

## INNEHÅLL

---

VD HAR ORDET.....	2	BLANDFOND	
VÅR GLOBALA FÖRVALTNINGSPARTNER .....	3	SKANDIA PARAPLYFOND .....	67
AVKASTNING & RISK.....	6	SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT FÖRSIKTIG .....	73
MARKNADSÖVERSIKT.....	8	SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT BALANSERAD ....	79
		SKANDIABANKEN ALLT-I-ETT OFFENSIV.....	85
SVENSK AKTIEFOND			
SKANDIA AKTIEFOND SMÅBOLAG SVERIGE .....	9	RÄNTEFOND	
SKANDIA AKTIEFOND SVERIGE .....	13	SKANDIA KAPITALMARKNADSFOND.....	91
SKANDIA CANCERFONDEN.....	17	SKANDIA LIKVIDITETSFOND .....	95
SKANDIA VÄRLDSNATURFONDEN.....	21	SKANDIA PENNINGMARKNADSFOND.....	99
		SKANDIA REALRÄNTEFOND .....	103
NORDISK AKTIEFOND		SKANDIA RÄNTEFOND 2005.....	107
SKANDIA IDÉER FÖR LIVET.....	25		
		ÖVRIG INFORMATION	
UTLÄNDSK AKTIEFOND		FONDFÖRVALTNINGEN.....	111
SKANDIA AKTIEFOND EUROPA.....	30	ANVÄNDA INDEX .....	111
SKANDIA AKTIEFOND FAR EAST .....	36	FÖRVALTNINGSKOSTNAD OCH TKA .....	112
SKANDIA AKTIEFOND JAPAN .....	41	REDOVISNINGSPRINCIPER.....	112
SKANDIA AKTIEFOND SMÅBOLAG EUROPA.....	46	SKATTEREGLER.....	113
SKANDIA AKTIEFOND TIMEGLOBAL.....	51	FONDBOLAG .....	114
SKANDIA AKTIEFOND USA.....	55	STYRELSE, REVISORER, LEDNING .....	114
SKANDIA AKTIEFOND VÄRLDEN.....	59	REVISIONSBERÄTTELSE .....	115
		ORDLISTA.....	116

## VD har ordet

Efter tre års nedgång vände börserna äntligen upp under 2003. Aktiemarknaderna gav mycket hög avkastning både i Sverige och globalt. Svenska obligationer gav god avkastning.

Börsåret 2003 slutade med ett plus på hela 34 % för Stockholmsbörsen (SIX avkastningsindex). Världsindex (MSCI World) steg med 23 % i lokal valuta men den svenska kronans förstärkning under 2003, främst mot US-dollar, medförde att uppgången räknat i svenska kronor stannade vid 8 %. För USA-index (S&P 500) blev skillnaden ännu större: + 26 % räknat i US-dollar men bara + 4 % räknat i svenska kronor.

God avkastning fick även de som placerade i svenska obligationer. Index för realränteobligationer (OMRX Real) steg med 6 % och index för nominella obligationer (OMRX T-Bond) steg med 5%.

2003 blev således ett positivt år för samtliga våra fonder: aktiefonder, räntefonder och blandfonder. I denna rapport finner du utförlig information om utvecklingen för respektive fond.

Det är glädjande att aktiemarknaderna återhämtat sig. Utvecklingen under åren 2000-2002 gav dock en påminnelse om de risker som är förknippade med aktiesparande. Även om aktiesparande sannolikt kommer att ge högre långsiktig avkastning än obligationssparande är det därför klokt att sprida riskerna. Gå igenom ditt sparande regelbundet och anpassa det till förändringar i dina behov. Information om sparande finner du på [www.skandiabanken.se](http://www.skandiabanken.se).

### Sammanläggning av fonder

Skandia Aktiefond Trend Global har sammanlagts med Skandia Aktiefond Världen. Efter sammanläggningen behåller fonden den placeringsinriktning som gäller för Skandia Aktiefond Världen och även detta namn. Läs mer om Skandia Aktiefond världen i denna rapport.

Skandia Aktiefond TIME Aggressive har sammanlagts med Skandia Aktiefond TIME Global. Efter sammanläggningen behåller fonden den placeringsinriktning som gäller för Skandia Aktiefond TIME Global och även detta namn. Läs mer om Skandia Aktiefond TIME Global i denna rapport.

### Överlåtelse av fonder

Förvaltningen av Carlson ST-Fond 28-44 år, Carlson ST-Fond 45-58 år och Carlson ST-Fond 59+ har överlåtits från Skandia Fonder AB till Carlson Läraryfonder AB. Fonderna har därefter sammanlagts med motsvarande Läraryfonder: Carlson Läraryfond 28-44 år, Carlson Läraryfond 45-58 år och Carlson Läraryfond 59+.

Med vänliga hälsningar

Peter Friberg  
VD Skandia Fonder AB

## Vår globala förvaltningspartner

### Global förvaltning med lokal närvaro

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

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

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

#### Kunder

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

#### Investeringsfilosofi

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

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

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

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

#### Investeringsprocessen

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

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

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

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

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

**Portföljförvaltare**


---


**Magnus Fröblom**
**Född:** 1962

**Utbildning:**

Civilekonom

**År i branschen:** 17

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

**Erwin Hidalgo**
**Född:** 1965

**Utbildning:**

Bachelor of Business Administration &amp; Accountancy

**År i branschen:** 17

**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Japan och Skandia Aktiefond Far East.

**Niclas Höglund**
**Född:** 1972

**Utbildning:**

Civilekonom &amp; CFA

**År i branschen:** 6

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

**Hans Johansson**
**Född:** 1963

**Utbildning:**

Civilekonom

**År i branschen:** 15

**Ansvarsområde:** Chef Europeiska aktier och analyschef DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Europa.

**Stefan Kopperud**
**Född:** 1966

**Utbildning:**

Civilekonom

**År i branschen:** 12

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

**Christer Käck**
**Född:** 1953

**Utbildning:**

Civilekonom CFA

**År i branschen:** 31

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

**Maud Ljungqvist**
**Född:** 1950

**Utbildning:**

Civilekonom, CFA

**År i branschen:** 31

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

**Fredrik Mårtenson**
**Född:** 1963

**Utbildning:**

MBA i Finansiering

**År i branschen:** 14

**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare, DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond USA.

**Peter von Sivers**
**Född:** 1947

**Utbildning:**

Civilekonom

**År i branschen:** 28

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



**Erik Syvertsen**

**Född:** 1969

**Utbildning:**

Civilekonom samt CFA

**År i branschen:** 10

**Ansvarsområde:** Portföljförvaltare, DnB NOR Asset Management. Ansvarig förvaltare för Skandia Aktiefond Världen.



**Christian Thålin**

**Född:** 1972

**Utbildning:**

Civilekonom

**År i branschen:** 8

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



**Audun Wickstrand Iversen**

**Född:** 1966

**Utbildning:**

Civilekonom

**År i branschen:** 10

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



**Fredrik Öberg**

**Född:** 1965

**Utbildning:**

Civilekonom

**År i branschen:** 10

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

## 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. Dessutom har vi angivit fondernas totalavkastning med återlagt förvaltningsarvode, vilket är intressant om du vill utvärdera fondförvaltarnas skicklighet.

Avkastning 2003 (%) Fond	Index	Årsavkastning (%)		
		Fond, inkl avgift	Fond, ex avgift	Index
Skandia Aktiefond Småbolag Sverige	Carnegie Small Cap Index	33,53	34,93	42,23
Skandia Aktiefond Sverige	SIX PRX	33,63	35,03	34,17
Skandia Cancerfonden	SIX PRX	32,83	34,53	34,17
Skandia Världsnaturfonden	SIX PRX	31,80	33,50	34,17
Skandia Idéer För Livet	Alfred Berg Nordic Portfolio Index	25,58	26,98	26,37
Skandia Aktiefond Europa	MSCI Europe Net	9,10	10,50	14,41
Skandia Aktiefond Far East	MSCI AC Far East Free ex Japan Net	16,25	17,65	19,34
Skandia Aktiefond Japan	MSCI Japan Net	11,40	12,80	12,23
Skandia Aktiefond Småbolag Europa	MSCI European Small Cap Net	18,85	20,25	33,28
Skandia Aktiefond timeGlobal	MSCI World Index Net	10,33	11,73	9,92
Skandia Aktiefond USA	S&P 500 Total Return****	0,18	1,58	5,98
Skandia Aktiefond Världen	MSCI World Index Net	4,22	5,62	9,92
Skandia Paraplyfond	Sammansatt index*	10,27	11,67	13,11
Skandiabanken Allt-i-Ett Försiktig	Sammansatt index**	6,32	7,22	7,76
Skandiabanken Allt-i-Ett Balanserad	Sammansatt index*	10,34	11,74	13,11
Skandiabanken Allt-i-Ett Offensiv	Sammansatt index***	17,16	18,56	22,04
Skandia Kapitalmarknadsfond	OMRX T-Bond	4,93	5,53	4,92
Skandia Likviditetsfond	Handelsbanken 1-3 mån	2,92	3,32	3,22
Skandia Penningmarknadsfond	OMRX T-Bill	3,10	3,70	3,46
Skandia Realräntefond	OMRX Real	6,00	6,60	6,18

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

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

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

\*\*\*\* Kupongskatt 15 % på utdelningar har avdragits

## Vad är risk?

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

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

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

### Två sätt att mäta risk i fond

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

2 år, månadsdata Fond	Årsavkastning snitt, %		Volatilitet, %		Avkastning/ volatilitet		Tracking error, %
	fonden	index	fonden	index	fonden	index	
Skandia Aktiefond Småbolag Sverige	0.14	3.19	27.45	26.38	0.05	0.12	5.42
Skandia Aktiefond Sverige	-6.79	-8.92	26.27	26.90	-0.26	-0.33	3.72
Skandia Cancerfonden	-8.25	-8.92	26.97	26.90	-0.31	-0.33	4.04
Skandia Världsnaturfonden	-8.26	-8.92	26.69	26.90	-0.31	-0.33	4.03
Skandia Idéer För Livet	-7.56	-5.51	23.99	23.17	-0.32	-0.24	1.82
Skandia Aktiefond Europa	-14.89	-14.05	20.07	20.63	-0.74	-0.68	1.81
Skandia Aktiefond Far East	-8.27	-7.32	21.86	23.66	-0.38	-0.31	4.55
Skandia Aktiefond Japan	-9.38	-9.33	21.86	20.76	-0.43	-0.45	3.40
Skandia Aktiefond Småbolag Europa	-4.44	-3.90	17.33	20.09	-0.26	-0.19	6.20
Skandia Aktiefond timeGlobal	-24.42	-15.84	29.74	18.75	-0.82	-0.84	14.30
Skandia Aktiefond USA	-22.01	-18.49	19.67	19.85	-1.12	-0.93	4.20
Skandia Aktiefond Världen	-18.36	-15.84	17.71	18.75	-1.04	-0.84	2.79
Skandia Paraplyfond	-4.79	-3.28	10.46	10.59	-0.46	-0.31	1.33
SkandiaBanken Allt-i-Ett Försiktig	0.81	2.06	3.83	3.74	0.21	0.55	0.57
SkandiaBanken Allt-i-Ett Balanserad	-4.92	-3.28	10.58	10.59	-0.46	-0.31	1.32
SkandiaBanken Allt-i-Ett Offensiv	-13.82	-12.62	21.95	22.33	-0.63	-0.57	2.42
Skandia Kapitalmarknadsfond	6.96	6.92	3.46	3.45	2.01	2.01	0.29
Skandia Likviditetsfond	3.39	3.69	0.18	0.18	18.83	20.50	0.05
Skandia Penningmarknadsfond	3.51	4.01	0.31	0.27	11.32	14.85	0.12
Skandia Realräntefond	10.25	10.16	5.64	5.33	1.82	1.91	0.61

## Marknadsöversikt

Efter tre riktigt dåliga år så blev 2003 ett mycket bra börsår. I USA och Japan steg de breda börsindexen med ca 25 procent medan den genomsnittliga börsuppgången i EMU-länderna stannade vid ca 15 procent. I Sverige steg SAX-index med 30 procent. Året började dock inte bra och världens börser sjönk påtagligt under årets första månader. Oro för ett långvarigt kostsamt krig i Irak och SARS-epidemin i Asien medförde att konjunkturen försvagades och börskurserna sjönk under första kvartalet 2003.

Under andra kvartalet förbättrades dock det geopolitiska läget i och med att Irakkriget avslutades och SARS-epidemin inte breddade ut sig i den omfattning som man fruktade. Det bidrog till att börserna började stiga kraftigt och från mitten av mars fram till årets slut steg flera av de viktigaste börserna med 40-50 procent.

Under andra kvartalet började det komma allt fler positiva konjunktursignaler från USA och under andra halvåret 2003 tog tillväxten ordentlig fart. Den amerikanska ekonomin växte med nästan 6 procent mellan första och andra halvåret 2003. Omfattande skattesänkningar, rekordlåga räntor och en svagare dollar bidrog till den starka tillväxten. En fortsatt expansiv ekonomisk politik och ökad optimism hos såväl företag som hushåll talar för att konjunkturuppgången fortsätter under 2004. Konjunkturuppgången i kombination med låga löneökningar och hög produktivitet medförde att de amerikanska företagens vinster steg kraftigt under året. Det finns dock en utbredd oro att de stora underskotten i de offentliga finanserna och utrikeshandeln medför att man måste strama åt den ekonomiska politiken nästa år oavsett utgången av presidentvalet i november, vilket i så fall troligen medför en betydligt svagare tillväxt under 2005.

SARS-epidemin medförde att tillväxten i flera asiatiska länder mattades påtagligt under andra kvartalet. Svackan blev dock kortvarig och redan under sommaren kom det tecken på en kraftig konjunkturuppgång. Liksom i USA ökade produktionen påtagligt mellan första och andra halvåret. Det är framförallt Kina som blivit dragloket för övriga asiatiska länder. Mellan helåret 2002 och 2003 växte den kinesiska ekonomin med drygt 9 procent, trots svackan under andra kvartalet. Den starka tillväxten i Kina bidrog även till att konjunkturen i Japan förstärktes påtagligt under året och den japanska ekonomin växte med drygt 2 procent under året, vilket var betydligt högre än vad prognosmakarna räknade med för ett drygt år sedan.

Den starka tillväxten i USA och Asien under andra halvåret 2003 bidrog även till att det började komma en del positiva konjunkturtecken från Europa under slutet av året. Det bör dock påpekas att det är från en mycket låg nivå och att konjunkturen fortfarande är svag. De senaste konjunkturbarometrarna tyder på att uppgången fortsätter, även om den allt starkare valutan kan medföra att den konkurrentutsatta industrin förlorar marknadsandelar, vilket i sin tur kan dämpa konjunkturuppgången.

Om man beaktar den svaga tillväxten i Europa så klarade sig den svenska ekonomin hyggligt ifjol. Vi uppskattar visserligen att BNP-tillväxten endast uppgick till 1,75 procent, vilket dock är drygt 1 procentenhet mer än i EMU-länderna. Det var främst en oväntat hög försäljning i detaljhandeln och en hygglig ökning av exporten som bidrog till detta. Arbetsmarknaden utvecklades dock svagt eftersom företagen kunde öka produktiviteten istället för att nyanställa, vilket medförde att arbetslösheten ökade från 4 till knappt 5 procent mellan 2002 och 2003. Den svaga arbetsmarknaden har bidragit till att Riksbanken sänkte reporäntan med 1 procentenhet, från 3,75 till 2,75 procent under loppet av året. Den höga produktivitetsökningen bidrog också till att företagens vinster steg påtagligt under året trots den ganska svaga tillväxten och en allt starkare svensk krona. Under fjärde kvartalet kom det en del tecken som visade på en allt bättre industrikonjunktur. Det var främst orderingången till

exportföretagen som ökade och dessa företag är också påfallande optimistiska om utvecklingen under första kvartalet.

Vår uppfattning är att den internationella konjunkturuppgången fortsätter under 2004 vilket givetvis är positivt för den svenska exportindustrin. Kronförstärkningen medför dock att det är troligt att konkurrenskraften försämras och att vinstökningen dämpas något. Centralbankerna kommer att hålla kvar räntorna på en mycket låg nivå på grund av en svag arbetsmarknad och lågt inflationstryck. Det är dock troligt att den amerikanska centralbanken, FED, kommer att höja räntan under året. Den realekonomiska utvecklingen talar för en fortsatt stark börs även om värderingarna i många fall börjar bli i högsta laget. Vi tror att årets börsuppgång blir betydligt mindre än fjolårets.

**Text: Sven-Arne Svensson, chefekonom SkandiaBanken.**



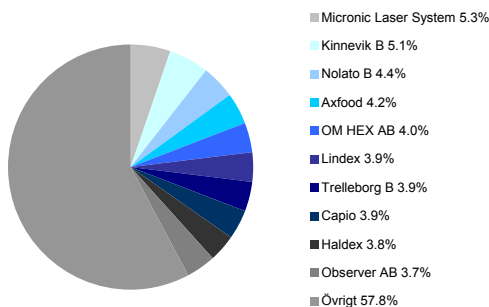
## Skandia Aktiefond Småbolag Sverige

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

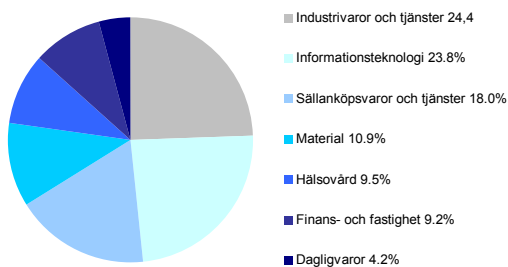
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 27,4 (Index 26,4)



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**  
Ingen

**Försäljningskostnad:**  
Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**  
200 kr

**Lägsta månadssparande:**  
200 kr

**Förvaltningsarvode:**  
1,40 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 148 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 11 kr

**Totalkostnadsandel:**  
1,58 %.

**Exempel totalkostnadsandel:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 168 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 12 kr

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 13353 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1571 kr

**Total expense ratio:**  
1,40 %

**Genomsnittlig avkastning**

011231 - 031231  
Fonden 0.1 %  
Index 3.2 %

981231 - 031231  
Fonden 7.5 %  
Index 6.1 %

**Jämförelseindex**  
Carnegie Small Cap Index

**Ansvarig förvaltare**  
Stefan Kopperud

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

**Förvaltas av:**  
Skandia Fonder AB

**PPM:**  
Fonden ingår i premiepensionsvalet

## Förvaltningen 2003

Skandia Småbolagsfond gick upp med 33,5 procent under året, medan fondens jämförelseindex ökade med 42,2 procent.

Börsåret 2003 innehöll två vitt skilda faser. Under det första kvartalet var investerare ovilliga att ta risker på grund av oro kring ekonomiska effekter av Irakkrig och SARS. Detta ledde till fallande börskurser. När den Irakiska regimen störtades och de asiatiska länderna fick bukt med SARS försvann de största osäkerhetsmomenten från världens aktiemarknader.

Nedpressade aktiekurser och bolagsvinster som överträffade marknadens förväntningar lockade investerare tillbaka till aktiemarknaden med stigande kurser som följd.

Börsutvecklingen under resten av året har varit mycket stark, främst driven av kraftigt positiva konjunktursignaler i USA.

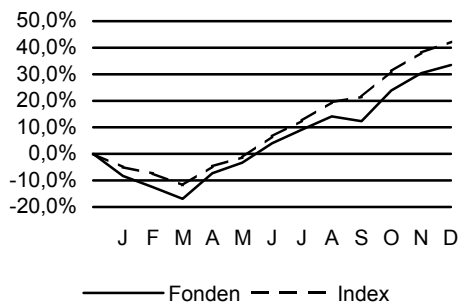
Stockholmsbörsen som helhet gick upp med ca 30 procent. De sektorer som uppvisat bäst avkastning är de förknippade med hög risk, dvs IT, media, bioteknik och telekommunikation som efter tre år av börsfall hade fått en låg värdering. Defensiva sektorer har å andra sidan haft en svagare utveckling.

Fonden har under 2003 utvecklats sämre än Carnegie Småbolagsindex. Detta beror till stor del på att fondinnehavet under det första kvartalet bestod av för hög andel aktier inom hälsovårds- och konsumtionsvarusektorn, vilka båda hade en svag utveckling. Samtidigt var fonden underviktad i fastigheter som utvecklades starkt. Ett antal lyckade aktieval, främst inom sektorerna finans, industri och IT står för de största positiva bidragen till fondens avkastning under året.

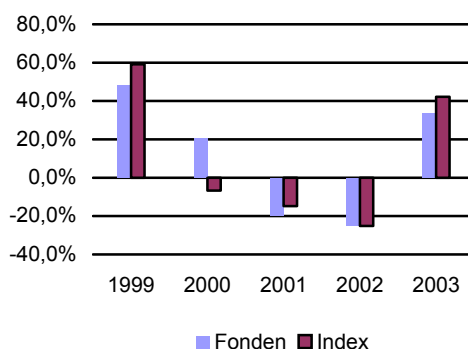
Återhämtningen i den amerikanska ekonomin dämpades tillfälligt på grund av kriget i Irak. Under årets andra hälft accelererade dock tillväxten starkt. I stort sett samtliga indikatorer pekar nu på en kraftig amerikansk konjunkturförbättring under 2004. Det låga ränteläget, finanspolitisk stimulans och en billig dollar är expansiva inslag i den amerikanska ekonomin. Återhämtningen av den europeiska ekonomin har gått betydligt trögare. Den starka euron, som missgynnar de europeiska exportbolagen bidrar sannolikt till att vändningen i Europa inte blir lika stark som i USA. Den svenska ekonomin förväntas växa snabbare än Euroområdet under 2004. Under året har centralbanker i Sverige och övriga Europa genomfört kraftiga räntesänkningar i syfte att snabba på en ekonomisk återhämtning.

Under 2003 var det främst kostnadsneddragningar som låg bakom företagens resultatförbättringar. En bättre ekonomisk konjunktur kommer även leda till att företagen upplever en starkare efterfrågan, något vi bedömer kommer att ske under 2004. Småbolagens starka börsutveckling har lett till att rabatten mot stora bolag är nere på historiskt sett låga nivåer. Vinsttillväxten bör däremot bli större för småbolagen, vilket kan driva utvecklingen vidare. Vi bedömer även att antalet uppköp bland småbolagen kommer att öka. Trots den gynnsamma börsutvecklingen under året innebär de relativt låga obligationsräntorna att värderingen fortfarande ser attraktiv ut på börsen som helhet. Vi förväntar oss ett bra börsår, dock inte i nivå med 2003, stöttat av en global konjunkturförbättring.

