	819	0,19	0,19	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>73 997</b>	<b>16,88</b>		
<b>Hälsövård</b>					
Aifresa Holdings Corp	JP	1 072	0,24	0,24	
Astellas Pharma Inc	JP	3 830	0,87	0,87	
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	JP	1 813	0,41	0,41	
Daiichi Sankyo Company Limited	JP	3 729	0,85	0,85	
Eisai Co Ltd	JP	2 511	0,57	0,57	
Olympus Corporation	JP	1 630	0,37	0,37	
Shionogi og Company Ltd	JP	1 783	0,41	0,41	
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	JP	6 374	1,45	1,45	
Terumo Corporation	JP	1 784	0,41	0,41	
<b>Hälsövård total</b>		<b>24 526</b>	<b>5,59</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
Central Japan Railway Company	JP	2 457	0,56	0,56	
Chiyoda	JP	4 780	1,09	1,09	
East Japan Railway Company	JP	4 319	0,99	0,99	
Fanuc Ltd	JP	5 767	1,32	1,32	
Furukawa Electric	JP	4 499	1,03	1,03	
Hino Motors	JP	5 003	1,14	1,14	
Hitachi High Technologies	JP	3 963	0,90	0,90	
Itochu Corp	JP	3 273	0,75	0,75	
JGC Corp	JP	5 337	1,22	1,22	
Kubota Corp	JP	6 321	1,44	1,44	
Mitsubishi Corporation	JP	3 654	0,83	0,83	
Mitsui + Co	JP	6 387	1,46	1,46	
Mitsui Engineering&Ship.	JP	4 633	1,06	1,06	
NSK Limited	JP	2 689	0,61	0,61	
Secom Company	JP	4 099	0,94	0,94	
Sumitomo Corp	JP	4 750	1,08	1,08	
Tobu Railway Co Ltd	JP	4 710	1,07	1,07	
Tokyu Corp	JP	5 065	1,16	1,16	
Toyota Tsusho	JP	4 663	1,06	1,06	
West Japan Railway	JP	2 572	0,59	0,59	
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>88 943</b>	<b>20,29</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
Advantest Corp	JP	545	0,12	0,12	
Canon Inc	JP	8 815	2,01	2,01	
CSK Corp	JP	261	0,06	0,06	
Elpida Memory	JP	499	0,11	0,11	
Fujitsu Ltd	JP	2 281	0,52	0,52	
Hirose Electric	JP	1 210	0,28	0,28	
Hitachi Ltd	JP	4 086	0,93	0,93	
HOYA PENTAX HD CORP	JP	1 811	0,41	0,41	
Ibiden Co Ltd	JP	762	0,17	0,17	
Keyence Corporation	JP	1 435	0,33	0,33	
Konami Corporation	JP	926	0,21	0,21	
Konica Minolta Holdings Inc	JP	1 882	0,43	0,43	
Kyocera Corporation	JP	3 405	0,78	0,78	
Murata Manufacturing	JP	2 071	0,47	0,47	
NEC Corporation	JP	2 682	0,61	0,61	
Net One Systems	JP	223	0,05	0,05	
Nidec Corp	JP	1 404	0,32	0,32	
Nintendo Co Ltd	JP	8 838	2,02	2,02	
Nippon Electric Glass	JP	695	0,16	0,16	
NTT Data Corporation	JP	1 083	0,25	0,25	
Omron Corp	JP	1 423	0,32	0,32	
Ricoh Company	JP	2 609	0,60	0,60	
Rohm Company Ltd	JP	1 144	0,26	0,26	
SHINKO ELECTRIC					
INDUSTRIES CO LTD	JP	237	0,05	0,05	
Sumco	JP	578	0,13	0,13	
TDK Corp	JP	1 191	0,27	0,27	



# Skandia Fonder

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. 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
Tokogawa Electric Corp	JP	656	0,15	0,15	
Tokyo Electron Ltd	JP	1 841	0,42	0,42	
TOKYO SEIMITSU CO LTD	JP	9	0,00	0,00	
Toshiba Corporation	JP	3 777	0,86	0,86	
Trend Micro	JP	1 192	0,27	0,27	
Yahoo Japan Corp	JP	1 713	0,39	0,39	
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>61 284</b>	<b>13,98</b>		
<b>Kraftförsörjning</b>					
Chubu Electric Power Company	JP	2 895	0,66	0,66	
Electric Power Development	JP	605	0,14	0,14	
Hokkaido Electric Power Company	JP	1 182	0,27	0,27	
Kansai Electric Power Company	JP	3 398	0,78	0,78	
Kyushu Electric Power Company	JP	1 612	0,37	0,37	
Osaka Gas Co	JP	1 987	0,45	0,45	
Tohoku Electric Power	JP	2 124	0,48	0,48	
Tokyo Electric Power Company	JP	4 617	1,05	1,05	
Tokyo Gas Company	JP	1 919	0,44	0,44	
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>20 340</b>	<b>4,64</b>		
<b>Material</b>					
Asahi Kasei	JP	3 849	0,88	0,88	
DIC Corp	JP	3 223	0,74	0,74	
Mitsubishi Rayon	JP	3 460	0,79	0,79	
Mitsui Chemicals Inc	JP	2 463	0,56	0,56	
Nippon Light Metal Co Ltd	JP	4 265	0,97	0,97	
Nippon Paper Group	JP	3 637	0,83	0,83	
Nippon Shokubai Co	JP	2 375	0,54	0,54	
Sumitomo Osaka Cement CO	JP	2 963	0,68	0,68	
Taiheiy Cement	JP	2 949	0,67	0,67	
Teijin	JP	3 036	0,69	0,69	
Tosoh Corp	JP	4 064	0,93	0,93	
<b>Material total</b>		<b>36 285</b>	<b>8,28</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
Aisin Seiki	JP	2 906	0,66	0,66	
Daiwa House Industry Co Ltd	JP	1 019	0,23	0,23	
Denso Corporation	JP	2 775	0,63	0,63	
FUJI FILM Holdings	JP	2 817	0,64	0,64	
Fuji Television Network Inc	JP	3 441	0,78	0,78	
Honda Motor Company Ltd	JP	6 248	1,43	1,43	
Matsushita Electric Industrials Company Ltd	JP	2 859	0,65	0,65	
Mazda Motor Corp	JP	3 642	0,83	0,83	
Sega Sammy Holdings Inc.	JP	2 583	0,59	0,59	
Sekisui House Ltd	JP	3 768	0,86	0,86	
Sharp Corporation	JP	3 532	0,81	0,81	
Sony Corporation	JP	7 030	1,60	1,60	
Sumitomo Rubber Ind	JP	5 739	1,31	1,31	
TOKAI RIKKA CO LTD	JP	1 897	0,43	0,43	
Toyota Industries Corp	JP	4 881	1,11	1,11	
Toyota Motor Corporation	JP	18 081	4,12	4,12	
Yamada Denki Co	JP	4 676	1,07	1,07	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>77 895</b>	<b>17,77</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
KDDI	JP	2 792	0,64	0,64	
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	JP	3 984	0,91	0,91	
NTT DoCoMo	JP	3 966	0,90	0,90	
Softbank Corporation	JP	2 103	0,48	0,48	
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>12 844</b>	<b>2,93</b>		
<b>Övriga aktierlaterade finansiella instrument</b>					
Nikkei 225 (SGX) Sep 08 / NIU8	JP		0,00	0,00	
<b>Övriga aktierlaterade finansiella instrument total</b>			<b>0,00</b>		
<b>SUMMA AKTIELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>425 489</b>	<b>97,05</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>425 489</b>	<b>97,05</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>438 405</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		425 489	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		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>425 489</b>	<b>97,05</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
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 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.

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

### Förvaltningen första halvåret 2008

Under det första halvåret 2008 sjönk Skandia Småbolag Europa med 19,1 procent i värde medan dess jämförelseindex, MSCI European Small Cap, sjönk med 16,8 procent. Det innebär att fonden utvecklades 2,3 procentenheter sämre än sitt index. I lokal valuta sjönk fondens index med 15,2 procent, vilket innebär att förstärkningen av den svenska kronan mot valutorna i index, huvudsakligen euro, bidrog negativt med 1,6 procentenheter till halvårsresultatet.

Utvecklingen under det första halvåret 2008 för europeiska småbolag kan delas in i tre faser. Året inleddes med ett kraftigt kursfall under januari på ca 12 procent. Under perioden februari till och med maj varierade fondens värde +/- 3 procent per månad. I den avslutande månaden juni föll småbolagen återigen och nedgången blev cirka 9 procent.

Fondens relativa avkastning under första halvåret kan också beskrivas i tre faser. Under fallet i januari gick fonden ca 0,8 procentenheter sämre än indexutvecklingen. Därefter hade fonden tre positiva månader i relativa termer och ackumulerade nästan 1 procentenhet fram till och med april. Maj och juni var återigen två dåliga månader för fondens relativavkastning och fonden tappade ungefär 2 procentenheter.

Fonden förvaltas med en kvantitativ strategi som innebär att fonden har ett stort antal mindre positioner i de aktier som den kvantitativa modellen väljer. Bidragen från varje innehav är därför ofta relativt litet, men målsättningen är många mindre bidrag skall tillsammans ge den överavkastning som fondens förvaltning strävar efter.

Den sektorn som haft sämst utveckling under perioden är varaktiga konsumentprodukter. Sektorn har fallit med 37,3 procent under första halvåret. Inom den sektorn har dock modellen fungerat bra och fonden har fått ett positivt bidrag till relativavkastningen på 0,15 procentenheter.

Bäst utveckling bland europeiska småbolag har energisektorn haft. Sektorn har stigit 5,34 procent under perioden. Även här har den kvantitativa modellen fungerat bra och sektorn har bidragit med 0,23 procentenheter till relativavkastningen.

I relativa termer har fastighetssektorn haft sämst utveckling. Sektorn har bidragit negativt med 1,55 procentenheter till den totala relativavkastningen. En aktie som haft dålig utveckling är Rent Corp Real Estate som gav 0,32 procent i negativt bidrag till fonden.

Den bästa relativavkastning har skapats inom kapitalvarusektorn. Bidraget från sektorn är 0,55 procentenheter. Här har bolaget FKI utvecklats väl och aktien har bidragit med 0,38 procentenheter.

Det har inte skett några förändringar i investeringsprocessen eller det team som förvaltar fonden under perioden.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 113
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 8

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 6 679
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 969

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	-7.1 %
Index	-3.3 %

030630 - 080630	
Fonden	10.6 %
Index	16.2 %

#### Jämförelseindex

MSCI European Small Cap Index Net

#### Ansvarig förvaltare

Einar Johansen (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	0,93

#### FONDFORMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	86.74	768 864
051231	119.76	907 602
061231	139.78	714 673
071231	126.89	163 197
080630	102.64	33 111

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	1.57
2005	1.63
2006	3.78
2007	1.51

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 74 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,05 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+16.7	+22.6
051231	+40.0	+42.4
061231	+20.0	+24.9
071231	-8.2	-3.1
080630	-19.1	-16.8

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-21 182	84 422
Ränteintäkter	7	208
Utdelningar	907	10 881
Valutakursvinster och -förluster netto	59	-187
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-20 209</b>	<b>95 324</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-305	-5 280
Räntekostnader	-21	-11
Övriga kostnader (Not 1)	-119	-139
<b>Summa kostnader</b>	<b>-445</b>	<b>-5 430</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-20 654</b>	<b>89 894</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	30 618	379 566
Bank och övriga likvida medel	338	4 442
Upplöpta ränteintäkter	7	208
Övriga kortfristiga fordringar	4 421	3 518
<b>Summa tillgångar</b>	<b>35 384</b>	<b>387 734</b>
<b>Skulder</b>		
Upplöpta förvaltningskostnad	40	739
Övriga kortfristiga skulder	2 233	94
<b>Summa skulder</b>	<b>2 273</b>	<b>833</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>33 111</b>	<b>386 901</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (119 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Britvic Plc	GB	254	0,77	0,77	
C&C Group	IE	114	0,34	0,34	
Dairy Crest Group plc	GB	182	0,55	0,55	
Greggs PLC	GB	179	0,54	0,54	
Guyenne et Gascogne SA	FR	208	0,63	0,63	
Koninklijke Wessanen NV	NL	246	0,74	0,74	
Northern Foods Plc	GB	198	0,60	0,60	
Oriflame	SE	232	0,70	0,70	
Ostasiatiska Kompagni	DK	229	0,69	0,69	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>1 842</b>	<b>5,56</b>		
<b>Energi</b>					
Expro International Group PLC	GB	346	1,04	1,04	
Hunting Plc	GB	291	0,88	0,88	
John Wood Group PLC	GB	360	1,09	1,09	
Motor Oil (Hellas) Corinth Refineries SA	GR	210	0,63	0,63	
PA Resources	SE	285	0,86	0,86	
REN - Redes Energeticas Nacionais SA	PT	101	0,30	0,30	
Saras SpA	IT	268	0,81	0,81	
SBM Offshore	NL	235	0,71	0,71	
Subsea 7	KY	287	0,87	0,87	
TGS Nopec Geo	NO	226	0,68	0,68	
Wellstream Holdings PLC	GB	323	0,97	0,97	
Vostok Nafta Investment	SE	197	0,59	0,59	
<b>Energi total</b>		<b>3 128</b>	<b>9,45</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Aareal Bank AG	DE	136	0,41	0,41	
AEDES SpA	IT	138	0,42	0,42	
April Group	FR	155	0,47	0,47	
Banca Italease SpA	IT	124	0,37	0,37	
Banco di Desio e Della Brianza SpA	IT	139	0,42	0,42	
Banco Pastor SA	ES	71	0,21	0,21	
Banif SGPS SA	PT	82	0,25		
Banif SGPS SA NYEbonus08	PT	16	0,05	0,30	
Big Yellow Group PLC	GB	208	0,63	0,63	
Bradford & Bingley PLC	GB	110	0,33	0,33	
BRIT Insurance Holdings PLC	GB	131	0,40	0,40	
Capital and Regional PLC	GB	92	0,28	0,28	
Cattolica Assicurazioni SpA	IT	111	0,34	0,34	
Climate Exchange Plc	GB	162	0,49	0,49	
Close Brothers Group	GB	221	0,67	0,67	
Colonia Real Estate AG	DE	160	0,48	0,48	
Credito Emiliano SpA	IT	127	0,38	0,38	
Derwent Valley Holdings PLC	GB	217	0,65	0,65	
Deutsche Beteiligungs AG	DE	207	0,63	0,63	
Grupo Catalana Occidente SA	ES	170	0,51	0,51	
Hellenic Exchange Holding SA	GR	49	0,15	0,15	
Henderson Group Plc	GB	216	0,65	0,65	
Hiscox Ltd	BM	137	0,41	0,41	
IG Group Holdings plc	GB	224	0,68	0,68	
Intermediate Capital Group PLC	GB	99	0,30	0,30	
International Personal Finance Plc	GB	219	0,66	0,66	
Kungsleden	SE	202	0,61	0,61	
Norwegian Property Partners Group Holding AG	NO	113	0,34	0,34	
Partners Group Holding AG	CH	201	0,61	0,61	
Pirelli & C Real Estate SpA	IT	169	0,51	0,51	
Provident Financial Plc	GB	177	0,53	0,53	
Quintain Estates and Development PLC	GB	129	0,39	0,39	
Ratos AB - B	SE	254	0,77	0,77	
Realia Business SA	ES	102	0,31	0,31	
Renta Corporacion	ES	157	0,48	0,48	
St.James s Place Plc	GB	146	0,44	0,44	
Vivacon AG	DE	128	0,39	0,39	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>5 499</b>	<b>16,61</b>		
<b>Hälsövård</b>					
Biomerieux	FR	259	0,78	0,78	
Biotest AG	DE	140	0,42	0,42	
Elekta Instrument B	SE	209	0,63	0,63	
Genus PLC	GB	123	0,37	0,37	
Gerresheimer AG	DE	214	0,65	0,65	
Intercell AG	AT	286	0,86	0,86	
Q Med	SE	114	0,34	0,34	
Recordati SpA	IT	206	0,62	0,62	
Sorin SpA	IT	145	0,44	0,44	
Ssl International	GB	242	0,73	0,73	
Tecan Group AG	CH	239	0,72	0,72	
<b>Hälsövård total</b>		<b>2 177</b>	<b>6,58</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
Aggreko	GB	375	1,13	1,13	
A-TEC Industries AG	AT	204	0,61	0,61	
Babcock International Group PLC	GB	339	1,02	1,02	
Biesse SpA	IT	191	0,58	0,58	
Charter	GB	221	0,67	0,67	
Cookson Group	GB	275	0,83	0,83	
D/S Norden	DK	211	0,64	0,64	
De La Rue Plc	GB	326	0,98	0,98	
Draka Holding NV	NL	191	0,58	0,58	
FKI	GB	259	0,78	0,78	
Georg Fischer AG	CH	193	0,58	0,58	
Gildemeister AG	DE	217	0,66	0,66	
Indus Holding AG	DE	231	0,70	0,70	
International Metal Service	FR	226	0,68	0,68	
Intertek Group	GB	309	0,93	0,93	
Intrum Justitia AB	SE	263	0,80	0,80	
Keller Group PLC	GB	232	0,70	0,70	
Klockner and Co AG	DE	267	0,81	0,81	
Konecranes Oyj	FI	137	0,41	0,41	
KUKA AG	DE	249	0,75	0,75	
Melrose Plc	GB	236	0,71	0,71	
Morgan Crucible Co PLC	GB	235	0,71	0,71	
Morgan Sindall PLC	GB	160	0,48	0,48	
MTU Aero Engines Holding	DE	203	0,61	0,61	
NCC B	SE	136	0,41	0,41	
Nexans	FR	172	0,52	0,52	

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not	Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Northgate PLC	GB	140	0,42	0,42		Utställda standardiserade		0	0,00		
Osterreichische Post AG	AT	190	0,57	0,57		Utställda icke standardiserade		0	0,00		
SGL GROUP	DE	360	1,09	1,09		<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
Smit Internationale NV	NL	217	0,66	0,66		<b>Värdepapperslån</b>					
Trelleborg B	SE	205	0,62	0,62		Inlånade värdepapper		0	0,00		
Wavin NV	NL	200	0,61	0,61		Utlånade värdepapper		0	0,00		
Zumtobel AG	AT	187	0,57	0,57							
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>7 558</b>	<b>22,83</b>								
<b>Informationsteknologi</b>											
Aixtron AG	DE	83	0,25	0,25							
Ascom Holding AG	CH	150	0,45	0,45							
ASM International NV	NL	130	0,39	0,39							
Aveva Group Plc	GB	227	0,68	0,68							
Bechtle AG	DE	111	0,34	0,34							
Gemalto	NL	236	0,71	0,71							
Groupe Steria SCA	FR	159	0,48	0,48							
IDS Scheer AG	DE	102	0,31	0,31							
Meloxis Microelectronic Integrated Systems NV	BE	34	0,10	0,10							
Micronas Semiconductor Holding AG	CH	39	0,12	0,12							
Misys PLC	GB	210	0,64	0,64							
Premier Farnell	GB	220	0,67	0,67							
Renishaw PLC	GB	102	0,31	0,31							
Rotork PLC	GB	207	0,62	0,62							
SimCorp	DK	169	0,51	0,51							
Spirent Communications	GB	204	0,61	0,61							
United Internet AG	DE	202	0,61	0,61							
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>2 583</b>	<b>7,80</b>								
<b>Kraftförsörjning</b>											
Drax Group Plc	GB	186	0,56	0,56							
Enia SpA	IT	73	0,22	0,22							
Hera SpA	IT	102	0,31	0,31							
Northumbrian Water Group PLC	GB	96	0,29	0,29							
Pennon Group	GB	132	0,40	0,40							
Rubis	FR	75	0,23	0,23							
Sechillenne-Sidéc	FR	105	0,32	0,32							
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>769</b>	<b>2,32</b>								
<b>Material</b>											
Arkema	FR	257	0,78	0,78							
Billerud	SE	212	0,64	0,64							
Central African Mining & Exploration	GB	289	0,87	0,87							
DS Smith Plc	GB	173	0,52	0,52							
Fuchs Petrolub AG	DE	130	0,39	0,39							
ITALMOBILIARE SpA	IT	201	0,61	0,61							
Lanxess	DE	297	0,90	0,90							
Norddeutsche Affinerie AG	DE	332	1,00	1,00							
Recylex SA	FR	181	0,55	0,55							
Tessenderlo Chemie NV	BE	297	0,90	0,90							
<b>Material total</b>		<b>2 367</b>	<b>7,15</b>								
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>											
Aegis Group Plc	GB	214	0,65	0,65							
Antena 3 Television	ES	172	0,52	0,52							
Beneteau	FR	215	0,65	0,65							
Eniro	SE	162	0,49	0,49							
Forbo Holding AG	CH	219	0,66	0,66							
Fourlis Holdings	GR	225	0,68	0,68							
Galliform PLC	GB	124	0,38	0,38							
Gruppo Coin SpA	IT	175	0,53	0,53							
Halfords Group Plc	GB	218	0,66	0,66							
JD Wetherspoon PLC	GB	160	0,48	0,48							
Jelmoli Holding AG	CH	156	0,47	0,47							
Johnston Press Plc.	GB	99	0,30	0,30							
Leoni AG	DE	231	0,70	0,70							
Millennium & Copthorne Hotels PLC	GB	209	0,63	0,63							
Paddy Power PLC	IE	224	0,68	0,68							
Rational AG	DE	219	0,66	0,66							
Rightmove Group PLC	GB	168	0,51	0,51							
SEB SA	FR	223	0,67	0,67							
Sixt AG	DE	189	0,57	0,57							
WH Smith Plc	GB	205	0,62	0,62							
Yell Group PLC	GB	178	0,54	0,54							
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>3 984</b>	<b>12,03</b>								
<b>Telekomoperatörer</b>											
Freenet AG	DE	55	0,16	0,16							
Inmarsat	GB	152	0,46	0,46							
Jazztel PLC	GB	33	0,10	0,10							
Koorn Group PLC	GB	38	0,11	0,11							
QSC AG	DE	50	0,15	0,15							
Versatel AG	DE	50	0,15	0,15							
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>378</b>	<b>1,14</b>								
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>											
Groupe Eurotunnel SA	FR	333	1,01	1,01							
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>333</b>	<b>1,01</b>								
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>30 618</b>	<b>92,47</b>								
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>2 493</b>	<b>7,53</b>								
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>33 111</b>	<b>100,00</b>								
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>											
Noterade vid svensk eller utländsk börs		29 997	90,59								
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00								
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00								
Onoterade finansiella instrument		621	1,88								
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00								
<b>Summa</b>		<b>30 618</b>	<b>92,47</b>								
<b>Optioner och terminer</b>											
Innehav av standardiserade		0	0,00								
Innehav av icke standardiserade		0	0,00								

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia Time Global

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

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

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

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Time Global sjönk med 19,3 procent under första halvåret 2008 medan dess jämförelseindex sjönk med 19,6 procent.

Fonden fick positivt bidrag till relativavkastningen från sektorfördelningen medan aktieurvalet bidrog negativt. Sektorerna mjukvaror, telekomutrustning och konsumentvaror bidrog positivt till fondens relativavkastning under perioden. Negativt bidrag kom från positioner i media, halvledare och telekommunikationstjänster.

På aktienivå är det speciellt Opera Software, Take-Two Interactive Software och IBM som bidragit positivt till fondens relativa utveckling. Opera Software har gynnats av den ökade användningen av mobila enheter, t ex efter introduktionen av Apples iPhone, och företaget levererar stadigt bättre resultat samt får allt bättre förtroende från investerare. Take-Two Interactive Software hade en stark utveckling i samband med att Electronic Arts lade ett bud på bolaget. IBM har defensiva karakteristika, vilket varit till stor fördel i den svaga aktiemarknad som präglat första halvåret 2008.

Negativa bidragsgivare på aktienivå var framförallt Idearc, Sprint Nextel och Adva Optical. Idearc sjönk kraftig till följd av företagets höga skuldsättning och vikande amerikansk annonsmarknad. Fonden hade en övervikt i Sprint Nextel, som utvecklades svagt på börsen under första delen av halvåret. Orsaken till att aktiekursen var sämre än väntad var utveckling av bolagets affärsverksamhet. Efter att fonden sålt innehaven i Sprint Nextel gick aktien bättre till följd av uppköpsrykten. Inställda och försenade kontrakt med flera stora kunder innebär att Adva Optical inte klarat sina lönsamhetsmål, och aktien sjönk mer än index.

Fondens tre största nettoköp under första halvåret 2008 var i Telefonica, AT&T och Nokia. Fonden investerade stort i Telefonica då vi ser växtpotential i underutvecklade marknader och aktiekursen pressats av rädsla kring utvecklingen i bolagets inhemska spanska ekonomi. Fonden köpte också på sig aktier i AT&T och Nokia, men är fortsatt underviktad i bolagen. AT&T och Nokia har haft en svag utveckling och affärerna genomfördes framförallt på grund av att tidpunkten ansågs lämplig för att reducera undervikterna till önskad nivå.

De största försäljningar fonden genomförde var inom Oracle, IBM och Sprint Nextel. Fonden sålde en betydande del i Oracle då aktien varit mycket stark under en längre period och ansågs börja bli dyr relativt Microsoft. Även IBM hade en stark utveckling och positionen reducerades då uppsidan i aktien därför ansågs bli något begränsad. Sprint Nextel avyttrades till följd av att vi inte såg någon omedelbar förändring av den tuffa fundamentala situation bolaget befinner sig i och att vi bedömer sannolikheten som liten att Sprint Nextel blir uppköpt.

Från och med 1 januari anställdes Erling Thune till ny portföljförvaltare med ansvar för bolag inom telekommunikationstjänster. Erling var tidigare chef för investerarelationer i Telenor och Elkjøp. Sverre Bergland och Anders Tandberg Johansen fortsätter att assistera Jon Sigurdson. Det har inte skett några väsentliga förändringar av placeringsinriktning eller förvaltningsprocess.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 120
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 8

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 7 502
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 027

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630  
Fonden -4.2 %  
Index -2.7 %

030630 - 080630  
Fonden 1.5 %  
Index 1.7 %

#### Jämförelseindex

TIME-index - Indexet är sammansatt av de bolag i MSCI AC World Index Net som det är möjligt för fonden att investera i, dvs. företag verksamma inom Telekom, Information, Media samt Entertainment (underhållning). Eftersom fonden alltid förvaltats relativt TIME-index visas dess historiska avkastningsuppgifter.