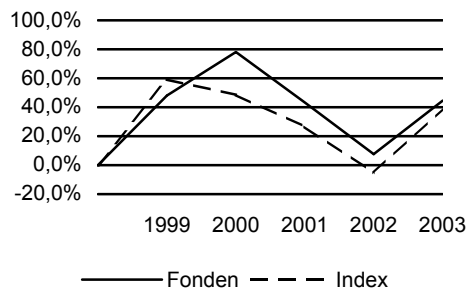
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Ackumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

Ar	Fonden %	Index %
991231	+48.0	+59.1
001231	+20.3	-6.7
011231	-19.5	-14.8
021231	-24.9	-25.1
031231	+33.5	+42.2

## Viktiga köp

**OM HEX** OM HEX äger och driver börser i Stockholm, Helsingfors och London samt utvecklar och säljer teknologi för finansiell handel och elhandel. Handeln med finansiella instrument har fallit kraftigt under de senaste åren. Vi ökade vår position då vi började se en stabilisering på de finansiella marknaderna.

**Hufvudstaden** Hufvudstaden är ett fastighetsbolag som förvärvar och förvaltar kommersiella fastigheter i centrala Stockholm och Göteborg. Bolaget har upplevt ökade vakanser och fallande hyror men vi bedömer att den negativa trenden börjar närma sig botten.

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

**Sectra** Sectra bedriver utveckling och försäljning av högteknologiska produkter inom medicinsk IT och telekom. Sectra erbjuder bl a system till röntgenavdelningar som möjliggör övergång till digital bearbetning av röntgenbilder. Bolaget har en imponerande historik och vi ser goda chanser för fortsatt stabil tillväxt och lönsamhet.

**Finnveden** Finnveden är en verkstadskoncern som utvecklar och tillverkar komponenter och system till fordonsindustrin. Efter några problemfyllda år bedömer vi att effekterna från omstruktureringar kommer att ge resultat.

## Viktiga försäljningar

**Tornet** Tornet är en av Sveriges större fastighetsägare och beståndet omfattar fastigheter både i Sverige och utomlands. Vi valde att tacka ja till ett uppköpserbjudande, vilket gav en avkastning på 23 procent.

**Pandox** Pandox är ett fastighetsbolag som äger hotellfastigheter i norra Europa. Bolaget blev uppköpt och vår avkastning blev 48 procent.

**Perbio Science** Perbio Science som fokuserade på proteinrelaterad forskning och tillverkning av proteïnäkemedel blev uppköpta av det amerikanska bolaget Fisher Scientific. Avkastningen blev därmed 57 procent under perioden.

**Munters** Munters är ett verkstadsföretag med produkter och tjänster för avfuktning, befuktning, kylning av luft och vattenskadereglering. Företaget har uppvisat en stark försäljnings- och resultatutveckling de senaste åren. Vi valde att minska fondens innehav då vi såg tecken på en försvagad efterfrågan.

**Orc Software** Orc Software är leverantör av mjukvarusystem för börshandel i realtid. Vi sålde fondens innehav då vi bedömde att neddragningarna på världens finansmarknader skulle påverka Orc Software negativt.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
OM HEX AB	8543
Capio	7845
Axfood	7028
Hufvudstaden A	6364
Billerud AB	5854
Observer AB	5518
Nolato B	5389
Haldex	5249
Sectra B	4772
Trelleborg B	4720
<b>Nettosålt</b>	
Tornet AB	6941
Perbio Science	4863
Munters	2416
Getinge AB B	1713
Teleca AB B	1565
Intrum Justitia	1538
Mekonomen B	1512
Orc Software	1473
Poolia B INL	891
Epsilon AB B	628

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	0,73

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	77 740
001231	117 524
011231	81 449
021231	123 466
031231	319 179

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	517 023	149.79
001231	656 814	178.93
011231	574 805	141.70
021231	1 206 620	102.32
031231	2 347 256	135.97

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	0.00
2000	0.00
2001	2.29
2002	4.21
2003	0.63

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 553 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	4018	1444
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	81430	-25603
Bankränta	285	117
	<b>85733</b>	<b>-24042</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-3061	-1092
Övriga kostnader (not 6)	-174	-36
	<b>-3235</b>	<b>-1128</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>82498</b>	<b>-25170</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>82498</b>	<b>-25170</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	312463	117883
Likvida medel	1634	5784
Övriga fordringar	7028	48
<b>Summa tillgångar</b>	<b>321125</b>	<b>123715</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	388	126
Övriga skulder	1558	123
<b>Summa skulder</b>	<b>1946</b>	<b>249</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>319179</b>	<b>123466</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	154125	99015
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-36242	-18938
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>117883</b>	<b>80077</b>
Realisationsvinster aktier under året	24356	6005
Realisationsförluster aktier under året	-23930	-14303
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	81003	-17304
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>81430</b>	<b>-25603</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	113577	55110
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	267702	154125
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	44761	-36242
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>312463</b>	<b>117883</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 553 tkr (89 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,12% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	123466	81449
Andelsutgivning	279528	79718
Andelsinlösen	-164679	-10103
Resultat efter skatt	82498	-25170
Utdelat till andelsägarna	-1632	-2431
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>319179</b>	<b>123466</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	2837	1635
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-2837	-1635
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>2837</b>	<b>1635</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,58%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (174 tkr), räntekostnader (0 tkr) och bankavgifter (0 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>SVERIGE</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Axfood	78200	11590	167	13020	4.17
<b>Dagligvaror total</b>		<b>11590</b>		<b>13020</b>	<b>4.17</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Castellum	23300	3092	170	3961	1.27
Hufvudstaden A	186900	6364	35	6485	2.08
Kungsleden	10300	1599	193	1988	0.64
OM HEX AB	138600	9438	90	12405	3.97
Ratos B	33583	3666	113	3795	1.21
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>24160</b>		<b>28634</b>	<b>9.16</b>
<b>Hälsövård</b>					
Biacore Intl	25200	4715	170	4271	1.37
Bioinvent	91800	2003	10	946	0.30
Biotage	92100	2104	12	1078	0.34
Capio	208101	11945	58	12070	3.86
Getinge AB B	54500	2191	69	3761	1.20
Karobio B	63800	4202	30	1908	0.61
Medivir B	14400	1822	116	1670	0.53
Q-Med	24000	2876	171	4092	1.31
<b>Hälsövård total</b>		<b>31857</b>		<b>29795</b>	<b>9.54</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Addtech AB B	51200	1837	39	1992	0.64
Altima AB	6990	226	70	489	0.16
Arcam AB	13067	594	6	78	0.03
Beijer Electronics	78100	4266	71	5506	1.76
Bergman & Beving B	59400	2724	46	2721	0.87
Caro	47500	8007	200	9476	3.03
Finnveden B	149400	5319	43	6454	2.07
G&L Beijer B	58600	4799	81	4747	1.52
Gunnebo	16700	2542	180	2998	0.96
Haldex	115000	10275	102	11730	3.75
Munters	7800	1276	174	1357	0.43
NCC B	112800	5778	56	6260	2.00
Observer AB	338600	19379	34	11614	3.72
Poolia B	198300	3428	25	5017	1.61
Proffice B	237600	5862	20	4776	1.53
Semcon	94100	3075	16	1459	0.47
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>70980</b>		<b>76673</b>	<b>24.54</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Anoto Group AB	484637	6839	17	8239	2.64
Axis	204900	3253	17	3483	1.11
Cybercom B	23800	676	29	678	0.22
LGP Allgon Holding AB	125100	5246	61	7631	2.44
Mandator	152700	590	2	322	0.10
Micronic Laser System	199800	11198	84	16683	5.34
Nolato B	279100	14060	49	13788	4.41
Sectra B	102100	4985	58	5871	1.88
Sigma AB	345800	1729	4	1366	0.44
Teleca AB B	27100	1334	34	921	0.29
Telelogic AB	850400	7079	12	9780	3.13
Teligent	95400	1523	19	1851	0.59
WM-Data B	233200	3742	16	3615	1.16
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>62256</b>		<b>74228</b>	<b>23.76</b>
<b>Material</b>					
Billerud AB	57300	5962	109	6217	1.99
Höganäs B	22000	3537	154	3388	1.08
Kinnevik B	67700	7705	236	15977	5.11
Rotterros	463900	3832	9	3966	1.27
SSAB A	34300	3538	129	4408	1.41
<b>Material total</b>		<b>24574</b>		<b>33956</b>	<b>10.87</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Cias Ohlson B	24400	4041	189	4612	1.48
Lindex	55700	9125	220	12254	3.92
Mekonomen B	22900	2714	184	4202	1.34
Metro International SA A	167000	754	13	2171	0.69
Metro International SA B	130200	1857	14	1797	0.58
Modern Times Group B	49400	5550	152	7484	2.40
Nobia AB	52200	3246	75	3915	1.25
Pandox	69300	5457	109	7519	2.41
Trelleborg B	104300	9542	117	12203	3.91
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>42285</b>		<b>56157</b>	<b>17.97</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>267702</b>		<b>312463</b>	<b>100.00</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>312463</b>	<b>97.90</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>6716</b>	<b>2.10</b>
<b>FONDFORMÖGENHET</b>				<b>319179</b>	<b>100.00</b>

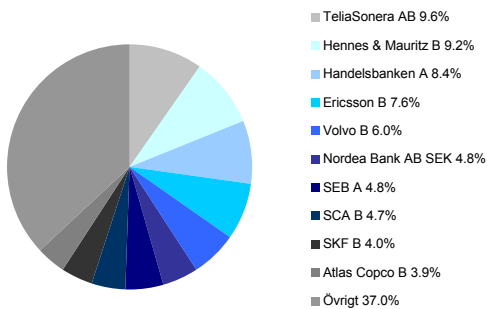
## Skandia Aktiefond Sverige

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

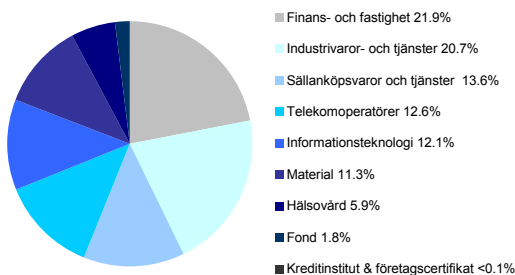
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Sverige passar som basplacering i svenska aktier.

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 26,3 (Index 26,9)



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**

Ingen

**Försäljningskostnad:**

Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**

200 kr

**Lägsta månadssparande:**

200 kr

**Förvaltningsarvode:**

1,40 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

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

**Totalkostnadsandel:**

1,46 %.

**Exempel totalkostnadsandel:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 167 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 11 kr

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 13363 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1450 kr

**Total expense ratio:**

1,40 %

**Genomsnittlig avkastning**

011231 - 031231	
Fonden	-6.8 %
Index	-8.9 %
981231 - 031231	
Fonden	3.1 %
Index	-0.8 %

**Jämförelseindex**

SIX Portfolio Index

**Ansvarig förvaltare**

Magnus Fröblom

**Utdelning**

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

**Förvaltas av:**

Skandia Fonder AB

**PPM:**

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

Värdeutvecklingen för fonden under året blev 33,6 procent medan jämförelseindex steg 29,8 procent.

Efter det första kvartalets börsnedgång kom trendsiftet efter det att Irak-kriget avslutats och riskaptiten återvände bland investerare. När den amerikanska ekonomin levererade starka siffror under sommaren och ledande indikatorer pekade mot en vändning kunde den positiva trenden på börsen bestå under hösten. I USA växte ekonomin med över 8 procent under det tredje kvartalet. Styrräntor har varit rekordlåga och det kan dröja ytterligare en tid innan centralbanker börjar höja eftersom inflationen alltfjämt är låg. Förväntningarna om framtida vinster i företagen justerades ned under första halvåret men sedan dess har uppjusteringar dominerat. Vinster i företagen har fortsatt stiga under året. Under första halvåret steg vinster mest som ett resultat av fortsatta kostnadsnedskärningar men under andra halvåret har efterfrågan stabiliserats.

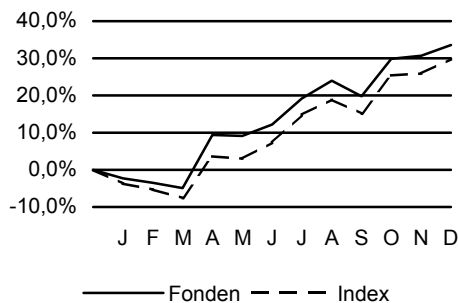
Sett över året har sektorer som media (+82 procent), IT (+74 procent) och telekom (+52 procent) utvecklats starkt. Även finanssektorn (+36 procent) har gått bättre än stockholmsbörsen som helhet. Industri (+29 procent) har gått i det närmaste lika som börsen medan råvaru- (+10 procent), konsument (+9 procent), tjänste (+4 procent) samt hälsovårdssektorn (+22 procent) utvecklats betydligt svagare. Sämst under året är bygg- och anläggningsrelaterat (-3 procent).

Enskilda innehav som betytt mest för fondens positiva utveckling relativt index är MTG, Micronic, Ericsson, Bilia, WM Data och Trelleborg. Fonden har även tjänat på att inte ha haft några innehav i Securitas och Assa Abloy. Fondens innehav av H&M, Nokia, SCA samt SKF har dock bidragit negativt till den relativa avkastningen.

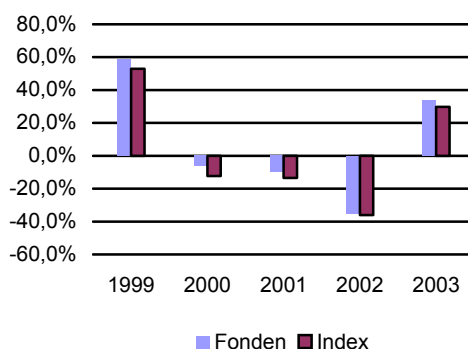
Avgörande för innevarande års börsutveckling och den relativa utvecklingen mellan olika sektorer tror vi blir om inflationen kvarstår på låga nivåer och huruvida den amerikanska centralbanken höjer styrräntan eller inte. Även dollarutvecklingen och de ledande ekonomiska indikatorernas utveckling står i fokus.

Börsföretagens vinster förväntas öka med 21 procent under 2004 att jämföra med en förväntad vinstökning om 12 procent för 2003. Vi bedömer att analytikernas prognoser är mer rimliga för innevarande år till skillnad från de senaste åren som varit alltför optimistiska. I takt med en bättre konjunktur förväntas volymerna få större betydelse för vinstutvecklingen och de senaste årens stora kostnadsneddragningar kommer ge marginalförbättringar. Vi ser att värderingen av svenska aktier är rimlig ur ett historiskt perspektiv och tar man hänsyn till den låga räntenivån så är värderingen attraktiv. P/E talet uppgår till 16 ggr för 2004.

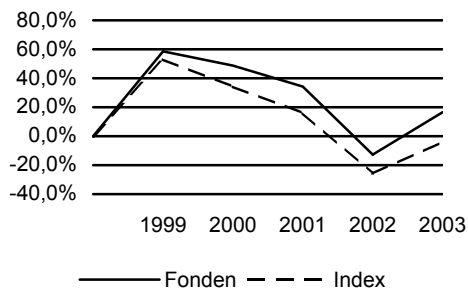
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Akkumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+58,6	+52,9
001231	-6,2	-12,2
011231	-9,8	-13,5
021231	-35,0	-36,1
031231	+33,6	+29,8

## Viktiga köp

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

**SKF** SKF är marknadsledande inom kullagertillverkning. Bolaget har lyckats upprätthålla lönsamheten trots en svag konjunktur, bl a genom att förbättra sin försäljningsprismix.

**Atlas Copco** Vi anser att den organiska tillväxten samt den höga lönsamheten inom kompressorteknik överväger den slagiga utvecklingen inom uthyrningsverksamheten samtidigt som värderingen är relativt låg. Till största del ökade vi fondens innehav under varen.

**Gambro** Efter flera år av intern fokus och efter stora förvärv av dialyskliniker har företaget nu kunnat koncentrera sina ansträngningar mer externt och kunnat leverera vinstökningar igen. Kassaflödet från verksamheten förväntas vara starkt framöver, vilket gör att vi ser en bra kurspotential i aktien.

**H&M** Företaget har under året prioriterat att ha en högre bruttomarginalutveckling framför en högre försäljning, och har bl a därför uppvisat en svagare försäljning än väntat i befintliga butiker. Mycket talar för att försäljningstillväxten kommer tillbaka till mer normala nivåer under 2004.

## Viktiga försäljningar

**Ericsson** Ericsson har utvecklats mycket starkt på börsen utan att den fundamentala bilden förändrats nämnvärt för bolaget, vilket gjort att risknivån i aktien blivit hög. Vi valde därför att successivt minska innehavet under slutet av året.

**AstraZeneca (AZN)** Vi minskade fondens innehav av läkemedelsbolaget markant under varen. Dels ville vi öka fondens exponering mot mer cykliska företag och dels ansåg vi att den premievärdering mot sektorn om 35 procent som AZN hade vara väl hög.

**Electrolux** Under hösten ställde vi oss mer tveksamma till aktien genom det resultat som företaget levererade. En prispress och svaga möjligheter att påverka denna genom de stora detaljisternas starka köpkraft på vitvaror både i Europa och Nordamerika pressar lönsamheten.

**Investor** De ändrade skattereglerna i år för investmentbolag kan komma att påverka utdelningsnivån negativt för Investor.

**Axfood** En av Nordens största livsmedelskoncerner och har sedan bildandet år 2000 genomgått en omstrukturering med väsentligt höjd lönsamhet som följd. Som ett led av ökad exponering mot mer offensiva investeringar avyttrades hela innehavet under sommaren.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
TeliaSonera AB	94094
SKF B	64967
Atlas Copco B	61908
Gambro A	57860
Hennes & Mauritz B	34033
SCA B	25472
Skandia	20881
Cardo	18678
Handelsbanken A	14657
Nokia SDB	11750
<b>Nettosålt</b>	
Ericsson B	97731
AstraZeneca	92468
Electrolux B	86426
Investor B	70700
Axfood	53509
Bilia A	35109
Nordea Bank AB SEK	27881
Modern Times Group B	24072
Securitas B	22027
Skanska B	20573

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	0,54

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	3 331 538
001231	2 971 851
011231	3 587 274
021231	2 301 975
031231	2 978 714

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	5 000 197	666.28
001231	4 807 837	618.13
011231	6 581 151	545.08
021231	6 715 360	342.71
031231	6 709 451	443.94

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	7.52
2000	7.26
2001	12.12
2002	12.83
2003	13.49

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 4406 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	83574	77030
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	700922	-1287180
Bankränta	1765	2371
Övriga intäkter		517
	<b>786261</b>	<b>-1207262</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-36159	-39941
Övriga kostnader (not 6)	-362	-49
	<b>-36521</b>	<b>-39990</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>749740</b>	<b>-1247252</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>749740</b>	<b>-1247252</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	2924871	2243799
Likvida medel	73507	39444
Övriga fordringar	26677	30205
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3025055</b>	<b>2313448</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	3459	2961
Övriga skulder	42882	8512
<b>Summa skulder</b>	<b>46341</b>	<b>11473</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>2978714</b>	<b>2301975</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	3194647	3392532
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-950848	162997
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>2243799</b>	<b>3555529</b>
Realisationsvinster aktier under året	86840	86601
Realisationsförluster aktier under året	-400319	-259936
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	1014401	-1113845
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>709922</b>	<b>-1287180</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	-333329	-197885
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	2861318	3194647
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	63553	-950848
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>2924871</b>	<b>2243799</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 4406 tkr (3383 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.		
Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,14% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	2301975	3587274
Andelsutgivning	906844	544581
Andelsinlösen	-886614	-497530
Resultat efter skatt	749740	-1247252
Utdelat till andelsägarna	-93232	-85097
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2978714</b>	<b>2301975</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	81356	93260
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-81356	-93260
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>81356</b>	<b>93260</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,46%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (314 tkr), räntekostnader (37 tkr) och bankavgifter (11 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/nom värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av värdepappers innehav
<b>SVERIGE</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Handelsbanken A	1673000	219161	147	245931	8.41
Independent A	50000	38	0	0	0.00
Investor B	788125	58816	70	54775	1.87
Nordea Bank AB SEK	2612300	120201	54	141064	4.82
SEB A	1330560	112108	106	141039	4.82
Skandia	2212600	130999	26	57970	1.98
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>641323</b>		<b>640779</b>	<b>21.91</b>
<b>Hälsövärd</b>					
AstraZeneca	320640	111930	351	112384	3.84
Attendo Senior Care AB B	12726	380	33	418	0.01
Gambro A	1019086	58650	60	60636	2.07
<b>Hälsövärd total</b>		<b>170960</b>		<b>173438</b>	<b>5.93</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
ABB Ltd SEK	740430	72402	36	26730	0.91
Atlas Copco B	481357	98159	235	112878	3.86
Cardo	382299	73760	200	76269	2.61
Sandvik	309500	65752	248	76756	2.62
SKF B	423000	102148	278	117594	4.02
Svedbergs i Dalstorp B	209400	17453	101	21149	0.72
Volvo B	797829	150182	220	175522	6.00
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>579856</b>		<b>606898</b>	<b>20.75</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Anoto Group AB	495592	34759	17	8425	0.29
Ericsson B	17254742	276821	13	222586	7.61
Micronic Laser System	416057	18857	84	34741	1.19
Nokia	453200	73345	125	56423	1.93
Tietoenator SEK	81550	18397	199	16188	0.55
WM-Data B	1057850	35627	16	16397	0.56
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>457805</b>		<b>354760</b>	<b>12.13</b>
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat</b>					
Independ 0% 2099-01-10	1364000	846	0	0	0.00
Convertible KK-BO		846		0	0.00
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat total</b>				<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Material</b>					
Billrud AB	712374	62426	109	77293	2.64
SCA B	466183	110007	294	137058	4.69
SSAB A	646025	68307	129	83014	2.84
SSAB B	267100	24124	124	32987	1.13
<b>Material total</b>		<b>264863</b>		<b>330351</b>	<b>11.29</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Billia A	357500	14922	92	32890	1.12
Electrolux B	174021	27151	158	27495	0.94
Hennes & Mauritz B	1571323	263147	171	268696	9.19
Metro International SA A	370700	1208	13	4819	0.16
Metro International SA B	245300	2412	14	3385	0.12
Modern Times Group B	94000	30654	152	14241	0.49
Trelleborg B	391764	35067	117	45836	1.57
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>374562</b>		<b>397363</b>	<b>13.59</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
Tele 2 AB B	227650	63300	384	87418	2.99
TeliaSonera AB	7457694	268728	38	280409	9.59
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>332027</b>		<b>367827</b>	<b>12.58</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>2822242</b>		<b>2871417</b>	<b>98.17</b>
<b>VÄRDEPAPPERSFONDER</b>					
<b>Fond</b>					
Carlson Småbolagsfond	43	0	673	29	0.00
Skandia Småbolag Sverige	392924	39921	136	53426	1.83
<b>Fond total</b>		<b>39922</b>		<b>53455</b>	<b>1.83</b>
<b>Summa Värdepappersfonder</b>		<b>39922</b>		<b>53455</b>	<b>1.83</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>2924871</b>	<b>98.19</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>53843</b>	<b>1.81</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>2978714</b>	<b>100.00</b>



## Skandia Cancerfonden

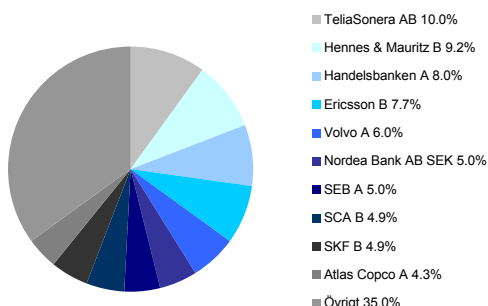
Fonden har en bred inriktning och placerar främst i bolag på Stockholmsbörsen. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen. Fonden avstår investeringar i företag vars verksamhet strider mot Cancerfondens riktlinjer.

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

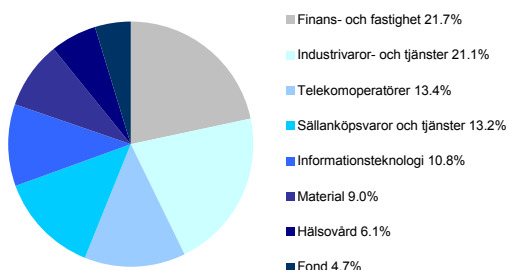
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Cancerfonden passar som basplacering i svenska aktier.

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 27,0 (Index 26,9)



### Fondfakta

#### Inträdeskostnad:

Ingen

#### Försäljningskostnad:

Ingen

#### Lägsta engångsinsättning:

200 kr

#### Lägsta månadssparande:

200 kr

#### Förvaltningsarvode:

1,70 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 193 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 13 kr

#### Totalkostnadsandel:

1,76 %.

#### Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 200 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 13 kr

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 13283 kr \*
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1445 kr \*

#### Total expense ratio:

1,70 %

#### Genomsnittlig avkastning \*

011231 - 031231  
Fonden -8.2 %  
Index -8.9 %

981231 - 031231  
Fonden 1.5 %  
Index -0.8 %

#### Jämförelseindex

SIX Portfolio Index

#### Ansvarig förvaltare

Christian Thälin

#### Utdelning

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

#### Förvaltas av:

Skandia Fonder AB fr o m 2002-03-01

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

\* Före gåva (2 % av fondvärdet 31 december 2003) till Cancerfonden

## Förvaltningen 2003

Fondens utveckling under året var 32,8 procent. Jämförelseindex, Six Portföljförvaltarindex, steg med 29,8 procent.

Under året har börskurser stigit medan räntorna fallit något. Världens börser föll fram till mars månad för att sedan vända, och den långa räntan i Sverige föll från 5 procent till nivåer kring 4 procent vid halvårsskiftet för att därefter återigen klättra uppåt. US dollarn har försvagats mot kronan och har nu tappat mer än en tredjedel av sitt värde sedan mitten av 2001.

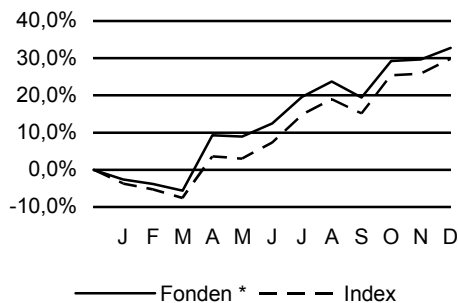
Efter det första kvartalets börsnedgång kom trendskiftet efter det att kriget avslutats och riskaptiten återvände bland investerare. När den amerikanska ekonomin levererade starka siffror under sommaren och ledande indikatorer pekade mot en vändning, kunde den positiva trenden på börserna bestå under hösten. I USA växte ekonomin med över 8 procent under det tredje kvartalet och inköpschefernas index nådde den högsta nivån på 20 år. Styrräntor har varit rekordlåga och det kan dröja ytterligare en tid innan centralbanker börjar höja eftersom inflationen alltjämt ter sig avlägsen. Förväntningarna om framtida vinster i företagen justerades ned under första halvåret men sedan dess har uppjusteringar dominerat. Vinster i företagen har fortsatt stiga under året. Under första halvåret steg vinster mest som ett resultat av fortsatta kostnadsnedskärningar men under andra halvåret har efterfrågan stabiliserats.

Företag med starka balansräkningar, kassaflöden eller hög utdelning utvecklades bäst under nedgångsfasen medan det motsatta inträffade under börsuppgången då investerare var beredda att ta på sig mer risk. Sett över året har sektorer såsom media, IT och telekom utvecklats starkt. Även finanssektorn har gått bättre än Stockholmsbörsen som helhet. Industri- samt hälsovårdssektorn har gått i det närmaste lika som börserna medan råvaru- samt hälsovårdssektorn utvecklats betydligt svagare. Enda sektor som uppvisar negativ utveckling under året är tjänstesektorn.

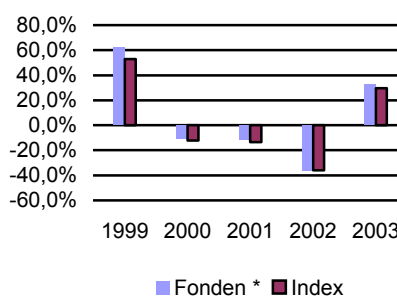
Risiknivån i fonden har ökat successivt under året. Fondens utveckling har gynnats av utvecklingen i MTG, Ericsson, WM Data, Tele2, Volvo och Atlas Copco och missgynnats av utvecklingen för innehaven i H&M, Nokia och SCA.

Historiskt så har den amerikanska centralbanken varit försiktig med att höja styrräntan innan presidentval. Administrationens mål är att få presidenten återvald och nya skattesänkningar kommer under våren. I Europa så är aktiviteten fortfarande svag och dollarfallet gör att det finns utrymme för att sänka räntan ytterligare. Värderingen av svenska aktier är rimlig ur ett historiskt perspektiv och tar man hänsyn till den låga räntenivån så är värderingen intressant. Tillväxten i den globala ekonomin är på väg uppåt, vinster fortsätter att stiga och förväntningar om framtida vinster justeras upp. Undantaget är exporterande företag med stor exponering mot US dollarn. Ovan nämnda faktorer talar för att riskpremien kan fortsätta ner och flöden till aktiemarknader kan fortsätta öka under första halvåret, därmed finns förutsättningar för fortsatt stigande börser. Fondens sammansättning av aktier kommer även i fortsättningen att till största del styras av analysen av enskilda aktier snarare än sektorer.

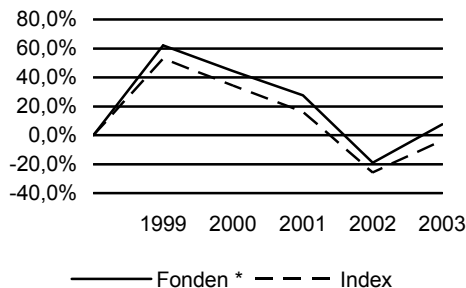
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Akkumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %, *	Index %
991231	+62.2	+52.9
001231	-11.0	-12.2
011231	-11.5	-13.5
021231	-36.6	-36.1
031231	+32.8	+29.8

\* Före gåva till Cancerfonden – Riksföreningen mot Cancer

## Viktiga köp

**TeliaSonera** Vår analys av TeliaSonera pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i form av höga utdelningar. Dessa variabler ser vi som primära drivkrafter för aktiekursen.

**AtlasCopco** Vi anser att den organiska tillväxten samt höga lönsamheten inom kompressorteknik överväger den slagiga utvecklingen inom uthyrningsverksamheten samtidigt som värderingen är relativt låg.

**Hennes & Mauritz** Företaget har under året prioriterat att ha en högre bruttomarginalutveckling framför en högre försäljning och har bl a därför uppvisat en svagare försäljning än väntat i befintliga butiker. Mycket talar för att försäljningstillväxten kommer tillbaka till mer normala nivåer under 2004 vilket vi tror kan påverka vinstutvecklingen och aktievärderingen positivt.

**SCA** SCA har levererat stabila resultat med starka kassaflöden under mindre gynnsamma förhållanden på marknaden och uppvisar en solid balansräkning. SCA har också en viss del av produktionen i USA vilket ger ett skydd mot den svagare amerikanska dollarn. Värderingen ser låg ut både i absoluta och relativa termer.

## Viktiga försäljningar

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

**Electrolux** Electrolux har under året levererat siffror som gör att vi ifrågasätter den prisbild som de står inför samtidigt som efterfrågan på deras mer lönsamma produkter förefaller utvecklas svagt i både USA och Europa.

**AstraZeneca** AstraZeneca värderas med en substansiell premie mot övriga bolag inom läkemedelssektorn som en följd av att marknaden uppfattar företagets forskningsportfölj som överlägsen. Vår uppfattning är att denna premievärdering är för hög.

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

**StoraEnso** StoraEnso har uppvisat accelererande negativa siffror från sin verksamhet i USA som en följd av svagare försäljning och lägre priser, högre energikostnader och negativa valutarörelser. Värderingen i både absoluta och relativa termer ser ansträngd ut.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
TeliaSonera AB	8227
Atlas Copco A	5690
Gambro A	4723
Hennes & Mauritz B	4200
SCA B	2586
SKF B	2415
Sandvik	2266
SSAB A	1361
Tele 2 AB B	1355
Skandia	1267
<b>Nettosålt</b>	
Ericsson B	7258
Electrolux B	6129
AstraZeneca	6107
Investor B	5504
Stora Enso Oyj R SEK	2230
Nordea Bank AB SEK	1872
Securitas B	1822
Skanska B	1760
SEB A	1232
Modern Times Group B	1213

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	0,51

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	411 860
001231	348 961
011231	302 128
021231	177 542
031231	239 744

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	3 962 942	103.93
001231	3 850 794	90.62
011231	3 844 204	78.59
021231	3 643 361	49.68
031231	3 847 141	63.58

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	2.12
2000	1.87
2001	0.00
2002	0.17
2003	0.92

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 323 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	5818	6086
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	54728	-110686
Bankränta	163	167
Övriga intäkter		132
	<b>60709</b>	<b>-104301</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-3438	-3972
Övriga kostnader (not 6)	-131	-42
	<b>-3569</b>	<b>-4014</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>57140</b>	<b>-108315</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>57140</b>	<b>-108315</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	236528	175013
Likvida medel	8448	6230
Övriga fordringar	-	311
<b>Summa tillgångar</b>	<b>244976</b>	<b>181554</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	334	282
Övriga skulder	4898	3730
<b>Summa skulder</b>	<b>5232</b>	<b>4012</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>239744</b>	<b>177542</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	253233	286015
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-78220	15307
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>175013</b>	<b>301321</b>
Realisationsvinster aktier under året	4437	4977
Realisationsförluster aktier under året	-31986	-22136
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	82276	-93527
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>54728</b>	<b>-110686</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	-20761	-32782
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	232472	253233
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	4056	-78220
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>236528</b>	<b>175013</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 323 tkr (250 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,14% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	177542	302128
Andelsutgivning	70164	16439
Andelsinlösen	-56867	-28449
Resultat efter skatt	57140	-108315
Utdelat till andelsägarna	-8235	-4261
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>239744</b>	<b>177542</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	4934	6891
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-4934	-6891
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>4934</b>	<b>6891</b>
Utdelning till andelsägarna	42	3340
Utdelning till Cancerfonden	4892	3551
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,76%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (130 tkr), räntekostnader (1 tkr) och bankavgifter (0 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av värdepappers innehav
<b>SVERIGE</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Handelsbanken A	129100	17429	147	18978	8.02
Investor B	63400	4687	70	4406	1.86
Nordea Bank AB SEK	219300	10124	54	11842	5.01
SEB A	110500	9452	106	11713	4.95
Skandia	170400	5833	26	4464	1.89
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>47525</b>		<b>51404</b>	<b>21.73</b>
<b>Hälsövärd</b>					
AstraZeneca	27200	10130	351	9534	4.03
Gambro A	81000	4723	60	4820	2.04
<b>Hälsövärd total</b>		<b>14853</b>		<b>14353</b>	<b>6.07</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
ABB Ltd SEK	64650	6349	36	2334	0.99
Atlas Copco A	39350	8693	258	10133	4.28
Haldex	25350	2845	102	2586	1.09
Sandvik	36400	8145	248	9027	3.82
SKF B	41500	7564	278	11537	4.88
Volvo A	67409	12287	211	14223	6.01
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>45683</b>		<b>49840</b>	<b>21.07</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Ericsson B	1416600	25352	13	18274	7.73
Nokia	38300	6520	125	4768	2.02
WM-Data B	166780	3952	16	2585	1.09
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>35824</b>		<b>25628</b>	<b>10.83</b>
<b>Material</b>					
SCA B	39600	9848	294	11642	4.92
SSAB A	74600	8109	129	9586	4.05
<b>Material total</b>		<b>17958</b>		<b>21229</b>	<b>8.98</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Electrolux B	16100	2510	158	2544	1.08
Hennes & Mauritz B	127700	21721	171	21837	9.23
Metro International SA A	34500	59	13	449	0.19
Metro International SA B	16500	21	14	228	0.10
Modern Times Group B	23100	2852	152	3500	1.48
OEM B	26100	3172	102	2662	1.13
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>30334</b>		<b>31219</b>	<b>13.20</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
Tele 2 AB B	20800	5585	384	7987	3.38
TeliaSonera AB	628800	24633	38	23643	10.00
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>30217</b>		<b>31630</b>	<b>13.37</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>222394</b>		<b>225301</b>	<b>95.25</b>
<b>VÄRDEPAPPERSFONDER</b>					
<b>Fond</b>					
Carlson Småbolagsfond	23	0	673	15	0.01
Carlson Sweden Micro Cap	15422	2014	130	2009	0.85
Skandia Småbolag Sverige	67677	8064	136	9202	3.89
<b>Fond total</b>		<b>10078</b>		<b>11227</b>	<b>4.75</b>
<b>Summa Värdepappersfonder</b>		<b>10078</b>		<b>11227</b>	<b>4.75</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>236528</b>	<b>98.66</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>3216</b>	<b>1.34</b>
<b>FOND FÖRMÖGENHET</b>				<b>239744</b>	<b>100.00</b>

## Skandia Världsnaturfonden

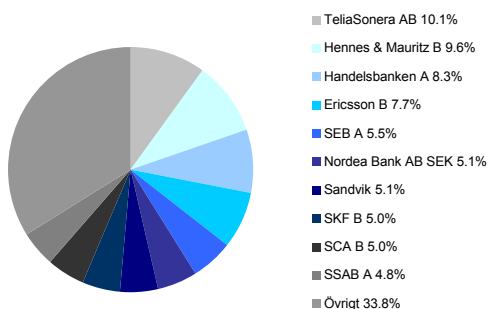
Fonden har en bred inriktning och placerar främst i bolag på Stockholmsbörsen. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen. Fonden avstår investeringar i företag vars verksamhet strider mot Världsnaturfondens riktlinjer.

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

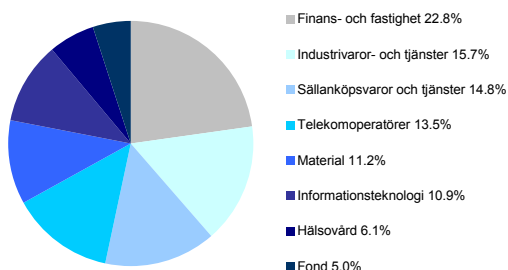
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Världsnaturfonden passar som basplacering i svenska aktier.

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 26,7 (Index 26,9)



### Fondfakta

#### Inträdeskostnad:

Ingen

#### Försäljningskostnad:

Ingen

#### Lägsta engångsinsättning:

200 kr

#### Lägsta månadssparande:

200 kr

#### Förvaltningsarvode:

1,70 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 192 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 13 kr

#### Totalkostnadsandel:

1,73 %.

#### Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 195 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 13 kr

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 13180 kr \*
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1440 kr \*

#### Total expense ratio:

1,70 %

#### Genomsnittlig avkastning \*

011231 - 031231  
Fonden -8.3 %  
Index -8.9 %

981231 - 031231  
Fonden 1.5 %  
Index -0.8 %

#### Jämförelseindex

SIX Portfolio Index

#### Ansvarig förvaltare

Christian Thälin

#### Utdelning

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

#### Förvaltas av:

Skandia Fonder AB fr o m 2002-03-01

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

\* Före gåva (2 % av fondvärdet 31 december 2003) till Världsnaturfonden WWF

## Förvaltningen 2003

Fondens utveckling under året var 31,8 procent. Jämförelseindex, Six Portföljförvaltarindex, steg med 29,8 procent.

Under året har börskurser stigit medan räntorna fallit något. Världens börser föll fram till mars månad för att sedan vända, och den långa räntan i Sverige föll från 5 procent till nivåer kring 4 procent vid halvårsskiftet för att därefter återigen klättra uppåt. US dollarn har försvagats mot kronan och har nu tappat mer än en tredjedel av sitt värde sedan mitten av 2001.

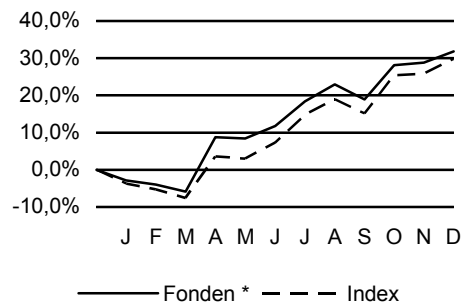
Efter det första kvartalets börsnedgång kom trendskiftet efter det att kriget avslutats och riskaptiten återvände bland investerare. När den amerikanska ekonomin levererade starka siffror under sommaren och ledande indikatorer pekade mot en vändning, kunde den positiva trenden på börserna bestå under hösten. I USA växte ekonomin med över 8 procent under det tredje kvartalet och inköpschefernas index nådde den högsta nivån på 20 år. Styrräntor har varit rekordlåga och det kan dröja ytterligare en tid innan centralbanker börjar höja eftersom inflationen alltjämt ter sig avlägsen. Förväntningarna om framtida vinster i företagen justerades ned under första halvåret men sedan dess har uppjusteringar dominerat. Vinster i företagen har fortsatt stiga under året. Under första halvåret steg vinster mest som ett resultat av fortsatta kostnadsnedskärningar men under andra halvåret har efterfrågan stabiliserats.

Företag med starka balansräkningar, kassaflöden eller hög utdelning utvecklades bäst under nedgångsfasen medan det motsatta inträffade under börsuppgången då investerare var beredda att ta på sig mer risk. Sett över året har sektorer såsom media, IT och telekom utvecklats starkt. Även finanssektorn har gått bättre än Stockholmsbörsen som helhet. Industri- samt hälsovårdssektorn har gått i det närmaste lika som börserna medan råvaru- samt hälsovårdssektorn utvecklats betydligt svagare. Enda sektor som uppvisar negativ utveckling under året är tjänstesektorn.

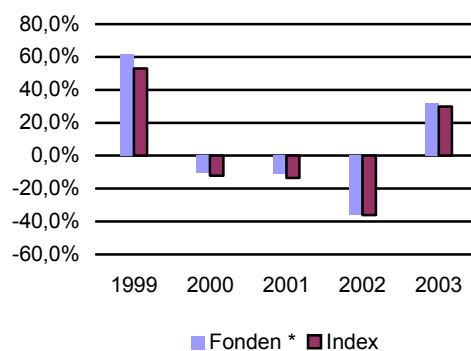
Risiknivån i fonden har ökat successivt under året. Fondens utveckling har gynnats av utvecklingen i MTG, Ericsson, WM Data, Tele2, Volvo och Atlas Copco och missgynnats av utvecklingen för innehaven i H&M, Nokia och SCA.

Historiskt så har den amerikanska centralbanken varit försiktig med att höja styrräntan innan presidentval. Administrationens mål är att få presidenten återvald och nya skattesänkningar kommer under våren. I Europa så är aktiviteten fortfarande svag och dollarfallet gör att det finns utrymme för att sänka räntan ytterligare. Värderingen av svenska aktier är rimlig ur ett historiskt perspektiv och tar man hänsyn till den låga räntenivån så är värderingen intressant. Tillväxten i den globala ekonomin är på väg uppåt, vinster fortsätter att stiga och förväntningar om framtida vinster justeras upp. Undantaget är exporterande företag med stor exponering mot US-dollar. Ovan nämnda faktorer talar för att riskpremien kan fortsätta ner och flöden till aktiemarknader kan fortsätta öka under första halvåret, därmed finns förutsättningar för fortsatt stigande börser. Fondens sammansättning av aktier kommer även i fortsättningen att till största del styras av analysen av enskilda aktier snarare än sektorer.

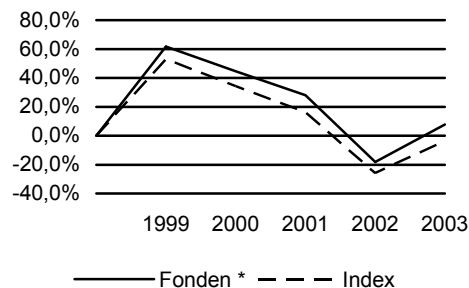
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Akkumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %, *	Index %
991231	+61.8	+52.9
001231	-10.6	-12.2
011231	-11.5	-13.5
021231	-36.1	-36.1
031231	+31.8	+29.8

\* Före gåva till Världsnaturfonden WWF

## Viktiga köp

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

**Gambro** Efter att ha fokuserat internt under lång tid har företaget nu kunnat koncentrera sina ansträngningar externt och har levererat vinstökningar under året. Kassaflödet från verksamheten förväntas vara starkt framöver vilket gör att vi ser en bra potential i aktien.

**Sandvik** Sandvik är ett kvalitetsföretag inom industrisektorn vars vinster gynnas av ett cykliskt uppsving i den globala konjunkturen. Företagsledningen har lång branschereferens och har framgångsrikt förvärvat och omstrukturerat flera företag i syfte att öka lönsamhet och aktieägarvärde.

**Hennes & Mauritz** Företaget har under året prioriterat kostnadskontroll framför försäljning och har uppvisat en svagare försäljning än väntat i befintliga butiker. Mycket talar för att försäljningstillväxten kommer tillbaka till mer normala nivåer under 2004.

**AtlasCopco** Vi anser att den organiska tillväxten samt höga lönsamheten inom kompressorteknik överväger den slagiga utvecklingen inom uthyrningsverksamheten samtidigt som värderingen är relativt låg.

## Viktiga försäljningar

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

**AstraZeneca** AstraZeneca värderas med en substantiell premie mot övriga bolag inom läkemedelssektorn som en följd av att marknaden uppfattar företagets forskningsportfölj som överlägsen. Vår uppfattning är att denna premievärdering är för hög.