#### Ansvarig förvaltare

Jon Sigurdson (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,79

#### FONDFORMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFORMÖGENHET
041231	55,55	600 334
051231	64,01	558 645
061231	66,98	343 890
071231	68,66	328 640
080630	55,44	255 499

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	0.18
2005	0.55
2006	1.01
2007	0.89

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 573 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,12 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	-1.4	-1.5
051231	+16.2	+18.3
061231	+6.2	+0.6
071231	+3.8	+6.7
080630	-19.3	-19.6

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-65 053	38 567
Ränteintäkter	97	75
Utdelningar	3 934	2 050
Valutakursvinster och -förluster netto	-46	175
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-61 068</b>	<b>40 867</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-1 890	-2 404
Räntekostnader	-1	-11
Övriga kostnader (Not 1)	-32	-58
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 923</b>	<b>-2 473</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-62 991</b>	<b>38 394</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	250 634	350 036
Bank och övriga likvida medel	6 312	7 494
Upplupna ränteintäkter	97	75
Övriga kortfristiga fordringar	11 001	9 891
<b>Summa tillgångar</b>	<b>268 044</b>	<b>367 496</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	316	408
Övriga kortfristiga skulder	12 229	12 994
<b>Summa skulder</b>	<b>12 545</b>	<b>13 402</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>255 499</b>	<b>354 094</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (32 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
02Micro International Ltd	US	3 865	1,51		
MEMC Electronic Materials Inc	US	3 555	1,39		2,90
Advanced Inflight Alliance AG	DE	3 279	1,28		1,28
Advanced Micro Devices inc	US		0,00		0,00
Airmedia Group	US	1 609	0,63		0,63
Altera Corp	US		0,00		0,00
Arrow Electronics Inc	US	3 288	1,29		1,29
Astral Media	CA	1 809	0,71		0,71
Avnet Inc	US	2 816	1,10		1,10
BOUVET ASA	NO	2 107	0,82		0,82
Ceva Inc	US	2 779	1,09		1,09
Citadel Broadcasting Corp	US	8	0,00		0,00
CSR Plc	GB	2 016	0,79		0,79
eBay Inc	US	6 648	2,60		2,60
Elisa Communications	FI	2 312	0,90		0,90
Enea AB	SE	1 170	0,46		0,46
Focus Media Holding Ltd	US	2 001	0,78		0,78
Garmin	KY	2 454	0,96		0,96
Idearc Inc	US	1 600	0,63		0,63
IFS B	SE	3 596	1,41		1,41
International Rectifier	US	3 407	1,33		1,33
Lexmark International	US	3 285	1,29		1,29
LG Philips LCD Co Ltd	US	4 382	1,72		1,72
Micronas Semiconductor Holding AG	CH	2 761	1,08		1,08
OHARA INC	JP	1 786	0,70		0,70
Okmetic Oyj	FI	1 066	0,42		0,42
Publicis Groupe SA	FR	4 519	1,77		1,77
QLogic Corp	US	61	0,02		0,02
Shed Media PLC	GB	2 546	1,00		1,00
SHINKO ELECTRIC INDUSTRIES CO LTD	JP	3 682	1,44		1,44
Superoffice ASA	NO	3 085	1,21		1,21
Taiyo Yuden	JP	3 113	1,22		1,22
TeliaSonera	SE	2 297	0,90		0,90
Tessera Technologies	US	1 858	0,73		0,73
Trident Microsystems Inc	US	1 708	0,67		0,67
Trina Solar Ltd	CN	1 305	0,51		0,51
Vishay Intertechnology Inc	US	1 867	0,73		0,73
Wolfson Microelectronics Plc	GB	2 564	1,00		1,00
<b>Entertainment</b>					
CBS Class B	US	1 837	0,72		0,72
Reed Elsevier Plc	GB	2 903	1,14		1,14
<b>Entertainment total</b>		<b>96 949</b>	<b>37,95</b>		
<b>Information</b>					
Apple	US	4 745	1,86		1,86
AU Optronics Corp - ADR	US	2 432	0,95		0,95
Cap Gemini SA	FR	6 783	2,66		2,66
Check Point Software Technologies Ltd	IL	2 724	1,07		1,07
Google Inc	US	4 063	1,59		1,59
Ibidem Co Ltd	JP	2 366	0,93		0,93
IBM International Business Machines Corporation	US	6 687	2,62		2,62
Microsoft Corporation	US	17 433	6,82		6,82
Nvidia Corp	US	1 991	0,78		0,78
Opera Software ASA	NO	6 307	2,47		2,47
Oracle Corporation	US	3 782	1,48		1,48
Polycom Inc	US	5 595	2,19		2,19
SanDisk Corp	US	2 178	0,85		0,85
SAP AG	DE	2 608	1,02		1,02
Sapient Corp	US	1 926	0,75		0,75
Suess MicroTec AG	DE	1 999	0,78		0,78
Tandberg	NO	3 866	1,51		1,51
TomTom	NL	2 609	1,02		1,02
<b>Information total</b>		<b>80 093</b>	<b>31,35</b>		
<b>Telecom</b>					
Adva AG Optical Networking	DE	3 467	1,36		1,36
Alcatel - Lucent	FR	2 937	1,15		1,15
Antena 3 Television	ES	4 146	1,62		1,62
AT&T Inc	US	8 148	3,19		3,19
Cisco Systems	US	4 275	1,67		1,67
Corning Incorporated	US	14	0,01		0,01
Ericsson B	SE	2 813	1,10		1,10
Iliad Sa	FR	2 926	1,15		1,15
JDS Uniphase Corporation	US	1 500	0,59		0,59
Juniper Networks	US	2 977	1,17		1,17
Koninklijke KPN NV	NL	1 877	0,73		0,73
Nokia Oyj	FI	5 681	2,22		2,22
OTE Hellenic Telecom	GR	5 884	2,30		2,30
Rogers Communications cl B	CA	3 750	1,47		1,47
Telecom Corp New Zealand	NZ	3 189	1,25		1,25
Telefonica	ES	8 820	3,45		3,45
Telenor ASA	NO	5 657	2,21		2,21
Telus Corporation Non Vote	CA	2 890	1,13		1,13
Vodafone Group Plc	GB	2 642	1,03		1,03
<b>Telecom total</b>		<b>73 593</b>	<b>28,80</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
		<b>250 634</b>	<b>98,10</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>					
		<b>4 865</b>	<b>1,90</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					
		<b>255 499</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		250 634	98,10		
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		
<b>Summa</b>		<b>250 634</b>	<b>98,10</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		

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

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia USA

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

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

Skandia USA passar som basplacering i amerikanska aktier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia USA sjönk med 17,4 procent efter avgifter medan dess jämförelseindex, MSCI USA Net, sjönk med 17,6 procent under de sex månaderna fram till och med juni 2008. Nio av tio sektorer i indexet föll under perioden, med finans (-33,4 procent) och telekomtjänster (-23,0 procent) i täten. Den toppviktade finanssektorn var också den som avvek mest negativt (indexvikten multiplicerad med avkastningen) från indexets resultat under perioden.

Vid förvaltningen av portföljen satsar vi inte särskilt på vare sig storlek eller bransch. Vi strävar efter att tillföra värde jämfört med indexet genom urval av enskilda aktier. I vår kvantitativa process letar vi reda på aktier som uppvisar en stark trend och som även verkar erbjuda bra värde. Vi föredrar aktier som fundamentala analytiker börjar se mer positivt på och bolag med starka vinstmarginaler, uthålliga intäkter och som använder sitt kapital för att öka aktieägarvärdet. På lång sikt har dessa faktorer lett till överavkastning och eftersom de inte är högt korrelerade ger de en spridning av portföljens avkastningskällor.

Avkastningen på våra placeringsteman var över lag positiv relativt index under perioden. Analytikernas bedömning var det tema som lyckades bäst, följt av vinstkvalitet, momentum och förvaltningseffekter, medan värderingar och lönsamhet drog ned den relativa avkastningen mest.

Bland sektorerna var aktievalet generellt gynnsamt under perioden. Portföljens innehav i finans- och råvarusektorerna var mest lyckosamma i förhållande till sina motsvarigheter i jämförelseindexet, medan däremot aktievalen i sällanköpsvaror och telekomtjänster klarade sig sämst.

Bland enskilda innehav bidrog övervikterna i Halliburton, CF Industries Holdings och Devon Energy mest positivt till överavkastningen. Övervikterna i Sprint Nextel, Regions Financial och Bank of America var däremot till nackdel under perioden.

Under 2008 har vi utvecklat vår process på en rad områden för att öka avkastningen. Några av dessa förbättringar motiverades av färsk belägg för den trängsel, eller "kvantcentrering", som uppstod i augusti 2007.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 119
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 8

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 7 403
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 024

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	-8.9 %
Index	-6.5 %

030630 - 080630	
Fonden	-1.0 %
Index	1.0 %

#### Jämförelseindex

MSCI USA NET

#### Ansvarig förvaltare

Melissa Brown (Goldman Sachs)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,29

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	374.82	1 102 515
051231	457.78	2 212 065
061231	444.33	2 308 537
071231	417.19	1 394 790
080630	344.48	1 274 418

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	1.78
2005	2.64
2006	1.90
2007	5.68

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 52 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,00 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	-0.5	+2.4
051231	+24.0	+25.9
061231	-2.5	-1.4
071231	-4.8	-0.4
080630	-17.4	-17.6



## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-249 242	132 391
Ränteintäkter	476	405
Utdelningar	10 634	15 789
Valutakursvinster och -förluster netto	-452	214
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-238 584</b>	<b>148 799</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-9 006	-15 266
Räntekostnader	-172	-36
Övriga kostnader (Not 1)	-42	-197
<b>Summa kostnader</b>	<b>-9 220</b>	<b>-15 499</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-247 804</b>	<b>133 300</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 262 401	1 914 728
Bank och övriga likvida medel	10 064	16 099
Upplupna ränteintäkter	443	356
Övriga kortfristiga fordringar	47 126	135 663
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 320 034</b>	<b>2 066 846</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1 538	2 332
Övriga kortfristiga skulder	44 078	134 501
<b>Summa skulder</b>	<b>45 616</b>	<b>136 833</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 274 418</b>	<b>1 930 013</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för derivat	1 083 0,08%	768 0,04%
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (42 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Altria Group Inc	US	12 370	0,97	0,97	
Archer Daniels Midland	US	6 383	0,50	0,50	
Avon Products Inc	US	827	0,06	0,06	
BJ's Wholesale Club Inc	US	6 095	0,48	0,48	
Bunge	BM	6 593	0,52	0,52	
Coca Cola Company	US	1 878	0,15	0,15	
Colgate Palmolive Company	US	580	0,05	0,05	
Costco Wholesale Corporation	US	12 557	0,99	0,99	
CVS Caremark Corp	US	8 833	0,69	0,69	
Dr Pepper Snapple Group Inc	US	955	0,07	0,07	
Herbalife Ltd	KY	3 044	0,24	0,24	
Hormel Foods	US	1 027	0,08	0,08	
Kroger Company	US	13 733	1,08	1,08	
PepsiCo	US	6 771	0,53	0,53	
Philip Morris International Inc	US	16 093	1,26	1,26	
Procter and Gamble Company	US	18 189	1,43	1,43	
Ruddick Corp	US	489	0,04	0,04	
Safeway Inc	US	6 080	0,48	0,48	
SUPERVALU INC	US	96	0,01	0,01	
Tyson Foods	US	8 772	0,69	0,69	
Universal	US	2 349	0,18	0,18	
Ust	US	4 721	0,37	0,37	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>138 434</b>	<b>10,86</b>		
<b>Energi</b>					
Alpha Ntrl Resc	US	422	0,03	0,03	
Anadarko Petroleum Corporation	US	17 169	1,35	1,35	
Apache Corporation	US	14 632	1,15	1,15	
Baker Hughes Inc	US	4 571	0,36	0,36	
Bill Barrett Corp	US	1 686	0,13	0,13	
Cabot Oil	US	2 395	0,19	0,19	
Cameron International	US	1 203	0,09	0,09	
Cimarex Energy Co	US	2 232	0,18	0,18	
ConocoPhillips	US	3 702	0,29	0,29	
Continental Resources Inc	US	4 146	0,33	0,33	
Denbury Resources Inc	US	1 299	0,10	0,10	
Devon Energy Corporation	US	17 227	1,35	1,35	
Diamond Offshore Drilling	US	809	0,06	0,06	
Encore Acquisition Co	US	347	0,03	0,03	
EOG Resources Inc	US	4 507	0,35	0,35	
Exterran Holdings Inc	US	1 660	0,13	0,13	
FMC Technologies	US	7 045	0,55	0,55	
Forest Oil	US	467	0,04	0,04	
Global Industries Ltd	US	2 205	0,17	0,17	
Halliburton	US	22 563	1,77	1,77	
Mariner Energy	US	127	0,01	0,01	
Massey Energy Co	US	846	0,07	0,07	
National Oilwell Varco	US	2 216	0,17	0,17	
Noble Energy	US	5 906	0,46	0,46	
Occidental Petroleum Corporation	US	11 469	0,90	0,90	
Oceanenergy International Inc	US	723	0,06	0,06	
Overseas Shipholding Group	US	23	0,00	0,00	
Patterson-UTI Energy	US	764	0,06	0,06	
Pioneer Natural Resources Co	US	3 579	0,28	0,28	
Quicksilver Resources Inc	US	511	0,04	0,04	
Range Resources Corp	US	429	0,03	0,03	
SEACOR Holdings Inc	US	1 773	0,14	0,14	
Smith International Inc	US	1 602	0,13	0,13	
St Mary Land & Exploration Co	US	470	0,04	0,04	
Suno	US	765	0,06	0,06	
Superior Energy Services Inc	US	354	0,03	0,03	
Transocean Inc	KY	35	0,00	0,00	
Ultra Petroleum Corp	CA	2 993	0,23	0,23	
Unit Corporation	US	550	0,04	0,04	
W&T Offshore Inc	US	3 508	0,28	0,28	
Valero Energy Corp	US	7 060	0,55	0,55	
<b>Energi total</b>		<b>155 982</b>	<b>12,24</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Aflac Inc	US	549	0,04	0,04	
Allstate Corporation	US	329	0,03	0,03	
AMB Property Corp	US	9 213	0,72	0,72	
American Express	US	2 027	0,16	0,16	
Ameriprise Financial	US	1 894	0,15	0,15	
Arch Capital Group Ltd	BM	1 077	0,08	0,08	
Avalon Communities Inc	US	4 724	0,37	0,37	
Axis Capital Holdings	BM	2 188	0,17	0,17	
Bank of America Corporation	US	22 758	1,79	1,79	
Bank of New York Mellon Corp/T	US	6 722	0,53	0,53	
Berkshire Hathaway Inc	US	1 424	0,11	0,11	
Blackrock Inc	US	3 394	0,27	0,27	
Franklin Resources Inc	US	817	0,06	0,06	
BOK Financial Corp	US	302	0,02	0,02	
Capital One Financial	US	4 286	0,34	0,34	
Chubb Corporation	US	5 307	0,42	0,42	
Citigroup Inc	US	3 573	0,28	0,28	
Eaton Vance Corp	US	3 779	0,30	0,30	
Endurance Specialty Holdings Ltd	BM	2 093	0,16	0,16	
Equity Residential Properties	US	3 563	0,28	0,28	
Federal Realty Investment Trust	US	1 234	0,10	0,10	
Federated Investors, Inc	US	1 577	0,12	0,12	
First American Corp	US	297	0,02	0,02	
Hudson City Bancorp Inc	US	3 314	0,26	0,26	
Invesco Ltd	BM	1 916	0,15	0,15	
J F Morgan Chase and Co	US	14 839	1,16	1,16	
Janus Capital Group	US	2 254	0,18	0,18	
Jones Lang LaSalle	US	1 420	0,11	0,11	
Lincoln National Corp	US	1 246	0,10	0,10	
Macerich Co	US	673	0,05	0,05	
Marshall & Ilsley Corp	US	886	0,07	0,07	
MetLife	US	12 798	1,00	1,00	
Morgan Stanley	US	3 592	0,28	0,28	
Nationwide Health Properties Inc	US	200	0,02	0,02	
PNC Financial Services Group	US	34	0,00	0,00	
Prologis	US	10 835	0,85	0,85	
Prudential Financial	US	4 204	0,33	0,33	
Regions Financial Corporation	US	5 943	0,47	0,47	
SEI Investments Co	US	566	0,04	0,04	
SI Green Realty Corp	US	410	0,03	0,03	
Synovus Financial Corp	US	168	0,01	0,01	
Taubman Centers	US	481	0,04	0,04	



## Skandia Fonder

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde, tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>1 262 401</b>	<b>99,06</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia Världen

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

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

Skandia Världen passar som basplacering i globala aktier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Under första halvåret 2008 sjönk Skandia Världen med 18,1 procent medan dess jämförelseindex (MSCI:s världsindex) sjönk med 16,9 procent.

De turbulenta aktiemarknaderna som präglade andra halvåret 2007 fortsatte under första halvåret 2008. Året startade med ett kursfall i världsindex, som i slutet av januari hade sjunkit med 12 procent, följt av en kraftig återhämtning, 13 procent, under perioden mitten av mars till maj och slutligen brant ner igen i juni för att stänga halvåret på -16,9 procent.

Den starka tillväxt och låga inflation som under flera år gynnat aktiemarknaderna har ersatts av avtagande tillväxt och stigande inflation, finanskris, rekordhög oljepris och kraftiga fall i fastighetspriser i delar av världen. Den amerikanska centralbankens räddningsaktion av investmentbanken Bear Sterns i mars uppfattades som att banksystemet var "immunt" mot kreditkrisen, vilket inte visade sig vara fallet. I juli indikerade vinstvarningar från företagen att kreditkrisen, som har sitt ursprung i den amerikanska husmarknaden, nu även nått den bredare ekonomin. De negativa trenderna, som började i USA, har även spritt sig till andra länder och regioner och genomslaget på världens aktiemarknader har varit betydande.

Världens riks- och centralbanker har agerat kraftfullt, inte minst i USA, där man tvingats till drastiska räntesänkningar och likviditetsinjektioner för att stötta tillväxten och det finansiella systemet. Den amerikanska centralbanken har därmed tvingats bortse från inflationsproblemet. I Europa och tillväxtekonomin har man höjt styrräntorna för att motverka inflationstendenserna.

Skandia Världen inledde 2008 med låg risk, men i mitten av februari ökades risken något i portföljen då de kvantbaserade modeller började ge positiva signaler. Signalerna har blivit bättre, men inte starka nog för att ytterligare öka risken i portföljen under första halvåret 2008.

Cykliska aktier som hade en stark utveckling under 2007, framförallt råvarurelaterade aktier, fortsatte att prestera bra under första halvåret 2008. Portföljen har ökat sin exponering något mot dessa aktier från tidigare undervikt. Under första halvåret 2008 har portföljen tjänat mest på exponeringen mot japanska industriaktier (+0,08 procent) och nordamerikansk verkstadsindustri (+0,06 procent), medan den har förlorat mest på nordamerikanska och europeiska råvaror (-0,12 respektive -0,09 procent) samt nordamerikanska dagligvaror (-0,09 procent).

Det har inte varit någon väsentlig förändring i förvaltningsprocessen under det första halvåret 2008. En person lämnade förvaltningsteamet, men ersattes i februari och teamet består av fem personer.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 120
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 8

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 7 427
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 015

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	-6.1 %
Index	-2.6 %

030630 - 080630	
Fonden	3.5 %
Index	6.3 %

#### Jämförelseindex

MSCI AC World Index Net  
(till och med 28 februari 2006 användes MSCI World Index Net)

#### Ansvarig förvaltare

Espen Lundström (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,59

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	220.22	1 246 818
051231	279.92	1 648 843
061231	288.12	1 630 813
071231	282.75	1 535 829
080630	231.70	1 193 889

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	2.82
2005	2.88
2006	3.39
2007	3.24

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 469 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,03 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+5.2	+6.0
051231	+28.4	+31.1
061231	+4.2	+3.5
071231	-0.7	+5.5
080630	-18.1	-16.9

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-280 350	143 007
Ränteintäkter	376	1 420
Utdelningar	18 917	21 686
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 910	735
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-262 967</b>	<b>166 848</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-9 111	-11 860
Räntekostnader	-9	-29
Övriga kostnader (Not 1)	-476	-81
<b>Summa kostnader</b>	<b>-9 596</b>	<b>-11 970</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-272 563</b>	<b>154 878</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 166 067	1 667 057
Bank och övriga likvida medel	25 712	74 895
Upplupna ränteintäkter	272	1 134
Övriga kortfristiga fordringar	13 109	20 337
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 205 160</b>	<b>1 763 423</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1 442	2 042
Övriga kortfristiga skulder	9 829	16 907
<b>Summa skulder</b>	<b>11 271</b>	<b>18 949</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 193 889</b>	<b>1 744 474</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för derivat	1 238 0,10%	3 613 0,21%
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (476 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Aeon Co Ltd	JP	424	0,04	0,04	
Altria Group Inc	US	2 342	0,20	0,20	
Anheuser Busch Companies	US	1 214	0,10	0,10	
Archer Daniels Midland	US	994	0,08	0,08	
British American Tobacco Plc	GB	3 272	0,27	0,27	
Bunge	BM	1 515	0,13	0,13	
Cadbury PLC	GB	293	0,02	0,02	
Carlsberg B	DK	1 250	0,10	0,10	
Carrefour SA	FR	1 419	0,12	0,12	
Coca Cola Company	US	3 878	0,32	0,32	
Coca-Cola Enterprises Inc	US	681	0,06	0,06	
Colgate Palmolive Company	US	1 954	0,16	0,16	
Costco Wholesale Corporation	US	1 203	0,10	0,10	
CVS Caremark Corp	US	4 213	0,35	0,35	
Diageo Plc	GB	2 687	0,23	0,23	
Family Mart	JP	148	0,01	0,01	
Foster Group Ltd	AU	786	0,07	0,07	
George Weston Ltd	CA	849	0,07	0,07	
Groupe Danone	FR	707	0,06	0,06	
Hansen Natural Corp	US	755	0,06	0,06	
Heineken NV	NL	539	0,05	0,05	
Henkel KGaA	DE	1 128	0,09	0,09	
Imperial Tobacco Group Plc	GB	1 117	0,09	0,09	
Imperial Tobacco Group Plc Right 21.05.2008	GB	109	0,01	0,10	
InBev	BE	994	0,08	0,08	
Japan Tobacco Inc	JP	951	0,08	0,08	
Kao Corporation	JP	632	0,05	0,05	
Kellogg Co	US	791	0,07	0,07	
Kesko Oyj B	FI	604	0,05	0,05	
Kimberly Clark Corporation	US	1 920	0,16	0,16	
Kraft Foods Inc	US	1 221	0,10	0,10	
Kroger Company	US	796	0,07	0,07	
Lawson Inc	JP	176	0,01	0,01	
Loreal SA	FR	2 361	0,20	0,20	
Lorrillard Inc.	US	999	0,08	0,08	
Meiji Dairies	JP	835	0,07	0,07	
Metro AG	DE	975	0,08	0,08	
Nestle SA	CH	8 153	0,68	0,68	
Nichirei Corp	JP	990	0,08	0,08	
Nissin Seifun Group	JP	1 135	0,10	0,10	
Pepsi Bottling Group Inc	US	619	0,05	0,05	
PepsiCo	US	4 234	0,35	0,35	
Philip Morris International Inc	US	3 926	0,33	0,33	
Procter and Gamble Company	US	7 647	0,64	0,64	
Reynolds American	US	849	0,07	0,07	
Safeway Inc	US	1 177	0,10	0,10	
Sara Lee Corporation	US	962	0,08	0,08	
Seven & I Holdings	JP	1 272	0,11	0,11	
Shiseido Company Ltd	JP	552	0,05	0,05	
SUPERVALU INC	US	1 656	0,14	0,14	
Swedish Match	SE	889	0,07	0,07	
Sysco Corporation	US	1 706	0,14	0,14	
Tesco Plc	GB	2 445	0,20	0,20	
Tyson Foods	US	834	0,07	0,07	
Unilever NV	NL	2 156	0,18	0,18	
Unilever Plc	GB	1 649	0,14	0,14	
Walgreen	US	1 340	0,11	0,11	
WM Morrison Supermarkets PLC	GB	851	0,07	0,07	
Woolworths Ltd	AU	1 997	0,17	0,17	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>93 770</b>	<b>7,85</b>		
<b>Energi</b>					
Acergy SA	LU	889	0,07	0,07	
Addax Petroleum Corp	CA	991	0,08	0,08	
Anadarko Petroleum Corporation	US	2 550	0,21	0,21	
Apache Corporation	US	3 554	0,30	0,30	
Baker Hughes Inc	US	1 207	0,10	0,10	
BG Group Plc	GB	3 663	0,31	0,31	
BJ Services Company	US	1 499	0,13	0,13	
BP Plc	GB	8 296	0,69	0,69	
Canadian Natural Resources Ltd	CA	2 402	0,20	0,20	
Cimarex Energy Co	US	1 500	0,13	0,13	
Compagnie Generale de Geophysique	FR	1 008	0,08	0,08	
ConocoPhillips	US	6 453	0,54	0,54	
Devon Energy Corporation	US	2 936	0,25	0,25	
Encana Corp	CA	2 764	0,23	0,23	
Eni SpA	IT	4 860	0,41	0,41	
ENSCO International Inc	US	1 847	0,15	0,15	
EOG Resources Inc	US	1 386	0,12	0,12	
Exxon Mobil Corporation	US	20 392	1,71	1,71	
Hess Corp	US	2 110	0,18	0,18	
Fugro NV	NL	1 150	0,10	0,10	
Halliburton	US	1 837	0,15	0,15	
Imperial Oil Ltd	CA	699	0,06	0,06	
INPEX Holdings	JP	456	0,04	0,04	
Marathon Oil Corporation	US	1 449	0,12	0,12	
Murphy Oil Corp	US	1 979	0,17	0,17	
National Oilwell Varco	US	1 754	0,15	0,15	
Neste Oil Oyj	FI	1 011	0,08	0,08	
Nexen Inc	CA	1 932	0,16	0,16	
Nippon Oil Corporation	JP	514	0,04	0,04	
Noble Corp	KY	1 888	0,16	0,16	
Noble Energy	US	1 830	0,15	0,15	
Occidental Petroleum Corporation	US	3 230	0,27	0,27	
Origin Energy Ltd	AU	649	0,05	0,05	
Penn West Energy Trust	CA	4	0,00	0,00	
Petro Canada	CA	2 326	0,19	0,19	
Pride International	US	1 629	0,14	0,14	
Repsol YPF	ES	1 065	0,09	0,09	
Rowan Company Inc	US	1 270	0,11	0,11	
Royal Dutch Shell B	GB	9 736	0,82	0,82	
Santos Ltd	AU	647	0,05	0,05	
Schlumbergers	AN	4 186	0,35	0,35	
Seadrill LTD	BM	734	0,06	0,06	
Showa Shell	JP	73	0,01	0,01	
Smith International Inc	US	655	0,05	0,05	
StatoilHydro ASA	NO	942	0,08	0,08	
Suncor Energy Inc	CA	1 452	0,12	0,12	
Suno	US	793	0,07	0,07	









# Skandia Fonder

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,kr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
Annaly Capital Management Inc	US	923	0,08	0,08	
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	US	116 160	9,73	9,73	
Euro Stoxx 50 Sep 2008 / VGU8	DE		0,00	0,00	
Ftse 100 Index Future Sep 2008 / Z U8	GB		0,00	0,00	
Nikkei 225 (SGX) Sep 08 / NIU8	JP		0,00	0,00	
S&P 500 Future Sep 08 / SPU8	US		0,00	0,00	
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>117 083</b>	<b>9,81</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>1 166 067</b>	<b>97,67</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>1 166 067</b>	<b>97,67</b>		
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>27 822</b>	<b>2,33</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 193 889</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		1 049 798	87,93		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		109	0,01		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		116 160	9,73		
<b>Summa</b>		<b>1 166 067</b>	<b>97,67</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia 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.