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

**Electrolux** Electrolux har under året levererat siffror som gör att vi ifrågasätter den prisbild som de står inför samtidigt som efterfrågan på deras mer lönsamma produkter förefaller utvecklas svagt i både USA och Europa.

**Skanska** Vi ställde oss under våren frågande till hur aktien skulle påverkas av en fortsatt svag byggkonjunktur, låg uthyrningsgrad, fortsatta integrationsproblem samt långa räntor som trendmässigt rör sig uppåt och valde därför att sälja innehavet.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
TeliaSonera AB	8784
Gambro A	5368
Sandvik	4218
Hennes & Mauritz B	4175
Atlas Copco A	2574
SCA B	2388
Skandia	1595
Nokia SDB	1527
SKF B	1133
Handelsbanken A	832
<b>Nettosålt</b>	
Ericsson B	10137
AstraZeneca	8090
Investor B	7147
Electrolux B	4358
Skanska B	3104
Nordea Bank AB SEK	3083
Stora Enso Oyj R SEK	2789
Securitas B	2164
Modern Times Group B	1824
Industrivärden A	1348

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	0,38

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	469 717
001231	399 773
011231	342 824
021231	208 161
031231	266 206

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	4 426 746	106.11
001231	4 297 779	92.98
011231	4 248 903	80.69
021231	4 129 099	51.40
031231	4 157 289	65.34

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	2.16
2000	1.92
2001	0.00
2002	0.14
2003	0.88

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 262 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	6824	6877
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	62345	-125608
Bankränta	185	202
Övriga intäkter		167
	<b>69354</b>	<b>-118362</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-3923	-4575
Övriga kostnader (not 6)	-145	-64
	<b>-4068</b>	<b>-4639</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>65286</b>	<b>-123001</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>65286</b>	<b>-123001</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	261841	204957
Likvida medel	10172	7879
<b>Summa tillgångar</b>	<b>272013</b>	<b>212836</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	371	327
Övriga skulder	5436	4348
<b>Summa skulder</b>	<b>5807</b>	<b>4675</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>266206</b>	<b>208161</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	289750	316396
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-84793	26774
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>204957</b>	<b>343170</b>
Realisationsvinster aktier under året	7582	9149
Realisationsförluster aktier under året	-31546	-23191
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	86309	-111567
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>62345</b>	<b>-125608</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	-29424	-26646
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	260326	289750
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	1516	-84793
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>261841</b>	<b>204957</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 262 tkr (339 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,13% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	208161	342824
Andelsutgivning	14914	14037
Andelsinlösen	-13126	-20863
Resultat efter skatt	65286	-123001
Utdelat till andelsägarna	-9028	-4836
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>266206</b>	<b>208161</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	5885	7755
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-5885	-7755
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>5885</b>	<b>7755</b>
Utdelning till andelsägarna	453	3592
Utdelning till Världsnaturfonden	5433	4163
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,73%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (144 tkr), räntekostnader (1 tkr) och bankavgifter (0 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>SVERIGE</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Handelsbanken A	147800	20080	147	21727	8.30
Investor B	69400	4831	70	4823	1.84
Nordea Bank AB SEK	246214	11756	54	13296	5.08
SEB A	136200	11638	106	14437	5.51
Skandia	211036	6027	26	5529	2.11
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>54332</b>		<b>59812</b>	<b>22.84</b>
<b>Hälsövärd</b>					
AstraZeneca	29550	11216	351	10357	3.96
Gambro A	92700	5368	60	5516	2.11
<b>Hälsövärd total</b>		<b>16584</b>		<b>15873</b>	<b>6.06</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
ABB Ltd SEK	69190	7543	36	2498	0.95
Atlas Copco A	48000	10042	258	12360	4.72
Sandvik	53500	11476	248	13268	5.07
SKF B	47100	8315	278	13094	5.00
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>37376</b>		<b>41220</b>	<b>15.74</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Ericsson B	1560800	29191	13	20134	7.69
Nokia	46100	8387	125	5739	2.19
WM-Data B	168600	4643	16	2613	1.00
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>42220</b>		<b>28487</b>	<b>10.88</b>
<b>Material</b>					
Billerud AB	34600	3499	109	3754	1.43
SCA B	44300	11259	294	13024	4.97
SSAB A	98100	10691	129	12606	4.81
<b>Material total</b>		<b>25449</b>		<b>29384</b>	<b>11.22</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Electrolux B	40600	6433	158	6415	2.45
Hennes & Mauritz B	146300	25042	171	25017	9.55
Metro International SA A	36400	64	13	473	0.18
Metro International SA B	19600	0	14	270	0.10
Modern Times Group B	24233	2474	152	3671	1.40
OEM B	28400	3534	102	2897	1.11
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>37548</b>		<b>38744</b>	<b>14.80</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
Tele 2 AB B	23300	5935	384	8947	3.42
TeliaSonera AB	701000	29074	38	26358	10.07
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>35009</b>		<b>35305</b>	<b>13.48</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>248519</b>		<b>248824</b>	<b>95.03</b>
<b>VÄRDEPAPPERSFONDER</b>					
<b>Fond</b>					
Carlson Småbolagsfond	10	0	673	7	0.00
Carlson Sweden Micro Cap	21543	2826	130	2807	1.07
Skandia Småbolag Sverige	75040	8980	136	10203	3.90
<b>Fond total</b>		<b>11806</b>		<b>13017</b>	<b>4.97</b>
<b>Summa Värdepappersfonder</b>		<b>11806</b>		<b>13017</b>	<b>4.97</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>261841</b>	<b>98.36</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>4365</b>	<b>1.64</b>
<b>FOND FÖRMÖGENHET</b>				<b>266206</b>	<b>100.00</b>



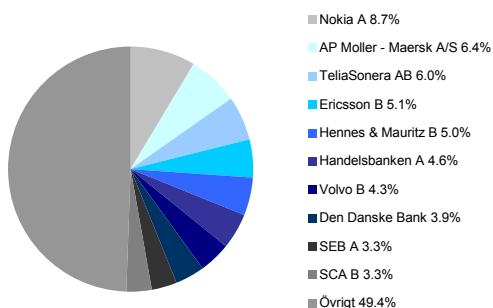
## Skandia Idéer För Livet

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

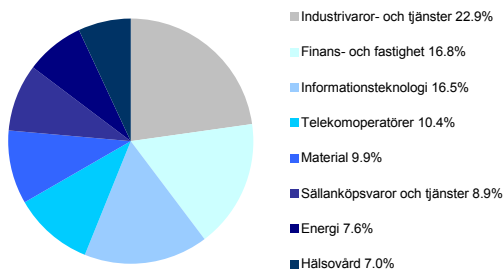
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 24,0 (Index 23,2)



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**

Ingen

**Försäljningskostnad:**

Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**

200 kr

**Lägsta månadssparande:**

200 kr

**Förvaltningsarvode:**

1,40 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

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

**Totalkostnadsandel:**

1,91 %.

**Exempel totalkostnadsandel:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 208 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 14 kr

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 12558 kr \*
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1415 kr \*

**Total expense ratio:**

1,63 %

**Genomsnittlig avkastning \***

011231 - 031231  
Fonden -7.6 %  
Index -5.5 %

981231 - 031231  
Fonden 2.6 %  
Index 1.3 %

**Jämförelseindex**

Alfred Berg Nordic Portfolio Index

**Ansvarig förvaltare**

Niclas Höglund

**Utdelning**

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

**Förvaltas av:**

Skandia Fonder AB

**PPM:**

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

\* Före gåva (2 % av fondvärdet 31 december 2002) till Stiftelsen Idéer för Livet

## Förvaltningen 2003

Efter flera års dålig utveckling på aktiemarknaderna blev 2003 äntligen ett bra år. De nordiska aktiemarknaderna (vårt referensindex Alfred Berg Nordiska portföljindex) steg med 26,3 procent och fonden steg med 25,6 procent (inkl. avgifter men med återinvesterade utdelningar). Under året har fonden delat ut 1,4 miljoner kronor till Idéer för livet stiftelsen (vilket motsvarar ca 1,5 procent av fondförmögenheten). Fonden får i enlighet med stadgarna inte investera i företag med huvudsaklig verksamhet inom miljöfarlig verksamhet, tobak, alkohol eller försvarsmaterial.

De nordiska aktiemarknaderna vände runt i mars efter en osedvanligt lång och djup nedgång med över 3 år med fallande kurser. Marknaderna vände med amerikanarnas krigslycka i Irak med positiva utsikter för ett betydligt kortare och "fredligare" krig än väntat samt flera positiva signaler om att den amerikanska ekonomin. I vår årsrapport för 2002 skrev vi att det endast var två svenska företag som kunde visa på en positiv kursuppgång. Under 2003 är rollerna ombytta och det är endast ett fåtal (t ex Nokia, Tomra, Securitas och Assa Abloy) av de stora börsnoterade företagen som inte har haft positiv kursuppgång. Marknaden under 2003 kännetecknas av kraftig cyklisk uppgång kombinerat med renässans för hårt pressade teknologibolag. Kurserna för mjukvaror, hotell och transport steg närmare 100 procent under året och i alla de nordiska länderna kan man hitta småbolag som har dubblat sitt värde både 5 och 10 gånger. Även en del stora bolag som Ericsson och ABB kan visa på en kursuppgång över 80 procent. De låga räntorna har även lett till att fastighetsbolagen och kraftbolagen tillhör vinnarbolagen även i år.

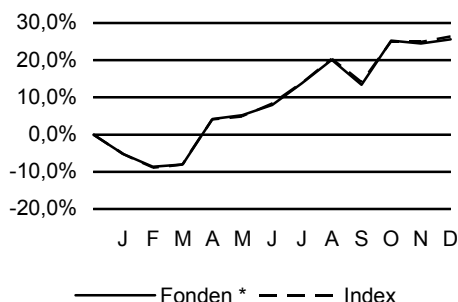
Fonden tjänade relativt på sin exponering inom hårdvaruteknologibolagen (t ex Tandberg Tv, Micronic och Nokia), teleoperatörer (TeliaSonera och TeleNor) samt transportsektorn (främst AP Möller rederierna). Fondens förlorade på exponeringen mot cyklisk basindustri samt att vi inte har haft några fastighets- och kraftbolag.

Drivkraften bakom den kraftiga internationella uppgången var främst den överraskande starka återhämtningen av den amerikanska ekonomin. De amerikanska konsumenterna tog ingen paus i sitt handlande och den låga räntan ökade likviditeten i ekonomin vilket även lett till att företagen börjat investera igen. Detta har lett till att företagen under 2003 äntligen kunnat visa på ökade vinstprognoser. Den europeiska ekonomin ligger efter men ECB har under året sänkt räntan så mycket att de flesta analytikerna hoppas att även den ekonomin kommer att ta fart. Den norska centralbanken har till exempel sänkt räntan till 2,25 när de flesta analytikerna trodde att den skulle ligga mellan 5 till 7 procent vid utgången av året. De stora räntenedgångarna bidrar till att likviditeten i marknaderna är fortsatt mycket hög.

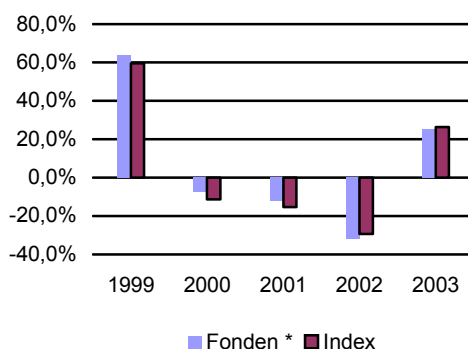
Utsikterna för ett bra börsår 2004 är relativt goda. Det är dock värt att notera att den amerikanska dollarn är på mycket låga nivåer vilket påverkar många exportbolag både direkt (svagare försäljning i kronor och euro) samt indirekt (konkurrenskraft mot amerikanska bolag minskar). På sikt kan den svaga dollarn slå mot europeiska företags konkurrenskraft.

Fonden är fortsatt positivt exponerad mot en ytterligare konjunkturuppgång i och med att vi har en övervikt mot cykliska bolag (verkstad, skog och stål) samt teknologibolag. Vi förväntar oss att behålla den exponeringen fram till att den amerikanska centralbanken börjar höja räntan eller att den svaga dollarn gör att vi måste omvärdera vår syn.

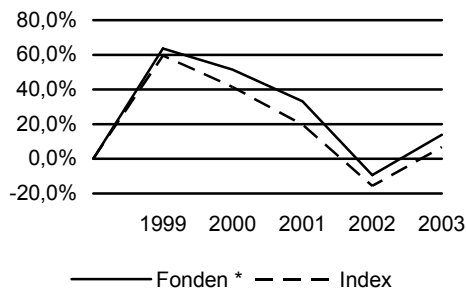
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Akkumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %, *	Index %
991231	+63.6	+59.5
001231	-7.5	-11.4
011231	-12.0	-15.4
021231	-32.0	-29.3
031231	+25.6	+26.4

\* Före gåva till Stiftelsen Idéer för Livet

## Viktiga köp

**TeliaSonera** Största nettoköp under 2003 var i TeliaSonera. Vår analys av företaget pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i framtiden i form av höga utdelningar. Detta har varit primära drivkrafter för aktiekursen.

**Nokia** Vi köpte även Nokiaaktier under året. Även om konkurrensen på mobiltelefoner ökar tycker vi att värderingen inte är ansträngande med ett P/E-tal på under 20 och tillväxt i 3G där Nokia kan förväntas ta en ansenlig marknadsandel.

**H&M** För att delvis neutralisera dollarexponeringen har vi även ökat exponeringen i Hennes & Mauritz, som har en stor del av sina kostnader i dollar men merparten av intäkterna i europeiska valutor. Då efterfrågan från konsumenterna i Europa har varit lägre än väntat har dock kursutvecklingen för aktien inte varit lika god som vi hoppats.

**Volvo** Volvo ökades under året då utsikterna för stark återhämtning av den Nordamerikanska lastvagnsmarknaden förbättrades samt att omstruktureringsåtgärder börjat få positiv effekt på resultatet.

**Trelleborg** Vi köpte en position i gummikoncernen Trelleborg då bolaget är i slutfasen av kraftig transformation samt genomfört mycket intressant förvärv inom närliggande verksamheter (tättningsbranschen).

## Viktiga försäljningar

**TDC** För att finansiera vår ökade exponering i TeliaSonera har vi sålt våra aktier i danska TDC, då vi tror att TDC har minst uppsida av de nordiska telekomoperatörerna.

**StoraEnso** För att minska vår exponering mot dollarn har vi sålt aktierna i StoraEnso (koncentrerat skogsinnehav till UPM Kymmene), Securitas och Electrolux.

**Securitas** Vi har även sålt alla våra aktier i Securitas för att minska vår dollarexponering och osäkerhet kring utsikterna för den amerikanska säkerhetsmarknadens underliggande tillväxt.

**Fortum** Vi har även sålt alla aktier i det finska kraftbolaget Fortum när bolaget nådde vår målkurs. Bolaget har haft en karftig kursuppgång efter att marknaden blivit rädd för att de höga elpriserna skulle vara strukturellt långvariga.

**Electrolux** Electrolux har vi minskat innehavet i under året främst då prispresen på vitvaror och dammsugare förvärrats, trots kraftig volymtillväxt särskilt i USA främst på grund av ökad konkurrens från Asien.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
TeliaSonera AB	4044
Nokia A	1887
SCA B	1234
Volvo B	1231
Atlas Copco B	1140
SEB A	1121
Trelleborg B	929
Handelsbanken A	917
Hennes & Mauritz B	849
Gambro A	838
<b>Nettosålt</b>	
Tdc A/s	1655
Stora Enso Oyj R EUR	1526
Investor B	1213
Nordea EUR	1061
Förenings sparbanken A	1006
Fortum	995
Amersham Plc NOK	991
Securitas B	809
Electrolux B	805
Telenor ASA	689

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	0,89

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	345 134
001231	131 554
011231	107 878
021231	70 185
031231	91 363

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	984 236	350.66
001231	417 645	314.99
011231	406 521	265.37
021231	400 214	175.35
031231	429 379	212.77

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	0.58
2000	0.00
2001	5.21
2002	1.31
2003	2.43

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 233 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	1907	2001
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	16701	-34431
Bankränta	37	50
Valutavinsten och -förluster	-95	-29
	<b>18550</b>	<b>-32409</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-1079	-1189
Övriga kostnader (not 6)	-95	-98
	<b>-1174</b>	<b>-1287</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>17376</b>	<b>-33696</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>17376</b>	<b>-33696</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	90244	67682
Likvida medel	816	2414
Övriga fordringar	411	305
<b>Summa tillgångar</b>	<b>91471</b>	<b>70401</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	108	87
Övriga skulder	-	129
<b>Summa skulder</b>	<b>108</b>	<b>216</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>91363</b>	<b>70185</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	84751	104658
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-17069	1742
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>67682</b>	<b>106400</b>
Realisationsvinster aktier under året	6916	5246
Realisationsförluster aktier under året	-12705	-20865
Förändring av oreal. vinster/förluster aktier under året	22490	-18812
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>16701</b>	<b>-34431</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	72	-19907
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	84823	84751
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	5421	-17069
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>90244</b>	<b>67682</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 233 tkr (193 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,15% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	70185	107878
Andelsutgivning	36759	12393
Andelsinlösen	-30597	-13709
Resultat efter skatt	17376	-33696
Utdelat till andelsägarna	-2361	-2682
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>91363</b>	<b>70185</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	1432	2360
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-1432	-2360
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>1432</b>	<b>2360</b>
Utdelning till andelsägarna	-	956
Utdelning till Skandias stiftelse för trafiksäkerhet & minskad brottslighet	1432	1404
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,91%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (86 tkr), räntekostnader (7 tkr) och bankavgifter (2 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/nom värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av värdepappers innehav
<b>DANMARK</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Den Danske Bank	20600	2733	139	3478	3.85
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>2733</b>		<b>3478</b>	<b>3.85</b>
<b>Hälsövärd</b>					
Coloplast	800	588	505	492	0.55
Novo Nordisk B	7200	2000	241	2111	2.34
<b>Hälsövärd total</b>		<b>2588</b>		<b>2603</b>	<b>2.88</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
AP Moller - Maersk A/S	112	3858	42600	5816	6.44
Group 4 Falck A/S	2700	506	121	398	0.44
ISS A/S	1300	448	291	461	0.51
København Lufthavn	800	608	692	675	0.75
Vestas Wind	6300	599	96	737	0.82
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>6020</b>		<b>8087</b>	<b>8.96</b>
<b>Material</b>					
Novozymes A/S	3000	664	216	788	0.87
<b>Material total</b>		<b>664</b>		<b>788</b>	<b>0.87</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>12005</b>		<b>14956</b>	<b>16.57</b>
<b>FINLAND</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Nordea EUR	29600	1295	6	1590	1.76
Sampo OYJ	5900	402	8	439	0.49
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>1697</b>		<b>2029</b>	<b>2.25</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Kone Oyj B	2500	790	46	1032	1.14
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>790</b>		<b>1032</b>	<b>1.14</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Nokia A	63100	10179	14	7851	8.70
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>10179</b>		<b>7851</b>	<b>8.70</b>
<b>Material</b>					
Huhtamäki van Lear	6000	523	9	509	0.56
UPM-Kymmene Oyj	16200	2070	15	2223	2.46
<b>Material total</b>		<b>2594</b>		<b>2732</b>	<b>3.03</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
Elisa Communications	3000	219	11	289	0.32
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>219</b>		<b>289</b>	<b>0.32</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>15478</b>		<b>13934</b>	<b>15.44</b>
<b>NORGE</b>					
<b>Energi</b>					
Fred Olsen Energy ASA	6500	200	29	200	0.22
Norsk Hydro	6100	2321	411	2708	3.00
Smedvig A	11700	621	51	639	0.71
StatOil ASA	27500	2013	75	2223	2.46
TGS Nopec	11200	1002	91	1102	1.22
<b>Energi total</b>		<b>6157</b>		<b>6873</b>	<b>7.62</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
DNB NOR ASA	19000	829	44	912	1.01
Uni Storebrand A	13000	577	43	609	0.67
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>1406</b>		<b>1521</b>	<b>1.69</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Tomra Systems	11800	699	40	512	0.57
Wilhelm Wilhelmsen A	1700	199	221	406	0.45
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>898</b>		<b>918</b>	<b>1.02</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
EDB Business Partner ASA	21400	565	42	963	1.07
Elitek ASA	6000	331	49	315	0.35
Ementor	26000	129	6	158	0.18
Tandberg ASA	14300	706	49	758	0.84
Tandberg Television	7600	197	29	240	0.27
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>1927</b>		<b>2433</b>	<b>2.70</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Schibsted Gruppen AS	3300	373	115	409	0.45
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>373</b>		<b>409</b>	<b>0.45</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
Telenor ASA	36000	1389	44	1694	1.88
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>1389</b>		<b>1694</b>	<b>1.88</b>
<b>Summa Norge</b>		<b>12151</b>		<b>13848</b>	<b>15.35</b>
<b>SVERIGE</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Handelsbanken A	28400	3752	147	4175	4.63
SEB A	28300	2403	106	3000	3.32
Skandia	35700	1384	26	935	1.04
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>7539</b>		<b>8110</b>	<b>8.99</b>
<b>Hälsövärd</b>					
AstraZeneca	6900	2291	351	2418	2.68
Gambro A	14257	838	60	848	0.94
Getinge AB B	6400	285	69	442	0.49
<b>Hälsövärd total</b>		<b>3414</b>		<b>3708</b>	<b>4.11</b>

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Atlas Copco B	8500	1717	235	1993	2.21
Cardo	3800	595	200	758	0.84
Hallex	5500	509	102	561	0.62
Sandvik	3200	708	248	794	0.88
SKF B	9400	1844	278	2613	2.90
Volvo B	17700	3214	220	3894	4.32
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>8587</b>		<b>10613</b>	<b>11.76</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Ericsson B	354500	8114	13	4573	5.07
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>8114</b>		<b>4573</b>	<b>5.07</b>
<b>Material</b>					
Billerud AB	5300	550	109	575	0.64
SCA B	10200	2560	294	2999	3.32
SSAB A	14500	1584	129	1863	2.06
<b>Material total</b>		<b>4694</b>		<b>5437</b>	<b>6.02</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Billa A	7000	476	92	644	0.71
Electrolux B	3300	525	158	521	0.58
Hennes & Mauritz B	26300	4338	171	4497	4.98
Modern Times Group B	2500	301	152	379	0.42
Trelleborg B	13800	1244	117	1615	1.79
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>6885</b>		<b>7656</b>	<b>8.48</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
Tele 2 AB B	5300	1756	384	2035	2.26
TeliaSonera AB	142900	5123	38	5373	5.95
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>6880</b>		<b>7408</b>	<b>8.21</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>46112</b>		<b>47506</b>	<b>52.64</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>90244</b>	<b>98.78</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>1119</b>	<b>1.22</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>91363</b>	<b>100.00</b>

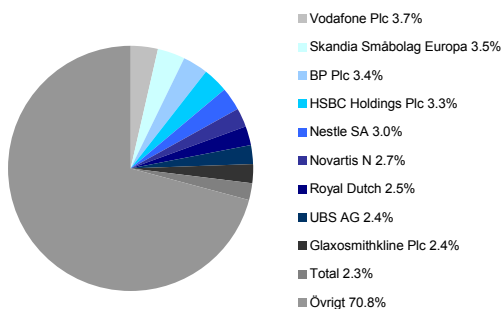
## Skandia Aktiefond Europa

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

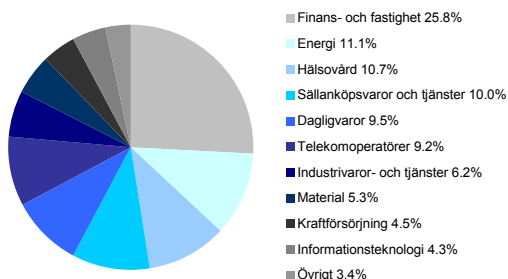
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Europa passar som basplacering i europeiska aktier.

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 20,1 (Index 20,6)



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**

Ingen

**Försäljningskostnad:**

Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**

200 kr

**Lägsta månadssparande:**

200 kr

**Förvaltningsarvode:**

1,40 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 138 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 10 kr

**Totalkostnadsandel:**

2,03 %.

**Exempel totalkostnadsandel:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 200 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 14 kr

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10910 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1333 kr

**Total expense ratio:**

1,71 %

**Genomsnittlig avkastning**

011231 - 031231	
Fonden	-14.9 %
Index	-14.1 %

981231 - 031231	
Fonden	-4.5 %
Index	-4.9 %

**Jämförelseindex**

MSCI Europe

**Ansvarig förvaltare**

Hans Johnsson

**Utdelning**

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

**Förvaltas av:**

Skandia Fonder AB

**PPM:**

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

Fonden steg med 9.1 procent under 2003, jämfört med index som steg med 11.3 procent. Relativt index har fonden påverkats positivt av god utveckling i de råvarubaserade sektorerna och läkemedel, men hämmats av mindre god utveckling inom finans samt vissa av de konsumentrelaterade sektorerna. Generellt har portföljen varit för inriktad mot högkvalitetsbolag d.v.s. företag med hög lönsamhet, låg finansiell risk och positiv vinstmomentum. 2003 var året då de konkurshotade bolagen återhämtade sig med full kraft.

Efter tre år med fallande index såg vi äntligen världens börser vända upp under 2003. Världsindex steg med 31 procent mänt i dollar men endast med ca 8 procent mänt i SEK till följd av den stora dollarförsvagningen. Mänt i svenska kronor hävdade de europeiska börserna sig väl. Morgan Stanleys Europaindex steg med ca 11 procent. Hela uppgången uppnåddes dock under andra halvåret och med mycket stora skillnader mellan enskilda månader. De cykliska sektorerna ledde som förväntat uppgången. Mjukvarubolagen steg med ca 60 procent och verkstadsföretagen med ca 30 procent. De defensiva sektorerna hushållsprodukter samt mat och dryck hörde dock till årets förlorare och föll med 7 respektive 3 procent.

Första halvåret präglades av låg ekonomisk aktivitet i såväl USA som Europa samt en tilltagande oro för fallande priser. Konsumenternas och företagens förtroende för den ekonomiska utvecklingen hämmades av osäkerheten kring Irak-kriget. Andra hälften av 2003 utvecklades dock betydligt bättre. Såväl konsument som företagsindikatorer steg markant i USA under hösten. Vi fick också se en starkare BNP för tredje kvartalet i USA än beräknat. Ekonomin växte med över 8 procent i årstakt mellan juli och september. Trots den stärkta dollarn visar också euroområdet tecken på återhämtning. Det tyska IFO-indexet för de tyska företagens framtidsstro steg till 96; att jämföra med den tidigare konjunkturtoppen på 102 i maj år 2000.

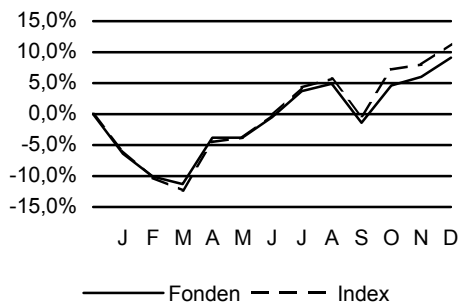
De långa räntorna förblev i stort sett oförändrade under 2003. Den amerikanska 10-årsräntan slutade på 4.2 procent. De tyska räntorna har utvecklats som de amerikanska och slutade på 4.3 procent för motsvarande löplängd. Penningpolitiken har förblivit expansiv. FED ligger kvar på 1.0 procent och ECB på 2.0 procent. Den engelska centralbanken har dock höjt sin styrränta från 3.75 procent till 4.0 procent. Vidare har euron fortsatt att stärkas mot dollarn och yenen. USD/euro slutade på 1.26 jämfört med 1.05 vid årsskiftet. Vi förväntar oss inte någon räntehöjning från ECB under första halvåret, men vi kan inte utesluta ytterligare höjningar i England.

Förväntningsbilden för första halvåret 2004 är fortsatt god. Den amerikanska ekonomin förväntas återhämta sig ytterligare om än i lägre takt än under det tredje kvartalet 2003. Den europeiska ekonomin förblir tudelad. England ligger kvar på en hög nivå medan vi fortfarande hoppas på att euroområdet skall dras med i den internationella konjunkturuppgången. Den förstärkta dollarn förblir dock en hämmande faktor.

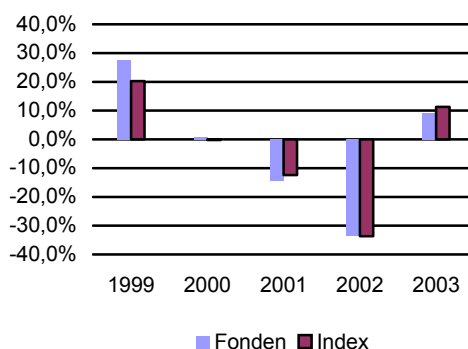
Vinsterna i Europa förväntas ha stigit med ca 18 procent under 2003. Vinstnivån ligger dock fortfarande under nivån för år 2000, vilket gör att vi vägar hoppas på ytterligare 14 procents vinstökning under 2004. Givet dessa förutsättningar värderas de europeiska börserna till ca 14 ggr, vilket är klart attraktivt i ett historiskt perspektiv. Vidare ligger direktavkastningen kvar på ca 3 procent vilket är klart intressant relativt såväl korta som långa räntor.

Vi har behållit vår inriktning mot högkvalitetsaktier under hela 2003 och avser inte ändra denna inriktning under första halvåret 2004. Portföljen är tämligen neutral mellan konjunkturkänsliga och defensiva bolag.

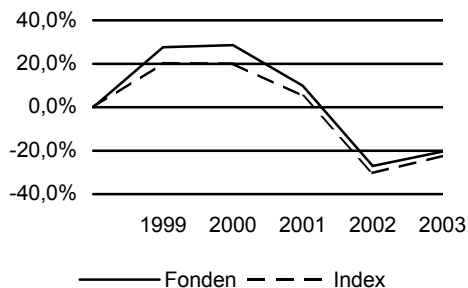
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Ackumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+27.6	+20.3
001231	+0.8	-0.2
011231	-14.5	-12.4
021231	-33.6	-33.6
031231	+9.1	+11.3

## Viktiga köp

**CRH** CRH är ett irländskt cement och byggmaterialbolag med stor verksamhet på Irland samt i USA. Vi investerade i aktien under augusti på bekostnad av det engelska gruvföretaget Rio Tinto. Aktien motsvarade ca 0.7 procent av fondens värde vid årsskiftet.

**Compass Group** Compass Group är ett engelskt cateringföretag. Företaget är verksamt i över 90 länder. Investeringen bygger på en tro att den amerikanska arbetslösheten skall falla vilket bör leda till en högre efterfrågan på cateringtjänster från företag och organisationer. Vi har investerat 0.8 procent av fondförmögenheten i Compass Group.

**ABN Amro** Holländska ABN Amro är en av Europas ledande banker. Banken har också en stor hypoteksverksamhet i USA. Aktien kom i portföljen på bekostnad av BNP och Societe Generale. Aktien handlas till rabatt relativt de övriga europeiska storbankerna. 0.9 procent av fondvärdet var investerat i ABN Amro i slutet på december

**France Telecom** Vi har byggt en position i den ledande franska teleoperatören France Telecom. Företaget har rekonstruerats finansiellt under året och står nu på en stabil grund.

## Viktiga försäljningar

**Danske Bank** Vi har minskat innehavet i Danske Bank, då aktien nått vårt beräknade värde. Innehavet avyttrades bland annat till förmån för Handelsbanken som erbjuder större värderingsmässig potential.

**Telecom Italia** Majoriteten av fondens investering i Telecom Italia har avyttrats under hösten till förmån för France Telecom. Efter sammanslagningen med det italienska ägarbolaget Olivetti ser företagets finansiella situation ej lika bra ut.

**Carrefour** Vi har minskat vår investering i den franska livsmedelskedjan Carrefour till förmån för den franska konkurrenten Casino. Carrefour-aktien har nått vårt prismål och vi ser inga möjligheter till ytterligare upprevideringar av företagets framtida vinster.

**BNP Paribas** Vår investering i den franska storbanken BNP Paribas har minskat till förmån för investeringar i ABN Amro och Societe Generale. Reduceringen bygger på en relativ värderingsjämförelse mellan de tre storbankerna

**Barclays** Fondens investering i den engelska affärsbanken Barclays har minskat till förmån för HBOS och HSBC. Aktien har nått vårt prismål och lär inte gynnas av några revideringar av vinstestimaten.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
Abn Amro	9667
Deutsche Telekom	9539
France Telecom	9270
Credit Suisse Group	9009
HSBC Holdings Plc	8951
Shell Transport & Trading Co	8666
Endesa	7371
Allianz Holding N	7258
Unilever NV	6733
Hbos	6609
<b>Nettosålt</b>	
Barclays Bank Plc	15441
Den Danske Bank	14691
Telecom Italia Ordinary	11898
BP Plc	11784
BNP Paribas	11120
Heineken	10913
Telecom Mob Ordinary	10201
Rio Tinto Zinc Corp Plc	9494
Unicredito Italiano Ord	9314
BBVA	8675

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	1,00

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 874 150
001231	2 027 192
011231	1 724 275
021231	999 676
031231	1 069 198

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	3 670 840	509.68
001231	3 993 723	507.59
011231	4 061 116	424.58
021231	3 664 406	272.62
031231	3 734 700	286.27

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	3.74
2000	6.23
2001	9.04
2002	9.86
2003	10.52

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 3417 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.



## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	26047	30601
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	77564	-583933
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	185	
Bankränta	336	419
Valutavinsten och -förluster	-760	72
Övriga intäkter	5	585
	<b>103377</b>	<b>-552256</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-13515	-19444
Övriga kostnader (not 6)	-544	-405
	<b>-14059</b>	<b>-19849</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>89318</b>	<b>-572105</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>89318</b>	<b>-572105</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	1045153	982022
Likvida medel	19096	15921
Övriga fordringar	6360	3186
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1070609</b>	<b>1001129</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1192	1184
Övriga skulder	219	269
<b>Summa skulder</b>	<b>1411</b>	<b>1453</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>1069198</b>	<b>999676</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	1296938	1741295
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-314915	-32353
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>982022</b>	<b>1708942</b>
Realisationsvinster aktier under året	27030	42919
Realisationsförluster aktier under året	-258296	-344290
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	308829	-282562
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>77564</b>	<b>-583933</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	-246579	-444357
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	1050359	1296938
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	-6086	-314915
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>1044273</b>	<b>982022</b>
<b>Obligationer &amp; konvertibler</b>		
Realisationsvinster obl. och konv. under året	7	-
Förändring av real. vinster/förluster obl. och konv. under året	178	-
<b>Värdeförändring obligationer och konvertibler</b>	<b>185</b>	<b>-</b>
Förändring av anskaffningsvärde obl. och konv. under året	702	-
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets slut	702	-
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets slut	178	-
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets slut</b>	<b>880</b>	<b>-</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 3417 tkr (3762 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,16% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	999676	1724275
Andelsutgivning	252392	271586
Andelsinlösen	-234822	-389054
Resultat efter skatt	89318	-572105
Utdelat till andelsägarna	-37368	-35024
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1069198</b>	<b>999676</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	19245	37389
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-19245	-37389
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>19245</b>	<b>37389</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 2,03%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (494 tkr), räntekostnader (39 tkr) och bankavgifter (11 tkr).		
<b>Not 7 Poster inom linjen ställda derivat:</b>		
Likvida medel 973 (tkr), vilket motsvarar 0,09 % av fondförmögenheten.		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Räntepapper</b>					
AXA UAP CV konvertibel oblig.	6065	695	16	880	0.08
<b>Räntepapper total</b>		<b>695</b>		<b>880</b>	<b>0.08</b>
<b>Summa</b>		<b>695</b>		<b>880</b>	<b>0.08</b>
<b>BELGIEN</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Interbrew	26465	4809	21	5082	0.49
<b>Dagligvaror total</b>		<b>4809</b>		<b>5082</b>	<b>0.49</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Dexia CC	112750	0	0	10	0.00
Fortis	36035	5052	16	5213	0.50
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>5052</b>		<b>5223</b>	<b>0.50</b>
<b>Summa Belgien</b>		<b>9860</b>		<b>10306</b>	<b>0.99</b>
<b>DANMARK</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Den Danske Bank	13968	2211	139	2358	0.23
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>2211</b>		<b>2358</b>	<b>0.23</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
AP Moller - Maersk A/S	79	4587	42600	4102	0.39
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>4587</b>		<b>4102</b>	<b>0.39</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>6798</b>		<b>6460</b>	<b>0.62</b>
<b>FINLAND</b>					
<b>Informationsteknologi</b>					
Nokia A	176969	32452	14	22020	2.11
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>32452</b>		<b>22020</b>	<b>2.11</b>
<b>Material</b>					
UPM-Kymmene Oyj	70231	9119	15	9638	0.92
<b>Material total</b>		<b>9119</b>		<b>9638</b>	<b>0.92</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>41572</b>		<b>31658</b>	<b>3.03</b>
<b>FRANKRIKE</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Carrefour SA	6259	2186	44	2472	0.24
Casino	8192	5693	77	5732	0.55
L. Oreal	6798	3905	65	4010	0.38
<b>Dagligvaror total</b>		<b>11785</b>		<b>12215</b>	<b>1.17</b>
<b>Energi</b>					
Total	17969	25490	147	24038	2.30
<b>Energi total</b>		<b>25490</b>		<b>24038</b>	<b>2.30</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
AXA SA	62507	14873	17	9627	0.92
BNP Paribas	37846	14670	50	17147	1.64
Societe Generale	5677	3067	70	3607	0.35
Unibal Actions	2400	1627	74	1619	0.16
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>34237</b>		<b>32000</b>	<b>3.06</b>
<b>Hälsovård</b>					
Aventis	27859	15400	52	13249	1.27
<b>Hälsovård total</b>		<b>15400</b>		<b>13249</b>	<b>1.27</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Schneider Electric SA Ord	22009	10922	52	10367	0.99
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>10922</b>		<b>10367</b>	<b>0.99</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Cap Gemenil	4130	1511	35	1320	0.13
ST Microelectronics NV	27912	5665	22	5446	0.52
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>7176</b>		<b>6766</b>	<b>0.65</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Suez	48619	6569	16	7029	0.67
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>6569</b>		<b>7029</b>	<b>0.67</b>
<b>Material</b>					
Arcelor	33948	3296	14	4258	0.41
<b>Material total</b>		<b>3296</b>		<b>4258</b>	<b>0.41</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
LVMH	6923	3724	58	3625	0.35
Peugeot SA	14422	5430	40	5288	0.51
Television France 1	13578	3359	28	3411	0.33
Vivendi SA	12458	2121	19	2179	0.21
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>14634</b>		<b>14503</b>	<b>1.39</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
France Telecom	48543	9270	23	9983	0.96
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>9270</b>		<b>9983</b>	<b>0.96</b>
<b>Summa Frankrike</b>		<b>138779</b>		<b>134409</b>	<b>12.86</b>
<b>IRLAND</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Bank Of Ireland	54284	5212	11	5331	0.51
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>5212</b>		<b>5331</b>	<b>0.51</b>
<b>Material</b>					
CRH Plc EUR	48225	7287	16	7125	0.68
<b>Material total</b>		<b>7287</b>		<b>7125</b>	<b>0.68</b>
<b>Summa Irland</b>		<b>12499</b>		<b>12456</b>	<b>1.19</b>
<b>ITALIEN</b>					
<b>Energi</b>					
ENI Ordinary	75296	9987	15	10223	0.98
<b>Energi total</b>		<b>9987</b>		<b>10223</b>	<b>0.98</b>



Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Lufthansa R	12280	1447	13	1477	0.14
Siemens AG R	28148	12464	64	16222	1.55
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>13911</b>		<b>17699</b>	<b>1.69</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Infineon	2675	239	11	268	0.03
SAP AG Ord	5928	5645	133	7164	0.69
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>5884</b>		<b>7431</b>	<b>0.71</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
E.ON AG	25173	10169	52	11821	1.13
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>10169</b>		<b>11821</b>	<b>1.13</b>
<b>Material</b>					
BASF AG	32562	11554	45	13175	1.26
Bayer AG	18488	3813	23	3896	0.37
<b>Material total</b>		<b>15367</b>		<b>17071</b>	<b>1.63</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Adidas AG	10186	6966	90	8348	0.80
BMW	12368	3226	37	4125	0.39
Continental AG	5701	1486	30	1556	0.15
DaimlerChrysler	20756	5978	37	6970	0.67
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>17656</b>		<b>20999</b>	<b>2.01</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
Deutsche Telekom	84494	9743	15	11127	1.06
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>9743</b>		<b>11127</b>	<b>1.06</b>
<b>Summa Tyskland</b>		<b>91809</b>		<b>106251</b>	<b>10.17</b>
<b>VÄRDEPAPERSFONDER</b>					
<b>Fond</b>					
Skandia Småbolag Europa	476834	44086	76	36134	3.46
<b>Fond total</b>		<b>44086</b>		<b>36134</b>	<b>3.46</b>
<b>Summa Värdepappersfonder</b>		<b>44086</b>		<b>36134</b>	<b>3.46</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>1045153</b>	<b>97.75</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>24045</b>	<b>2.25</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>1069198</b>	<b>100.00</b>

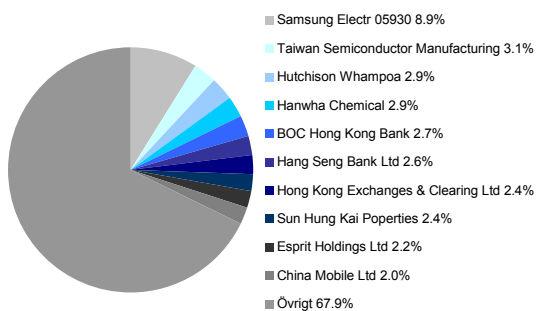
## Skandia Aktiefond Far East

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

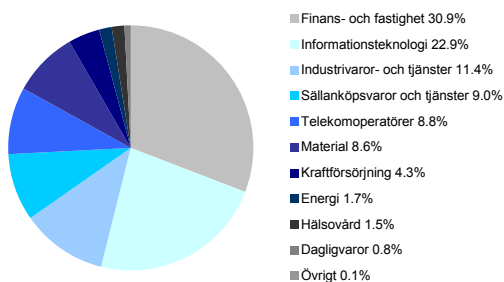
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Far East passar som basplacering i asiatiska aktier.

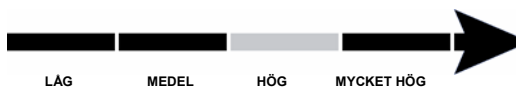
### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 21,9 (Index 23,7)



### Fondfakta

#### Inträdeskostnad:

Ingen

#### Försäljningskostnad:

Ingen

#### Lägsta engångsinsättning:

200 kr

#### Lägsta månadssparande:

200 kr

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

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

#### Totalkostnadsandel:

2,29 %.

#### Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 237 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 16 kr

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 11625 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1364 kr

#### Total expense ratio:

1,60 %

#### Genomsnittlig avkastning

011231 - 031231	
Fonden	-8.3 %
Index	-7.3 %

#### 981231 - 031231

Fonden	3.8 %
Index	1.2 %

#### Jämförelseindex

MSCI Far East Free ex Japan

#### Ansvarig förvaltare

Erwin Hidalgo

#### Utdelning

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

#### Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltning 2003

Under det första kvartalet sjönk de asiatiska marknaderna p.g.a. oron kring Irak-konflikten och det högre oljepriset. Sydkorea var den svagaste marknaden och sjönk med nästan 20 procent. Spänningen kring Nord-Korea, lägre ekonomisk tillväxt och företagsskandaler spädde på den negativa utvecklingen.

Det andra kvartalet präglades till största delen av SARS-utbrottet sent i mars och dess snabba spridning. Hong Kong, Singapore, Kina och Taiwan var centrum för syndromet och marknaderna störtade. Krigsslutet i Irak, tecken på kontroll över SARS-smittan tillsammans med en viss ekonomisk stimulans gjorde att investerarna återfick förtroendet redan i slutet av april. Andra kvartalets uppgång på nästan 18 procent är den största kvartalsuppgången på 3,5 år.

Under det tredje och det fjärde kvartalet fortsatte marknaden starkt uppåt. Uppgången beror på uppreviderade vinstförväntningar, bättre prognoser över den ekonomiska tillväxten i regionen och en god likviditet i samband med stort köpintresse från både inhemska och internationella investerare.

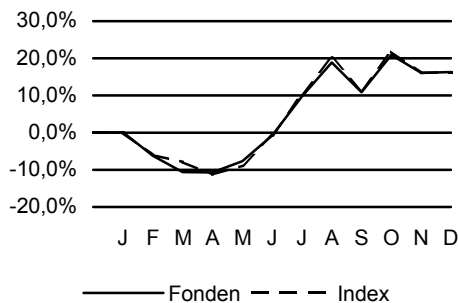
Ett för marknaden positivt tema under året har varit förändringar i olika länders policys. I Hong Kong har ett antal förändringar skett, bland annat har regler för turistresandet med Kina förenklats, och i Taiwan har vissa begränsningar för utländska investerare tagits bort.

Den politiska utvecklingen i regionen har präglats av en viss osäkerhet under året och detta har dämpat börsutvecklingen i de berörda länderna. President Chen i Taiwan har skärpt tonen i retoriken med Kina. I Korea har president Roh utan framgång arbetat för att få till ett nyval och i Indonesien har president Megawati tillkännagivit sin kandidatur till valet 2004.