Skandia Allt i Ett Försiktig passar som försiktig totalplacering eller basplacering.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Fonden minskade under första halvåret 2008 med 3,4 procent medan dess jämförelseindex sjönk 2,6 procent

Under hösten 2007 och första halvåret i år har den under flera år rådande gynnsamma miljön med fallande inflation och stark tillväxt ersatts av avtagande tillväxt, stigande inflation, finanskris, ett skenande oljepris och kraftiga fall i fastighetspriser i delar av världen. Det hela började i USA och har därefter spridit sig till andra länder och regioner. Genomslaget på aktie- och kreditmarknaden har varit mycket negativt med stora värdefall.

Dessa vändningar av trenderna har blottat en skör situation för främst konsumenten och finansindustrin som under de goda åren med fallande räntor och stigande tillgångsvärden skapat en situation med allt högre belåning som nu måste reverseras. Parallellt med denna kraftigt försvagade situation i västvärlden pågår en alltför stark utveckling i tillväxtekonomierna och det är denna som än så länge håller upp den globala tillväxten, men det är också denna utveckling som får råvarupriserna att fortsätta stiga. Detta skapar stora problem då de stigande råvarupriserna med oljan i spetsen driver upp kostnaden för konsumenten och hindrar centralbankerna från att stimulera ekonomierna via räntan då de inte vill driva på inflationen ytterligare.

Aktiviteten bland världens riks- och centralbanker har varit stor. I USA tvingades man till drastiska räntesänkningar och likviditetsinjektioner för att stötta tillväxten och det finansiella systemet. FED tvingades således att bortse från inflationsproblemet. I Europa var situationen inte lika akut och här har man genomfört mindre räntehöjningar för att stävja inflationen och i tillväxtekonomier pågår mer omfattande räntehöjningar för att bromsa upp i många fall mycket höga inflationstakter.

Det är troligen en trög förändringsprocess vi befinner oss mitt i och därför kommer rimligen den globala tillväxten att vara tämligen låg under de kommande åren. Tillväxtekonomierna kommer också att bromsa upp. Inflationen borde successivt dämpas som en effekt av lägre global aktivitet. Till detta måste dock adderas att värderingen ser attraktiv ut vilket borde fungera som ett skydd för ytterligare betydande fall, men det kan ta tid innan riskviljan återvänder och vi därmed kan se förutsättningar för en ny stabil positiv trend. Vi har således en period framför oss som kräver tålamod.

Växlingarna i fonden har varit stora under perioden. Den främsta positiva bidragsgivaren relativt jämförelseindex var aktieurvalet i den svenska portföljen. Den svenska aktieportföljen föll med 15,9 procent, vilket var 1,3 procentenheter bättre än sitt index. Den globala aktieportföljen som levererade ett mycket stort positivt bidrag föregående har haft en trögare utveckling under perioden då den minskade med 17,8 procent, vilket var 0,9 procentenheter sämre än sitt index. Den korta räntebärande portföljen steg med 1,9 procent, vilket var i linje med sitt index. Obligationsportföljen minskade med 0,2 procent, vilket var cirka en halv procent sämre än sitt index. En mycket turbulent kreditmarknad i kombination med kraftigt stigande räntor skapade dessa avkastningsskillnader mellan korta och långa räntor under perioden. Fondens tillgångsfördelning var under inledningen av året för aggressiv vilket bidrog negativt. Därefter har risktagandet fungerat mer i samklang med marknadsutvecklingen och fonden har tagit tillbaka relativavkastning via tillgångsfördelningen. Dock blev bidraget under hela perioden negativt med 0,25 procent.

### Fondfakta

**Förvaltningsarvode:**  
0,90 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 88
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 6

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 9 578
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 162

**Total expense ratio:**  
0,90 %

**Genomsnittlig avkastning**

060630 - 080630  
Fonden 1.4 %  
Index 2.0 %

030630 - 080630  
Fonden 4.1 %  
Index 4.8 %

**Jämförelseindex**

Viktat index - 10 % SIX RX, 10 % MSCI AC World Index Net (t.o.m. 28 februari 2006 användes MSCI World Index Net), 40 % OMRX Treasury Bond & 40 % OMRX Money Market Index, (t.o.m. 23 januari 2008 användes OMRX Treasury Bill Index).

**Ansvarig förvaltare**

Fredrik Öberg (DnB NOR)

**PPM:**

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

**OMSÄTTNINGSHASTIGHET**

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,33

**FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)**

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	148.32	705 148
051231	157.85	943 285
061231	161.44	1 083 071
071231	161.93	1 172 011
080630	156.38	1 017 004

**UTDELNING PER ANDEL**

ÅR	KR
2004	5.82
2005	4.05
2006	3.22
2007	2.57

**COURTAGE**

Courtage har erlagts med 143 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,05 % av värdet på omsatta värdepapper.

**ÅRLIGT RESULTAT**

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+6.1	+7.1
051231	+9.2	+9.2
061231	+4.3	+4.3
071231	+1.9	+2.5
080630	-3.4	-2.6

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-46 574	29 295
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-11 914	-14 606
Ränteintäkter	19 826	16 237
Utdelningar	6 546	4 692
Valutakursvinster och -förluster netto	-937	261
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-33 053</b>	<b>35 879</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-4 874	-5 012
Räntekostnader		-5
Övriga kostnader (Not 1)	-110	-128
<b>Summa kostnader</b>	<b>-4 984</b>	<b>-5 145</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-38 037</b>	<b>30 734</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	997 114	1 139 986
Bank och övriga likvida medel	7 113	17 893
Upplupna ränteintäkter	13 546	11 287
Övriga kortfristiga fordringar	1 469	145 082
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 019 242</b>	<b>1 314 248</b>
<b>Skulder</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	108
Upplupen förvaltningskostnad	762	865
Övriga kortfristiga skulder	1 476	143 510
<b>Summa skulder</b>	<b>2 238</b>	<b>144 482</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 017 004</b>	<b>1 169 765</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för derivat	817 0,08%	480 0,04%
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (110 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Axfood	SE	768	0,08	0,08	
Coca Cola Company	US	2 213	0,22	0,22	
Hakon Invest AB	SE	150	0,01	0,01	
InBev	BE	877	0,09	0,09	
Orflame	SE	906	0,09	0,09	
Procter and Gamble Company	US	1 689	0,17	0,17	
Savem & J Holdings	JP	883	0,09	0,09	
Tesco Plc	GB	1 391	0,14	0,14	
Unilever NV	NL	1 004	0,10	0,10	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>9 880</b>	<b>0,97</b>		
<b>Energi</b>					
Awilco Offshore	NO	500	0,05	0,05	
ConocoPhillips	US	2 262	0,22	0,22	
Lundin Petroleum	SE	1 055	0,10	0,10	
Marathon Oil Corporation	US	1 914	0,19	0,19	
Petro Canada	CA	1 616	0,16	0,16	
Rowan Company Inc	US	954	0,09	0,09	
Royal Dutch Shell A	NL	3 263	0,32	0,32	
Tanganyika Oil Company	SE	1 036	0,10	0,10	
Tesororo Corp	US	399	0,04	0,04	
West Siberian Resources SDB	SE	887	0,09	0,09	
Vostok Gas LTD	SE	848	0,08	0,08	
Vostok Nafta Investment	SE	231	0,02	0,11	
<b>Energi total</b>		<b>14 964</b>	<b>1,47</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Allianz SE	DE	817	0,08	0,08	
American International Group Inc	US	427	0,04	0,04	
Axa	FR	829	0,08	0,08	
Bank of Nova Scotia	CA	593	0,06	0,06	
BB and T Corporation	US	463	0,05	0,05	
Berkley (W.R.) Corp	US	614	0,06	0,06	
Carnegie	SE	216	0,02	0,02	
Castellum	SE	330	0,03	0,03	
Credit Agricole SA	FR	785	0,08	0,08	
DBS Group Holdings Limited	SG	919	0,09	0,09	
Deutsche Bank AG	DE	322	0,03	0,03	
East Capital Explorer AB	SE	112	0,01	0,01	
Genworth Financial CL A	US	287	0,03	0,03	
Handelsbanken A	SE	2 768	0,27	0,27	
Hong Kong Land	BM	536	0,05	0,05	
Hufvudstaden AB - A	SE	145	0,01	0,01	
Industrivärden A	SE	771	0,08	0,08	
Investor B	SE	3 887	0,38	0,38	
JM Bygg	SE	197	0,02	0,02	
Kinnevik Investment B	SE	1 890	0,19	0,19	
Kungsleden	SE	148	0,01	0,01	
Man Group PLC	GB	835	0,08	0,08	
MF Global Ltd	BM	535	0,05	0,05	
Mitsubishi UFJ Financial Group	JP	1 549	0,15	0,15	
Mitsui Fudosan Co Ltd	JP	515	0,05	0,05	
Nordea Bank	SE	5 930	0,58	0,58	
Northern Trust Corporation	US	872	0,09	0,09	
Octavir Ltd	AU	101	0,01	0,01	
PNC Financial Services Group	US	655	0,06	0,06	
Prudential Plc	GB	618	0,06	0,06	
Royal Bank of Scotland Group Plc	GB	1 279	0,13	0,13	
SEB A	SE	2 605	0,26	0,26	(1)
State Street Corporation	US	782	0,08	0,08	
Swedbank A	SE	1 970	0,19	0,19	
UniCredito Italiano SpA	IT	1 419	0,14	0,14	
Wihlborgs Fastigheter AB	SE	152	0,01	0,01	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>36 872</b>	<b>3,63</b>		
<b>Hälsövård</b>					
AstraZeneca Plc	GB	2 556	0,25	0,25	
Becton Dickinson and Company	US	607	0,06	0,06	
Biovitrum AB	SE	82	0,01	0,01	
Cardinal Health	US	762	0,07	0,07	
Elekta Instrument B	SE	557	0,05	0,05	
Getinge B	SE	1 430	0,14	0,14	
Meda A	SE	1 327	0,13	0,13	
Medivir B	SE	195	0,02	0,02	
Medtronic	US	770	0,08	0,08	
Merck and Company	US	1 443	0,14	0,14	
Novartis AG	CH	1 386	0,14	0,14	
Roche Holding AG	CH	983	0,10	0,10	
Schering Plough Corporation	US	1 433	0,14	0,14	
Smith and Nephew Plc	GB	755	0,07	0,07	
<b>Hälsövård total</b>		<b>14 287</b>	<b>1,40</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
ABB Ltd	CH	681	0,07	0,07	
ABB Ltd	CH	1 510	0,15	0,22	
Alfa Laval	SE	1 951	0,19	0,19	
AP Møller Maersk AS	DK	295	0,03	0,03	
Assa Abloy B	SE	1 115	0,11	0,11	
Atlas Copco A	SE	1 975	0,19	0,19	
Atlas Copco B	SE	2 123	0,21	0,40	
Eaton Corporation	US	843	0,08	0,08	
Fanuc Ltd	JP	765	0,08	0,08	
General Electric Company	US	1 908	0,19	0,19	
Gunnebo	SE	51	0,01	0,01	
Haldex	SE	128	0,01	0,01	
Hino Motors	JP	784	0,08	0,08	
Indutrade AB	SE	143	0,01	0,01	
Intertek Group	GB	1 212	0,12	0,12	
Keppel Corp	SG	1 628	0,16	0,16	
Lindab Int AB	SE	338	0,03	0,03	
NCC B	SE	311	0,03	0,03	
Nibe Industrier B	SE	68	0,01	0,01	
Niscayah Group AB	SE	261	0,03	0,03	
Proffice B	SE	91	0,01	0,01	
SAAB B	SE	144	0,01	0,01	
Sandvik	SE	2 214	0,22	0,22	
Scania B	SE	754	0,07	0,07	
Securitas B	SE	2 506	0,25	0,25	
Siemens AG	DE	995	0,10	0,10	
Skanska B	SE	1 882	0,19	0,19	
SKF B	SE	2 910	0,29	0,29	



## Skandia 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.

Skandia Allt i Ett Balanserad passar som balanserad totalplacering eller basplacering.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Fonden minskade under första halvåret 2008 med 9,0 procent medan dess jämförelseindex sjönk med 8,1 procent.

Under hösten 2007 och första halvåret i år har den under flera år rådande gynnsamma miljön med fallande inflation och stark tillväxt ersatts av avtagande tillväxt, stigande inflation, finanskris, ett skenande oljepris och kraftiga fall i fastighetspriser i delar av världen. Det hela började i USA och har därefter spridit sig till andra länder och regioner. Genomslaget på aktie- och kreditmarknaden har varit mycket negativt med stora värdefall.

Utvecklingen har blottat en skör situation för främst konsumenten och finansindustrin som under de goda åren med fallande räntor och stigande tillgångsvärden skapat en situation med allt högre belåning som nu måste reverseras. Som en följd av detta har aktiviteten bland världens riks- och centralbanker varit stor. I USA tvingades man till drastiska räntesänkningar och likviditetsinjektioner för att stötta tillväxten och det finansiella systemet. FED tvingades således att bortse från inflationsproblemet. I Europa och tillväxtekonomin höjde man styrrentorna för att motverka inflationstendenserna.

Det är troligen en trög förändringsprocess vi befinner oss mitt i och därför kommer rimligen den globala tillväxten att vara tämligen låg under de kommande åren. Inflationen borde successivt dämpas som en effekt av lägre global aktivitet. Till detta måste dock adderas att värderingen ser attraktiv ut vilket borde fungera som ett skydd för ytterligare betydande fall, men det kan ta tid innan riskviljan återvänder och vi därmed kan se förutsättningar för en ny stabil positiv trend. Vi har således en period framför oss som kräver tålamod.

Under första halvåret föll den svenska börsen med 17 procent, vilket är i linje med den globala aktiemarknaden uttryckt i svenska kronor. Svenska räntebärande placeringar steg under motsvarande period med 0,25 till 2,5 procent. Bäst utvecklades realränteobligationer och korta statspapper. Mot detta kan ställas oljepriset som stigit med cirka 45 procent under året, uttryckt i svenska kronor. Dessa stora avkastningsskillnader har medfört att det har strömmat pengar ut ur aktiemarknaden och in i ränte- och råvarumarknaderna.

Fonden som i normalläget innehåller 50 procent aktier har drabbats av fallande aktiepriser och under första halvåret minskade värdet med 8,9 procent. Växlingarna i fonden har varit stora under perioden. Den främsta positiva bidragsgivaren relativt jämförelseindex var aktieurvalet i den svenska portföljen som dock minskade med 15,8 procent, vilket var 1,4 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex. Den globala aktieportföljen som levererade ett mycket stort positivt bidrag föregående har haft en trögare utveckling under första halvåret detta år då den minskade med 17,7 procent, vilket var 0,8 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Den korta räntebärande portföljen steg med 1,9 procent, vilket var i linje med sitt jämförelseindex. Obligationsportföljen minskade med 0,2 procent, vilket var cirka en halv procent sämre än sitt index. Tillgångsfördelningen i fonden var för aggressiv under inledningen av året vilket bidrog negativt. Därefter har risktagandet fungerat mer i samklang med marknadsutvecklingen och fonden har tagit tillbaka relativavkastning via tillgångsfördelningen. Dock blev bidraget under hela perioden negativt med 0,25 procent.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 131
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 9

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 8 710
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 102

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630  
Fonden 0.3 %  
Index 0.9 %

030630 - 080630  
Fonden 6.2 %  
Index 7.2 %

#### Jämförelseindex

Viktat index - 25 % SIX RX, 25 % MSCI AC World Index Net (t.o.m. 28 februari 2006 användes MSCI World Index Net), 25 % OMRX Treasury Bond & 25 % OMRX Money Market Index, (t.o.m. 23 januari 2008 användes OMRX Treasury Bill Index).

#### Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD GGR/ÅR  
071231-080630 1,08

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	158.93	545 905
051231	182.71	576 829
061231	193.29	525 682
071231	193.38	463 189
080630	176.00	395 401

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	5.55
2005	4.44
2006	4.89
2007	3.34

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 102 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,06 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+7.5	+9.5
051231	+17.8	+17.9
061231	+8.5	+8.5
071231	+1.8	+2.4
080630	-9.0	-8.1

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-45 323	30 324
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-2 948	-3 949
Ränteutgifter	4 731	4 460
Utdelningar	6 076	5 128
Valutakursvinster och -förluster netto	-169	134
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-37 633</b>	<b>36 097</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-2 945	-3 660
Räntekostnader	-1	-1
Övriga kostnader (Not 1)	-114	-85
<b>Summa kostnader</b>	<b>-3 060</b>	<b>-3 746</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-40 693</b>	<b>32 351</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	389 087	519 710
Bank och övriga likvida medel	4 146	3 745
Upplypna ränteutgifter	3 552	2 799
Övriga kortfristiga fordringar	1 466	59 667
<b>Summa tillgångar</b>	<b>398 251</b>	<b>585 922</b>
<b>Skulder</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	113
Upplypna förvaltningskostnad	472	611
Övriga kortfristiga skulder	2 378	59 707
<b>Summa skulder</b>	<b>2 850</b>	<b>60 431</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>395 401</b>	<b>525 490</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för derivat	1 896 0,48%	504 0,10%
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (114 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Axfood	SE	748	0,19	0,19	
Coca Cola Company	US	2 169	0,55	0,55	
Hakon Invest AB	SE	146	0,04	0,04	
InBev	BE	846	0,21	0,21	
Orflame	SE	890	0,23	0,23	
Procter and Gamble Company	US	1 812	0,46	0,46	
Savem & I Holdings	JP	832	0,21	0,21	
Tesco Plc	GB	1 256	0,32	0,32	
Unilever NV	NL	975	0,25	0,25	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>9 674</b>	<b>2,45</b>		
<b>Energi</b>					
Awilco Offshore	NO	506	0,13	0,13	
ConocoPhillips	US	2 204	0,56	0,56	
Lundin Petroleum	SE	1 017	0,26	0,26	
Marathon Oil Corporation	US	1 984	0,50	0,50	
Petro Canada	CA	1 652	0,42	0,42	
Rowan Company Inc	US	718	0,18	0,18	
Royal Dutch Shell A	NL	3 051	0,77	0,77	
Tanganyika Oil Company	SE	889	0,22	0,22	
Tesororo Corp	US	318	0,08	0,08	
West Siberian Resources SDB	SE	862	0,22	0,22	
Vostok Gas LTD	SE	848	0,21	0,21	
Vostok Nafta Investment	SE	306	0,08	0,08	0,29
<b>Energi total</b>		<b>14 354</b>	<b>3,63</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Allianz SE	DE	887	0,22	0,22	
American International Group Inc	US	442	0,11	0,11	
Axa	FR	810	0,20	0,20	
Bank of Nova Scotia	CA	583	0,15	0,15	
BB and T Corporation	US	431	0,11	0,11	
Berkley (W.R.) Corp	US	605	0,15	0,15	
Carnegie	SE	241	0,06	0,06	
Castellum	SE	320	0,08	0,08	
Credit Agricole SA	FR	766	0,19	0,19	
DBS Group Holdings Limited	SG	752	0,19	0,19	
Deutsche Bank AG	DE	296	0,08	0,08	
East Capital Explorer AB	SE	108	0,03	0,03	
Genworth Financial CL A	US	411	0,10	0,10	
Handelsbanken A	SE	2 681	0,68	0,68	
Hong Kong Land	BM	893	0,23	0,23	
Hufvudstaden AB - A	SE	116	0,03	0,03	
Industrivärden A	SE	740	0,19	0,19	
Investor B	SE	3 707	0,94	0,94	
JM Bygg	SE	260	0,07	0,07	
Kinnevik Investment B	SE	1 747	0,44	0,44	
Kungsleden	SE	127	0,03	0,03	
Man Group PLC	GB	838	0,21	0,21	
MF Global Ltd	BM	489	0,13	0,13	
Mitsubishi UFJ Financial Group	JP	1 451	0,37	0,37	
Mitsui Fudosan Co Ltd	JP	438	0,11	0,11	
Nordea Bank	SE	5 702	1,44	1,44	
Northern Trust Corporation	US	847	0,21	0,21	
Octavir Ltd	AU	94	0,02	0,02	
PNC Financial Services Group	US	644	0,16	0,16	
Prudential Plc	GB	597	0,15	0,15	
Royal Bank of Scotland Group Plc	GB	1 294	0,33	0,33	
SEB A	SE	2 542	0,64	0,64	(1)
State Street Corporation	US	769	0,19	0,19	
Swedbank A	SE	1 909	0,48	0,48	
UniCredito Italiano SpA	IT	1 511	0,38	0,38	
Wihlborgs Fastigheter AB	SE	152	0,04	0,04	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>36 208</b>	<b>9,16</b>		
<b>Hälsövård</b>					
AstraZeneca Plc	GB	2 481	0,63	0,63	
Becton Dickinson and Company	US	598	0,15	0,15	
Biovitrum AB	SE	80	0,02	0,02	
Cardinal Health	US	795	0,20	0,20	
Elekta Instrument B	SE	510	0,13	0,13	
Getinge B	SE	1 391	0,35	0,35	
Meda A	SE	1 290	0,33	0,33	
Medivir B	SE	217	0,05	0,05	
Medtronic	US	893	0,23	0,23	
Merck and Company	US	1 384	0,35	0,35	
Novartis AG	CH	1 322	0,33	0,33	
Roche Holding AG	CH	890	0,23	0,23	
Schering Plough Corporation	US	1 320	0,33	0,33	
Smith and Nephew Plc	GB	794	0,20	0,20	
<b>Hälsövård total</b>		<b>13 964</b>	<b>3,53</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
ABB Ltd	CH	658	0,17	0,17	
ABB Ltd	CH	1 332	0,34	0,50	
Alfa Laval	SE	1 854	0,47	0,47	
AP Møller Maersk AS	DK	369	0,09	0,09	
Assa Abloy B	SE	1 104	0,28	0,28	
Atlas Copco A	SE	1 924	0,49	0,49	
Atlas Copco B	SE	2 030	0,51	1,00	
Eaton Corporation	US	984	0,25	0,25	
Fanuc Ltd	JP	647	0,16	0,16	
General Electric Company	US	2 140	0,54	0,54	
Gunnebo	SE	72	0,02	0,02	
Haldex	SE	96	0,02	0,02	
Hino Motors	JP	560	0,14	0,14	
Indutrade AB	SE	179	0,05	0,05	
Intertek Group	GB	1 291	0,33	0,33	
Keppel Corp	SG	1 529	0,39	0,39	
Lindab Int AB	SE	325	0,08	0,08	
NCC B	SE	303	0,08	0,08	
Nibe Industrier B	SE	75	0,02	0,02	
Niscayah Group AB	SE	224	0,06	0,06	
Proffice B	SE	82	0,02	0,02	
SAAB B	SE	135	0,03	0,03	
Sandvik	SE	2 146	0,54	0,54	
Scania B	SE	734	0,19	0,19	
Securitas B	SE	2 476	0,63	0,63	
Siemens AG	DE	962	0,24	0,24	
Skanska B	SE	1 834	0,46	0,46	
SKF B	SE	2 803	0,71	0,71	



## Skandia Allt i Ett Offensiv

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

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

Skandia Allt i Ett Offensiv passar som totalplacering eller som basplacering i aktier.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Fonden minskade under första halvåret 2008 med 17,1 procent medan dess jämförelseindex sjönk med 16,8 procent.

Under hösten 2007 och första halvåret i år har den under flera år rådande gynnsamma miljön med fallande inflation och stark tillväxt ersatts av avtagande tillväxt, stigande inflation, finanskris, ett skenande oljepris och kraftiga fall i fastighetspriser i delar av världen. Det hela började i USA och har därefter spridit sig till andra länder och regioner. Genomslaget på aktie- och kreditmarknaden har varit mycket negativt med stora värdefall.

Utvecklingen har blottat en skör situation för främst konsumenten och finansindustrin som under de goda åren med fallande räntor och stigande tillgångsvärden skapat en situation med allt högre belåning som nu måste reverseras. Som en följd av detta har aktiviteten bland världens riks- och centralbanker varit stor. I USA tvingades man till drastiska räntesänkningar och likviditetsinjektioner för att stötta tillväxten och det finansiella systemet. FED tvingades således att bortse från inflationsproblemet. I Europa och tillväxtekonomier höjde man styrräntorna för att motverka inflationstendenserna.

Det är troligen en trög förändringsprocess vi befinner oss mitt i och därför kommer rimligen den globala tillväxten att vara tämligen låg under de kommande åren. Inflationen borde successivt dämpas som en effekt av lägre global aktivitet. Till detta måste dock adderas att värderingen ser attraktiv ut vilket borde fungera som ett skydd för ytterligare betydande fall, men det kan ta tid innan riskviljan återvänder och vi därmed kan se förutsättningar för en ny stabil positiv trend. Vi har således en period framför oss som kräver tålamod.

Under första halvåret föll den svenska börsen med 17 procent, vilket är i linje med den globala aktiemarknaden uttryckt i svenska kronor. Oljebolag och råvarubolag har klarat året bäst följt av defensiva sektorer såsom läkemedel och elbolag. Kraftigast fall återfinns inom finanssektorn följt av delar av konsumtionsrelaterade sektorer. Skillnaden mellan bästa och sämsta sektor var cirka 30 procentenheter.