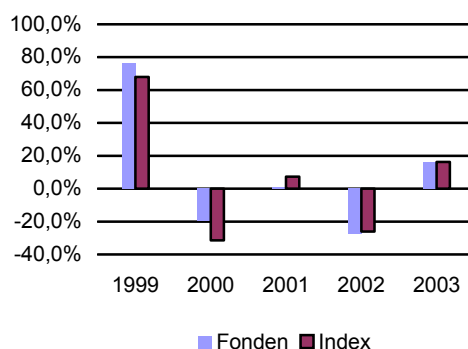
Vår bedömning nu är att det värsta borde vara över för de asiatiska marknaderna efter det dramatiska och turbulenta 2003. Regionens utsikter för tillväxt ser bättre ut idag än tidigare under 2003. SARS-epidemin och Irak-kriget är över samtidigt som makrodata över den amerikanska utvecklingen blir allt mer förtroendeingivande. De asiatiska aktiemarknaderna har reflekterat denna bild i den uppgång som har varit. Uppgångar från dagens nivåer kräver därför ytterligare positiva signaler både på makronivå och på bolagsnivå.

Ett hinder på vägen kan den finanspolitiska utvecklingen vara. Regionen har stimulerats av den lågräntemiljö som hittills rått, men en vändning kan ske under 2004. Tecken på det är korträntehöjningarna i Kina och Australien under fjärde kvartalet samt förväntningarna om högre räntor i USA senare under 2004. Den allt svagare amerikanska dollarn kan bli ett problem för de asiatiska marknaderna om konsumenternas efterfrågan i USA dämpas. Vidare kan en politisk osäkerhet blomstra upp kring regionens många val under 2004. Sydkorea, Taiwan, Hong Kong, Malaysia, Filipinerna och Indonesien har alla val under 2004.

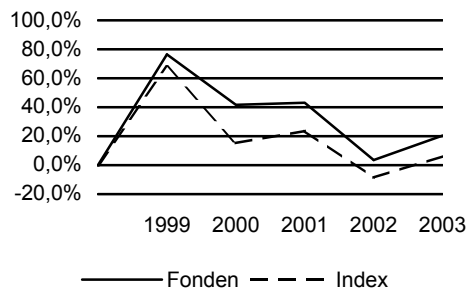
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Ackumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+76.4	+68.0
001231	-19.7	-31.4
011231	+1.0	+7.3
021231	-27.6	-26.1
031231	+16.3	+16.2

## Viktiga köp

**Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.** Bolaget äger och driver den enda aktie- och terminsmarknaden i Hong Kong och i anslutning till det även en clearingverksamhet. Aktien gynnas av uppgången i marknaden under året med ökade handelsvolymerna och höjda avgifter för de noterade bolagen.

**Esprite Holdings Ltd.** Esprite är en ledande modedetaljist i Europa och Asien. Verksamheten omfattar design, licensiering, grossistförsäljning och distribution under varumärket Esprite. Den europeiska verksamheten har cirka 78 procent av den totala försäljningen och uppvisar en stabil utveckling.

**BOC Hong Kong** BOC är den näst största bankgruppen i Hong Kong. Banken tillhandahåller ett heltäckande utbud av finansiella tjänster. Företaget är väl positionerat för att dra fördel av den ekonomiska tillväxten i regionen, särskilt inom fastighetssektorn.

**LG Electronics of Korea** LG Electronics är en av världens största tillverkare av elektroniska konsumentprodukter. Bland produktutbudet återfinns PC, CD-ROM, TV, tvättmaskiner, luftkonditioneringsanläggningar och andra hushållsprodukter. Bolaget tillverkar också telekommunikationsprodukter såsom telefoner, mobiler och system.

**Formosa Chemicals & Fibre Corporation of Taiwan** Bolaget tillverkar och marknadsför petrokemiska produkter, nylon, rayon och är en av världens största producenter av PVC. Placeringen syftar till att dra fördel av den ökade efterfrågan på basmaterial från den växande kinesiska marknaden.

## Viktiga försäljningar

**SK Telecom** SK Telecom är den största mobiltelefonoperatören i Sykorea. Fonden sålde sitt innehav på grund av vinstvarningar. Bolaget har fått en hårdare konkurrens på sin marknad, som tillsammans med en sämre ekonomisk utveckling i landet har lett till ett lägre antal nya kunder för bolaget.

**Cheil Industries of Korea** Cheil Industries är ett diversifierat industriföretag med tillverkning av textilier, kläder och kemiska produkter. Bolaget såldes då vi förväntar oss en sämre inhemsk efterfrågan på bolagets produkter.

**Posco (Pohang Iron and Steel)** Posco är den nästa största ståltilverkaren i världen, men bedöms vara den mest effektiva. Aktien har värderats upp då stark efterfrågan från Kina drivit upp stålpriserna i regionen. Fonden sålde innehavet dels för att ta hem en vinst och dels för att reducera exponeringen mot Sydkorea.

**HSBC Holdings** HSBC är den största banken i Hong Kong och samtidigt en av de största bankerna i världen. Banken har genom uppköp expanderat på den amerikanska privatmarknaden.

**Celcom Malaysia Bhd.** Celcom är den näst största mobiltelefonbolaget i Malaysia. Innehavet såldes och vinsten togs hem när aktiekursen nådde samma nivå som det offentliga bud på aktien som Telecom Malaysia lagt.

## STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	19557
Esprit Holdings Ltd	15037
BOC Hong Kong Bank	13265
LG Electronics Inc	13121
Formosa Chemicals & Fibre Corporation	11916
Henderson Land Development Co	11270
Petrochina	11194
Hyundai Motor	11136
Hanwha Chemical	10990
Korea Telecom	10716
<b>Nettosålt</b>	
SK Telecom 17670	15510
Cheil Industries	14586
Posco	14446
HSBC Holdings Plc HKD	14149
Celcom Malaysia BHD Aquired	12621
Shinsegae	11422
Tsingtao Brewery	10509
Hong Kong Electric	10481
Swire Pacific Ltd	10311
Sime Darby Bhd	8751

## OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	1,08

## FONDFORMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFORMÖGENHET
991231	904 236
001231	761 889
011231	972 212
021231	867 901
031231	958 624

## ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	3 413 591	264.89
001231	3 665 961	207.83
011231	4 799 071	202.58
021231	6 031 852	143.91
031231	5 837 742	164.23

## UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	3.15
2000	2.81
2001	6.80
2002	3.04
2003	2.96

## COURTAGE

Courtage har erlagts med 6507 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	25471	17801
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	114639	-326417
Bankränta	497	846
Valutavinst och -förluster	2051	-925
	<b>142658</b>	<b>-308695</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-12281	-14439
Övriga kostnader (not 6)	-1162	-1024
	<b>-13443</b>	<b>-15463</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>129215</b>	<b>-324158</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>129215</b>	<b>-324158</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	942703	824284
Likvida medel	13968	44308
Övriga fordringar	3178	385
<b>Summa tillgångar</b>	<b>959849</b>	<b>869977</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1128	1076
Övriga skulder	97	-
<b>Summa skulder</b>	<b>1225</b>	<b>1076</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>958624</b>	<b>867901</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	909474	869387
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-85190	76543
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>824284</b>	<b>945930</b>
Realisationsvinster aktier under året	96570	103530
Realisationsförluster aktier under året	-237881	-268214
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	25590	-161733
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>114639</b>	<b>-326417</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	-137531	40087
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	771943	909474
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	170760	-85190
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>942703</b>	<b>824284</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 6507 tkr (6037 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.		
Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,32% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	867901	972212
Andelsutgivning	258451	380467
Andelsinlösen	-277557	-143916
Resultat efter skatt	129215	-324158
Utdelat till andelsägarna	-17387	-16702
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>958624</b>	<b>867901</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	18962	17373
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-18962	-17373
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>18962</b>	<b>17373</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 2,29%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (982 tkr), räntekostnader (180 tkr) och bankavgifter (0 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>BERMUDA</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Ports Design Limited	754000	9737	14	9748	1.03
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>9737</b>		<b>9748</b>	<b>1.03</b>
<b>Summa Bermuda</b>		<b>9737</b>		<b>9748</b>	<b>1.03</b>
<b>HONG KONG</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
BOC Hong Kong Bank	1883500	21994	15	25486	2.70
Cheung Kong	301000	27440	62	17226	1.83
China Life Insurance	784000	2678	6	4614	0.49
CITIC International Financial Holdings Ltd	2509000	9700	4	9766	1.04
Hang Seng Bank Ltd	261700	28643	102	24739	2.62
Henderson Land Development Co	416000	13467	34	13224	1.40
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	1456000	20071	17	22738	2.41
Sun Hung Kai Properties	374000	25122	64	22271	2.36
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>149115</b>		<b>140065</b>	<b>14.86</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Cathay Pacific Airways Ltd	230000	3131	15	3144	0.33
Hutchison Whampoa	524000	33365	57	27803	2.95
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>36496</b>		<b>30947</b>	<b>3.28</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
China Light And Power	292500	10633	37	10030	1.06
HK & China Gas	842000	9115	12	9247	0.98
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>19748</b>		<b>19278</b>	<b>2.04</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Esprit Holdings Ltd	869500	16559	26	20831	2.21
Li & Fung Ltd	366000	4467	13	4511	0.48
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>21026</b>		<b>25343</b>	<b>2.69</b>
<b>Summa Hong Kong</b>		<b>226384</b>		<b>215632</b>	<b>22.87</b>
<b>INDONESIEN</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Perusahaan Gas Negara	5505000	7298	1550	7287	0.77
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>7298</b>		<b>7287</b>	<b>0.77</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
Telekom Indonesia	1156500	6438	6750	6667	0.71
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>6438</b>		<b>6667</b>	<b>0.71</b>
<b>Summa Indonesien</b>		<b>13735</b>		<b>13954</b>	<b>1.48</b>
<b>KINA</b>					
<b>Energi</b>					
Petrochina	3228000	11194	4	13313	1.41
<b>Energi total</b>		<b>11194</b>		<b>13313</b>	<b>1.41</b>
<b>Hälsovård</b>					
China Pharmaceutical Group L	2016000	4992	2	4624	0.49
<b>Hälsovård total</b>		<b>4992</b>		<b>4624</b>	<b>0.49</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
China Oilfield Services Ltd	2280000	4237	3	5811	0.62
China Shipping Development	2886000	6304	6	15380	1.63
Citic Pacific Ltd	251000	4307	20	4606	0.49
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>14849</b>		<b>25797</b>	<b>2.74</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Guorun Holdings Ltd	7975000	5763	1	5913	0.63
Legend Group Ltd	2570000	6701	3	7920	0.84
Tong Ren Tang Technologies	317000	3916	14	4010	0.43
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>16379</b>		<b>17843</b>	<b>1.89</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Beijing Datang	2002000	6344	6	10298	1.09
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>6344</b>		<b>10298</b>	<b>1.09</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Denway Motors Limited	1220000	3541	8	9328	0.99
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>3541</b>		<b>9328</b>	<b>0.99</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
China Mobile Ltd	848000	21566	24	18744	1.99
China Telecom Corp Ltd	5740000	8912	3	17023	1.81
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>30479</b>		<b>35768</b>	<b>3.79</b>
<b>Summa Kina</b>		<b>87778</b>		<b>116971</b>	<b>12.41</b>
<b>MALAYSIA</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
IOI Corp	381000	4549	8	5555	0.59
<b>Dagligvaror total</b>		<b>4549</b>		<b>5555</b>	<b>0.59</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Commerce Asset	733000	5153	4	5691	0.60
Malayan Banking BHD	633700	14687	10	11579	1.23
Public Bank Bhd	1824500	9864	3	10710	1.14
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>29704</b>		<b>27979</b>	<b>2.97</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Gamuda Berhad	309000	4493	6	3715	0.39
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>4493</b>		<b>3715</b>	<b>0.39</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Tenaga National BHD	198000	5936	10	3580	0.38
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>5936</b>		<b>3580</b>	<b>0.38</b>

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Telekomoperatörer</b>						<b>Material</b>					
Telecom Malaysia	418000	9360	8	6648	0.71	China Steel	506485	2473	28	3027	0.32
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>9360</b>		<b>6648</b>	<b>0.71</b>	Formosa Plastic	1128300	12866	56	13391	1.42
<b>Summa Malaysia</b>		<b>54042</b>		<b>47478</b>	<b>5.04</b>	Nan Ya Plastic	682131	5486	49	7084	0.75
<b>SINGAPORE</b>						<b>Material total</b>		<b>20625</b>		<b>23502</b>	<b>2.49</b>
<b>Dagligvaror</b>						<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Fraser & Neave	40000	2044	13	2135	0.23	Formosa Chemicals & Fibre Corporation	1019000	11916	57	12310	1.31
<b>Dagligvaror total</b>		<b>2044</b>		<b>2135</b>	<b>0.23</b>	<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>11916</b>		<b>12310</b>	<b>1.31</b>
<b>Finans- och fastighet</b>						<b>Summa Taiwan</b>		<b>171537</b>		<b>167190</b>	<b>17.74</b>
City Development	245000	8096	6	6280	0.67	<b>THAILAND</b>					
Development Bank Of Singapore	267000	17562	15	16629	1.76	<b>Energi</b>					
Oversea Chinese Banking	217000	13439	12	11124	1.18	PTT Exploration & Production (Foreign)	57800	1638	268	2813	0.30
United O/S BK	276800	17545	13	15480	1.64	<b>Energi total</b>		<b>1638</b>		<b>2813</b>	<b>0.30</b>
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>56642</b>		<b>49513</b>	<b>5.25</b>	<b>Finans- och fastighet</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>						Bangkok Bank Plc Ltd (Local)	208500	3859	109	4127	0.44
Keppel Corporation	374000	7502	6	9666	1.03	Central Pattana PCL - NVDR	260000	2662	50	2361	0.25
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>7502</b>		<b>9666</b>	<b>1.03</b>	Siam Commercial Bank (F)	280200	2016	54	2748	0.29
<b>Informationsteknologi</b>						Siam Panich Leasing	440200	3462	37	2978	0.32
Venture MFG	63000	4749	20	5338	0.57	<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>12000</b>		<b>12213</b>	<b>1.30</b>
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>4749</b>		<b>5338</b>	<b>0.57</b>	<b>Material</b>					
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						Siam Cement PLC-NVDR	141300	3875	254	6518	0.69
Singapore Press Holdings	113000	9639	19	9048	0.96	Thai Olefins Public Company Limited (Foreign)	50000	292	45	404	0.04
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>9639</b>		<b>9048</b>	<b>0.96</b>	<b>Material total</b>		<b>4167</b>		<b>6922</b>	<b>0.73</b>
<b>Telekomoperatörer</b>						<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Singapore Telecom	1861000	13530	2	15454	1.64	Land And Houses NVDR	2970100	5523	12	6634	0.70
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>13530</b>		<b>15454</b>	<b>1.64</b>	<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>5523</b>		<b>6634</b>	<b>0.70</b>
<b>Summa Singapore</b>		<b>94107</b>		<b>91155</b>	<b>9.67</b>	<b>Telekomoperatörer</b>					
<b>SYDKOREA</b>						Advanced Info Service Public C	3200	33	85	49	0.01
<b>Finans- och fastighet</b>						<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>33</b>		<b>49</b>	<b>0.01</b>
Kookmin Bank	69180	20767	44650	18654	1.98	<b>Summa Thailand</b>		<b>23361</b>		<b>28631</b>	<b>3.04</b>
Kookmin Bank ADR	26000	7785	38	7079	0.75	<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>942703</b>	<b>98.34</b>
Samsung Fire Marine	10970	5430	68500	4538	0.48	<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>15921</b>	<b>1.66</b>
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>33982</b>		<b>30271</b>	<b>3.21</b>	<b>FONDFORMÖGENHET</b>				<b>958624</b>	<b>100.00</b>
<b>Hälsovård</b>											
LG Chem	29250	8159	55000	9715	1.03						
<b>Hälsovård total</b>		<b>8159</b>		<b>9715</b>	<b>1.03</b>						
<b>Industrivaror- och tjänster</b>											
Cheil Communications	5430	4834	173000	5673	0.60						
Hyundai Mobis	13620	5225	64100	5272	0.56						
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>10060</b>		<b>10945</b>	<b>1.16</b>						
<b>Informationsteknologi</b>											
Samsung El Mech 09150	16540	5290	39450	3940	0.42						
Samsung Electr 05930	30654	71241	451000	83489	8.86						
Samsung Electr 05935	5110	7760	245500	7576	0.80						
Samsung SDI	8220	5895	140500	6975	0.74						
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>90186</b>		<b>101980</b>	<b>10.82</b>						
<b>Kraftförsörjning</b>											
Kepeco Electric Power	54270	10215	21400	7014	0.74						
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>10215</b>		<b>7014</b>	<b>0.74</b>						
<b>Material</b>											
Hanwha Chemical	395670	20176	11350	27120	2.88						
LG Petrochemical Co Ltd	29100	5273	27800	4885	0.52						
Posco	19010	18783	163000	18713	1.99						
<b>Material total</b>		<b>44232</b>		<b>50718</b>	<b>5.38</b>						
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>											
Hyundai Motor	39520	11136	50500	12052	1.28						
LG Electronics Inc	29760	13121	58600	10532	1.12						
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>24257</b>		<b>22584</b>	<b>2.40</b>						
<b>Telekomoperatörer</b>											
Korea Telecom	31520	10716	44600	8490	0.90						
SK Telecom 17670	8510	16629	199000	10227	1.08						
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>27345</b>		<b>18717</b>	<b>1.99</b>						
<b>Summa Sydkorea</b>		<b>248437</b>		<b>251944</b>	<b>26.73</b>						
<b>TAIWAN</b>											
<b>Finans- och fastighet</b>											
China Trust Financial Holding	1284270	8120	34	9282	0.98						
Cosmos Bank Taiwan	2228000	9260	18	8500	0.90						
Fubon Finance Holdings	969388	6302	33	6677	0.71						
Taishin Financial Holdings	1330000	6144	25	7075	0.75						
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>29826</b>		<b>31533</b>	<b>3.35</b>						
<b>Industrivaror- och tjänster</b>											
Eva Airways	1487402	5066	14	4366	0.46						
Yang Ming Marine	674000	4407	34	4814	0.51						
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>9472</b>		<b>9180</b>	<b>0.97</b>						
<b>Informationsteknologi</b>											
Advanced Semiconductor Eng	605000	2961	35	4475	0.47						
Asustek Computer Inc TWD	192375	4168	75	3058	0.32						
AU Optronics	441000	3749	40	3711	0.39						
Compal Electron	908500	8229	47	8953	0.95						
Hon Hai Ind TWD	372480	10573	134	10539	1.12						
Novatek Microelectronics Corp	221950	3050	96	4516	0.48						
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2190736	34157	64	29483	3.13						
Unimicron Technology Corp	1115000	6836	27	6404	0.68						
United Micro Electronics	2478463	20609	29	15286	1.62						
Yageo Corp	1325000	5365	15	4240	0.45						
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>99697</b>		<b>90665</b>	<b>9.62</b>						

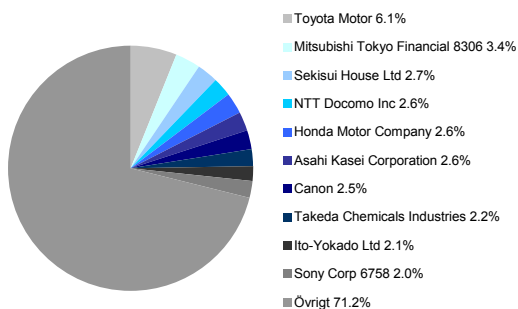


## Skandia Aktiefond Japan

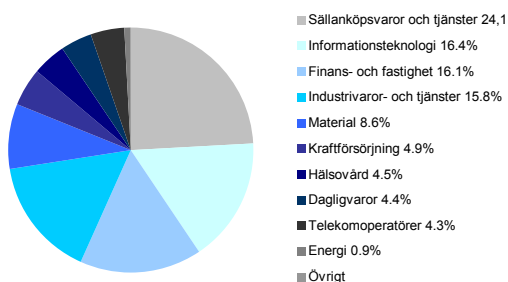
Fonden har en bred inriktning och investerar i bolag på den japanska aktiemarknaden. Investeringarna sprids på ett flertal bolag och branscher, främst i de större börsföretagen. Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner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

Skandia Japan passar som basplacering i japanska aktier.

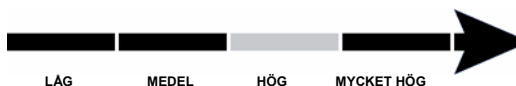
### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 21,9 (Index 20,8)



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**

Ingen

**Försäljningskostnad:**

Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**

200 kr

**Lägsta månadssparande:**

200 kr

**Förvaltningsarvode:**

1,40 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 139 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 10 kr

**Totalkostnadsandel:**

1,73 %.

**Exempel totalkostnadsandel:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 171 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 12 kr

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 11140 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1374 kr

**Total expense ratio:**

1,45 %

**Genomsnittlig avkastning**

011231 - 031231	
Fonden	-9.4 %
Index	-9.3 %
981231 - 031231	
Fonden	-0.3 %
Index	-2.3 %

**Jämförelseindex**

MSCI Japan

**Ansvarig förvaltare**

Erwin Hidalgo

**Utdelning**

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

**Förvaltas av:**

Skandia Fonder AB

**PPM:**

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

Den japanska aktiemarknaden steg under år 2003 med 24,5 procent (Nikkei 225) mätt i lokal valuta. Året inleddes med fyra månaders nedgång som en följd av den internationella oron kring Irakkriget samt på grund av inhemska faktorer. Fortsatta besvikelser över den ekonomiska reformprocessen, den svaga inhemska ekonomiska utvecklingen, frånvaron av exportstimulans, svaga företagsvinster och utförsäljning från banker och korsägande drev ner kurserna. Från april har kurserna dock stigit markant i skenet av bättre utsikter för utvecklingen av den japanska ekonomin och japanska bolag. Framför allt steg kurserna kraftigt under det tredje kvartalet.

Den japanska ekonomin visar tecken på stabilisering och förbättring. Handelsbalansen förbättras tack vare stark efterfrågan på japanska produkter från USA. Arbetslösheten är stabil liksom inflationsnivån på 0 procent.

Förväntningarna på utvecklingen för de japanska bankerna har fortsatt att förbättras under hösten. Vändpunkten var rekonstruktionen av Resona i slutet av juni. Stigande tillgångsvärden lättar pressen på bankerna och de visar vinst för första gången på lång tid. Även försäkringsbolagsaktier har utvecklats väl tillsammans med fastighetsbolag och bolag med inhemska exponering.

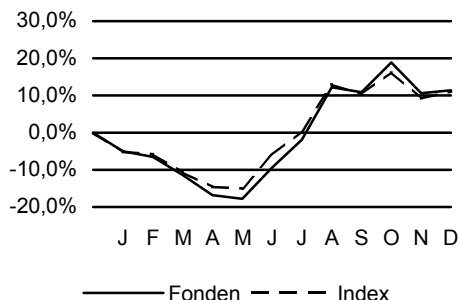
Fondens strategi under året har förändrats från en defensiv inriktning till ett större fokus på bolag som gynnas av en starkare utveckling av den japanska ekonomin.

Inför 2004 kan vi se tecken på att den ekonomiska återhämtningen i Japan inte bara kommer att vara en cyklisk uppgång driven av exportsektorn. Vi gör en mer positiv tolkning av det aktuella läget. Under de gångna åren har de japanska företagen genomgått kraftfulla omstruktureringar vilket gör att många bolag nu är i bra skick. Företagens förmåga att betala sina lån har stärkts, något som gynnar banksystemet. Vi förväntar oss nu en kraftig ökning av investeringarna i den japanska ekonomin. Detta innebär att uppgången påverkar en större del av ekonomin och bedöms bli mer långvarig.

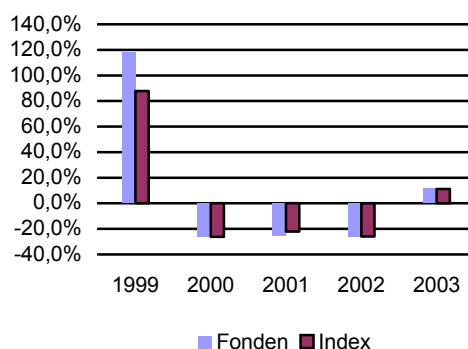
Den japanska börsen har stigit mycket från lägstanivån under varen. Uppgången är till stor del driven av institutionellt köpintresse. Internationella investerare är neutrala eller något överviktade i den japanska marknaden. Japanska privatplaceringar har ännu inte börjat köpa aktier. Håller den goda marknadsutvecklingen i sig kan privatkunder åter förväntas börja investera i aktier och då huvudsakligen via fondplaceringar.

2003 var ett år då inhemska faktorer hade en stor påverkan på börsutvecklingen. Externa faktorer kommer naturligtvis över tiden spela en viktig roll för börsutvecklingen. En starkare tillväxt i USA med en ökad efterfrågan på japanska produkter gynnar den japanska exportindustrin. Vidare är dollarutvecklingen av stor betydelse för exportindustrin. Även utvecklingen i Kina påverkar den japanska ekonomin i hög grad. Importen från Kina har gått från att tidigare varit råvaruinriktad till att numera omfatta allt från råvaror till avancerade industriprodukter

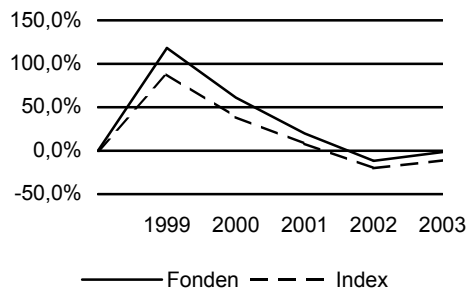
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Ackumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

Ar	Fonden %	Index %
991231	+118.1	+87.8
001231	-26.1	-26.2
011231	-25.6	-22.1
021231	-26.3	-26.0
031231	+11.4	+11.1

## Viktiga köp

**NOK Corp.** NOK är en ledande tillverkare av flexibla kretskort, oljeavskiljningsutrustning och gummiprodukter för bilindustrin. Aktien köptes efter förväntan på kraftigt stigande efterfrågan på flexibla kretskort från mobil- telefонтillverkare och hårddiskstillverkare.

**Sekisui House Ltd.** Sekisui House bygger enfamiljs hus, bostadsrätter och hyreshus. I verksamheten ingår även mäklari och bostadsfinansiering. Bolaget gynnas av den inhemska ekonomiska återhämtningen.

**Oracle Corp. Japan** Bolaget marknadsför ett stort utbud av mjukvaror och databassystem samt andra affärsrelaterade system. Vidare tillhandahåller bolaget supportservice för användare. Oracle förväntas dra fördel av den förväntade ökningen av företags investeringar.

**Union Tool Co.** Union Tool är den ledande tillverkaren av små borrar som används vid kretskortstillverkning. Motivet till aktieköpet är förväntningar om ökad efterfrågan på bolagets produkter som bedöms kunna påverka aktiens värdering.

**Victor Company of Japan** Victor tillverkar och marknadsför audio-visuell utrustning, kommunikationssystem och andra datarelaterade produkter. Aktien köptes som ett alternativ till Sony baserat på förväntningar om stark försäljningsökning inom AV-utrustningar.

## Viktiga försäljningar

**Denso Corp.** Denso tillverkar elektronik för fordonsindustrin såsom luftkonditionering, air-bags, tändningssystem, generatorer, servostyrning och tändstift. Aktien såldes för att reducera fondens exponering mot exportindustrin och för att ta hem en vinst.

**Ajinomoto Co. Inc.** Ajinomoto tillverkar och säljer ett stort utbud av livsmedelsprodukter. Bland produkterna återfinns kryddor, matoljor, drycker och mjölkprodukter. Aktien såldes i samband med att fondens strategi ändrades från defensiv inriktning mot mer cykliska och konjunkturkänsliga aktier. Aktien har en stabil intjäning och var bedömning är att aktien har en defensiv karaktär.

**JGC Corp.** Bolaget designar, konstruerar och underhåller industriärläggningar runt om i världen. Vi sålde aktien i strävan efter få mer fokus på bolag som är beroende av den inhemska japanska utvecklingen.

**Mizuho Financial Group** Mizuho Financial Group är en japansk bank som tillhandahåller allmän bankservice tillsammans med belåning av värdepapper, depåservice och förmögenhetsförvaltning. Aktien såldes och istället köpte fonden UFJ.

**Sumitomo Chemical** Sumitomo tillverkar baskemikalier, petrokemikalier och finkemikalier till fotoindustrin, läkemedelsindustrin och för jordbrukskemikalier. Aktien såldes sedan ett planerat sammangående med Mitsui Chemicals ej blev av. Den planerade sammanslagningen av de två bolagen skulle ha givit väsentliga stordriftsfördelar och andra synergier.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
Sekisui House Ltd	11311
Oracle Corp Japan	8656
Union Tool Co	6944
Victor Company of Japan Ltd	5910
Nidec Corp	5548
Ito-Yokado Ltd	5366
Honda Motor Company	5152
Yamaha Corp	4888
Chubu Electric Power Co Inc	4831
Toyota Motor	4523
<b>Nettosålt</b>	
Denso	7079
Ajinomoto Co Inc	5094
Jgc Corp	4324
SMFG Finans 2,25% 2005-07-11 Convertible	4092
Mizuho Financial Group	3960
Sumitomo Chemical	3575
Olympus Optical	3481
NEC Electronics corp	3172
Pioneer	2926
East Japan Railway Co	2559

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	1,01

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	672 572
001231	463 555
011231	421 988
021231	268 636
031231	407 672

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	2 651 618	253.11
001231	2 480 311	186.89
011231	3 072 208	137.36
021231	2 677 402	100.34
031231	3 685 126	110.63

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	0.53
2000	0.00
2001	1.66
2002	1.03
2003	1.09

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 1063 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	2838	2481
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	45139	-103291
Bankränta	374	320
Valutavinsten och -förluster	-877	-444
	<b>47474</b>	<b>-100934</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-4803	-4797
Övriga kostnader (not 6)	-231	-281
	<b>-5034</b>	<b>-5078</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>42440</b>	<b>-106012</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>42440</b>	<b>-106012</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	403278	264634
Likvida medel	4778	8758
Övriga fordringar	139	73
<b>Summa tillgångar</b>	<b>408195</b>	<b>273465</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	480	329
Övriga skulder	43	4500
<b>Summa skulder</b>	<b>523</b>	<b>4829</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>407672</b>	<b>268636</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	384209	554654
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-119575	-137165
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>264634</b>	<b>417489</b>
Realisationsvinster aktier under året	30960	5625
Realisationsförluster aktier under året	-101966	-126507
Förändring av oreal. vinster/förluster aktier under året	116144	17590
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>45139</b>	<b>-103291</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	22500	-170445
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	406709	384209
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	-3431	-119575
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>403278</b>	<b>264634</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 1063 tkr (591 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.		
Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,13% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	268636	421988
Andelsutgivning	311997	150363
Andelsinlösen	-211441	-194877
Resultat efter skatt	42440	-106012
Utdelat till andelsägarna	-3960	-2825
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>407672</b>	<b>268636</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	5485	3985
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-5485	-3985
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>5485</b>	<b>3985</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,73%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (160 tkr), räntekostnader (71 tkr) och bankavgifter (0 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av värdepappers innehav
<b>JAPAN</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Ajinomoto Co Inc	26000	2069	1233	2152	0.53
Ito-Yokado Ltd	37000	10975	3370	8372	2.08
Kao Corporation	26000	3902	2180	3805	0.94
Seven Eleven Jpn	15000	4221	3250	3273	0.81
<b>Dagligvaror total</b>		<b>21167</b>		<b>17602</b>	<b>4.36</b>
<b>Energi</b>					
Nippon Mitsubishi Oil	95000	3457	546	3483	0.86
<b>Energi total</b>		<b>3457</b>		<b>3483</b>	<b>0.86</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Daiwa Securities Group Inc	63000	4396	729	3083	0.76
Millea Holdings Inc	45	3742	1400000	4230	1.05
Mitsubishi Estate Co Ltd	50000	3242	1016	3411	0.85
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	245	16748	836000	13751	3.41
Mitsui Fudosan	90000	5978	968	5849	1.45
Mitsui Sumitomo Insurance	71000	4222	880	4195	1.04
Mizuho Financial Group	181	5135	325000	3949	0.98
Nikko Cordial	110000	5474	597	4409	1.09
Nomura Holdings Inc	63000	8836	1825	7719	1.91
Orix Corp	3100	2238	8860	1844	0.46
Sompo Japan Insurance Inc	27000	1515	881	1597	0.40
Sumitomo Financial Group	139	4889	571000	5329	1.32
Sumitomo Trust	24000	1317	630	1015	0.25
UFJ Holdings Inc.	127	3267	515000	4391	1.09
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>71000</b>		<b>64773</b>	<b>16.06</b>
<b>Hälsövård</b>					
EISAI Co Ltd	14600	2922	2890	2833	0.70
Sankyo	28600	3873	2015	3869	0.96
Takeda Chemicals Industries	30500	12211	4250	8703	2.16
Yamanouchi Pharmaceuticals	11600	3052	3330	2593	0.64
<b>Hälsövård total</b>		<b>22058</b>		<b>17998</b>	<b>4.46</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Asahi Glass	28000	1581	890	1654	0.41
Central Japan Railway	32	2000	926000	1989	0.49
Dai Nippon Printing	57000	6112	1505	5760	1.43
Daikin Industries Ltd	7000	1130	2475	1163	0.29
Dentsu Inc	124	3724	540000	4496	1.11
East Japan Railway Co	128	5201	505000	4340	1.08
Fanuc Ltd	5200	2116	6420	2241	0.56
Iseki & Co Ltd	219000	3932	289	4249	1.05
Itochu Corp	49000	1104	354	1165	0.29
Komatsu	34000	1468	680	1552	0.38
Mitsubishi Corp	37000	2713	1136	2822	0.70
Mitsubishi Electric Corp	62000	1770	445	1852	0.46
Mitsubishi Heavy	220000	4474	298	4402	1.09
Mitsui & Co Ltd	78000	4512	863	4519	1.12
Oki Electric Industry Co Ltd	19000	521	419	534	0.13
Secom Co Ltd	7000	1812	4000	1880	0.47
SMC Corp	600	559	13340	537	0.13
Sumitomo Corp	25000	1253	799	1341	0.33
Sumitomo Electric	39000	4308	958	2508	0.62
Taisei	191000	4135	392	5027	1.25
Tokyo Corp	35000	1256	552	1292	0.32
Toppan Printing Co Ltd	20000	1453	1115	1497	0.37
Union Tool Co	25500	6875	3530	6044	1.50
Yamato Transport Co Ltd	9000	1456	1262	763	0.19
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>65469</b>		<b>63629</b>	<b>15.78</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Canon	30000	10213	4990	10051	2.49
CSK Corp	2300	687	3870	598	0.15
Fujitsu	59000	2382	632	2503	0.62
Hitachi Ltd	63000	6254	646	2732	0.68
Hoya Corp	2700	1590	9840	1784	0.44
Kyocera	15300	11441	7140	7334	1.82
Murata Manufacturing Co	19700	14915	5790	7658	1.90
Nec Corp	52000	2586	789	2755	0.68
Nidec Corp	7900	5548	10230	5426	1.35
Nikon Corp	44000	3671	1616	4774	1.18
Nintendo	3600	2388	10000	2417	0.60
Oracle Corp Japan	19300	8601	5550	7192	1.78
Ricoh	23000	3698	2115	3266	0.81
Rohm Co Ltd	3200	3566	12560	2698	0.67
Tokyo Electron	4700	2071	8140	2569	0.64
Toshiba Corporation	89000	4920	406	2426	0.60
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>84532</b>		<b>66183</b>	<b>16.41</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Chubu Electric Power Co Inc	30000	4837	2235	4502	1.12
Kansai Elec Pwr	24300	3157	1878	3064	0.76
Kyushu Electric Power	14500	1845	1843	1794	0.44
Osaka Gas Co Ltd	73000	1432	290	1421	0.35
Tokyo Electric Power	41500	7911	2350	6548	1.62
Tokyo Gas Co Ltd	91000	2422	382	2334	0.58
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>21605</b>		<b>19663</b>	<b>4.88</b>
<b>Material</b>					
Asahi Kasei Corporation	270000	8727	582	10550	2.62
Japan Synthetic Rubber	46000	4855	2395	7397	1.83
JFE Holdings Inc	16600	2946	2925	3260	0.81
Kubota	36000	1008	442	1068	0.26
Nippon Steel Corp	199000	3327	230	3073	0.76
Nitto Denko	14200	3902	5700	5434	1.35
Shinetsu chemical	9400	2776	4380	2764	0.69
Toray Industries	43000	1172	448	1293	0.32
<b>Material total</b>		<b>28713</b>		<b>34840</b>	<b>8.64</b>

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Aeon	8700	1956	3590	2097	0.52
Denso	18200	2974	2110	2578	0.64
Fuji Photo Film Company Ltd	9000	2938	3460	2091	0.52
Honda Motor Company	33200	10159	4760	10610	2.63
Matsushita Elec	79000	14069	1482	7861	1.95
Nissan Motor	92300	6913	1224	7585	1.88
NOK Corp	31000	5098	3900	8117	2.01
Sekisui House Ltd	146000	11289	1107	10851	2.69
Sharp Corp	9000	983	1691	1022	0.25
Sony Corp 6758	32600	8030	3710	8120	2.01
Toyota Motor	100500	26954	3620	24426	6.06
Victor Company of Japan Ltd	88000	5922	886	5235	1.30
Yamaha Corp	50300	6014	2105	7109	1.76
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>103299</b>		<b>97701</b>	<b>24.23</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
Nippon Tele & Telegraph	195	9386	517000	6769	1.68
NTT Docomo Inc	652	13756	243000	10637	2.64
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>23142</b>		<b>17406</b>	<b>4.32</b>
<b>Summa Japan</b>		<b>444442</b>		<b>403278</b>	<b>100.00</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>403278</b>	<b>98.92</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>4394</b>	<b>1.08</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>407672</b>	<b>100.00</b>

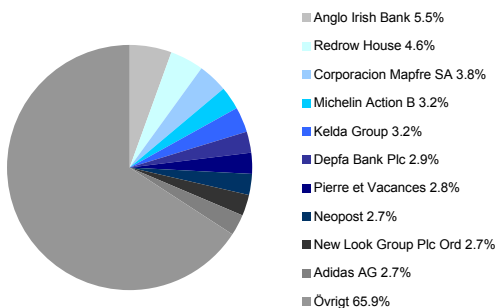
## Skandia Aktiefond Småbolag Europa

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

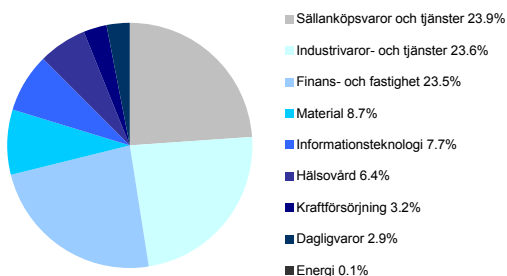
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans-/riskvärde 17,3 (Index 20,1)



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**

Ingen

**Försäljningskostnad:**

Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**

200 kr

**Lägsta månadssparande:**

200 kr

**Förvaltningsarvode:**

1,40 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

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

**Totalkostnadsandel:**

1,90 %.

**Exempel totalkostnadsandel:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 197 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 14 kr

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 11885 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1395 kr

**Total expense ratio:**

1,71 %

**Genomsnittlig avkastning**

011231 - 031231  
Fonden -4.4 %  
Index -3.9 %

001231 - 031231  
Fonden -7.9 %  
Index -3.6 %

**Jämförelseindex**

MSCI European Small Cap Index

**Ansvarig förvaltare**

Peter von Sivers

**Utdelning**

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

**Förvaltas av:**

Skandia Fonder AB

**PPM:**

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

Under 2003 bröts den treåriga negativa aktieutvecklingen. Året blev bra för aktier i hela världen, mätt i lokala valutor steg till exempel Eurotop 300 med 11,8 procent, det engelska aktieindexet FTSE med 16,6 procent och amerikanska S&P 500 med 26 procent.

Småbolag gav mycket bra avkastning. Överlägset bästa sektorer var teknologi samt allmänt cykliska bolag. Defensiva placeringar hade en svagare utveckling, men avslutade året bra efter det att investerare minskat riskerna i sina aktieplaceringar.

Året började emellertid väldigt svagt, börserna vände inte förrän i slutet av mars. Anledningen till den svaga utvecklingen var den politiska oron i världen, särskilt Irak, samt bokföringsbedrägerier och andra falskri i USA och Europa. Marknaden började gå bättre i slutet av mars när Irakkriget såg ut att få en snabb lösning. Under sommaren fick vi en stabilisering för att sedermera under hösten bli bättre igen. Höstens starka ekonomiska rapporter samt de kraftiga räntesänkningarna under sommaren gav börserna en stark injektion som ledde till en uppgång i fjärde kvartalet.

Skandia Småbolag Europa har i år stigit med ca 19 procent vilket är sämre än dess jämförelseindex. Anledningen till detta är att vi haft en väldigt försiktig investeringsstrategi. Vi har valt bolag med starka balansräkningar, låga p/e-tal samt hög utdelning. Denna strategi har lett till att vi haft en för liten exponering till teknologisektorn som varit överlägset bäst under året, emellertid började investerarna ta hem vinster i slutet av året samt skifta pengar till mer defensiva aktier. Detta ledde till att vi fick en bra avslutning på året relativt fondens jämförelseindex.

Vid en jämförelse med andra europeiska småbolagsfonder under den tid fonden har existerat, från den 1 december 2000 till i dag, tillhör den fortfarande de allra främsta när det gäller avkastningen.

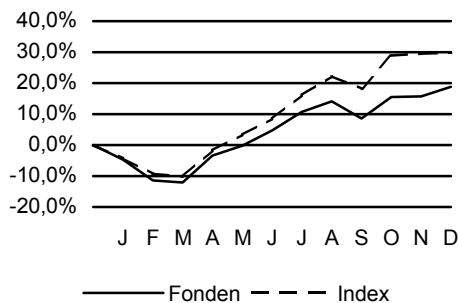
### UTSIKT FÖR 2004

Framtidsutsikterna ser bättre ut idag än vad de gjorde för ett år sedan. Vi kan se klart bättre ekonomisk tillväxt både i USA och i Europa. Detta kommer att leda till bättre vinstutsikter för företagen. Man kan räkna med att de låga räntenivåerna kommer att behållas åtminstone under det första halvåret 2004 vilket kommer att vara gynnsamt för aktiemarknaden. Risken är emellertid att man kan se högre räntor senare på året om vi får uppleva överhettning i tillväxten.

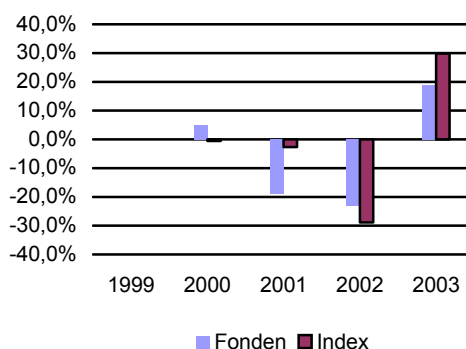
Den förbättrade ekonomin bör leda till högre försäljning och bättre volymer för industrin vilket kommer att få ett kraftigt genomslag på resultaten särskilt efter de senaste årens stora kostnadsbesparingar och trimningar av produktionskapaciteter.

Den svaga dollarn kan emellertid leda till problem för Europas exportindustrier genom att högre priser på varor och tjänster gör det svårare att konkurrera med USA i världshandeln.

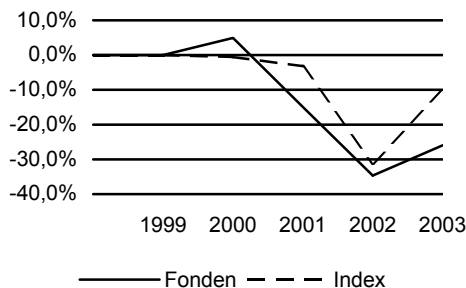
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 2000-2003



### Akkumulerat resultat 2000-2003



### Årligt resultat

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

## Viktiga köp

**Depfa Bank** Bank som är specialiserad på lån till kommuner och delstater i Tyskland, med mycket låg riskexponering. Bolaget handlas på låga nyckeltal och bör bli omvärderat inom en snar framtid.

**Pierre et Vacances** Franskt bolag som är aktivt i uthyrning och förmedling av semesterlägenheter. Bolaget har haft en fin utveckling då det rådande ekonomiska klimatet och den politiska oron i världen har gynnat den inhemska turismen i Frankrike.

**Veidor** Holländskt bemanningsföretag med stor tillväxtpotential när ekonomin i Europa vänder. Man räknar med en kraftig förbättring av marginalerna och bör kunna nå 19 procent, vilket i sin tur leder till bättre resultat.

**Adidas AG** Världens näst största sportvaruproducent med skor, kläder, golfklubbor samt skidor i sitt produktutbud. Företaget är en global aktör, men fortfarande sker 50 procent av försäljningen i Europa fastän den största marknaden för deras varor är den amerikanska. Där kommer vi i framtiden att se den största tillväxtpotentialen för bolaget.