Fonden som i normalläget innehåller 100 procent aktier har drabbats hårt av fallande aktiepriser. Den främsta positiva bidragsgivaren relativt jämförelseindex var aktieurvalet i den svenska portföljen, där störst bidrag kom från urvalet inom verkstadssektorn. Även fördelningen mellan olika industrier bidrog positivt. På bolagsnivå gynnades fonden främst från undervikterna i Scania och TeliaSonera samt övervikterna i Alfa Laval, SSAB och Tanganyika Oil. Den svenska aktieportföljen föll med 15,8 procent, vilket var 1,4 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex. Den globala aktieportföljen som levererade ett mycket stort positivt bidrag föregående har haft en trögare utveckling under perioden då den minskade med 17,6 procent, vilket var 0,7 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Denna underavkastning härrör nästan helt från energi- och råvarusektorerna. Stort positivt bidrag erhöles från teknik- och telekomsektorerna.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 122
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 8

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 7 551
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 017

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630  
Fonden -1.4 %  
Index -1.5 %

030630 - 080630  
Fonden 9.6 %  
Index 11.1 %

#### Jämförelseindex

Viktat index - 50 % SIX RX & 50 % MSCI AC World Index Net (t.o.m. 28 februari 2006 användes MSCI World Index Net)

#### Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	0,69

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	188.71	2 616 428
051231	246.60	3 568 168
061231	280.27	3 872 064
071231	280.11	3 783 109
080630	232.25	3 018 918

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	2.81
2005	3.02
2006	4.28
2007	5.49

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 1404 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,07 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+10.3	+13.3
051231	+32.3	+33.9
061231	+15.4	+15.5
071231	+1.9	+1.6
080630	-17.1	-16.8



## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-706 582	408 294
Ränteeinkänter	538	494
Utdelningar	92 709	72 461
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 291	598
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-614 626</b>	<b>481 847</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-22 799	-28 283
Räntekostnader	-26	-24
Övriga kostnader (Not 1)	-108	-107
<b>Summa kostnader</b>	<b>-22 933</b>	<b>-28 414</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-637 559</b>	<b>453 433</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 989 402	4 213 162
Bank och övriga likvida medel	29 191	10 063
Upplupna ränteeinkänter	538	458
Övriga kortfristiga fordringar	23 116	613 719
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 042 247</b>	<b>4 837 402</b>
<b>Skulder</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	1 621
Upplupen förvaltningskostnad	3 701	4 905
Övriga kortfristiga skulder	19 628	619 796
<b>Summa skulder</b>	<b>23 329</b>	<b>626 321</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3 018 918</b>	<b>4 211 080</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för derivat		7 682
		0,18%

**NOTER**  
**Not 1. Övriga kostnader**  
 Övriga kostnader består av transaktionskostnader (108 tkr)

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Axfood	SE	12 170	0,40	0,40	
Coca Cola Company	US	31 518	1,04	1,04	
Hakon Invest AB	SE	2 316	0,08	0,08	
InBev	BE	13 535	0,45	0,45	
Orflame	SE	14 368	0,48	0,48	
Procter and Gamble Company	US	26 550	0,88	0,88	
Savem & I Holdings	JP	12 458	0,41	0,41	
Tesco Plc	GB	20 728	0,69	0,69	
Unilever NV	NL	15 661	0,52	0,52	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>149 303</b>	<b>4,95</b>		
<b>Energi</b>					
Awilco Offshore	NO	7 610	0,25	0,25	
ConocoPhillips	US	32 740	1,08	1,08	
Lundin Petroleum	SE	16 157	0,54	0,54	
Marathon Oil Corporation	US	28 013	0,93	0,93	
Petro Canada	CA	26 257	0,87	0,87	
Rowan Company Inc	US	11 955	0,40	0,40	
Royal Dutch Shell A	NL	48 312	1,60	1,60	
Tanganyika Oil Company	SE	14 217	0,47	0,47	
Tesororo Corp	US	5 458	0,18	0,18	
West Siberian Resources SDB	SE	14 110	0,47	0,47	
Vostok Gas LTD	SE	14 068	0,47		
Vostok Nafta Investment	SE	3 842	0,13	0,13	0,59
<b>Energi total</b>		<b>222 738</b>	<b>7,38</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Allianz SE	DE	13 169	0,44	0,44	
American International Group Inc	US	6 685	0,22	0,22	
Axa	FR	12 475	0,41	0,41	
Bank of Nova Scotia	CA	8 952	0,30	0,30	
BB and T Corporation	US	6 237	0,21	0,21	
Berkley (W.R.) Corp	US	8 843	0,29	0,29	
Carnegie	SE	3 703	0,12	0,12	
Castellum	SE	5 235	0,17	0,17	
Credit Agricole SA	FR	12 191	0,40	0,40	
DBS Group Holdings Limited	SG	13 026	0,43	0,43	
Deutsche Bank AG	DE	4 859	0,16	0,16	
East Capital Explorer AB	SE	1 623	0,05	0,05	
Genworth Financial CL A	US	6 063	0,20	0,20	
Handelsbanken A	SE	44 795	1,48	1,48	
Hong Kong Land	BM	13 416	0,44	0,44	
Hufvudstaden AB - A	SE	2 233	0,07	0,07	
Industrivärden A	SE	13 410	0,44	0,44	
Investor B	SE	61 143	2,03	2,03	
JM Bygg	SE	3 272	0,11	0,11	
Kinnevik Investment B	SE	28 964	0,96	0,96	
Kungsleden	SE	2 199	0,07	0,07	
Man Group PLC	GB	14 770	0,49	0,49	
MF Global Ltd	BM	7 235	0,24	0,24	
Mitsubishi UFJ Financial Group	JP	20 987	0,70	0,70	
Mitsui Fudosan Co Ltd	JP	12 108	0,40	0,40	
Nordea Bank	SE	92 674	3,07	3,07	
Northern Trust Corporation	US	11 849	0,39	0,39	
Octavir Ltd	AU	1 423	0,05	0,05	
PNC Financial Services Group	US	9 881	0,33	0,33	
Prudential Plc	GB	8 179	0,27	0,27	
Royal Bank of Scotland Group Plc	GB	17 336	0,57	0,57	
SEB A	SE	41 487	1,37	1,37	
State Street Corporation	US	11 787	0,39	0,39	
Swedbank A	SE	31 405	1,04	1,04	
UniCredito Italiano SpA	IT	21 621	0,72	0,72	
Wihlborgs Fastigheter AB	SE	2 511	0,08	0,08	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>577 754</b>	<b>19,14</b>		
<b>Hälsövärd</b>					
AstraZeneca Plc	GB	40 627	1,35	1,35	
Becton Dickinson and Company	US	9 165	0,30	0,30	
Biovitrum AB	SE	1 306	0,04	0,04	
Cardinal Health	US	10 635	0,35	0,35	
Elekta Instrument B	SE	8 607	0,29	0,29	
Getinge B	SE	22 811	0,76	0,76	
Meda A	SE	21 218	0,70	0,70	
Medivir B	SE	3 389	0,11	0,11	
Medtronic	US	18 593	0,62	0,62	
Merck and Company	US	21 319	0,71	0,71	
Novartis AG	CH	20 481	0,68	0,68	
Roche Holding AG	CH	14 403	0,48	0,48	
Schering Plough Corporation	US	22 710	0,75	0,75	
Smith and Nephew Plc	GB	11 680	0,39	0,39	
<b>Hälsövärd total</b>		<b>226 945</b>	<b>7,52</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
ABB Ltd	CH	9 902	0,33		
ABB Ltd	CH	22 997	0,76		1,09
Alfa Laval	SE	30 711	1,02		1,02
AP Møller Maersk AS	DK	6 118	0,20		0,20
Assa Abloy B	SE	17 655	0,58		0,58
Atlas Copco A	SE	31 148	1,03		
Atlas Copco B	SE	33 518	1,11		2,14
Eaton Corporation	US	14 277	0,47		0,47
Fanuc Ltd	JP	12 299	0,41		0,41
General Electric Company	US	33 456	1,11		1,11
Gunnebo	SE	1 023	0,03		0,03
Haldex	SE	1 963	0,07		0,07
Hino Motors	JP	7 991	0,26		0,26
Indutrade AB	SE	2 846	0,09		0,09
Intertek Group	GB	20 127	0,67		0,67
Keppel Corp	SG	22 343	0,74		0,74
Lindab Int AB	SE	5 064	0,17		0,17
NCC B	SE	4 919	0,16		0,16
Nibe Industrier B	SE	1 117	0,04		0,04
Niscayah Group AB	SE	3 752	0,12		0,12
Proffice B	SE	1 201	0,04		0,04
SAAB B	SE	1 871	0,06		0,06
Sandvik	SE	35 137	1,16		1,16
Scania B	SE	12 030	0,40		0,40
Securitas B	SE	39 711	1,32		1,32
Siemens AG	DE	15 833	0,52		0,52
Skanska B	SE	30 020	0,99		0,99
SKF B	SE	41 549	1,38		1,38

# Skandia Fonder

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Sumitomo Corp	JP	7 520	0,25	0,25	
Svedbergs i Dalstorp B	SE	7 469	0,25	0,25	
Transcom Worldwide S.A. B	SE	1 852	0,06	0,06	
Trelleborg B	SE	4 105	0,14	0,14	
Union Pacific Corporation	US	7 796	0,26	0,26	
Volvo B	SE	92 024	3,05	3,05	
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>581 342</b>	<b>19,26</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
Anoto Group	SE	1 629	0,05	0,05	
Cap Gemini SA	FR	11 174	0,37	0,37	
Cashguard B	SE	793	0,03	0,03	
eBay Inc	US	10 728	0,36	0,36	
Ericsson B	SE	100 551	3,33	3,33	
IBM International Business Machines Corporation	US	33 559	1,11	1,11	
IFS B	SE	3 219	0,11	0,11	
Intel Corporation	US	11 602	0,38	0,38	
International Rectifier	US	12 188	0,40	0,40	
LG Philips LCD Co Ltd	US	12 678	0,42	0,42	
Micronic Laser System	SE	3 311	0,11	0,11	
Microsoft Corporation	US	40 313	1,34	1,34	
Nokia Oyj	FI	9 520	0,32	0,32	
Nolato B	SE	6 406	0,21	0,21	
Opera Software ASA	NO	11 305	0,37	0,37	
Polycorn Inc	US	15 662	0,52	0,52	
Teleca B	SE	538	0,02		
TELECA SUBSCRIPTION RIGHTS	SE		0,00	0,02	
TietoEnator Oyj	FI	3 065	0,10	0,10	
TradeDoubler AB	SE	5 971	0,20	0,20	
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>294 212</b>	<b>9,75</b>		
<b>Kraftförsörjning</b>					
AES Corp	US	20 212	0,67	0,67	
Iberdrola SA	ES	10 086	0,33	0,33	
RWE AG	DE	14 104	0,47	0,47	
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>44 402</b>	<b>1,47</b>		
<b>Material</b>					
Alcoa Inc	US	15 974	0,53	0,53	
BASF SE	DE	18 495	0,61	0,61	
Boliden SDB	SE	3 137	0,10	0,10	
CRH Plc	IE	5 380	0,18	0,18	
E I du Pont de Nemours and Company	US	10 556	0,35	0,35	
Höganäs B	SE	2 472	0,08	0,08	
Inmet Mining Corp	CA	7 006	0,23	0,23	
Lundin Mining Corp-Sdr	SE	7 257	0,24	0,24	
Outokumpu oyj	FI	8 711	0,29	0,29	
SCA B	SE	27 733	0,92	0,92	
SSAB A	SE	22 142	0,73		
SSAB B	SE	23 505	0,78	1,51	
Sumitomo Bakelite	JP	5 848	0,19	0,19	
Xstrata plc	GB	6 886	0,23	0,23	
<b>Material total</b>		<b>165 103</b>	<b>5,47</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
Bilia A	SE	553	0,02	0,02	
Daimler AG	DE	9 001	0,30	0,30	
Denso Corporation	JP	7 871	0,26	0,26	
Electrolux B	SE	12 012	0,40	0,40	
Hennes & Mauritz B	SE	133 299	4,42	4,42	
Husqvarna A	SE	2 399	0,08		
Husqvarna B	SE	24 046	0,80	0,88	
KappAhl Holding AB	SE	1 441	0,05	0,05	
Life Time Fitness	US	10 652	0,35	0,35	
Mekonomen	SE	5 430	0,18	0,18	
Metro International SA A	SE	1 151	0,04		
Metro International SA B	SE	2 160	0,07	0,11	
Modern Times Group B	SE	21 522	0,71	0,71	
New Wave Group B	SE	3 731	0,12	0,12	
Nobia	SE	1 629	0,05	0,05	
Sankyo Co Ltd Gunma	JP	4 781	0,16	0,16	
Time Warner Inc	US	21 286	0,71	0,71	
Unibet Group Ltd	SE	2 079	0,07	0,07	
VistaPrint Ltd	BM	12 896	0,43	0,43	
Vivendi SA	FR	18 248	0,60	0,60	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>296 188</b>	<b>9,81</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
Deutsche Telecom AG	DE	14 303	0,47	0,47	
Millicom International Cellular SA	LU	15 503	0,51		
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	12 122	0,40	0,92	
Singapore Telecommunications	SG	19 024	0,63	0,63	
Telcel B	SE	15 050	0,50	0,50	
Telenor ASA	NO	6 990	0,23	0,23	
TeliaSonera	SE	80 325	2,66	2,66	
Verizon Communications Inc	US	23 844	0,79	0,79	
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>187 161</b>	<b>6,20</b>		
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	US	173 954	5,76		
iShares MSCI Japan Index Fund	US	55 566	1,84	7,60	
NASDAQ-100 Index Tracking Stock	US	14 734	0,49	0,49	
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>244 254</b>	<b>8,09</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>2 989 402</b>	<b>99,02</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>2 989 402</b>	<b>99,02</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>3 018 918</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs	2 745 148	90,93			
Noterade vid auktoriserad marknadsplats	0	0,00			
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats	0	0,00			
Noterade finansiella instrument	0	0,00			

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		244 254	8,09		
<b>Summa</b>		<b>2 989 402</b>	<b>99,02</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia Global Hedge

Fonden är en specialfond som investerar i ett flertal olika förvaltningsstrategier förvaltade av olika förvaltningsteam. Målet för fondens förvaltning är att generera en över tiden positiv avkastning oavsett vad som sker på aktie- och räntemarknaden.

Fondens medel får placeras i fondpapper, fondandelar och penningmarknadsinstrument. Fonden äger även rätt att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, vilket kan öka fondens riskprofil.

Skandia Global Hedge passar den kund som önskar en balanserad totalplacering eller en basplacering.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Global Hedge steg under första halvåret 2008 med 4,67 procent medan dess jämförelseindex steg 1,86 procent.

Den positiva spiral som de globala finansmarknaderna befunnit sig i sedan ett flertal år tog slut hösten 2007. Första halvåret 2008 kom den positiva spiralen istället att bli en negativ spiral. Stigande tillväxt, fallande inflation, stigande tillgångspriser och låg volatilitet förbyttes till dess motsats. Det mest slående är att oljepriset i det närmaste har skenat samtidigt som ett flertal bostadsmarknader med den amerikanska i spetsen uppvisat kraftiga fall, vilket för ett flertal bedömare varit otänkbart.

Den låga volatilitet som tidigare rådde samt tanken på att huspriser mer eller mindre aldrig går ner skapade grogrund för nya finansiella instrument med hög belåningsgrad. När dessa antaganden visade sig falska blottades de enorma risktagningar som tagits på de finansiella marknaderna. Följden har blivit att det finansiella systemet brottas med gigantiska förluster och nedskrivningar.

Den situation som marknaden befinner sig i nu är att likna vid stagflation vilket innebär att centralbankerna har en väldigt svår uppgift framför sig i att å ena sidan bekämpa inflationstendenser samtidigt som man inte vill föra ekonomierna till negativ tillväxt.

Under första halvåret föll den svenska börsen med 17 procent, vilket är i linje med den globala aktiemarknaden uttryckt i svenska kronor. Bäst utvecklades realränteobligationer och korta statspapper. Mot detta kan ställas oljepriset som stigit med cirka 45 procent under året, uttryckt i svenska kronor. Dessa stora avkastningsskillnader har medfört att det har strömmat pengar ut ur aktiemarknaden och in i ränte- och råvarumarknaderna.

Skandia Global Hedge har under första halvåret haft en jämn och stabil utveckling vilket motsvarar de förväntningar som har ställts på fonden. Volatiliteten i fonden uttryckt som årlig standardavvikelse har legat kring 3,5 procent, vilket innebär att fonden uppvisat en god riskjusterad avkastning.

Antalet delpportföljer i fonden har varit sex där det senaste tillskottet, en portfölj med fokus på förnybar energi, tillkommit först på slutet. Fördelningen av risk mellan portföljerna har varierat relativt kraftigt, vilket även riskutnyttjandet inom de olika delpportföljerna har gjort. Nämnas kan att delpportföljen med fokus på teknologisektorn har genererat klart bäst avkastning under halvåret.

Fondens nettoexponering mot de globala aktiemarknaderna har under perioden varit i intervallet +/- 20 procent. Den sista juni 2008 var fonden i det närmaste neutral i sin exponering mot aktiemarknaderna.

Att sja om framtiden är alltid svårt, men det besvärliga marknadsläget kommer troligtvis att bestå en längre tid. Skandia Global Hedge har verkat i en sådan miljö sedan starten och klarat sig bra. För tillfället är antalet delpportföljer på en lagom nivå men flera kandidater finns och utvärdering sker fortlöpande. Korrelationen mellan delpportföljerna har varit låg.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,25 % per år i fast arvode + 20 procent av avkastningen över jämförelseindex.

Annualiserat förvaltningsarvode för perioden 080101 - 080630: 2,94 procent inklusive prestationsarvode.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 N/A\*
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 N/A\*

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 N/A\*
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 N/A\*

#### Total expense ratio:

N/A\*

#### Genomsnittlig avkastning

N/A\*

\* Då fonden är nystartad (070806) kan inga rättvisande värden anges.

#### Jämförelseindex

OMRX Treasury Bill Index

#### Ansvarig förvaltare

Lars Sundberg (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	11,83

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
071231	102.60	441 891
080630	107.39	1 655 840

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2007	0

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 1887 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,10 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
070806 - 071231	+2.6	+1.5
080630	+4.7	+1.9

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	34 386	
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	4 208	
Ränteintäkter	18 084	
Utdelningar	-175	
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 726	
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>54 777</b>	
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-12 946	
Räntekostnader	-1 003	
Övriga kostnader (Not 1)	-810	
<b>Summa kostnader</b>	<b>-14 759</b>	
Skatt	-	
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>40 018</b>	
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 498 782	
Bank och övriga likvida medel	233 086	
Upplupna ränteintäkter	3 915	
Övriga kortfristiga fordringar	822 976	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 558 759</b>	
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	2 721	
Övriga kortfristiga skulder	897 116	
<b>Summa skulder</b>	<b>899 837</b>	
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 655 840</b>	
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för derivat	13 850	0,83%
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (810 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Energi</b>					
VeraSun Energy Corp	US	745	0,05		0,05
<b>Energi total</b>		<b>745</b>	<b>0,05</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Bank of America Corporation	US	-16 241	-0,98		-0,98
Bank of Montreal	CA	-3 818	-0,23		-0,23
BB and T Corporation	US	6 043	0,37		0,37
Canadian Imperial Bank of Commerce	CA	-3 655	-0,22		-0,22
Capital One Financial	US	6 238	0,38		0,38
Charles Schwab Corporation	US	-4 624	-0,28		-0,28
Citigroup Inc	US	-14 893	-0,90		-0,90
CME Group Inc	US	7 657	0,46		0,46
Comerica Corporation	US	-3 182	-0,19		-0,19
Cowen Group Inc	US	-3 176	-0,19		-0,19
Eaton Vance Corp	US	-3 876	-0,23		-0,23
Fifth Third Bancorp	US	-3 197	-0,19		-0,19
Fortress Investment Group LLC	US	3 609	0,22		
The Blackstone Group LP	US	4 043	0,24		0,46
Huntington Bancshares Inc	US	-2 648	-0,16		-0,16
Intercontinental Exchange Inc.	US	12 233	0,74		0,74
KeyCorp	US	-2 670	-0,16		-0,16
Lazard Ltd.	BM	7 533	0,46		0,46
Legg Mason Inc	US	-4 022	-0,24		-0,24
Lehman Brothers Holdings Inc	US	1 068	0,06		0,06
M and T Bank Corp	US	-3 591	-0,22		-0,22
Marshall & Ilsley Corp	US	-3 262	-0,20		-0,20
MF Global Ltd	BM	8 200	0,50		0,50
National City Corporation	US	-3 241	-0,20		-0,20
Northern Trust Corporation	US	6 274	0,38		0,38
PNC Financial Services Group	US	9 277	0,56		0,56
Regions Financial Corporation	US	-3 176	-0,19		-0,19
SLM Corporation	US	9 583	0,58		0,58
State Street Corporation	US	6 015	0,36		0,36
Thomas Weisel Partners Group Inc	US	-3 064	-0,19		-0,19
US Bancorp	US	3 599	0,22		0,22
Washington Mutual	US	-2 570	-0,16		-0,16
Wells Fargo and Company	US	-4 370	-0,26		-0,26
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>2 097</b>	<b>0,13</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
Abengoa SA	ES	-753	-0,05		-0,05
aleo solar AG	DE	1 451	0,09		0,09
American Superconductor Corp	US	-2 031	-0,12		-0,12
Capstone Turbine Corp	US	-1 625	-0,10		-0,10
China High Speed Transm. Eq. Group Ltd	KY	864	0,05		0,05
Composite Technology Corp	US	1 000	0,06		0,06
Ener1 Inc	US	-1 562	-0,09		-0,09
Energy Conversion Devices Inc	US	-1 580	-0,10		-0,10
Evergreen Solar Inc	US	-2 040	-0,12		-0,12
GS Yuasa Corporation	JP	-1 326	-0,08		-0,08
Hansen Transmissions					
International NV	BE	-1 288	-0,08		-0,08
JA Solar Holdings Co Ltd	US	-616	-0,04		-0,04
Morphic Technologies B	SE	-339	-0,02		-0,02
Nordex AG	DE	1 128	0,07		0,07
SFC Smart Fuel Cell AG	DE	390	0,02		0,02
Solaria Energia Y Medio Ambiente SA	ES	2 281	0,14		0,14
Tanfield Group PLC	GB	466	0,03		0,03
Ultralife Corp	US	670	0,04		0,04
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>-4 908</b>	<b>-0,30</b>		
<b>Informationsteknologi</b>					
02Micro International Ltd	US	722	0,04		
MEMC Electronic Materials Inc	US	1 014	0,06		0,10
Adva AG Optical Networking	DE	9 001	0,54		0,54
Alcatel - Lucent	FR	13 921	0,84		0,84
Apple	US	-10 396	-0,63		-0,63
Automatic Data Processing	US	-4 294	-0,26		
Sapient Corp	US	5 130	0,31		0,05
Axis	SE	-10 170	-0,61		-0,61
BOLUVET ASA	NO	12 147	0,73		0,73
Ciena Corp	US	-5 071	-0,31		-0,31
Cisco Systems	US	-6 458	-0,39		-0,39
Comverge Inc	US	794	0,05		0,05
Dassault Systemes SA	FR	-14 857	-0,90		-0,90
eBay Inc	US	4 790	0,29		0,29
EDB Business Partner ASA	NO	-5 610	-0,34		-0,34
EMC Corporation	US	-3 880	-0,23		-0,23
Enea AB	SE	4 609	0,28		0,28
Ericsson B	SE	5 778	0,35		0,35
F5 Networks	US	-5 368	-0,32		-0,32
Google Inc	US	-15 076	-0,91		-0,91
Hewlett Packard Company	US	-10 373	-0,63		-0,63
IBM International Business Machines Corporation	US	-15 083	-0,91		-0,91
IFS B	SE	8 259	0,50		0,50
International Rectifier	US	4 573	0,28		0,28
Itron	US	-3 254	-0,20		-0,20
LDK Solar Co Ltd	US	741	0,04		0,04
Logitech International SA	CH	-5 617	-0,34		-0,34
Microsoft Corporation	US	5 448	0,33		0,33
NetApp Inc	US	-5 289	-0,32		-0,32
Nokia Oyj	FI	11 488	0,69		0,69
Opera Software ASA	NO	13 474	0,81		0,81
Polycom Inc	US	11 448	0,69		0,69
Power Integrations Inc	US	-1 545	-0,09		-0,09
QLogic Corp	US	-3 685	-0,22		-0,22
Qualcomm Inc	US	-15 100	-0,91		-0,91
Research In Motion	CA	-23 268	-1,41		-1,41
SAP AG	DE	-8 885	-0,54		-0,54
Sirf Technology Holdings	US	1 786	0,11		0,11
Superoffice ASA	NO	6 350	0,38		0,38
Tandberg	NO	11 784	0,71		0,71
TietoEnator Oyj	FI	12 865	0,78		0,78
TomTom	NL	7 000	0,42		0,42
Trina Solar Ltd	CN	1 267	0,08		0,08
Western Digital Corp	US	-9 044	-0,55		-0,55

# Skandia Fonder

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,kr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>-27 944</b>	<b>-1,69</b>		
<b>Material</b>					
AMG Advanced Metallurgical Group N.V.	NL	1 087	0,07	0,07	
Centrotec Sustainable AG	DE	761	0,05	0,05	
Johnson Matthey PLC	GB	-2 431	-0,15	-0,15	
Wacker Chemie AG	DE	760	0,05	0,05	
<b>Material total</b>		<b>178</b>	<b>0,01</b>		
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>					
Aisin Seiki	JP	1 521	0,09	0,09	
Eniro	SE	1 388	0,08	0,08	
Garmin	KY	10 318	0,62	0,62	
Modern Times Group B	SE	-10 015	-0,60	-0,60	
Sanyo Electric Co Ltd	JP	-1 079	-0,07	-0,07	
Schibsted	NO	7 824	0,47	0,47	
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>9 957</b>	<b>0,60</b>		
<b>Telekomoperatörer</b>					
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	-15 386	-0,93	-0,93	
Parrot	FR	4 273	0,26	0,26	
Telenor ASA	NO	29 558	1,79	1,79	
TeliaSonera	SE	10 080	0,61	0,61	
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>28 525</b>	<b>1,72</b>		
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
DnB Aktiehedgefond Primus	SE	26 384	1,59	1,59	
iShares MSCI Brazil Index Fund	US	25 341	1,53	1,53	
DJ Stoxx 600 HLTH Sep 08	DE		0,00	0,00	
DJ Stoxx 600 Oil Sep 08	DE		0,00	0,00	
Nasdaq 100 E-MINI Sep 08	US		0,00	0,00	
Nikkei Index 225 OSAKA Sep 08	JP		0,00	0,00	
QMXS30 Index Future Jul 2008	SE		0,00	0,00	
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>51 725</b>	<b>3,12</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>60 375</b>	<b>3,65</b>		
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Stat och kommun</b>					
SSVX 2008/07/16	SE	319 499	19,30		
SSVX 2008/08/20	SE	397 769	24,02		
SSVX 2008/09/17	SE	406 384	24,54		
SSVX 2008/12/17	SE	254 909	15,40		
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	SE	10 300	0,62		
Sv. Staten 1048 4% 2009/12/01	SE	49 545	2,99	86,87	
<b>Stat och kommun total</b>		<b>1 438 406</b>	<b>86,87</b>		
<b>SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>1 438 406</b>	<b>86,90</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>1 498 782</b>	<b>90,54</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 655 840</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		1 447 057	87,39		
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		51 725	3,15		
<b>Summa</b>		<b>1 498 782</b>	<b>90,54</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia Paraplyfond

Fonden investerar brett i svenska och globala aktier respektive svenska korta och långa räntebärande placeringar med 50/50-fördelning som normalläge och möjlighet att aktivt variera andelarna. Aktieinvesteringarna sprids på ett flertal bolag, branscher och länder, främst i de större börsföretagen. Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Paraplyfonden passar som balanserad totalplacering eller basplacering.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Fonden minskade under första halvåret 2008 med 8,9 procent medan dess jämförelseindex sjönk 8,1 procent.

Under hösten 2007 och första halvåret i år har den under flera år rådande gynnsamma miljön med fallande inflation och stark tillväxt ersatts av avtagande tillväxt, stigande inflation, finanskris, ett skenande oljepris samt kraftiga fall i fastighetspriser i delar av världen. Det hela började i USA och har därefter spridit sig till andra länder och regioner. Genomslaget på aktie- och kreditmarknaden har varit mycket negativt med stora värdefall.

Utvecklingen har blottat en skör situation för främst konsumenten och finansindustrin som under de goda åren med fallande räntor och stigande tillgångsvärden skapat en situation med allt högre belåning som nu måste reverseras. Som en följd av detta har aktiviteten bland världens riks- och centralbanker varit stor. I USA tvingades man till drastiska räntesänkningar och likviditetsinjektioner för att stötta tillväxten och det finansiella systemet. FED tvingades således att bortse från inflationsproblemet. I Europa och tillväxtekonomier höjde man styrräntorna för att motverka inflationstendenserna.

Det är troligen en trög förändringsprocess vi befinner oss mitt i och därför kommer rimligen den globala tillväxten att vara tämligen låg under de kommande åren. Inflationen borde successivt dämpas som en effekt av lägre global aktivitet. Till detta måste dock adderas att värderingen ser attraktiv ut vilket borde fungera som ett skydd för ytterligare betydande fall, men det kan ta tid innan riskviljan återvänder och vi därmed kan se förutsättningar för en ny stabil positiv trend. Vi har således en period framför oss som kräver tålamod.

Under första halvåret föll den svenska börsen med 17 procent, vilket är i linje med den globala aktiemarknaden uttryckt i svenska kronor. Svenska räntebärande placeringar steg under motsvarande period med 0,25 till 2,5 procent. Bäst utvecklades realränteobligationer och korta statspapper. Mot detta kan ställas oljepriset som stigit med cirka 45 procent under året, uttryckt i svenska kronor. Dessa stora avkastningsskillnader har medfört att det har strömmat pengar ut ur aktiemarknaden och in i ränte- och råvarumarknaderna.

Paraplyfonden som i normalläget innehåller 50 procent aktier har drabbats av fallande aktiepriser och under första halvåret minskade värdet med 8,9 procent. Växlingarna i fonden har varit stora under perioden. Den främsta positiva bidragsgivaren relativt jämförelseindex var aktieurvalet i den svenska portföljen som dock minskade med 15,8 procent, vilket var 1,4 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex. Den globala aktieportföljen som levererade ett mycket stort positivt bidrag föregående har haft en trögare utveckling under perioden då den minskade med 17,7 procent, vilket var 0,8 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Den korta räntebärande portföljen steg med 1,9 procent, vilket var i linje med sitt jämförelseindex. Obligationsportföljen minskade med 0,3 procent, vilket var cirka en halv procent sämre än sitt index. Fondens tillgångsfördelning var under inledningen av året för aggressiv vilket bidrog negativt. Därefter har risktagandet fungerat mer i samklang med marknadsutvecklingen och fonden har tagit tillbaka relativavkastning via tillgångsfördelningen. Dock blev bidraget under hela perioden negativt med 0,25 procent.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 131
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 9

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 8 722
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 103

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	0.3 %
Index	0.9 %

030630 - 080630	
Fonden	6.1 %
Index	7.2 %

#### Jämförelseindex

Viktat index - 25 % SIX RX, 25 % MSCI AC World Index Net (t.o.m. 28 februari 2006 användes MSCI World Index Net), 25 % OMRX Treasury Bond & 25 % OMRX Money Market Index, (t.o.m. 23 januari 2008 användes OMRX Treasury Bill Index).

#### Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,20

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	215.46	9 259 485
051231	248.67	11 198 724
061231	264.21	11 861 314
071231	264.71	11 741 301
080630	241.08	10 544 710

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	5.97
2005	4.75
2006	5.32
2007	3.94

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 2752 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,06 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+7.5	+9.5
051231	+17.7	+17.9
061231	+8.4	+8.5
071231	+1.7	+2.4
080630	-8.9	-8.1

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007		
<b>Intäkter och värdeförändring</b>				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-1 162 477	684 444		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-81 412	-93 550		
Ränteutgifter	124 601	104 819		
Utdelningar	158 516	116 034		
Valutakursvinster och -förluster netto	-6 203	370		
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-966 975</b>	<b>812 117</b>		
<b>Kostnader</b>				
Förvaltningskostnader	-76 516	-84 714		
Räntekostnader	-2	-52		
Övriga kostnader (Not 1)	-186	-99		
<b>Summa kostnader</b>	<b>-76 704</b>	<b>-84 865</b>		
Skatt	-	-		
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-1 043 679</b>	<b>727 252</b>		
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>				
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	10 272 803	12 275 297		
Bank och övriga likvida medel	189 669	139 212		
Upplupna ränteutgifter	89 182	68 178		
Övriga kortfristiga fordringar	38 642	1 349 412		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 590 296</b>	<b>13 832 098</b>		
<b>Skulder</b>				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	2 583		
Upplupen förvaltningskostnad	12 521	14 430		
Övriga kortfristiga skulder	33 065	1 352 104		
<b>Summa skulder</b>	<b>45 586</b>	<b>1 369 116</b>		
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>10 544 710</b>	<b>12 462 982</b>		
<b>Poster inom linjen</b>				
Ställda säkerheter för derivat	54 507	0,52%	11 518	0,09%
<b>NOTER</b>				
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>				
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (186 tkr)				

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Axfood	SE	19 631	0,19	0,19	
Coca Cola Company	US	58 084	0,55	0,55	
Hakon Invest AB	SE	3 673	0,03	0,03	
InBev	BE	22 863	0,22	0,22	
Orflame	SE	23 193	0,22	0,22	
Procter and Gamble Company	US	46 630	0,44	0,44	
Savem & I Holdings	JP	21 497	0,20	0,20	
Tesco Plc	GB	34 651	0,33	0,33	
Unilever NV	NL	25 665	0,24	0,24	
<b>Dagligvaror total</b>		<b>255 887</b>	<b>2,43</b>		
<b>Energi</b>					
Awilco Offshore	NO	15 438	0,15	0,15	
ConocoPhillips	US	58 552	0,56	0,56	
Lundin Petroleum	SE	26 053	0,25	0,25	
Marathon Oil Corporation	US	52 925	0,50	0,50	
Petro Canada	CA	41 375	0,39	0,39	
Rowan Company Inc	US	21 428	0,20	0,20	
Royal Dutch Shell A	NL	77 718	0,74	0,74	
Tanganyika Oil Company	SE	22 849	0,22	0,22	
Tesoro Corp	US	9 647	0,09	0,09	
West Siberian Resources SDB	SE	22 763	0,22	0,22	
Vostok Gas LTD	SE	23 900	0,23	0,23	
Vostok Nafta Investment	SE	6 576	0,06	0,06	0,29
<b>Energi total</b>		<b>379 224</b>	<b>3,60</b>		
<b>Finans och fastighet</b>					
Allianz SE	DE	23 011	0,22	0,22	
American International Group Inc	US	11 716	0,11	0,11	
Axa	FR	18 959	0,18	0,18	
Bank of Nova Scotia	CA	15 267	0,14	0,14	
BB and T Corporation	US	11 669	0,11	0,11	
Berkley (W.R.) Corp	US	15 016	0,14	0,14	
Carnegie	SE	5 992	0,06	0,06	
Castellum	SE	8 450	0,08	0,08	
Credit Agricole SA	FR	19 870	0,19	0,19	
DBS Group Holdings Limited	SG	21 460	0,20	0,20	
Deutsche Bank AG	DE	7 565	0,07	0,07	
East Capital Explorer AB	SE	2 491	0,02	0,02	
Genworth Financial CL A	US	9 255	0,09	0,09	
Handelsbanken A	SE	72 247	0,69	0,69	
Hong Kong Land	BM	12 549	0,12	0,12	
Hufvudstaden AB - A	SE	3 683	0,04	0,04	
Industrivärden A	SE	21 896	0,21	0,21	
Investor B	SE	98 816	0,94	0,94	
JM Bygg	SE	5 446	0,05	0,05	
Kinnevik Investment B	SE	46 948	0,45	0,45	
Kungsleden	SE	3 481	0,03	0,03	
Man Group PLC	GB	21 732	0,21	0,21	
MF Global Ltd	BM	13 295	0,13	0,13	
Mitsubishi UFJ Financial Group	JP	37 625	0,36	0,36	
Mitsui Fudosan Co Ltd	JP	12 237	0,12	0,12	
Nordea Bank	SE	149 994	1,42	1,42	
Northern Trust Corporation	US	23 453	0,22	0,22	
Octavia Ltd	AU	2 410	0,02	0,02	
PNC Financial Services Group	US	16 851	0,16	0,16	
Prudential Plc	GB	14 386	0,14	0,14	
Royal Bank of Scotland Group Plc	GB	31 064	0,29	0,29	
SEB A	SE	66 964	0,64	0,64	(1)
State Street Corporation	US	20 126	0,19	0,19	
Swedbank A	SE	50 661	0,48	0,48	
UniCredito Italiano SpA	IT	37 971	0,36	0,36	
Wihlborgs Fastigheter AB	SE	4 059	0,04	0,04	
<b>Finans och fastighet total</b>		<b>938 614</b>	<b>8,90</b>		
<b>Hälsövård</b>					
AstraZeneca Plc	GB	65 548	0,62	0,62	
Becton Dickinson and Company	US	15 641	0,15	0,15	
Biovitrum AB	SE	2 108	0,02	0,02	
Cardinal Health	US	17 308	0,16	0,16	
Elekta Instrument B	SE	13 897	0,13	0,13	
Getinge B	SE	36 803	0,35	0,35	
Meda A	SE	34 106	0,32	0,32	
Medivir B	SE	4 789	0,05	0,05	
Medtronic	US	25 673	0,24	0,24	
Merck and Company	US	36 399	0,35	0,35	
Novartis AG	CH	34 292	0,33	0,33	
Roche Holding AG	CH	23 928	0,23	0,23	
Schering Plough Corporation	US	35 846	0,34	0,34	
Smith and Nephew Plc	GB	19 678	0,19	0,19	
<b>Hälsövård total</b>		<b>366 016</b>	<b>3,47</b>		
<b>Industrivaror och -tjänster</b>					
ABB Ltd	CH	17 404	0,17	0,17	
ABB Ltd	CH	37 180	0,35	0,35	0,52
Alfa Laval	SE	49 713	0,47	0,47	
AP Møller Maersk AS	DK	11 056	0,10	0,10	
Assa Abloy B	SE	28 632	0,27	0,27	
Atlas Copco A	SE	50 265	0,48	0,48	
Atlas Copco B	SE	54 718	0,52	1,00	
Eaton Corporation	US	26 018	0,25	0,25	
Fanuc Ltd	JP	19 654	0,19	0,19	
General Electric Company	US	55 470	0,53	0,53	
Gunnebo	SE	1 676	0,02	0,02	
Haldex	SE	2 502	0,02	0,02	
Hino Motors	JP	14 711	0,14	0,14	
Indutrade AB	SE	4 767	0,05	0,05	
Intertek Group	GB	34 742	0,33	0,33	
Keppel Corp	SG	40 049	0,38	0,38	
Lindab Int AB	SE	8 270	0,08	0,08	
NCC B	SE	7 926	0,08	0,08	
Nibe Industrier B	SE	1 775	0,02	0,02	
Niscayah Group AB	SE	6 321	0,06	0,06	
Proffice B	SE	1 806	0,02	0,02	
SAAB B	SE	4 114	0,04	0,04	
Sandvik	SE	56 690	0,54	0,54	
Scania B	SE	19 257	0,18	0,18	
Securitas B	SE	65 586	0,62	0,62	
Siemens AG	DE	25 426	0,24	0,24	
Skanska B	SE	48 432	0,46	0,46	
SKF B	SE	76 118	0,72	0,72	

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde,tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not	Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde,tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
Sumitomo Corp	JP	10 528	0,10	0,10		<b>Stat och kommun</b>					
Svedbergs i Dalstorp B	SE	11 311	0,11	0,11		SSVX 2008/09/17	SE	439 093	4,16		
Transcom Worldwide S.A. B	SE	2 763	0,03	0,03		SSVX 2008/12/17	SE	772 569	7,33		
Trelleborg B	SE	6 696	0,06	0,06		Sv. Staten 1041 6,75%					
Union Pacific Corporation	US	13 315	0,13	0,13		2014/05/05	SE	216 870	2,06		
Volvo B	SE	148 590	1,41	1,41		Sv. Staten 1043 5% 2009/01/28	SE	1 000 914	9,49		
<b>Industrivaror och -tjänster total</b>		<b>963 484</b>	<b>9,14</b>			Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	SE	369 781	3,51		
						Sv. Staten 1047 5% 2020/12/01	SE	122 746	1,16		
<b>Informationsteknologi</b>						Sv. Staten 1048 4% 2009/12/01	SE	208 089	1,97		
Anoto Group	SE	2 469	0,02	0,02		Sv. Staten 1049 4,5% 2015/08/12	SE	171 406	1,63		
Cap Gemini SA	FR	17 584	0,17	0,17		Sv. Staten 1051 3,75%					
Cashguard B	SE	1 231	0,01	0,01		2017/08/12	SE	419 961	3,98		
eBay Inc	US	19 482	0,18	0,18		Swedish Government Bond 4.25					
Ericsson B	SE	160 076	1,52	1,52		12.03.2019	SE	309 934	2,94		
IBM International Business Machines Corporation	US	57 769	0,55	0,55		Stat 3106 Realränteobl 1%	SE	109 768	1,04		39,27
IFS B	SE	4 750	0,05	0,05		2012/04/01	SE	4 141 133	39,27		
Intel Corporation	US	19 288	0,18	0,18		<b>Stat och kommun total</b>		<b>4 141 133</b>	<b>39,27</b>		
International Rectifier	US	26 456	0,25	0,25							
LG Philips LCD Co Ltd	US	21 960	0,21	0,21		<b>SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>5 227 525</b>	<b>49,57</b>		
Micronic Laser System	SE	5 371	0,05	0,05							
Microsoft Corporation	US	72 999	0,69	0,69		<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>		<b>10 272 803</b>	<b>97,42</b>		
Nokia Oyj	FI	15 805	0,15	0,15		<b>NETTO</b>		<b>271 907</b>	<b>2,58</b>		
Nolato B	SE	10 473	0,10	0,10							
Opera Software ASA	NO	19 297	0,18	0,18		<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>10 544 710</b>	<b>100,00</b>		
Polycorn Inc	US	27 559	0,26	0,26							
Teleca B	SE	928	0,01			<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
TELECA SUBSCRIPTION RIGHTS	SE		0,00	0,01		Noterade vid svensk eller utländsk börs	9 775 158	92,70			
TietoEnator Oyj	FI	4 929	0,05	0,05		Noterade vid auktoriserad marknadsplats	0	0,00			
TradeDoubler AB	SE	8 663	0,08	0,08		Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats	0	0,00			
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>497 090</b>	<b>4,71</b>			Onoterade finansiella instrument	0	0,00			
						Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument	497 645	4,72			
<b>Kraftförsörjning</b>						<b>Summa</b>	<b>10 272 803</b>	<b>97,42</b>			
AES Corp	US	35 073	0,33	0,33							
Iberdrola SA	ES	18 082	0,17	0,17		<b>Optioner och terminer</b>					
RWE AG	DE	26 163	0,25	0,25		Innehav av standardiserade	0	0,00			
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>79 317</b>	<b>0,75</b>			Innehav av icke standardiserade	0	0,00			
						Utställda standardiserade	0	0,00			
<b>Material</b>						Utställda icke standardiserade	0	0,00			
Alcoa Inc	US	27 909	0,26	0,26		<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>			
BASF SE	DE	30 704	0,29	0,29							
Boliden SDB	SE	5 074	0,05	0,05		<b>Värdepapperslån</b>					
CRH Plc	IE	9 182	0,09	0,09		Inlånade värdepapper	0	0,00			
E I du Pont de Nemours and Company	US	14 818	0,14	0,14		Utlånade värdepapper	0	0,00			
Höganäs B	SE	3 979	0,04	0,04							
Inmet Mining Corp	CA	11 957	0,11	0,11							
Lundin Mining Corp-Sdr	SE	11 700	0,11	0,11							
Outokumpu oyj	FI	12 923	0,12	0,12							
SCA B	SE	44 657	0,42	0,42							
SSAB A	SE	34 725	0,33								
SSAB B	SE	37 912	0,36	0,69							
Sumotomo Bakelite	JP	12 387	0,12	0,12							
Xstrata plc	GB	12 864	0,12	0,12							
<b>Material total</b>		<b>270 792</b>	<b>2,57</b>								
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster</b>											
Bilia A	SE	880	0,01	0,01							
Daimler AG	DE	17 960	0,17	0,17							
Denso Corporation	JP	14 105	0,13	0,13							
Electrolux B	SE	18 896	0,18	0,18							
Hennes & Mauritz B	SE	215 084	2,04	2,04							
Husqvarna A	SE	3 846	0,04								
Husqvarna B	SE	39 917	0,37	0,41							
Kappahl Holding AB	SE	2 318	0,02	0,02							
Life Time Fitness	US	19 336	0,18	0,18							
Mekonomen	SE	8 437	0,08	0,08							
Metro International SA A	SE	1 975	0,02								
Metro International SA B	SE	3 111	0,03	0,05							
Modern Times Group B	SE	34 728	0,33	0,33							
New Wave Group B	SE	5 423	0,05	0,05							
Nobia	SE	2 731	0,03	0,03							
Sankyo Co Ltd Gunma	JP	8 732	0,08	0,08							
Time Warner Inc	US	36 818	0,35	0,35							
Unibet Group Ltd	SE	3 305	0,03	0,03							
VistaPrint Ltd	BM	22 008	0,21	0,21							
Vivendi SA	FR	30 366	0,29	0,29							
<b>Sällanköpsvaror och -tjänster total</b>		<b>488 985</b>	<b>4,64</b>								
<b>Telekomoperatörer</b>											
Deutsche Telecom AG	DE	24 410	0,23	0,23							
Millicom International Cellular SA	LU	23 677	0,22								
Millicom Intl. Cellular SDR	SE	20 058	0,19	0,41							
Singapore Telecommunications	SG	33 914	0,32	0,32							
Telia2 B	SE	24 074	0,23	0,23							
Telenor ASA	NO	12 370	0,12	0,12							
TeliaSonera	SE	129 278	1,23	1,23							
Verizon Communications Inc	US	40 444	0,38	0,38							
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>308 225</b>	<b>2,92</b>								
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>											
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	US	302 045	2,86								
iShares MSCI Japan Index Fund	US	94 643	0,90	3,76							
NASDAQ-100 Index Tracking Stock	US	100 957	0,96	0,96							
OMXS30 Index Future Jul 2008 / QCN8	SE		0,00	0,00							
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>497 645</b>	<b>4,72</b>								
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>5 045 278</b>	<b>47,85</b>								
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>											
<b>Kreditinstitut</b>											
SEBolån 566 19.06.2013	SE	476 620	4,52	4,52	(1)						
Spintab 168 6% 2009/04/20	SE	347 336	3,29	3,29							
Stadshypotek 1573 6% 2012/19/12	SE	262 436	2,49	2,49							
<b>Kreditinstitut total</b>		<b>1 086 392</b>	<b>10,30</b>								

(1) Fondens sammanlagda innehav av aktier och obligationer utgivna av SEB uppgår till 5,16% av fondförmögenheten.

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusentel respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*



## Skandia Selected Global Balanserad

Fonden är en fondandelsfond, även kallad fond-i-fond, vilket innebär att den främst investerar i andra värdepappersfonder.

Normalt består Skandia Selected: Global Balanserad av 35 procent svenska aktiefonder, 35 procent utländska aktiefonder samt 30 procent svenska räntefonder. Förvaltningsmässigt utgörs fonden av två delar; en basportfölj bestående av aktivt förvaltade fonder samt en allokeringportfölj för fondens aktiva tillgångsfördelning. Allokeringportföljen investerar främst i olika indexinstrument såsom aktieindexterminer och börshandlade fonder (s.k. ETF:er - Exchange Traded Funds) och försöker skapa mervärde genom att öka investeringar i tillgångsslag/regioner/länder som bedöms ha en stark utveckling på bekostnad av tillgångsslag/regioner/länder där vi förväntar oss en svagare utveckling.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Första halvåret 2008 har Skandia Selected Global Balanserad gett en negativ avkastning på 11,6 procent.

Under årets första sex månader har världens aktiemarknader svängt väldigt kraftigt. Kreditkrisen har fortsatt ge negativ effekt tillsammans med förväntning av avmattning i den globala ekonomiska tillväxten. Detta har medfört att Stockholmsbörsen, mätt med SIX PRX, fallit med 17.2 procent och världsindex, mätt med MSCI AC World, fallit med 16.9 procent. Den amerikanska dollarn har fortsatt att förlora i värde; hittills i år med 6.8 procent mot svenska kronor. För att möta kreditkrisen genomförde FED en serie kraftfulla räntesänkningar vilket gav positiva effekter på börsutvecklingen. Dock blev inte den positiva marknadsutvecklingen långvarig på grund av nya signaler om en svagare ekonomisk utveckling i USA och Europa. Under samma period har den globala inflationen fortsatt att stiga på grund av stigande energi- och livsmedelpriser. Det har i sin tur medfört att både långa och korta räntor stigit.

Med anledning till första halvårets marknadsutveckling har fonden genomfört flera förändringar. I allokeringportföljen har största positiva bidragen varit styrningen av marknadsrisken. I mitten av mars ökades aktieexponeringen när marknaden var mycket stressad. Därefter viktades den ned till neutral igen i slutet av april. Regionala positioner som fungerat väl är undervikten i Europa och övervikten i tillväxtekonomier med fokus på Brasilien. Vidare har övervikten i Japan som initierats under senare delen av halvåret gett ett stort bidrag. På sektornivå har fonden tjänat på placeringar i råvaror och olja. Fondens svenska fondinnehav har inriktats tydligare mot fonder av mer koncentrerad karaktär. Exempelvis har Sverigeportföljen förstärkts av Skandia Swedish Stars, vilken sedan start gett en överavkastning mot jämförelseindex på 3.6 procent. Dessvärre har de övriga mer koncentrerade Sverigefonderna inte motsvarat förväntningarna. Fondens utländska fondinnehav har bibehållit karaktären mot fonder som har tydlig tillväxtinriktning. Placeringen i Fidelity European Aggressive har tillsammans med fonder orienterade mot tillväxtmarknader, exempelvis East Capital Ryssland dämpat den negativa avkastningen under perioden. I inledningen av året införskaffades SGF EPOCH US Large Cap Value istället för fonder som fokuserar mot samtliga bolag oavsett marknadsstorlek, vilket även varit gynnsamt för fonden. Fonden har även köpt Enter Maximal för att finna långsiktiga fördelningstrender mellan svenska räntor och svenska aktier. Slutligen har vi fått ett tydligt positivt bidrag från investeringen i Skandia Global Hedge som har finansierats via en undervikt i svenska obligationsfonder. Positionen i Skandia Global Hedge har utökats under årets första sex månader.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,80 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 166
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 11

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 8 480
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 082

#### Syntetisk total expense ratio:

2,19 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630  
Fonden -2.1 %

051130 - 080630  
Fonden -2.5 %

#### Jämförelseindex

Fonden saknar jämförelseindex

#### Ansvarig förvaltare

Mats Lilja (Skandia Fonder)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,30

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
051231	100.96	852 823
061231	104.12	890 383
071231	105.04	885 971
080630	92.86	764 124

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2005	0
2006	0
2007	0.41

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 207 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,02 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %
051125 - 051231	+1.0
061231	+3.1
071231	+1.3
080630	-11.6

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007		
<b>Intäkter och värdeförändring</b>				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-100 178	56 476		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	4 044	-233		
Ränteutgifter	1 258	843		
Utdelningar	483	1 115		
Valutakursvinster och -förluster netto	174	163		
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-94 219</b>	<b>58 365</b>		
<b>Kostnader</b>				
Förvaltningskostnader	-7 268	-8 250		
Räntekostnader	-3	-68		
Övriga kostnader (Not 1)	-93	-29		
<b>Summa kostnader</b>	<b>-7 364</b>	<b>-8 347</b>		
Skatt	-	-		
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-101 583</b>	<b>50 017</b>		
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>				
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	683 993	905 641		
Bank och övriga likvida medel	80 064	52 710		
Upplupna ränteutgifter	1 172	681		
Övriga kortfristiga fordringar	1 143	1 722		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>766 372</b>	<b>960 754</b>		
<b>Skulder</b>				
Upplupen förvaltningskostnad	1 180	1 427		
Övriga kortfristiga skulder	52	513		
<b>Summa skulder</b>	<b>1 232</b>	<b>1 940</b>		
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>764 124</b>	<b>958 814</b>		
<b>Poster inom linjen</b>				
Ställda säkerheter för derivat	461	0,06%	1 495	0,16%
<b>NOTER</b>				
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>				
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (93 tkr)				

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
AIG Japan Smaller Companies	IE	9 577	1,25	1,25	
Catella Reavinstfond	SE	44 878	5,87	5,87	
East Capital Russian Fund	SE	15 936	2,09	2,09	
Fidelity European Aggressive	US	30 695	4,02	4,02	
HQ Sverigefond	SE	37 744	4,94	4,94	
iShares MSCI Brazil Index Fund	US	4 914	0,64		
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	US	3 250	0,43		1,08
Lyxor DJ Stoxx 600 Basic	FR	3 371	0,44		
Lyxor DJ STX600 Oil and Gas	FR	3 381	0,44		
Lyxor DJ STX600					
Telecommunications	FR	1 603	0,21		
Lyxor Insurance	FR	2 926	0,38		1,47
SGF First State Pacific Equity	IE	12 316	1,61		
SGF Goldman Sachs European Equity	IE	19 675	2,57		
SGF Thames River Capital					
European Opportunities	IE	17 208	2,25		
SGF Epoch US Large Cap Value	IE	45 945	6,01		
SGF Marsico US Capital Growth	IE	38 043	4,98		17,42
Skandia BRIC	SE	8 401	1,10		
Skandia Europa	SE	3 224	0,42		
Skandia Global Hedge	SE	80 732	10,57		
Skandia Swedish Stars	SE	47 989	6,28		
Skandia Sverige	SE	37 090	4,85		23,22 (1)
SPDR Trust Series 1	US	18 658	2,44		
Technology Select Sect SPDR	US	7 454	0,98		3,41
Nikkei 225 (SGX) Sep 08	JP		0,00		0,00
OMXS30 Index Future Jul 2008	SE		0,00		0,00
Skandia Alternative Investments Fund	GB	39 695	5,19		5,19
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>534 705</b>	<b>69,98</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>534 705</b>	<b>69,98</b>		
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument</b>					
Enter Maximal	SE	32 496	4,25		
Enter Select	SE	39 819	5,21		9,46
Skandia Kapitalmarknadsfond	SE	7 803	1,02		
Skandia Penningmarknadsfond	SE	69 170	9,05		10,06 (1)
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument total</b>		<b>149 288</b>	<b>19,54</b>		
<b>SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>149 288</b>	<b>19,54</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>683 993</b>	<b>89,51</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>764 124</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		0	0,00		
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		683 993	89,51		
<b>Summa</b>		<b>683 993</b>	<b>89,51</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

(1) Fondens sammanlagda innehav av aktie- och räntefonder utgivna av Skandia Fonder uppgår till 33,28 % av fondförmögenheten.

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia Selected Global Försiktig

Fonden är en fondandelsfond, även kallad fond-i-fond, vilket innebär att den främst investerar i andra värdepappersfonder.

Normalt består Skandia Selected: Global Försiktig av 6 procent svenska aktiefonder, 24 procent utländska aktiefonder samt 70 procent svenska räntefonder. Förvaltningsmässigt utgörs fonden av två delar; en basportfölj bestående av aktivt förvaltade fonder samt en allokeringportfölj för fondens aktiva tillgångsfördelning. Allokeringportföljen investerar främst i olika indexinstrument såsom aktieindexterminer och börshandlade fonder (s.k. ETF:er - Exchange Traded Funds) och försöker skapa mervärde genom att öka investeringar i tillgångsslag/regioner/länder som bedöms ha en stark utveckling på bekostnad av tillgångsslag/regioner/länder där vi förväntar oss en svagare utveckling.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Global Försiktigs värde sjönk under första halvåret 2008 med 4,5 procent.

Under årets första sex månader har världens aktiemarknader svängt väldigt kraftigt. Kreditkrisen har fortsatt ge negativ effekt tillsammans med förväntning av avmattning i den globala ekonomiska tillväxten. Detta har medfört att Stockholmsbörsen, mätt med SIX PRX, fallit med 17.2 procent och världsindex, mätt med MSCI AC World, fallit med 16.9 procent. Den amerikanska dollarn har fortsatt att förlora i värde; hittills i år med 6.8 procent mot svenska kronor. För att möta kreditkrisen genomförde FED en serie kraftfulla räntesänkningar vilket gav positiva effekter på börsutvecklingen. Dock blev inte den positiva marknadsutvecklingen långvarig på grund av nya signaler om en svagare ekonomisk utveckling i USA och Europa. Under samma period har den globala inflationen fortsatt att stiga på grund av stigande energi- och livsmedelpriser. Det har i sin tur medfört att både långa och korta räntor stigit.

Med anledning till första halvårets marknadsutveckling har fonden genomfört flera förändringar. I allokeringportföljen har största positiva bidragen varit styrningen av marknadsrisken. I mitten av mars ökades aktieexponeringen när marknaden var mycket stressad. Därefter viktades den ned till neutral igen i slutet av april. Regionala positioner som fungerat väl är undervikten i Europa och övervikten i tillväxtekonomier med fokus på Brasilien. Vidare har övervikten i Japan som initierats under senare delen av halvåret gett ett stort bidrag. På sektornivå har fonden tjänat på investeringar i råvaror och olja. Fondens svenska fondinnehav, Skandia Sverige, som har bidragit positivt relativt utvecklingen på Stockholmsbörsen. Fondens utländska fondinnehav med Carnegie WorldWide har inte motsvarat förväntningar men återhämtat förlorad mark starkt de senaste tre månaderna. Fonden har även köpt Enter Maximal för att finna långsiktiga fördelningstrender mellan svenska räntor och svenska aktier. Slutligen har vi fått ett tydligt positivt bidrag från investeringen i Skandia Global hedge som har finansierats via en undervikt i svenska obligationsfonder. Positionen i Skandia Global Hedge har utökats under årets sex första månader.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,30 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 126
- vid månadspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 8

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 9 466
- vid månadspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 159

#### Syntetisk total expense ratio:

1,66 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630  
Fonden 0.7 %

051201 - 080630  
Fonden 0.0 %

#### Jämförelseindex

Fonden saknar jämförelseindex

#### Ansvarig förvaltare

Mats Lilja (Skandia Fonder)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	0,84

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
051231	100.39	229 113
061231	102.59	294 728
071231	103.29	283 671
080630	98.66	260 802

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2005	0
2006	0
2007	1.19

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 53 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,02 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %
051125 - 051231	+0.4
061231	+2.2
071231	+1.8
080630	-4.5

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-13 381	9 717
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2 371	-157
Ränteutgifter	229	221
Utdelningar	39	156
Valutakursvinster och -förluster netto	96	83
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-10 647</b>	<b>10 019</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-1 734	-1 900
Räntekostnader	-1	-18
Övriga kostnader (Not 1)	-14	-10
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 749</b>	<b>-1 927</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-12 396</b>	<b>8 092</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	245 917	291 710
Bank och övriga likvida medel	14 687	14 880
Upplupna ränteutgifter	207	165
Övriga kortfristiga fordringar	415	507
<b>Summa tillgångar</b>	<b>261 226</b>	<b>307 262</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	280	323
Övriga kortfristiga skulder	2	290
<b>Summa skulder</b>	<b>282</b>	<b>613</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>260 802</b>	<b>306 649</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för derivat	1 007	408
	0,39%	0,13%

## NOTER

## Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (14 tkr)

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
Carnegie Worldwide Fund	LU	39 654	15,20	15,20	
iShares MSCI Brazil Index Fund	US	1 684	0,65		
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	US	1 093	0,42	1,06	
Lyxor DJ Stoxx 600 Basic	FR	841	0,32		
Lyxor DJ STX600 Oil and Gas	FR	872	0,33		
Lyxor DJ STX600					
Telecommunications	FR	411	0,16		
Lyxor Insurance	FR	498	0,19	1,01	
Skandia Europa	SE	133	0,05		
Skandia Global Hedge	SE	57 625	22,10		
Skandia Sverige	SE	6 091	2,34		
Skandia Världen	SE	3 425	1,31	25,74	(1)
SPDR Trust Series 1	US	3 901	1,50		
Technology Select Sect SPDR	US	2 303	0,88	2,38	
Nikkei 225 (SGX) Sep 08	JP		0,00	0,00	
OMXS30 Index Future Jul 2008	SE		0,00	0,00	
Skandia Alternative Investments Fund	GB	13 232	5,07	5,07	
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>131 763</b>	<b>50,57</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>131 763</b>	<b>50,57</b>		
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument</b>					
Enter Maximal	SE	14 760	5,66	5,66	
Skandia Kapitalmarknadsfond	SE	26 209	10,05		
Skandia Penningmarknadsfond	SE	73 185	28,06	38,09	(1)
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument total</b>		<b>114 154</b>	<b>43,77</b>		
<b>SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>114 154</b>	<b>43,76</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>245 917</b>	<b>94,29</b>		
<b>FOND FÖRMÖGENHET</b>		<b>260 802</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		0	0,00		
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		245 917	94,29		
<b>Summa</b>		<b>245 917</b>	<b>94,29</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

(1) Fondens sammanlagda innehav av aktie- och räntefonder utgivna av Skandia Fonder uppgår till 63,83 % av fondförmögenheten.

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia Selected Global Offensiv

Fonden är en fondandelsfond, även kallad fond-i-fond, vilket innebär att den främst investerar i andra värdepappersfonder.

Normalt består Skandia Selected: Global Offensiv av 50 procent svenska aktiefonder och 50 procent utländska aktiefonder. Förvaltningsmässigt utgörs fonden av två delar; en basportfölj bestående av aktivt förvaltade fonder samt en allokeringportfölj för fondens aktiva tillgångsfördelning. Allokeringportföljen investerar främst i olika indexinstrument såsom aktieindexterminer och börshandlade fonder (s.k. ETF:er - Exchange Traded Funds) och försöker skapa mervärde genom att öka investeringar i regioner/länder som bedöms ha en stark utveckling på bekostnad av regioner/länder där vi förväntar oss en svagare utveckling.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Första halvåret 2008 sjönk Skandia Selected Global Offensivs värde med 18,1 procent.

Under årets första sex månader har världens aktiemarknader svängt väldigt kraftigt. Kreditkrisen har fortsatt ge negativ effekt tillsammans med förväntning av global avmattning i den globala ekonomiska tillväxten. Detta har medfört att Stockholmsbörsen, mätt med SIX PRX, fallit med 17.2 procent och världsindex, mätt med MSCI AC World, fallit med 16.9 procent. Den amerikanska dollarn har fortsatt att förlora i värde; hittills i år med 6.8 procent mot svenska kronor. För att möta kreditkrisen genomförde FED en serie kraftfulla räntesänkningar vilket gav positiva effekter på börsutvecklingen. Dock blev inte den positiva marknadsutvecklingen långvarig på grund av nya signaler om en svagare ekonomisk utveckling i USA och Europa. Under samma period har den globala inflationen fortsatt att stiga på grund av stigande energi- och livsmedelpriser. Det har i sin tur medfört att både långa och korta räntor stigit.

Med anledning till första halvårets marknadsutveckling har fonden genomfört flera förändringar. I allokeringportföljen har största positiva bidragen varit styrningen av marknadsrisken. I mitten av mars ökades aktierisken när marknaden var mycket stressad. Därefter viktades den ned till neutral igen i slutet av april. Regionala positioner som fungerat väl är undervikten i Europa och övervikten i tillväxtekonominer med fokus på Brasilien. Vidare har övervikten i Japan som initierats under senare delen av halvåret gett ett stort bidrag. På sektornivå har fonden tjänat på investeringar i råvaror och olja. Fondens svenska fondinnehav har inriktats tydligare mot fonder av mer koncentrerad karaktär. Exempelvis har Sverigeportföljen förstärkts av Skandia Swedish Stars, vilken sedan start gett en överavkastning mot jämförelseindex på 3.6 procent. Dessvärre har de övriga mer koncentrerade Sverigefonderna inte motsvarat förväntningarna. Fondens utländska fondinnehav har bibehållit karaktären mot fonder som har tydlig tillväxtinriktning. Placeringen i Fidelity European Aggressive har tillsammans med fonder orienterade mot tillväxtmarknader, exempelvis East Capital Ryssland dämpat den negativa avkastningen under perioden. I inledningen av året införskaffades SGF EPOCH US Large Cap Value istället för fonder som fokuserar mot samtliga bolag oavsett marknadsstorlek, vilket även varit gynnsamt för fonden.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,80 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 158
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 10

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 7 633
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 021

#### Syntetisk total expense ratio:

2,22 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630  
Fonden -4.1 %

051201 - 080630  
Fonden -4.4 %

#### Jämförelseindex

Fondens saknar jämförelseindex

#### Ansvarig förvaltare

Mats Lilja (Skandia Fonder)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,53

#### FONDFORMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFORMÖGENHET
051231	101.59	821 946
061231	106.28	843 237
071231	108.08	831 689
080630	88.50	667 010

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2005	0
2006	0
2007	0.07

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 287 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,02 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %
051125 - 051231	+1.6
061231	+4.6
071231	+1.8
080630	-18.1

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-146 784	81 930
Ränteintäkter	908	755
Utdelningar	2 532	1 820
Valutakursvinster och -förluster netto	804	-235
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-142 540</b>	<b>84 271</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-6 423	-7 812
Räntekostnader	-2	-111
Övriga kostnader (Not 1)	-112	-35
<b>Summa kostnader</b>	<b>-6 537</b>	<b>-7 958</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-149 077</b>	<b>76 312</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	623 419	861 864
Bank och övriga likvida medel	44 989	54 052
Upplupna ränteintäkter	798	633
Övriga kortfristiga fordringar	957	1 867
<b>Summa tillgångar</b>	<b>670 163</b>	<b>918 416</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1 050	1 350
Övriga kortfristiga skulder	139	13 301
<b>Summa skulder</b>	<b>1 189</b>	<b>14 651</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>667 010</b>	<b>903 765</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för derivat	11 183 1,67%	1 785 0,20%
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (112 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde,tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
AIG Japan Smaller Companies	IE	9 679	1,45	1,45	
Catella Reavinstfond	SE	66 304	9,94	9,94	
East Capital Russian Fund	SE	19 502	2,92	2,92	
Fidelity European Aggressive	US	39 096	5,86	5,86	
iShares MSCI Brazil Index Fund	US	5 201	0,78		
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	US	2 991	0,45		1,22
Lyxor DJ Stoxx 600 Basic					
Resourses	FR	3 826	0,57		
Lyxor DJ STX600 Oil and Gas	FR	3 630	0,54		
Lyxor DJ STX600					
Telecominncations	FR	1 518	0,23		
Lyxor Insurance	FR	3 066	0,46		1,80
SGF European Best Ideas	IE	28 594	4,29		
SGF First State Pacific Equity	IE	19 743	2,96		
SGF Thames River Capital					
European Opportunities	IE	19 093	2,86		
SGF Epoch US Large Cap Value	IE	57 483	8,62		
SGF Marsico US Capital Growth	IE	50 385	7,55		26,28
Skandia BRIC	SE	11 554	1,73		
Skandia Europa	SE	3 896	0,58		
Skandia Swedish Stars	SE	53 066	7,96		
Skandia Sverige	SE	145 557	21,82		32,09
SPDR Trust Series 1	US	21 718	3,26		
Technology Select Sect SPDR	US	9 341	1,40		4,64
Nikkei 225 (SGX) Sep 08	JP		0,00		0,00
OMXS30 Index Future Jul 2008	SE		0,00		0,00
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>575 243</b>	<b>86,24</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>575 243</b>	<b>86,24</b>		
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument</b>					
Enter Select	SE	48 176	7,22		7,22
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument total</b>		<b>48 176</b>	<b>7,22</b>		
<b>SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>48 176</b>	<b>7,22</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>623 419</b>	<b>93,47</b>		
<b>NETTO</b>		<b>43 591</b>	<b>6,52</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>667 010</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		0	0,00		
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		623 419	93,47		
<b>Summa</b>		<b>623 419</b>	<b>93,47</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

## Skandia Selected Offensiv

Fonden är en fondandelsfond, även kallad fond-i-fond, vilket innebär att den främst investerar i andra värdepappersfonder.

Normalt består Skandia Selected: Offensiv av 50 procent svenska aktiefonder och 50 procent utländska aktiefonder. Förvaltningsmässigt utgörs fonden av två delar; en basportfölj bestående av aktivt förvaltade fonder samt en allokeringportfölj för fondens aktiva tillgångsfördelning. Allokeringportföljen investerar främst i olika indexinstrument såsom aktieindexterminer och börshandlade fonder (s.k. ETF:er - Exchange Traded Funds) och försöker skapa mervärde genom att öka investeringar i regioner/länder som bedöms ha en stark utveckling på bekostnad av regioner/länder där vi förväntar oss en svagare utveckling.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Selected Offensivs värde sjönk med 17,6 procent under första halvåret 2008.

Under årets första sex månader har världens aktiemarknader svängt väldigt kraftigt. Kreditkrisen har fortsatt ge negativ effekt tillsammans med förväntning av avmattning i den globala ekonomiska tillväxten. Detta har medfört att Stockholmsbörsen, mätt med SIX PRX, fallit med 17,2 procent och världsindex, mätt med MSCI AC World, fallit med 16,9 procent. Den amerikanska dollarn har fortsatt att förlora i värde; hittills i år med 6,8 procent mot svenska kronor. För att möta kreditkrisen genomförde FED en serie kraftfulla räntesänkningar vilket gav positiva effekter på börsutvecklingen. Dock blev inte den positiva marknadsutvecklingen långvarig på grund av nya signaler om en svagare ekonomisk utveckling i USA och Europa. Under samma period har den globala inflationen fortsatt att stiga på grund av stigande energi- och livsmedelpriser. Det har i sin tur medfört att både långa och korta räntor stigit.

Med anledning till första halvårets marknadsutveckling har fonden genomfört flera förändringar. I allokeringportföljen har största positiva bidragen varit styrningen av marknadsrisken. I mitten av mars ökades aktierisken när marknaden var mycket stressad. Därefter viktades den ned till neutral igen i slutet av april. Regionala positioner som fungerat väl är undervikten i Europa och övervikten i tillväxtekonominer med fokus på Brasilien. Vidare har övervikten i Japan som initierats under senare delen av halvåret gett ett stort bidrag. På sektornivå har fonden tjänat på investeringar i råvaror och olja. Fondens svenska fondinnehav har inriktats tydligare mot fonder av mer koncentrerad karaktär. Dessvärre har Sverigefonderna inte motsvarat förväntningarna. Fondens utländska fondinnehav har bibehållit karaktären mot fonder som har tydlig tillväxtinriktning. Detta har dämpat den negativa avkastningen. Starkast bidrag för fonden har varit Fidelity European Aggressive tillsammans med fonder orienterade mot tillväxtmarknader, exempelvis East Capital Ryssland. Nytt innehav är SGF European Best Ideas, en unik fond med fokus mot tio europeiska förvaltares tio bästa aktieval. I inledningen av året införskaffades SGF EPOCH US Large Cap Value istället för fonder som fokuserar mot samtliga bolag oavsett marknadsstorlek, vilket även varit gynnsamt för fonden.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

1,80 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 155
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 10

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 7 422
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 010

#### Syntetisk total expense ratio:

2,20 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630  
Fonden -3.3 %

051201 - 080630  
Fonden -1.7 %

#### Jämförelseindex

Fonden saknar jämförelseindex

#### Ansvarig förvaltare

Mats Lilja (Skandia Fonder)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,18

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
051231	103.04	1 562 029
061231	115.82	1 577 295
071231	115.08	1 462 881
080630	94.83	1 100 585

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2005	0
2006	0
2007	0.30

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 316 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,02 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %
051125 - 051231	+3.0
061231	+12.4
071231	-0.4
080630	-17.6

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-251 782	170 380
Ränteintäkter	1 142	743
Utdelningar	12 527	4 290
Valutakursvinster och -förluster netto	174	145
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-237 939</b>	<b>175 557</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-11 110	-14 597
Räntekostnader	-2	-147
Övriga kostnader (Not 1)	-86	-44
<b>Summa kostnader</b>	<b>-11 198</b>	<b>-14 789</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-249 137</b>	<b>160 768</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 042 116	1 696 335
Bank och övriga likvida medel	61 597	43 515
Upplupna ränteintäkter	964	593
Övriga kortfristiga fordringar	1 228	4 637
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 105 905</b>	<b>1 745 080</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1 748	2 547
Övriga kortfristiga skulder	208	2 103
<b>Summa skulder</b>	<b>1 956</b>	<b>4 650</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 100 585</b>	<b>1 740 430</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för derivat	2 758 0,25%	1 505 0,09%
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (86 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
AIG Japan Smaller Companies	IE	16 020	1,46	1,46	
Catella Reavinstfond	SE	107 280	9,75	9,75	
East Capital Russian Fund	SE	32 186	2,92	2,92	
Fidelity European Aggressive	US	64 690	5,88	5,88	
iShares MSCI Brazil Index Fund	US	8 793	0,80		
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	US	4 954	0,45		1,25
Lyxor DJ Stoxx 600 Basic					
Resourses	FR	6 008	0,55		
Lyxor DJ STX600 Oil and Gas	FR	5 969	0,54		
Lyxor DJ STX600					
Telecomincinations	FR	2 473	0,22		
Lyxor Insurance	FR	5 092	0,46		1,78
SGF European Best Ideas	IE	46 834	4,26		
SGF First State Pacific Equity	IE	31 523	2,86		
SGF Thames River Capital					
European Opportunities	IE	31 952	2,90		
SGF Epoch US Large Cap Value	IE	95 137	8,64		
SGF Marsico US Capital Growth	IE	83 767	7,61		26,25
Skandia BRIC	SE	19 188	1,74		
Skandia Europa	SE	6 265	0,57		
Skandia Swedish Stars	SE	87 725	7,88		
Skandia Sverige	SE	254 691	23,14		33,54
SPDR Trust Series 1	US	35 651	3,24		
Technology Select Sect SPDR	US	15 409	1,40		4,64
Nikkei 225 (SGX) Sep 08	JP		0,00		0,00
OMXS30 Index Future Jul 2008	SE		0,00		0,00
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>960 607</b>	<b>87,28</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>960 607</b>	<b>87,28</b>		
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument</b>					
Enter Select	SE	81 509	7,41		7,41
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument total</b>		<b>81 509</b>	<b>7,41</b>		
<b>SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>81 509</b>	<b>7,41</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>1 042 116</b>	<b>94,69</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 100 585</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		0	0,00		
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		1 042 116	94,69		
<b>Summa</b>		<b>1 042 116</b>	<b>94,69</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.



## Skandia Selected Strategi

Fonden är en fondandelsfond, även kallad fond-i-fond, vilket innebär att den främst investerar i andra värdepappersfonder.

Normalt består Skandia Selected: Strategi av 35 procent svenska aktiefonder, 35 procent utländska aktiefonder samt 30 procent svenska räntefonder. Förvaltningsmässigt utgörs fonden av två delar; en basportfölj bestående av aktivt förvaltade fonder samt en allokeringportfölj för fondens aktiva tillgångsfördelning. Allokeringportföljen investerar främst i olika indexinstrument såsom aktieindexterminer och börshandlade fonder (s.k. ETF:er - Exchange Traded Funds) och försöker skapa mervärde genom att öka investeringar i tillgångslag/regioner/länder som bedöms ha en stark utveckling på bekostnad av tillgångslag/regioner/länder där vi förväntar oss en svagare utveckling.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Selected Strategis andelsvärde sjönk med 12,4 procent under första halvåret 2008.

Under årets första sex månader har världens aktiemarknader svängt väldigt kraftigt. Kreditkrisen har fortsatt ge negativ effekt tillsammans med förväntning av avmattning i den globala ekonomiska tillväxten. Detta har medfört att Stockholmsbörsen, mätt med SIX PRX, fallit med 17.2 procent och världsindex, mätt med MSCI AC World, fallit med 16.9 procent. Den amerikanska dollarn har fortsatt att förlora i värde; hittills i år med 6.8 procent mot svenska kronor. För att möta kreditkrisen genomförde FED en serie kraftfulla räntesänkningar vilket gav positiva effekter på börsutvecklingen. Dock blev inte den positiva marknadsutvecklingen långvarig på grund av nya signaler om en svagare ekonomisk utveckling i USA och Europa. Under samma period har den globala inflationen fortsatt att stiga på grund av stigande energi- och livsmedelpriser. Det har i sin tur medfört att både långa och korta räntor stigit.

Med anledning till första halvårets marknadsutveckling har fonden genomfört flera förändringar. I allokeringportföljen har största positiva bidragen varit styrningen av marknadsrisken. I mitten av mars ökades aktieexponeringen när marknaden var mycket stressad. Därefter viktades den ned till neutral igen i slutet av april. Regionala positioner som fungerat väl är undervikten i Europa och övervikten i tillväxtekonominer med fokus på Brasilien. Vidare har övervikten i Japan som initierats under senare delen av halvåret gett ett stort bidrag. På sektornivå har fonden tjänat på investeringar i råvaror och olja. Fondens svenska fondinnehav har inriktats tydligare mot fonder av mer koncentrerad karaktär. Dessvärre har Sverigefonderna inte motsvarat förväntningarna. Fondens utländska fondinnehav har bibehållit karaktären mot fonder som har tydlig tillväxtinriktning. Placeringen i Fidelity European Aggressive tillsammans med fonder orienterade mot tillväxtmarknader, exempelvis East Capital Ryssland dämpat den negativa avkastningen under perioden. I inledningen av året införskaffades SGF EPOCH US Large Cap Value istället för fonder som fokuserar mot samtliga bolag oavsett marknadsstorlek, vilket även varit gynnsamt för fonden. Slutligen har vi fått ett tydligt positivt bidrag från investeringen i Skandia Global Hedge som har finansierats via en undervikt i svenska obligationsfonder. Positionen i Skandia Global Hedge har utökats under årets första sex månader.

### Fondfakta

**Förvaltningsarvode:**  
1,80 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 162
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 11

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 8 140
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 065

**Syntetisk total expense ratio:**  
2,19 %

**Genomsnittlig avkastning**

060630 - 080630  
Fonden -1.7 %

051201 - 080630  
Fonden -0.9 %

**Jämförelseindex**

Fonden saknar jämförelseindex

**Ansvarig förvaltare**

Mats Lilja (Skandia Fonder)

**PPM:**

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

**OMSÄTTNINGSHASTIGHET**

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,06

**FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)**

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
051231	102.13	1 678 858
061231	111.15	1 723 025
071231	110.52	1 575 039
080630	96.87	1 256 692

**UTDELNING PER ANDEL**

ÅR	KR
2005	0
2006	0
2007	0.49

**COURTAGE**

Courtage har erlagts med 273 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,02 % av värdet på omsatta värdepapper.

**ÅRLIGT RESULTAT**

ÅR	FONDEN %
051125 - 051231	+2.1
061231	+8.8
071231	-0.1
080630	-12.4

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007		
<b>Intäkter och värdeförändring</b>				
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-192 060	136 583		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	5 549	-111		
Ränteutgifter	1 543	1 420		
Utdelningar	9 097	5 191		
Valutakursvinster och -förluster netto	290	450		
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-175 581</b>	<b>143 533</b>		
<b>Kostnader</b>				
Förvaltningskostnader	-12 330	-15 777		
Räntekostnader	-7	-97		
Övriga kostnader (Not 1)	-90	-29		
<b>Summa kostnader</b>	<b>-12 427</b>	<b>-15 903</b>		
Skatt	-	-		
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-188 008</b>	<b>127 630</b>		
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>				
<b>Tillgångar</b>				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 172 561	1 718 260		
Bank och övriga likvida medel	84 925	81 314		
Upplupna ränteutgifter	1 433	1 221		
Övriga kortfristiga fordringar	1 601	4 287		
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 260 520</b>	<b>1 805 082</b>		
<b>Skulder</b>				
Upplupen förvaltningskostnad	1 949	2 686		
Övriga kortfristiga skulder	41	1 046		
<b>Summa skulder</b>	<b>1 990</b>	<b>3 732</b>		
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 256 692</b>	<b>1 801 350</b>		
<b>Poster inom linjen</b>				
Ställda säkerheter för derivat	2 529	0,20%	2 419	013%
<b>NOTER</b>				
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>				
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (90 tkr)				

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
AIG Japan Smaller Companies	IE	15 716	1,25	1,25	
Catella Reavinstfond	SE	80 138	6,38	6,38	
East Capital Russian Fund	SE	27 558	2,19	2,19	
Fidelity European Aggressive	US	48 062	3,82	3,82	
HQ Sverigefond	SE	78 334	6,23	6,23	
iShares MSCI Brazil Index Fund	US	8 392	0,67		
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	US	5 492	0,44		1,10
Lyxor DJ Stoxx 600 Basic	FR	5 767	0,46		
Resources	FR	5 783	0,46		
Lyxor DJ STX600 Oil and Gas	FR	5 783	0,46		
Lyxor DJ STX600	FR	2 749	0,22		
Telecommunications	FR	5 009	0,40		1,53
Lyxor Insurance	FR	22 906	1,82		
SGF First State Pacific Equity	IE	32 304	2,57		
SGF Goldman Sachs European Equity	IE	28 298	2,25		
SGF Thames River Capital	IE	71 011	5,65		
European Opportunities	IE	62 416	4,97		17,26
SGF Epoch US Large Cap Value	SE	14 609	1,16		
SGF Marsico US Capital Growth	SE	6 308	0,50		
Skandia BRIC	SE	133 303	10,60		
Skandia Europa	SE	79 444	6,25		
Skandia Global Hedge	SE	79 794	6,29		24,91 (1)
Skandia Swedish Stars	SE	31 531	2,51		
Skandia Sverige	US	12 762	1,02		
SPDR Trust Series 1	US	31 531	2,51		
Technology Select Sect SPDR	US	12 762	1,02		3,53
Nikkei 225 (SGX) Sep 08	JP		0,00		0,00
OMXS30 Index Future Jul 2008	SE		0,00		0,00
Skandia Alternative Investments Fund	GB	72 837	5,79		5,79
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>928 724</b>	<b>73,90</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>928 724</b>	<b>73,90</b>		
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument</b>					
Enter Maximal	SE	43 177	3,44		
Enter Select	SE	67 863	5,40		8,84
Skandia Kapitalmarknadsfond	SE	13 309	1,06		
Skandia Penningmarknadsfond	SE	119 488	9,51		10,57 (1)
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument total</b>		<b>243 837</b>	<b>19,40</b>		
<b>SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>243 837</b>	<b>19,40</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>1 172 561</b>	<b>93,31</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 256 692</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		0	0,00		
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		1 172 561	93,31		
<b>Summa</b>		<b>1 172 561</b>	<b>93,31</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

(1) Fondens sammanlagda innehav av aktie- och räntefonder utgivna av Skandia Fonder uppgår till 35,48 % av fondförmögenheten.

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia Selected Utland Offensiv

Fonden är en fondandelsfond, även kallad fond-i-fond, vilket innebär att den främst investerar i andra värdepappersfonder.

Normalt består Skandia Selected: Utland Offensiv av 100 procent utländska aktiefonder. Förvaltningsmässigt utgörs fonden av två delar; en basportfölj bestående av aktivt förvaltade fonder samt en allokeringportfölj för fondens aktiva tillgångsfördelning. Allokeringportföljen investerar främst i olika indexinstrument såsom aktieindexterminer och börshandlade fonder (s.k. ETF:er - Exchange Traded Funds) och försöker skapa mervärde genom att öka investeringar i regioner/länder som bedöms ha en stark utveckling på bekostnad av regioner/länder där vi förväntar oss en svagare utveckling.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Första halvåret 2008 sjönk Skandia Utland Offensivs andelsvärde med 16,5 procent.

Under årets första sex månader har världens aktiemarknader svängt väldigt kraftigt. Kreditkrisen har fortsatt ge negativ effekt tillsammans med förväntning av avmattnings i den globala ekonomiska tillväxten. Detta har medfört att Stockholmsbörsen, mätt med SIX PRX, fallit med 17.2 procent och världsindex, mätt med MSCI AC World, fallit med 16.9 procent. Den amerikanska dollarn har fortsatt att förlora i värde; hittills i år med 6.8 procent mot svenska kronor. För att möta kreditkrisen genomförde FED en serie kraftfulla räntesänkningar vilket gav positiva effekter på börsutvecklingen. Dock blev inte den positiva marknadsutvecklingen långvarig på grund av nya signaler om en svagare ekonomisk utveckling i USA och Europa. Under samma period har den globala inflationen fortsatt att stiga på grund av stigande energi- och livsmedelpriser. Det har i sin tur medfört att både långa och korta räntor stigit.

Med anledning till första halvårets marknadsutveckling har fonden genomfört flera förändringar. I allokeringportföljen har största positiva bidragen varit styrningen av marknadsrisken. I mitten av mars ökades aktierisken på när marknaden var mycket stressad. Därefter viktades ned till neutral igen i slutet av april. Regionala positioner som fungerat väl är undervikten i Europa och övervikten i tillväxtekonominer med fokus på Brasilien. Vidare har övervikten i Japan som initierats under senare delen av halvåret gett ett stort bidrag. På sektornivå har fonden tjänat på investeringar i råvaror och olja. Fondens utländska fondbesittare har bibehållit karaktären mot fonder som har tydlig tillväxtinriktning. Placeringen i Fidelity European Aggressive tillsammans med fonder orienterade mot tillväxtmarknader, exempelvis East Capital Ryssland har dämpat den negativa avkastningen under perioden. I inledningen av året införskaffades SGF EPOCH US Large Cap Value istället för fonder som fokuserar mot samtliga bolag oavsett marknadsstorlek, vilket även varit gynnsamt för fonden.

### Fondfakta

**Förvaltningsarvode:**  
1,80 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 160
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 11

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 7 952
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 053

**Syntetisk total expense ratio:**  
2,27 %

**Genomsnittlig avkastning**

060630 - 080630	
Fonden	-3.7 %
051201 - 080630	
Fonden	-5.4 %

**Jämförelseindex**

Fonden saknar jämförelseindex

**Ansvarig förvaltare**

Mats Lilja (Skandia Fonder)

**PPM:**

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

**OMSÄTTNINGSHASTIGHET**

<b>PERIOD</b>	<b>GGR/ÅR</b>
071231-080630	1,42

**FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)**

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
051231	100.69	328 619
061231	100.15	284 826
071231	103.22	228 320
080630	86.20	181 065

**UTDELNING PER ANDEL**

ÅR	KR
2005	0
2006	0
2007	0

**COURTAGE**

Courtage har erlagts med 81 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,03 % av värdet på omsatta värdepapper.

**ÅRLIGT RESULTAT**

ÅR	FONDEN %
051125 - 051231	+0.7
061231	-0.5
071231	+3.1
080630	-16.5

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	-35 695	23 991
Ränteutgifter	253	215
Utdelningar	217	116
Valutakursvinster och -förluster netto	-27	-108
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-35 252</b>	<b>24 213</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-1 739	-2 411
Räntekostnader		-46
Övriga kostnader (Not 1)	-22	-47
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 761</b>	<b>-2 504</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-37 013</b>	<b>21 710</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	166 974	243 718
Bank och övriga likvida medel	13 870	14 432
Upplupna ränteutgifter	218	163
Övriga kortfristiga fordringar	294	474
<b>Summa tillgångar</b>	<b>181 356</b>	<b>258 787</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	278	387
Övriga kortfristiga skulder	3	-
<b>Summa skulder</b>	<b>281</b>	<b>387</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>181 065</b>	<b>258 400</b>
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för derivat	7 756 4,28%	562 0,22%
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (22 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde,tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
<b>AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument</b>					
AIG Japan Smaller Companies	IE	10 912	6,03	6,03	
East Capital Russian Fund	SE	9 102	5,03	5,03	
Fidelity European Aggressive	US	29 014	16,02	16,02	
iShares MSCI Brazil Index Fund	US	2 196	1,21		
iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	US	17 255	9,53	10,74	
Lyxor DJ Stoxx 600 Basic	FR	1 797	0,99		
Resourses	FR	1 822	1,01		
Lyxor DJ STX600 Oil and Gas	FR	1 822	1,01		
Lyxor DJ STX600	FR	815	0,45	2,88	
Telecommunications	FR	786	0,43		
Lyxor Insurance	FR	815	0,45		
SGF Thames River Capital					
European Opportunities	IE	12 116	6,69		
SGF Epoch US Large Cap Value	IE	19 532	10,79		
SGF Marsico US CapitalGrowth	US	19 669	10,86	28,34	
Skandia Europa	SE	1 845	1,02	1,02	
SPDR Trust Series 1	US	35 727	19,73		
Technology Select Sect SPDR	US	4 386	2,42	22,15	
Euro Stoxx 50 Sep 2008	DE		0,00	0,00	
Nikkei 225 (SGX) Sep 08	JP		0,00	0,00	
OMXS30 Index Future Jul 2008	SE		0,00	0,00	
<b>Övriga aktierelaterade finansiella instrument total</b>		<b>166 974</b>	<b>92,22</b>		
<b>SUMMA AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>166 974</b>	<b>92,22</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>		<b>166 974</b>	<b>92,22</b>		
<b>NETTO</b>		<b>14 091</b>	<b>7,78</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>181 065</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		0	0,00		
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		166 974	92,22		
<b>Summa</b>		<b>166 974</b>	<b>92,22</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

## Skandia Kapitalmarknadsfond

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

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

Skandia Kapitalmarknadsfond passar som basplacering i svenska obligationer.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Kapitalmarknadsfond sjönk under första halvåret 2008 med 0,33 procent efter avgifter medan dess jämförelseindex steg med 0,25 procent.

Fram till räddningsaktionen av den amerikanska banken Bear Sterns i mitten av mars sjönk räntorna globalt. Därefter har den låga riskpremien samt räntenivån justerats upp samt räntorna stigit.

Senare delen av första halvåret har det skapats ett delikat dilemma för centralbankerna världen över. Inflationen har nått obekvämt höga nivåer globalt samtidigt som vi ser en kontraktion på kreditmarknaden vilken är den allvarligaste i modern tid och som med säkerhet kommer att påverka tillväxten negativt framöver.

Den europeiska och engelska samt vår egen riksbanks inflationsmål innebär en räntehöjningsrisk i Europa allt medan Federal Reserve kraftigt sänkt räntan för att stimulera den kraftigt fallande amerikanska tillväxten. Globaliseringens positiva tillväxteffekter kompenserar än så länge de europeiska marknaderna från de fallande huspriserna i USA, även om bl a. Spanien, Storbritannien och Danmark också visat fallande prisnivåer.

I utvecklingsländerna drivs prisuppgången till stor del av livsmedelsprisernas och råvaruprisernas uppgångar. Skälet är dessa produkters stora vikt i inflationsmätningarna. I västländerna däremot drivs inflationen främst av lönekostnader samt kostnaden för bostadslån. Därmed får de stora internationella prisuppgångarna på mat och råvaror ett mindre genomslag här. Teorin är att vi till och med skall få ett sjunkande pristryck i västvärlden med en avtagande internationell tillväxt. Det är också skälet till att Federal Reserve vågat stimulera tillväxten med räntesänkningar trots de uppenbara inflationsimpulserna.

De europeiska centralbankerna är självklart oroliga för de ökande inflationsimpulserna och besvarar dessa med varningssignaler om denna samt faktiska räntehöjningar, allt för att minska den framtida inflationsförväntan. Skriverierna i media om likheten med 70-talets inflation samt en nyligen observerad analys från Riksbanken om risken för räntehöjningar vid ett bestående oljepris över 130 dollar, är huvudskälet till den senaste tidens ränteuppgång.

Skillnaden mellan nominella och reala räntor, vilket vi kallar "breakeven"-skillnaden har vidgats under halvåret. Därmed kan utläsas att inflationsförväntningarna har ökat.

Under halvåret har fonden gått 0,28 procent sämre än sitt jämförelseindex före avgifter. Skälet är framförallt en ökad ränteskillnad mellan stats- och bostadsobligationer, men även en flackare räntekurva. Kriget mellan inflationsrisker samt tillväxtrisker fortsätter att väga jämnt vilket innebär att obligationer är och förblir dyra ur ett inflationsperspektiv men är ett bra investeringsalternativ ur ett lågtillväxtperspektiv. Tillväxtsiffrorna har varit fortsatt förvånansvärt dåliga. Nästa steg i strategin efter den senaste tidens ränteuppgång blir att förlänga fondens genomsnittliga räntebindningstid med 0,25 år. Oljepriset samt de närmaste månadernas inflationsstatistik blir dock avgörande.

### Fondfakta

**Förvaltningsarvode:**  
0,60 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 62
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 4

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 10 209
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 193

**Total expense ratio:**  
0,60 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	1.4 %
Index	2.0 %

030630 - 080630	
Fonden	2.7 %
Index	3.3 %

#### Jämförelseindex

OMRX Treasury Bond Index

#### Ansvarig förvaltare

Christer Käck (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

<b>PERIOD</b>	<b>GGR/ÅR</b>
071231-080630	1,68

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	157.97	1 713 550
051231	159.15	2 097 260
061231	152.15	2 108 332
071231	149.69	2 185 925
080630	149.20	2 514 832

#### UTDELNING PER ANDEL

<b>ÅR</b>	<b>KR</b>
2004	9.42
2005	6.41
2006	8.03
2007	3.77

#### DURATION

<b>ÅRTAL</b>	<b>ÅR</b>
2004	4,58
2005	4,71
2006	4,92
2007	5,01
2008	5,37

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,00 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

<b>ÅR</b>	<b>FONDEN %</b>	<b>INDEX %</b>
041231	+7,4	+8,3
051231	+4,8	+5,4
061231	+0,6	+0,9
071231	+0,9	+1,6
080630	-0,3	+0,2

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-69 469	-72 885
Ränteintäkter	61 073	45 992
Valutakursvinster och -förluster netto	-22	-408
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-8 418</b>	<b>-27 301</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-8 243	-6 245
Räntekostnader	-5	-3
Övriga kostnader (Not 1)	-7	-7
<b>Summa kostnader</b>	<b>-8 255</b>	<b>-6 255</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-16 673</b>	<b>-33 556</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 450 565	1 809 997
Bank och övriga likvida medel	24 673	35 725
Upplupna ränteintäkter	56 481	41 656
Övriga kortfristiga fordringar	8	16 230
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 531 727</b>	<b>1 903 608</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1 287	943
Övriga kortfristiga skulder (Not 2)	15 608	15 976
<b>Summa skulder</b>	<b>16 895</b>	<b>16 919</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>2 514 832</b>	<b>1 886 689</b>

## NOTER

## Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (7 tkr)

## Not 2. Övriga kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde (-226 tkr)

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Kreditinstitut</b>					
German Treasury Bill 0 17.09.2008	DE	18 778	0,75	0,75	
Nordea Hypotek 5524 4% 2012/06/20	SE	47 023	1,87	1,87	
SEBolån 566 19.06.2013	SE	112 146	4,46	4,46	
Stadshypotek 1573 6% 2012/10/12	SE	333 092	13,25	13,25	
<b>Kreditinstitut total</b>		<b>511 039</b>	<b>20,32</b>		
<b>Stat och kommun</b>					
Sv. Staten 1041 6,75% 2014/05/05	SE	234 215	9,31		
Sv. Staten 1045 5,25%					
2011/03/15	SE	127 546	5,07		
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	SE	47 381	1,88		
Sv. Staten 1047 5% 2020/12/01	SE	248 420	9,88		
Sv. Staten 1048 4% 2009/12/01	SE	258 625	10,28		
Sv. Staten 1049 4,5% 2015/08/12	SE	244 440	9,72		
Sv. Staten 1050 3 07/16	SE	161 363	6,42		
Sv. Staten 1051 3.75%					
2017/08/12	SE	224 771	8,94		
Swedish Government Bond 4.25 12.03.2019	SE	216 954	8,63		
Stat 3106 Realränteobl 1% 2012/04/01	SE	175 811	6,99	77,13	
<b>Stat och kommun total</b>		<b>1 939 526</b>	<b>77,13</b>		
<b>SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>2 450 565</b>	<b>97,44</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>2 450 565</b>	<b>97,44</b>		
		<b>64 267</b>	<b>2,56</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>2 514 832</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		2 450 565	97,45		
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		-226	-0,01		
<b>Summa</b>		<b>2 450 339</b>	<b>97,44</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia Likviditetsfond

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

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

Skandia Likviditetsfond passar som basplacering för kortsiktigt räntesparande.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Fonden steg under halvåret med 1,96 procent efter avgifter medan dess jämförelseindex steg med 2,03 procent.

Riksbanken överraskade med att på februarimötet besluta att höja reporäntan med 25 punkter till 4,25 procent. Inflationen och förväntningarna var det som angavs som skäl. Även om de i december indikerade att de skulle höja räntan en gång till under första halvåret 2008 så var marknadens syn att de pga. det internationella läget skulle avvakta.

Hög inflation står mot lägre aktivitet i ekonomierna. Detta är de olika centralbankernas dilemma. För svensk del är det osäkert vilka faktorer som i slutskedet väger tyngst för direktionens sex ledamöter. Riksbanken har under våren försökt vara tydligare i sina signaler till marknaden så att överraskningar dylika höjningen i februari inte upprepar sig. Det är ytterst tveksamt om de lyckats i sina ambitioner. Trots mångårig erfarenhet inom den svensk ränteförvaltning kan vi inte med trovärdighet förutsäga hur Riksbankens beslut på torsdag den 3 juli ser ut.

Om vi enbart ser till inflationsmålet bör det vara uppenbart att Riksbanken höjer. Men det är ju då helt och hållet med utgångspunkt att den aktuella inflationsnivån inte korrigeras ner längre fram i tiden och på tvåårshorizonten ligger klart över två procent. De flesta prognosmakare har dock fortfarande en lägre nivå fram mot slutet av hösten i år eller i början av nästa år. Om detta är rätt bör Riksbanken inte höja eftersom horisonten skall vara två år. Samtidigt vet vi att Riksbanken är mycket uppmärksam på hur förväntningarna på inflationsutvecklingen är på två och fem års sikt. De ser det som väsentligt att dagens för höga inflationstakt inte blir bestående i folks och marknadsaktörers medvetande. Det är viktigt att Riksbanken får bekräftat att de bemästrar och lyckas i sitt uppdrag. Prisökningarna i Sverige beror i första hand på det allt högre oljepriset och effekterna på energipriser därefter samt högre livsmedelspriser.

En viktig aspekt från de två i direktionen som inte ansåg att en höjning av reporäntan var nödvändig i februari 2008, var att effekterna av den serie höjningar som Riksbanken genomfört under senare år ännu inte fått full effekt. Under främst juni månad kan vi konstatera att konsumenterna har reagerat på högre bostadsfinansieringskostnad och högre priser som gett detaljhandeln stor besvikelse under våren. Vi ser också att stora arbetsplatser varslar om personalneddragningar som ett tecken på svagare utveckling i försäljningen där den fortsatt billiga dollarn ger problem i vissa branscher, främst bilindustrin och skogssektorn. Dessutom har den finansiella sektorn även i Sverige drabbats av finansorn i USA och betalar 0,75 till 0,85 procent högre ränta än reporäntan i den s.k. interbankräntan. Detta är en åtstramande effekt i sig då finansieringskostnaden är väsentligt högre än styrräntan. Även den svenska kreditmarknaden var orolig under det första halvåret. Bostadsobligationer har gått isär från statsobligationer och finansiering av korta lån har återigen blivit dyrare.

Om vi blickar ut i omvärlden kommer ECB med största säkerhet att genomföra en höjning av styrräntan i början av juli medan Federal Reserve avvaktar en tid framöver precis som de meddelade sista veckan i juni.

Räntan för statsskuldväxlar med förfall i december 2008 har stigit med 0,16 procent till 4,28 procent och en tremånadersväxel med 0,3 procent till 4,16 procent samtidigt som reporäntan höjts med 0,25 procentenheter till 4,25 procent under 2008.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

0,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 41
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 3

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 10 365
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 225

#### Total expense ratio:

0,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	3.1 %
Index	3.3 %

030630 - 080630	
Fonden	2.3 %
Index	2.6 %

#### Jämförelseindex

Handelsbanken 1-3 mån

#### Ansvarig förvaltare

Maud Ljungqvist (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	2,65

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	114.84	2 227 010
051231	113.55	1 751 740
061231	114.45	2 878 269
071231	116.67	5 176 580
080630	118.96	5 762 230

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	3.40
2005	2.90
2006	1.16
2007	1.31

#### DURATION

ÅRTAL	ÅR
2004	0,13
2005	0,10
2006	0,12
2007	0,13
2008	0,14

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,00 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+1,9	+2,2
051231	+1,4	+1,8
061231	+1,8	+2,2
071231	+3,1	+3,4
080630	+2,0	+2,0

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-2 620	-1 675
Ränteintäkter	123 231	52 795
Valutakursvinster och -förluster netto	-11	-2 109
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>120 600</b>	<b>49 011</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-11 180	-6 089
Räntekostnader	-	-9
Övriga kostnader (Not 1)	-5	-9
<b>Summa kostnader</b>	<b>-11 185</b>	<b>-6 107</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>109 415</b>	<b>42 904</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 749 884	3 537 904
Bank och övriga likvida medel	153 332	65 433
Upplupna ränteintäkter	5 514	29 487
Övriga kortfristiga fordringar	49 203	-260
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 957 933</b>	<b>3 632 564</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1 795	1 085
Övriga kortfristiga skulder (Not 2)	193 908	50 801
<b>Summa skulder</b>	<b>195 703</b>	<b>51 886</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>5 762 230</b>	<b>3 580 678</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (4 tkr)		
<b>Not 2. Övriga kortfristiga skulder</b>		
Övriga kortfristiga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde (-296 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Företag</b>					
General Electric Capital FRN 2010/01/17	US	29 953	0,52	0,52	
Volkswagen Bank GMBH Floating 05.11.2009	NL	50 008	0,87	0,87	
<b>Företag total</b>		<b>79 962</b>	<b>1,39</b>		
<b>Kreditinstitut</b>					
Atlas Copco AB FRN 25/05/2010	SE	54 707	0,95	0,95	
BMW AU Finance Float 26.11.2009	US	49 910	0,87	0,87	
DnB NOR FRN 05/10	NO	175 062	3,04	3,04	
Fortum OYJ FRN 21/05/2012	FI	29 513	0,51	0,51	
Nordea Bank 080912CERT	SE	396 156	6,88	6,88	
SBAB 080925 CERT	SE	395 490	6,86		
SBAB FRN 14.04.2010	SE	49 997	0,87	7,73	
Scania CV FRN 01/12/2010	SE	50 000	0,87	0,87	
SEB Bankcertifikat 080916	SE	470 186	8,16		
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 16.11.2009	SE	24 983	0,43	8,59	
Sparebanken Rogaland 18.01.2010	NO	69 996	1,21	1,21	
Stadshypotek 2008/09/16 Cert	SE	494 870	8,59		
Swedbank Hypotek 2008/09/16	SE	445 365	7,73		
Volvo Treasury AB FRN 09/14/2009	SE	40 004	0,69	0,69	
<b>Kreditinstitut total</b>		<b>2 746 240</b>	<b>47,66</b>		
<b>Stat och kommun</b>					
SSVX 2008/07/16	SE	1 297 966	22,53		
SSVX 2008/08/20	SE	1 263 912	21,93		
SSVX 2008/09/17	SE	342 949	5,95		
SSVX 2008/12/17	SE	980	0,02		
Sv. Staten 1034 9% 2009/04/20	SE	1 034	0,02		
Sv. Staten 1043 5% 2009/01/28	SE	1 003	0,02		50,46
<b>Stat och kommun total</b>		<b>2 907 844</b>	<b>50,46</b>		
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument</b>					
Delphinus BV 2002 I A1 FRN 2009/04/25	NL	14 954	0,26	0,26	
Swafe I A1 FRN 2009/02/02	NL	884	0,02	0,02	
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument total</b>		<b>15 838</b>	<b>0,28</b>		
<b>SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>5 749 884</b>	<b>99,79</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>5 749 884</b>	<b>99,79</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>5 762 230</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		5 699 974	98,92		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		49 910	0,87		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		-296	-0,01		
<b>Summa</b>		<b>5 749 588</b>	<b>99,78</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.



## Skandia Penningmarknadsfond

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

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

Skandia Penningmarknadsfond passar som basplacering för kortsiktigt räntesparande.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Fonden steg under halvåret med 1,64 procent efter avgifter medan dess jämförelseindex steg med 1,86 procent.

Riksbanken överraskade med att på februarimötet besluta att höja reporäntan med 25 punkter till 4,25 procent. Inflationen och inflationsförväntningar var det som angavs som skäl. Även om de i december indikerade att de skulle höja räntan en gång till under första halvåret 2008 så var marknadens syn att de pga. det internationella läget skulle avvakta.

Hög inflation står mot lägre aktivitet i ekonomierna. Detta är de olika centralbankernas dilemma. För svensk del är det osäkert vilka faktorer som i slutskedet väger tyngst för direktionens sex ledamöter. Riksbanken har under våren försökt vara tydligare i sina signaler till marknaden så att överraskningar som vid höjningen i februari i år inte upprepar sig. Det är ytterst tveksamt om de lyckats i sina ambitioner. Trots mångårig erfarenhet inom den svenska ränteförvaltning kan vi inte med trovärdighet förutsäga hur Riksbankens beslut på den 3 juli ser ut. Ses enbart till inflationsmålet bör det vara uppenbart att Riksbanken höjer. Men det är ju då helt och hållet med utgångspunkt att den aktuella inflationsnivån inte korrigeras ner längre fram i tiden och på tvåårshorisonten ligger klart över två procent. De flesta prognosmakare har dock fortfarande en lägre nivå fram mot slutet av hösten i år eller i början av nästa år. Om detta är rätt bör Riksbanken inte höja eftersom horisonten skall vara två år. Samtidigt vet vi att Riksbanken är mycket uppmärksam på hur förväntningarna på inflationsutvecklingen är på två och fem års sikt. De ser det som väsentligt att dagens för höga inflationstakt inte permanentas i folks och marknadsaktörers medvetande. Det är viktigt att Riksbanken får bekräftat att de bemästrar och lyckas i sitt uppdrag. Prisökningarna i Sverige beror i första hand på det allt högre oljepriset, energipriser samt högre livsmedelspriser.

En viktig aspekt från de två i direktionen som inte ansåg att en höjning av reporäntan var nödvändig i februari 2008, var att effekterna av den serie höjningar som Riksbanken genomfört under senare år, ännu inte fått full effekt. Under främst juni månad kan vi konstatera att konsumenterna har reagerat på högre bostadsfinansieringskostnad och högre priser som gett detaljhandeln en stor besvikelse under våren. Vi ser också att stora arbetsplatser varslar om personalneddragningar som ett tecken på svagare utveckling i försäljningen där den fortsatt billiga dollarn ger problem i vissa branscher, främst bilindustrin och skogssektorn. Dessutom har den finansiella sektorn, bankerna, även i Sverige drabbats av finansorn i USA och betalar 0,75 till 0,85 procent högre ränta än reporäntan i den s.k. interbankräntan. Detta är en åtstramande effekt i sig då finansieringskostnaden är väsentligt högre än vad Riksbanken lagt styrräntan. Även den svenska kreditmarknaden var orolig under det första halvåret. Bostadsobligationer har gått isär från statsobligationer och finansiering av korta lån har återigen blivit dyrare.

Om vi blickar ut i omvärlden kommer ECB med största säkerhet att genomföra en höjning av styrräntan i början av juli medan Federal Reserve avvaktar en tid framöver precis som de meddelade sista veckan i juni.

Räntan för statsskuldväxlar med förfall i december 2008 har stigit med 0,16 procent till 4,28 procent och en tremånadersväxel med 0,3 procent till 4,16 procent samtidigt som reporäntan höjts med 0,25 procentenheter till 4,25 procent under 2008.

### Fondfakta

#### Förvaltningsarvode:

0,60 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 61
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 4

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 10 316
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 221

#### Total expense ratio:

0,60 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630	
Fonden	2.7 %
Index	3.3 %

030630 - 080630	
Fonden	2.2 %
Index	2.7 %

#### Jämförelseindex

OMRX Money Market Index, t.o.m. 23 januari 2008 användes OMRX Treasury Bill Index

#### Ansvarig förvaltare

Maud Ljungqvist (DnB NOR)

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,39

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	130.62	1 524 909
051231	130.63	2 549 111
061231	131.23	3 329 341
071231	133.23	4 419 557
080630	135.41	4 499 913

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	4.73
2005	1.86
2006	1.45
2007	1.67

#### DURATION

ÅRTAL	ÅR
2004	0,57
2005	0,54
2006	0,59
2007	0,53
2008	0,50

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,00 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+2,3	+2,6
051231	+1,4	+1,9
061231	+1,6	+2,2
071231	+2,8	+3,4
080630	+1,6	+1,9

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-23 576	-11 474
Ränteintäkter	116 058	68 018
Valutakursvinster och -förluster netto	-21	-2 158
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>92 461</b>	<b>54 386</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-14 465	-10 330
Övriga kostnader (Not 1)	-10	-8
<b>Summa kostnader</b>	<b>-14 475</b>	<b>-10 338</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>77 986</b>	<b>44 048</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 429 886	3 678 574
Bank och övriga likvida medel	65 600	41 712
Upplupna ränteintäkter	65 795	34 206
Övriga kortfristiga fordringar	10	-326
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 561 291</b>	<b>3 754 166</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	2 123	1 807
Övriga kortfristiga skulder (Not 2)	59 255	29 200
<b>Summa skulder</b>	<b>61 378</b>	<b>31 007</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>4 499 913</b>	<b>3 723 159</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1. Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionskostnader (10 tkr)		
<b>Not 2. Övriga kortfristiga skulder</b>		
Övriga kortfristiga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde (-406 tkr)		

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknadsvärde, tkr	Del av fondförmögenhet, %	Del av fondförmögenhet per emittent, %	Not
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Företag</b>					
General Electric Capital FRN 2010/01/17	US	19 969	0,44	0,44	
Volkswagen Bank GMBH Floating 05.11.2009	NL	50 008	1,11	1,11	
<b>Företag total</b>		<b>69 977</b>	<b>1,56</b>		
<b>Kreditinstitut</b>					
Atlas Copco AB FRN 25/05/2010	SE	54 707	1,22	1,22	
BMW AU Finance Float 26.11.2009	US	49 910	1,11	1,11	
DnB NOR FRN 05/10	NO	175 062	3,89	3,89	
Fortum OYJ FRN 21/05/2012	FI	29 513	0,66	0,66	
Nordea Hypotek 5518 09.17.2008	SE	349 724	7,77	7,77	
SBAB FRN 14.04.2010	SE	49 997	1,11	1,11	
Scania CV FRN 01/12/2010	SE	50 000	1,11	1,11	
SCBCC 118 5,5% 2008/12/17	SE	400 992	8,91	8,91	
SEBoIän 562 4.25 16.06.2009	SE	287 303	6,38		
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 16.11.2009	SE	24 983	0,56	6,94	
Sparebanken Rogaland 18.01.2010	NO	69 996	1,56	1,56	
Spintab 168 6% 2009/04/20	SE	352 370	7,83	7,83	
Stadshypotek 1568 6% 2009/03/18	SE	402 412	8,94	8,94	
Volvo Treasury AB FRN 09/14/2009	SE	35 004	0,78	0,78	
<b>Kreditinstitut total</b>		<b>2 331 973</b>	<b>51,82</b>		
<b>Stat och kommun</b>					
SSVX 2008/07/16	SE	998	0,02		
SSVX 2008/08/20	SE	994	0,02		
SSVX 2008/09/17	SE	991	0,02		
SSVX 2008/12/17	SE	808 845	17,97		
Sv. Staten 1034 9% 2009/04/20	SE	1 034	0,02		
Sv. Staten 1043 5% 2009/01/28	SE	1 193 475	26,52	44,58	
<b>Stat och kommun total</b>		<b>2 006 338</b>	<b>44,58</b>		
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument</b>					
Delphinus BV 2002 I A1 FRN 2009/04/25	NL	20 935	0,47	0,47	
Swafe I A1 FRN 2009/02/02	NL	663	0,01	0,01	
<b>Övriga ränterelaterade finansiella instrument total</b>		<b>21 598</b>	<b>0,48</b>		
<b>SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>4 429 886</b>	<b>98,44</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>4 429 886</b>	<b>98,44</b>		
<b>NETTO</b>		<b>70 027</b>	<b>1,56</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>4 499 913</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		4 379 976	97,33		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		49 910	1,11		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		-406	-0,01		
<b>Summa</b>		<b>4 429 480</b>	<b>98,43</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

*I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.*

## Skandia Realräntefond

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

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

Skandia Realräntefond passar för långsiktigt lågrisksparande med inflationsskydd.

### Förvaltningen första halvåret 2008

Skandia Realräntefond steg efter avgifter med 2,53 procent under första halvåret 2008 medan dess jämförelseindex steg med 2,93 procent.

Fram till räddningsaktionen av den amerikanska banken Bear Sterns i mitten av mars sjönk räntorna globalt. Därefter har den låga riskpremien samt räntenivån justerats upp och räntorna stigit.

Senare delen av första halvåret har det skapats ett delikat dilemma för centralbankerna världen över. Inflationen har nått obekvämt höga nivåer globalt samtidigt som vi ser en kontraktion på kreditmarknaden vilken är den allvarligaste i modern tid och som med säkerhet kommer att påverka tillväxten negativt framöver.

Den europeiska och engelska samt vår egen riksbanks inflationsmål innebär en räntehöjningsrisk i Europa allt medan Federal Reserve kraftigt sänkt räntan för att stimulera den kraftigt fallande amerikanska tillväxten. Globaliseringens positiva tillväxteffekter kompenserar än så länge de europeiska marknaderna från de fallande huspriserna i USA, även om bl a Spanien, Storbritannien och Danmark också visat fallande prisnivåer.

De europeiska centralbankerna är självklart oroliga för de ökande inflationsimpulserna och besvarar dessa med varningssignaler om denna samt faktiska räntehöjningar, allt för att minska den framtida inflationsförväntan. Skriverierna i media om likheten med 70-talets inflation samt en nyligen observerad analys från Riksbanken om risken för räntehöjningar vid ett bestående oljepris över 130 dollar, är huvudskälet till den senaste tidens ränteuppgång.

Skillnaden mellan nominella och reala räntor, vilket vi kallar "breakeven"-skillnaden har vidgats under halvåret. Därmed kan vi utläsa att inflationsförväntan har ökat.

"Breakevenräntan" steg under månaden med 10 punkter för de kortare löptiderna och med 30 punkter för de längre löptiderna på grund av det stora intresset att skydda sig för kommande inflation. Under halvåret har fonden gått 10 punkter sämre än sitt jämförelseindex. Skälet är framförallt en ökad ränteskillnad mellan stats- och bostadsobligationer, men även en flackare räntekurva.

Vi förväntar oss att den strukturella efterfrågan av reala obligationer som funnits pga. diversifieringsskäl i marknaden kommer att hålla i sig framöver. Även inflationsrisken har ökat från lägre produktivitet, högre matpriser samt stigande energipriser. Därför är vi fortsatt positiva till placeringar i realränteobligationer, framförallt i förhållande till nominella obligationer men även i ett internationellt och långsiktigt perspektiv. Kriget mellan inflations- samt tillväxtrisken fortsätter att väga jämnt, vilket innebär att obligationer är och förblir dyra ur ett inflationsperspektiv men är ett bra investeringsalternativ ur ett lågtillväxtperspektiv. Tillväxtsiffrorna har varit fortsatt förvånansvärt dåliga. Nästa steg i strategin efter den senaste tidens ränteuppgång blir att förlänga fondens genomsnittliga räntebindningstid med 0.25 år. Oljepriset samt de närmaste månadernas inflationsstatistik blir dock avgörande.

### Fondfakta

**Förvaltningsarvode:**  
0,60 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 63
- vid månadspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 4

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 juli 2007 10 780
- vid månadspar om 100 kr/månad med början i juli 2007 1 237

**Total expense ratio:**  
0,60 %

#### Genomsnittlig avkastning

060630 - 080630  
Fonden 4.9 %  
Index 5.7 %

030630 - 080630  
Fonden 4.9 %  
Index 5.5 %

**Jämförelseindex**  
OMRX Real

**Ansvarig förvaltare**  
Christer Käck (DnB NOR)

**PPM:**  
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

#### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
071231-080630	1,31

#### FONDFÖRMÖGENHET OCH ANDELSVÄRDE (TKR)

DATUM	ANDELSVÄRDE	FONDFÖRMÖGENHET
041231	143.84	2 804 802
051231	131.35	2 332 763
061231	126.72	2 110 520
071231	129.93	2 216 484
080630		2 919 708

#### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2004	10.20
2005	8.68
2006	15.43
2007	7.78

#### DURATION

ÅRTAL	ÅR
2004	10,81
2005	10,50
2006	9,47
2007	9,77
2008	9,40

#### COURTAGE

Courtage har erlagts med 0 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel. Courtage för 2008 motsvarar 0,00 % av värdet på omsatta värdepapper.

#### ÅRLIGT RESULTAT

ÅR	FONDEN %	INDEX %
041231	+10.4	+11.2
051231	+7.0	+7.5
061231	+1.9	+2.5
071231	+2.4	+3.3
080630	+2.5	+2.9

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för perioden 1/1 - 30/06, tkr	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-2 398	-70 125
Ränteintäkter	43 622	23 546
Valutakursvinster och -förluster netto	-22	-408
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>41 202</b>	<b>-46 987</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-9 517	-5 402
Övriga kostnader (Not 1)	-21	-9
<b>Summa kostnader</b>	<b>-9 538</b>	<b>-5 411</b>
Skatt	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>31 664</b>	<b>-52 398</b>
<b>BALANSRÄKNING per 30/06, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 866 989	1 559 423
Bank och övriga likvida medel	69 964	17 510
Upplupna ränteintäkter	44 231	23 751
Övriga kortfristiga fordringar	8	-72
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 981 192</b>	<b>1 600 612</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1 391	808
Övriga kortfristiga skulder (Not 2)	60 093	3 964
<b>Summa skulder</b>	<b>61 484</b>	<b>4 772</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>2 919 708</b>	<b>1 595 840</b>

## NOTER

## Not 1. Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionskostnader (21 tkr)

## Not 2. Övriga kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde (-226 tkr)

## Innehav

Finansiella instrument	Land*	Marknads- värde, tkr	Del av fond- förmögenhet, %	Del av fond- förmögenhet per emittent, %	Not
<b>RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>					
<b>Kreditinstitut</b>					
German Treasury Bill 0 17.09.2008	DE	18 778	0,64	0,64	
<b>Kreditinstitut total</b>		<b>18 778</b>	<b>0,64</b>		
<b>Stat och kommun</b>					
European Investment Bank 3.5 01.12.2028	SNA	34 437	1,18		
European Investment Bank IL 4 2020/01/12	SNA	74 846	2,56		3,74
Stat 3102 Realränteobl 4% 20201201	SE	722 843	24,76		
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028/12/01	SE	730 857	25,03		
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015/12/01	SE	825 919	28,29		
Stat 3106 Realränteobl 1% 2012/04/01	SE	459 310	15,73		93,81
<b>Stat och kommun total</b>		<b>2 848 211</b>	<b>97,55</b>		
<b>SUMMA RÄNTERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>2 866 989</b>	<b>98,20</b>		
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>		<b>52 719</b>	<b>1,80</b>		
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>2 919 708</b>	<b>100,00</b>		
<b>Specifikation av finansiella instrument</b>					
Noterade vid svensk eller utländsk börs		2 866 989	98,20		
Noterade vid auktoriserad marknadsplats		0	0,00		
Föremål för handel vid annan reglerad marknadsplats		0	0,00		
Onoterade finansiella instrument		0	0,00		
Värdepappersfonder och övriga finansiella instrument		-226	-0,01		
<b>Summa</b>		<b>2 866 763</b>	<b>98,19</b>		
<b>Optioner och terminer</b>					
Innehav av standardiserade		0	0,00		
Innehav av icke standardiserade		0	0,00		
Utställda standardiserade		0	0,00		
Utställda icke standardiserade		0	0,00		
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>		
<b>Värdepapperslån</b>					
Inlånade värdepapper		0	0,00		
Utlånade värdepapper		0	0,00		

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

I innehavstabellerna är siffrorna avrundade till närmaste tusental respektive andra decimal, vilket gör att en summering av kolumnerna kan ge ett resultat som avviker från den angivna slutsumman. De marknadsbedömningar, analyser strategier som presenteras i rapporten är de som gäller i juli 2008. Vi gör dock löpande bedömningar av marknaderna. Om förutsättningarna blir annorlunda kan våra bedömningar, analyser och strategier därför komma att förändras.

## Redovisningsprinciper

Halvårsrapporten för fonderna har upprättats enligt Lagen (2004:46) om investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder (FFFS 2004:2) och ansluter till Fondbolagens Förenings rekommendationer för redovisning av investeringsfonder.

### Redovisning

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

### Utdelning

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

### Ränta på räntebärande värdepapper

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

### Värdeförändring på aktier

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

### Värdeförändring räntebärande värdepapper

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

### Bankränta

Ränta på fondens bankkonto.

### Courtage

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

### Sektorindelning

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

### Omsättningshastighet

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

### Avkastningssiffror och riskmått

Beräkningarna av samtliga avkastningssiffror och riskmått är baserade på stängningskurser per 08-06-30.

### Valutavinst och -förluster

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

## Skatteregler

### Fondens beskattning

#### Räntefonder

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

#### Aktiefonder och blandfonder

Fonden är ej skattskyldig för reavinst vid försäljning av aktier och

aktierelaterade värdepapper. Följaktligen är inte heller reaförluster på dessa tillgångar avdragsgilla. Som schablonintäkt ska fonden ta upp 1,5 procent av marknadsvärdet vid årets ingång på fondens innehav av aktier och aktierelaterade tillgångar. Reavinst och reaförluster vid försäljning av räntebärande värdepapper, till exempel obligationer och förlagslån, är skattepliktiga respektive avdragsgilla. Beroende på ursprungsland betalar fonden i vissa fall, detta gäller enbart för utländska aktier, 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 direktspärande)

Hela reavinsten för aktie- och blandfonder tas upp till beskattning, medan reaförluster endast är avdragsgilla till 70 procent mot alla slag av kapitalinkomster. Kapitalförluster för sådana tillgångar får dras av mot vinster på tillgångarna innan total vinst eller förlust beräknas och läggs samman med eller dras av från alla slag av kapitalinkomster. Räntefonderna har placerat i utländska räntebärande värdepapper och omfattas därför av samma beskattningsregler som gäller för aktie- och blandfonder. De skattemässiga anskaffningsvärdena för beräkning av reavinst/reaförlust beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Utdelning på andelarna är i sin helhet skattepliktig. Skattesatsen för reavinst och utdelningar uppgår till 30 procent och beskattas som inkomst av kapital. Fondbolaget är skyldigt att innehålla 30 procent av utdelningsbeloppet i preliminärskatt för fysiska personer bosatta i Sverige, oavsett om utdelning lämnas i form av nya andelar eller som kontantutdelning.

## Fondförvaltningen

### Fondbestämmelser

Fondernas verksamhet regleras av Lagen (2004:46) om investeringsfonder 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

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

### Svensk kod för fondbolag

Skandia Fonder följer Svensk kod för fondbolag, antagen av Fondbolagens Förenings styrelse den 6 december 2004, reviderad den 5 april 2006 och den 11 september 2007.

### Förvaringsinstitut

Enligt lagen om investeringsfonder ska fondernas tillgångar förvaras i ett förvaringsinstitut. Fondernas tillgångar förvaras hos Skandinaviska Enskilda Banken (publ), 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 reavinst 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. 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.

## Utgivning och inlösen av fondandelar

Utgivning (kundens förvärv av fondandelar) och inlösen (kundens avyttring av fondandelar) av fondandelar behandlas i fondbestämmelserna § 9.

Utgivning och inlösen av fondandelar sker normalt varje bankdag. Begäran om utgivning och inlösen av andelar skall vara Fondbolaget tillhanda senast kl 16.00 (vardag före helgdag kl 13.00) för att utgivning och inlösen skall ske till det andelsvärde som fastställs senare samma dag. Utgivning av fondandelar förutsätter dessutom att investeringslikviden har valuterats fondens konto. Vid inlösen av fondandelar erhålls likvid så snart som möjligt.

Lägst belopp för utgivning och inlösen av fondandelar är 200 kronor, såvida inte hela andelsinnehavet inlöses.

Fonden har inga insättnings- eller uttagsavgifter.

Observera att Fondbolaget under vissa förhållanden har rätt att tillfälligt stänga fonden för utgivning och inlösen av fondandelar, se fondbestämmelserna §§ 9 och 15.

## 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 fondeegendomen. 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 omhändertags av ett särskilt förvaringsinstitut, kan inte utmätas för fordringar gentemot fondbolaget. Fonderna omfattas ej av den statliga insättningsgarantin.

## Fondens överlåtelse och upphörande

Förvaltningen av ett fondbolags investeringsfonder skall omedelbart tas över av fondens förvaringsinstitut om

1. Finansinspektionen återkallat fondbolagets tillstånd,
2. fondbolaget har trätt i likvidation, eller
3. fondbolaget har försatts i konkurs.

Om ett fondbolag vill upphöra med förvaltningen av en fond, skall förvaltningen övertas av förvaringsinstitutet vid den tidpunkt då verksamheten upphör. Ett fondbolag får efter tillstånd av Finansinspektionen överlåta förvaltningen av en fond till ett annat fondbolag.

Ett förvaringsinstitut som har övertagit förvaltningen av en fond från ett fondbolag skall snarast överlåta förvaltningen av fonden till ett

annat fondbolag om Finansinspektionen tillåter det. I annat fall skall fonden upplösas genom försäljning av dess tillgångar vartefter nettobehållningen i fonden skiftas ut till fondandelsägarna.

Information om förändringar av det slag som nämnts ovan kommer att 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 efter tre månader från sådan kungörelse, om inte Finansinspektionen beslutar att förvaltningen får övertas tidigare.

## Derivat- och andra finansiella instrument

Samtliga fonder får använda derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen, vilket även skett i begränsad omfattning i flertalet av fonderna; främst med hjälp av teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev samt aktie- och valutaterminskontrakt. Skandia Global Hedge får använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Även Selected: Utland Offensiv, Global Offensiv och Offensiv får placera i derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, dock med restriktionen att ingen brutto- eller nettohävstång skapas.

## Valutaväxlingar

Fondernas valutatransaktioner har utförts genom Försäkringsaktiebolaget Skandia till marknadsmässiga kurser.

## Soft commissions

Vår underleverantör DnB NOR utnyttjar inte möjligheten till så kallade "soft commissions" för förvaltningen av våra fonder. Med "soft commissions" menas ersättning i form av varor och tjänster som tillhandahålls förvaltare i samband med affärstransaktioner och som inte ingår i handelsmotpartens ordinarie tjänstestud.

## Ersättningspolicy

Skandia Fonders ledning och förvaltare har en lön som består av en fast del och en rörlig del. Den rörliga delen påverkas till stor del av hur förvaltarens fonder utvecklas. Utöver det följs den ersättningspolicy som gäller hela Skandiakoncernen.

Ersättningar till förvaltare anställda av DnB NOR, Goldman Sachs och Allianz Global Investors Europe samt de externa förvaltarena i Skandia Swedish Stars hanteras internt inom respektive organisation.

## Etik och samhällsansvar

Skandia Fonder har etablerat en policy för etik- och miljöhänsyn som innebär att förvaltning av Skandia Fonders tillgångar ska präglas och genomsyras av trygghet, god etik och att hänsyn till miljön tas. Goda normer, god sed och gott omdöme ska styra verksamheten. Skandia Fonder placerar ej i företag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer, framförallt FN:s konvention om mänskliga rättigheter, FN:s Barnkonvention, ILO-konventioner, FN Global Compact, OECD:s riktlinjer för internationella företag samt Internationella miljökonventioner.

Företag som Skandia Fonder investerar i ska följa tillämpliga lagar. Vidare skall företagen på ett godtagbart sätt följa andemeningen i internationella konventioner och överenskommelser om mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö, mutor och korruption. För det fall sådana konventioner och överenskommelser i en viss situation inte är tillämpliga, ska investeringsobjektet ändå bedömas utifrån de principer som anges däri, varvid dock även lokala förhållanden samt praxis kan beaktas.

Skandia Fonder har en etablerad process för att kontinuerligt inhämta, bearbeta och värdera information om företag. Om det kommer till Skandia Fonders kännedom att företag som Skandia Fonder investerar i bryter mot tillämpliga lagar eller inte på ett för Skandia Fonder godtagbart sätt följer internationella konventioner och överenskommelser görs en utvärdering av placeringsens lämplighet. Baserat på tillgänglig information görs en helhetsbedömning av investeringsens lämplighet, varvid bl.a. kan beaktas vilka åtgärder företaget har vidtagit för att rätta till missförhållandena och företagets agerande i etiska och miljömässiga frågor i övrigt. Aktivt

ägande utövas med målet att påverka företaget i önskad riktning. Företag som inte klarar helhetsbedömningen eller där aktivt ägande inte når resultat exkluderas som tänkbar placering.

Flera företag, främst Google, Microsoft och Yahoo!, har hamnat i blickfånget för att i Kina låta myndigheterna censurera företagens sökmotorer. Det har också rapporterats att företag har förmedlat användarinformation till kinesiska myndigheter som har bidragit till att identifiera och fängsla regimkritiska journalister. Förutom direkt dialog med Yahoo! och Microsoft har vi även engagerat oss i ett gemensamt initiativ som inkluderar investerare, människorättsorganisationer och berörda företag. Initiativet fokuserar på att etablera branschgemensamma principer för att skydda yttrandefriheten på Internet och DnB NOR har bidragit till utarbetandet av principerna. DnB NOR har också tillsammans med ett antal andra kapitalförvaltare anslutit sig till en gemensam resolution för att försvara yttrandefriheten på Internet. Initiativtagare till resolutionen är organisationen Reportrar utan gränser.

Ett av världens största företag, Wal-Mart, har länge fått utstå kritik för en rad arbetsrättsliga frågor både i sitt hemland USA och utomlands. Vid Wal-Marts bolagsstämma i juni 2007 fick det aktieägarförslag om att förbättra bolagets arbetsrättsliga arbete 11 % av rösterna. Även om aktieägarförslaget inte fick majoritet är resultatet en liten framgång då det betyder att förslaget kan läggas fram även till stämman 2008. Wal-Marts länge aviserade hållbarhetsrapport kom under hösten 2007. Trots att rapporten visar framsteg på framförallt miljöområdet saknas fortfarande väsentlig information på det sociala området såsom löner, hälsoarbete och om förhållanden i leverantörsledet.

Burma är ett land som hamnat i starkt fokus under hösten. Bedömningen har gjorts att ett företags närvaro i ett specifikt land inte behöver betyda att man medverkar till de brott mot mänskliga rättigheter som pågår där. Företagen måste bedömas på sina egna handlingar. Däremot är det oerhört viktigt för företag som verkar i länder med hög politisk risk att man har rigorösa program och processer för riskkontroll så att man inte medverkar till regimens brott. För att utreda hur företagen hanterar denna risk har DnB NOR kontaktat sju bolag, bl a Total, Daewoo och PetroChina, som rapporterat vara involverade i infrastrukturbyggen i Burma. Detta är projekt där risken för att medverka till brott såsom tvångsarbete och tvångsförflyttning av folk bedöms vara extra stor.

Bolag som producerar landminor och klustervapen exkluderas idag från investeringar. I höst har ytterligare ett bolag exkluderats för involvering i produktion av landminor. Idag utesluter vi tio bolag som tillverkar dessa inhumana vapen. Ett stort steg mot ett internationellt förbud mot klustervapen kommer förhoppningsvis tas i vår då den s.k. Osloprocessen ska avslutas. I Osloprocessen förhandlar ett stort antal länder om att stoppa användande av klustervapen

Läs mer om Skandia Fonders etiska policy på, [www.skandia.se/fonder](http://www.skandia.se/fonder)

## Förvaltningskostnad och TER

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

Skandia Cancerfonden, Skandia Världsnaturfonden och Skandia Swedish Stars  
1,7 procent

Skandia Allt i Ett Försiktigt  
0,9 procent

Skandia Likviditetsfonden  
0,4 procent

Skandia Far East  
1,65 procent

Skandia Selected: Global Balanserad, Skandia Selected: Global Offensiv, Skandia Selected: Offensiv, Skandia Selected: Strategi samt Skandia Selected: Utland Offensiv  
1,8 procent

Skandia Selected: Global Försiktigt  
1,3 procent

Skandia BRIC  
2,5 procent

Skandia Global Hedge  
1,25 procent + prestationsarvode på 20 procent av avkastning över jämförelseindex

Selected-fonderna erhåller alla rabatter och ersättningar från investeringar i underliggande fonder. Beträffande de underliggande fonder som förvaltas av Fondbolaget gäller, att rabatten skall motsvara den underliggande fondens förvaltningsavgift efter avdrag för externa kostnader för förvaltning och administration.

Avgiften debiteras inte som någon engångssumma. Den dras varje dag, sprids alltså ut över 365 dagar (366 dagar vid skottår). 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.

Syntetiskt TER som beräknas för fondandelsfonderna Skandia Selected beaktar även de underliggande fondbesittandens senaste tillgängliga TER-uppgifter.

## Använda valutakurser

Valuta	Kurs	Kurs antal
AUD	5,7726	1
BRL	3,7820	1
CAD	5,9291	1
CHF	5,9055	1
DKK	1,2708	1
EUR	9,4775	1
GBP	11,9714	1
HKD	0,7715	1
IDR	0,0007	1
ILS	1,7955	1
INR	0,1398	1
JPY	0,0567	1
KRW	0,0058	1
MYR	1,8410	1
NOK	1,1810	1
NZD	4,5783	1
PHP	0,1340	1
SGD	4,4274	1
THB	0,1799	1
TWD	0,1982	1
USD	6,0154	1

## Landskodslista

SNA	-	Supra National (går att handla i olika länder och valutor)
AU	-	Australien
BE	-	Belgien
BM	-	Bermuda
BR	-	Brasilien
KY	-	Caymanöarna
DK	-	Danmark
EU	-	Europeiska Unionen
PH	-	Filippinerna
FI	-	Finland
FR	-	Frankrike
GR	-	Grekland
HK	-	Hong Kong
IN	-	Indien
ID	-	Indonesien
IE	-	Irland
IL	-	Israel
IT	-	Italien
JP	-	Japan
CA	-	Kanada
CN	-	Kina
LR	-	Liberia
LU	-	Luxemburg
MY	-	Malaysia
NL	-	Nederländerna
AN	-	Nederländska Antillerna
NO	-	Norge
NZ	-	Nya Zeeland
PA	-	Panama
PT	-	Portugal
RU	-	Ryssland
CH	-	Schweiz
SG	-	Singapore
ES	-	Spanien
GB	-	Storbritannien
SE	-	Sverige
ZA	-	Sydafrika
KR	-	Sydkorea
TW	-	Taiwan
TH	-	Thailand
DE	-	Tyskland
US	-	USA
AT	-	Österrike

- Skandia Japan
- Skandia Kapitalmarknadsfonden
- Skandia Likviditetsfonden
- Skandia Paraplyfond
- Skandia Penningmarknadsfonden
- Skandia Realräntefonden
- Skandia Selected: Global Balanserad
- Skandia Selected: Global Försiktig
- Skandia Selected: Global Offensiv
- Skandia Selected: Offensiv
- Skandia Selected: Strategi
- Skandia Selected: Utland Offensiv
- Skandia Småbolag Europa
- Skandia Småbolag Sverige
- Skandia Sverige
- Skandia Swedish Stars
- Skandia Time Global
- Skandia USA
- Skandia Världen
- Skandia Världsnaturfonden

## Styrelse och revisor

### Skandia Fonder AB

#### Styrelse

Bertil Hult, Ordförande, Nordenchef Försäkringsaktiebolaget Skandia (publ)  
Märtha Josefsson, Investeringskonsult  
Erik Sjöberg, Konsult, Erik Sjöberg Finansrådgivning AB  
Marek Rydén, Chef Skandia Link  
Bertil Guve, Teknologie doktor, KTH  
Fredrik Sauter, VD SkandiaBanken Aktiebolag (publ)

#### Revisor

Lars Marcusson, KPMG Bohlins AB

**Stockholm den 8 augusti 2008**

Nils Bolmstrand  
VD Skandia Fonder AB

## 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 Allt i Ett Balanserad
- Skandia Allt i Ett Försiktig
- Skandia Allt i Ett Offensiv
- Skandia BRIC
- Skandia Cancerfonden
- Skandia Europa
- Skandia Far East
- Skandia Global Hedge
- Skandia Idéer för Livet