## Viktiga försäljningar

**Bilfinger + Berger** Då vi bedömde att den tyska byggmarknaden skulle försvagas i rådande ekonomiska klimat tog vi hem den vinst investeringen genererat.

**Kali & Salz** Bolaget rapporterade ett svagare resultat än vad vi hoppats på och därför sålde vi vårt innehav med detsamma.

**Great Portland Estates** Vi sålde vårt innehav efter att ha funnit ett mer intressant fastighetsbolag att investera i. Det bolaget har stora möjligheter att utvecklas bättre än sina konkurrenter i framtiden.

**Instrumentarium** Bolaget blev uppköpt av General Electric vilket gav oss en lysande vinst.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
Depfa Bank Plc	20465
Pierre et Vacances	17338
Veidor	17272
Adidas AG	16918
Fresenius Medical Care	15285
Alfred McAlpine Plc	14384
EasyJet PLC	13453
Barco	13241
BB Medtech AG B	11815
SSAB A	11743
<b>Nettosålt</b>	
Bilfinger+Berger	18279
Kali & Salz AG	16153
Great Portland Estates	15434
Instrumentarium	14386
Powderject Pharm	14181
Kone Oyj B	13048
Bacou Dalloz	12104
Freenet.de AG	12020
Grandvision	11408
Stada Arznei	10718

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	0,47

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

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

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

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

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
2000	0.00
2001	0.00
2002	0.62
2003	1.10

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 1327 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.



## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	18385	11323
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	108499	-161765
Bankränta	325	537
Valutavinsten och -förluster	164	-474
	<b>127373</b>	<b>-150379</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-9034	-8647
Övriga kostnader (not 6)	-52	-31
	<b>-9086</b>	<b>-8678</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>118287</b>	<b>-159057</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>118287</b>	<b>-159057</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	726254	604117
Likvida medel	10247	5259
Övriga fordringar	1209	1265
<b>Summa tillgångar</b>	<b>737710</b>	<b>610641</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	857	728
<b>Summa skulder</b>	<b>857</b>	<b>728</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>736853</b>	<b>609913</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	750735	565910
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-146618	-72741
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>604117</b>	<b>493169</b>
Realisationsvinster aktier under året	42585	9650
Realisationsförluster aktier under året	-137030	-97539
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	202944	-73876
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>108499</b>	<b>-161765</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	-80808	184825
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	669927	750735
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	56327	-146618
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>726254</b>	<b>604117</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 1327 tkr (977 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.		
Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,20% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	609913	498124
Andelsutgivning	69996	300068
Andelsinlösen	-50817	-23418
Resultat efter skatt	118287	-159057
Utdelat till andelsägarna	-10528	-5802
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>736853</b>	<b>609913</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	13595	10578
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-13595	-10578
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>13595</b>	<b>10578</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,90%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (25 tkr), räntekostnader (13 tkr) och bankavgifter (14 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknad värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>BELGIEN</b>					
<b>Informationsteknologi</b>					
Barco	28000	13241	70	17661	2.43
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>13241</b>		<b>17661</b>	<b>2.43</b>
<b>Summa Belgien</b>		<b>13241</b>		<b>17661</b>	<b>2.43</b>
<b>DANMARK</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Carlsberg B AS	28350	13781	272	9399	1.29
<b>Dagligvaror total</b>		<b>13781</b>		<b>9399</b>	<b>1.29</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Köpenhamn Lufthavne	16000	12601	692	13496	1.86
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>12601</b>		<b>13496</b>	<b>1.86</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>26383</b>		<b>22895</b>	<b>3.15</b>
<b>FINLAND</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Kone Oyj B	40000	10993	46	16518	2.27
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>10993</b>		<b>16518</b>	<b>2.27</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>10993</b>		<b>16518</b>	<b>2.27</b>
<b>FRANKRIKE</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
BIC	45000	13460	37	14964	2.06
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>13460</b>		<b>14964</b>	<b>2.06</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Neopost	55000	18052	40	19967	2.75
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>18052</b>		<b>19967</b>	<b>2.75</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Hermes	8000	9263	153	11138	1.53
M6 Metropole TV	67000	16572	26	15822	2.18
Michelin Action B	70000	18939	36	23112	3.18
Pierre et Vacances	28000	17338	80	20330	2.80
Trigano SA	50000	14025	38	17153	2.36
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>76136</b>		<b>87555</b>	<b>12.06</b>
<b>Summa Frankrike</b>		<b>107648</b>		<b>122486</b>	<b>16.87</b>
<b>IRLAND</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Anglo Irish Bank	350000	12158	13	39738	5.47
Irish Life & Permanent	130000	15544	13	15102	2.08
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>27702</b>		<b>54840</b>	<b>7.55</b>
<b>Summa Irland</b>		<b>27702</b>		<b>54840</b>	<b>7.55</b>
<b>ITALIEN</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Campani Group	34000	10436	38	11868	1.63
<b>Dagligvaror total</b>		<b>10436</b>		<b>11868</b>	<b>1.63</b>
<b>Hälsovård</b>					
Recordati SpA	64800	6058	15	9075	1.25
<b>Hälsovård total</b>		<b>6058</b>		<b>9075</b>	<b>1.25</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
IMA SpA	116000	11115	11	11075	1.53
Saeco	350000	10235	4	11435	1.57
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>21350</b>		<b>22511</b>	<b>3.10</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Tods	25000	11205	35	7828	1.08
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>11205</b>		<b>7828</b>	<b>1.08</b>
<b>Summa Italien</b>		<b>49048</b>		<b>51281</b>	<b>7.06</b>
<b>NEDERLÄNDERNA</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Euronext	40000	6990	20	7286	1.00
Fugro NV	36900	19674	41	13664	1.88
Veidor	150000	17272	12	16881	2.32
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>43936</b>		<b>37831</b>	<b>5.21</b>
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>43936</b>		<b>37831</b>	<b>5.21</b>
<b>NORGE</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
DNB NOR ASA	285000	11725	44	13686	1.88
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>11725</b>		<b>13686</b>	<b>1.88</b>
<b>Summa Norge</b>		<b>11725</b>		<b>13686</b>	<b>1.88</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Converium Hold	30000	14948	66	11476	1.58
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>14948</b>		<b>11476</b>	<b>1.58</b>
<b>Hälsovård</b>					
BB Medtech AG B	67000	11815	31	11967	1.65
<b>Hälsovård total</b>		<b>11815</b>		<b>11967</b>	<b>1.65</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Gebert AG	2100	6373	608	7428	1.02
Kaba Holding AG	7100	15641	250	10327	1.42
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>22015</b>		<b>17755</b>	<b>2.44</b>

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Informationsteknologi</b>					
Leica Geosystems	4000	12208	204	4747	0.65
Logitech Intl SA	31000	9111	54	9649	1.33
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>21319</b>		<b>14396</b>	<b>1.98</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Kuoni Reisen Namen B	3900	14542	414	9394	1.29
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>14542</b>		<b>9394</b>	<b>1.29</b>
<b>Summa Schweiz</b>		<b>84639</b>		<b>64988</b>	<b>8.95</b>
<b>SPANIEN</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Corporacion Mapfre SA	270000	18058	11	27519	3.79
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>18058</b>		<b>27519</b>	<b>3.79</b>
<b>Summa Spanien</b>		<b>18058</b>		<b>27519</b>	<b>3.79</b>
<b>STORBRITANNIEN</b>					
<b>Energi</b>					
Faroe Petroleum	80000	1077	60	618	0.09
<b>Energi total</b>		<b>1077</b>		<b>618</b>	<b>0.09</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Bradford & Bingley	420000	19427	305	16500	2.27
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>19427</b>		<b>16500</b>	<b>2.27</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Alfred McAlpine Plc	365000	14384	294	13834	1.90
EasyJet PLC	440000	13453	293	16606	2.29
John Wood Group	508000	15727	135	8817	1.21
Serco Group Ord	400000	22743	172	8862	1.22
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>66308</b>		<b>48119</b>	<b>6.63</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Wolfson	100000	2696	320	4122	0.57
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>2696</b>		<b>4122</b>	<b>0.57</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Kelda Group	380000	21438	469	22956	3.16
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>21438</b>		<b>22956</b>	<b>3.16</b>
<b>Material</b>					
Redrow House	775000	25549	336	33516	4.62
Rexam	300000	20240	428	16529	2.28
<b>Material total</b>		<b>45790</b>		<b>50045</b>	<b>6.89</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Metal Bulletin	150000	6848	185	3574	0.49
New Look Group Plc Ord	500000	17110	310	19965	2.75
Stanley Leisure	240000	13695	397	12257	1.69
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>37653</b>		<b>35797</b>	<b>4.93</b>
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>194388</b>		<b>178157</b>	<b>24.53</b>
<b>SVERIGE</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Carnegie AB	200000	11873	71	14200	1.96
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>11873</b>		<b>14200</b>	<b>1.96</b>
<b>Hälsovård</b>					
Capio	160000	10790	58	9280	1.28
<b>Hälsovård total</b>		<b>10790</b>		<b>9280</b>	<b>1.28</b>
<b>Material</b>					
SSAB A	100000	11743	129	12850	1.77
<b>Material total</b>		<b>11743</b>		<b>12850</b>	<b>1.77</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>34406</b>		<b>36330</b>	<b>5.00</b>
<b>TYSKLAND</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Allianz Leben	4000	11207	315	11443	1.58
Depfa Bank Plc	23400	20465	100	21174	2.92
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>31672</b>		<b>32616</b>	<b>4.49</b>
<b>Hälsovård</b>					
Fresenius Medical Care	32000	15285	56	16380	2.26
<b>Hälsovård total</b>		<b>15285</b>		<b>16380</b>	<b>2.26</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Adidas AG	24000	16918	90	19669	2.71
Leoni AG	30000	8709	49	13396	1.84
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>25628</b>		<b>33065</b>	<b>4.55</b>
<b>Summa Tyskland</b>		<b>72585</b>		<b>82061</b>	<b>11.30</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>726254</b>	<b>98.56</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>10599</b>	<b>1.44</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>736853</b>	<b>100.00</b>

## Skandia Aktiefond timeGlobal

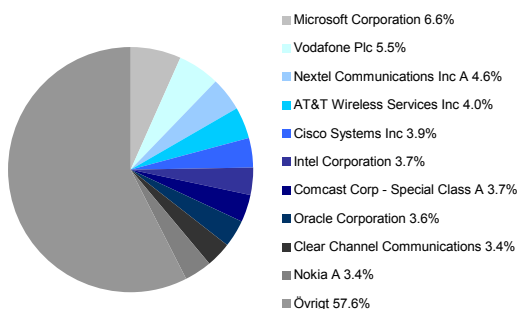
Fonden investerar globalt i företag inom TIME-sektorer, d v s telekom, information, media och underhållning (entertainment). Investeringarna sprids på ett flertal bolag och länder, främst i marknadsledande företag.

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

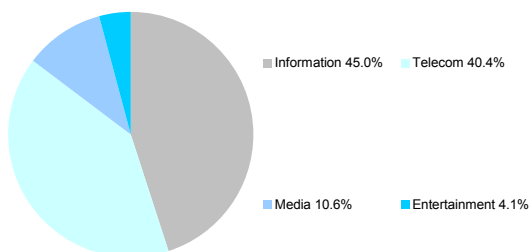
Skandia Time Global passar främst som komplement till en bredare global aktiefond.

Skandia Time Global bildades den 5 december 2003 genom sammanläggning av Skandia Time Aggressive och Skandia Time Global. Historiken som visas är för den gamla Skandia Time Global.

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 29,7 (Index 18,7)



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**

Ingen

**Försäljningskostnad:**

Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**

200 kr

**Lägsta månadssparande:**

200 kr

**Förvaltningsarvode:**

1,40 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 145 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 10 kr

**Totalkostnadsandel:**

2,06 %.

**Exempel totalkostnadsandel:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 213 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 14 kr

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 11033 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1287 kr

**Total expense ratio:**

1,50 %

**Genomsnittlig avkastning**

011231 - 031231  
Fonden -24.4 %  
Index -15.8 %

981231 - 031231  
Fonden -13.5 %  
Index -4.4 %

**Jämförelseindex**

MSCI World Index

**Ansvarig förvaltare**

Audun Wickstrand

**Utdelning**

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

**Förvaltas av:**

Skandia Fonder AB

**PPM:**

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

MSCI World Index steg med 8,0 procent mätt i svenska kronor under 2003. TIME Global steg med 10,3 procent. Vi har valt att dela in aktieåret 2003 i tre faser i den följande redogörelsen.

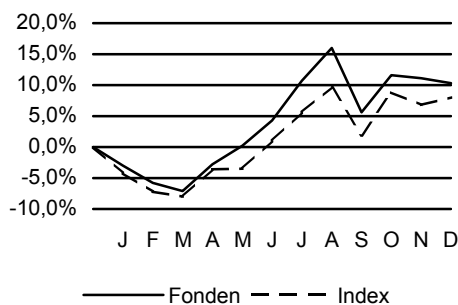
Den första fasen, som varade från januari till juni, präglades av stor politisk osäkerhet kopplat till situationen i Irak, SARS och den svaga utvecklingen av världsekonomin med fallande räntor. Aktiemarknaden föll fram till 8 mars, varefter den steg till juni. I den första uppgången i mars steg sektorer som halvledare, telekomutrustning och telekomoperatörer på tecken av stabilisering och att marknaden var översåld. I ett tidigt skede i en traditionell uppgång brukar mjukvarubolagen, t ex Microsoft och Oracle, stiga mycket, men det skedde inte denna gång. Gemensamt för de tre sektorerna som steg kraftigt var att de alla har en tydlig exponering mot mobil telekom, vilket utvecklades väl. Det är en trend som har fortsatt under året.

Den andra fasen varade från juni till augusti då marknaden gick sidledes. Marknaden fokuserade på den amerikanske konsumentens köpbekymradhet och man väntade på att industrin skulle visa tecken på ökade investeringar. I augusti började indikationer komma som visar att investeringsviljan finns inom vissa delar av industrin. Många kapitalintensiva företag har stärkt sina balansräkningar och sänkt belåningsgraden, vilket har sänkt räntekostnaderna på grund av mindre lån och den låga räntan. Telekomoperatörernas utveckling stabiliserades och investeringsnivån från 2003 har kunnat upprätthållas.

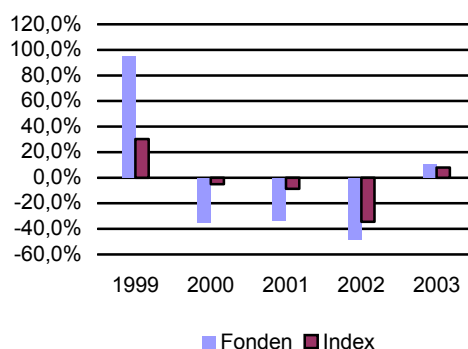
Den tredje fasen varade från augusti till årets slut. Aktiemarknaden började fokusera på de låga värderingar som många bolag fått, givet att tillväxten i världsekonomin åter tar fart. Den starka tillväxten i den amerikanska ekonomin för tredje kvartalet gjorde att förhoppningarna stärktes. Marknaden påverkades också av en större valutaosäkerhet då dollarn först föll mot yenen och sedan mot euron. Både aktiekurserna och omsättningen på börsen steg under denna period, samtidig som flera bolag justerade upp sina vinstprognoser för kvartal 3 och 4. Intel, Ericsson och SAP är tre viktiga bolag som redovisade bättre resultat än förväntat och som justerade upp sina prognoser under denna period.

I inledning av år 2004 har risken ökat för att värderingen av teknologibolag skall anses som för hög, men förbättringen av världsekonomin och de fortsatt låga räntorna gör att aktiemarknaden fortsatt attrahera kapital. Vi tror att teknologiaktier kommer att ha en positiv trend, men vi har nu en lite mer defensiv portfölj. Vi har en övertikt av mobiloperatörer i fonden som tillsammans med Microsoft skapar en defensiv plattform inför 2004.

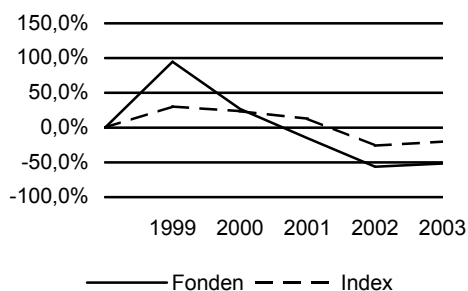
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Ackumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+94,8	+30,2
001231	-34,9	-5,1
011231	-33,3	-8,6
021231	-48,2	-34,4
031231	+10,3	+8,0

## Viktiga köp

**Portugal Telecom** Bolagets aktiekurs föll då marknaden fokuserade värderingen av bolaget på dåligt kvartalsresultat. Vi bedömde värderingen som attraktiv. Bolaget är den största teleoperatören i Portugal och har även investeringar i Sydamerika.

**Mmo2** Marknaden sålde ner aktiekursen på Mmo2 då man förväntade sig en stark konkurrens från "3", vars introduktion dock försenats. Mmo2 har mobilverksamhet i Storbritannien, Irland och Tyskland.

**Nokia** Vi köpte Nokia till fonden då vi bedömde att marknaden lade för stor vikt på minskade marknadsandelar och bortsåg från bolagets starka underliggande intjäningsförmåga. Nokia är världens största producent av mobiltelefoner.

**KNP** KNP är den största teleoperatören i Holland och har även mobilverksamhet i Tyskland. Investeringen i KNP gjordes då vi ansåg värderingen väl låg. Bolaget har klarat av att skära ner kostnaderna snabbare än marknaden har förväntat sig.

**Adobe Systems** Adobe är ett mjukvaruföretag som har specialiserat sig inom dokument- och publiceringssektorn. Aktien förvärvades då vi bedömde att bolagets resultat skulle utveckla sig bättre än marknaden förväntningar och på att bolagets produktcykel ser intressant ut.

## Viktiga försäljningar

**Bellsouth** Bellsouth driver ett regionalt telefnätverk i USA och har samtidig stora investeringar i Sydamerika. Vi tror att marknaden för telefoni med fasta linjer i USA kommer att försvagas och det är anledningen till att aktien såldes.

**Vodafone** Vodafone är världens största mobiltelefonoperatör med en global position. Fonden har sålt ner en övervikt i Vodafone. Bakgrunden är att det råder en viss osäkerhet om bolaget skall använda sitt kapital till fortsatta uppköp eller dela ut kapitalet.

**Texas Instrument** Texas Instrument såldes då kursen stigit mycket och vi bedömde att aktien blivit för dyr. Bolaget tillverkar halvledare och är leverantör till mobiltelefonindustrin.

**Telecom Italia** Telecom Italia är Italiens största teleoperatör med investeringar i flera europeiska länder och Sydamerika. Aktien såldes då vi bedömde att värderingarna och den förväntade utvecklingen är intressantare hos andra operatörer.

**Computer Association** Computer Association levererar mjukvaruprodukter till företag. Den amerikanska tillsyningsmyndigheten SEC har startat en undersökning av företagets agerande och informationsgivning. Vi har i samband med detta valt allt sälja innehavet.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
AT&T Wireless Services Inc	20540
Nextel Communications Inc A	17938
ST Microelectronics NV	14902
Portugal Telecom SA	14505
Oracle Corporation	13333
Murata Manufacturing Co	11689
RF Micro Devices Inc	10457
Affiliated Computer Services-A	10364
Nokia A	8831
Telenor ASA	8122
<b>Nettosålt</b>	
Verizon Communications	15964
Dell Inc	12970
IBM	12605
Portugal Telecom SA	10431
Intersil Corp - Cl A	9683
Viacom Inc B	9569
Vodafone Plc	8949
Sage Group	7908
Alltel Corporation	7650
SBC Communications Inc	7455

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	1,26

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 070 775
001231	997 134
011231	763 792
021231	408 211
031231	527 933

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	4 569 699	234.22
001231	6 536 593	152.55
011231	7 521 142	101.55
021231	7 859 350	51.94
031231	9 337 733	56.53

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	0.00
2000	0.00
2001	0.21
2002	0.71
2003	0.75

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 3034 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003*	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	4200	2671
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	51021	-416120
Bankränta	245	603
Valutavinsten och -förluster	-593	-1434
Övriga intäkter	13	
	<b>54886</b>	<b>-414281</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-7085	-8411
Övriga kostnader (not 6)	-250	-146
	<b>-7335</b>	<b>-8556</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>47551</b>	<b>-422837</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>47551</b>	<b>-422837</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	525176	426257
Likvida medel	3041	3954
Övriga fordringar	405	359
<b>Summa tillgångar</b>	<b>528622</b>	<b>430570</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	542	557
Övriga skulder	147	-
<b>Summa skulder</b>	<b>689</b>	<b>557</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>527933</b>	<b>430013</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	660529	1139780
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-234272	-332659
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>426256</b>	<b>807121</b>
Realisationsvinster aktier under året	63216	7534
Realisationsförluster aktier under året	-285004	-522042
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	272810	98387
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>51021</b>	<b>-416120</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	-173890	-479252
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	486639	660529
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	38537	-234272
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>525176</b>	<b>426256</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 3034 tkr (0 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,22% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	430013	823568
Andelsutgivning	127810	179524
Andelsinlösen	-70606	-144474
Resultat efter skatt	47551	-422837
Utdelat till andelsägarna	-6835	-5768
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>527933</b>	<b>430013</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	2016	6825
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-2016	-6825
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>2016</b>	<b>6825</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 2,06%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (212 tkr), räntekostnader (38 tkr) och bankavgifter (0 tkr).		

\*Då fonden är nystartad (031205) är resultat- och balansräkning, totalkostnadsandel samt total expense ratio beräknat utifrån uppgifter från den gamla Time Global och Time Aggressive under perioden 030101 till 031204 samt från nuvarande Time Global under resterande del av perioden.

2002 års uppgifter avser Skandia Fond Time Global samt Skandia Fond Time Aggressive.

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>ENTERTAINMENT</b>					
<b>Entertainment</b>					
Fox Entertainment Group Inc-A	23500	5486	29	4929	0,94
Tribune Co	15300	6107	52	5681	1,08
Viacom Inc A	33575	15295	44	10695	2,04
<b>Entertainment total</b>		<b>26887</b>		<b>21304</b>	<b>4,06</b>
<b>Summa Entertainment</b>		<b>26887</b>		<b>21304</b>	<b>4,06</b>
<b>INFORMATION</b>					
<b>Information</b>					
Affiliated Computer Services-A	29000	10930	54	11364	2,16
Agere Systems Inc B	345100	8303	3	7201	1,37
BEA Systems Inc	85600	7819	12	7576	1,44
Cadence Design System Inc	79200	7209	18	10246	1,95
Canon	31000	9609	4990	10386	1,98
Celestica Inc.	50400	4556	20	5489	1,05
Computer Association	8900	1842	27	1751	0,33
First Data Corp	7700	2590	41	2277	0,43
Hewlett Packard	102600	15239	23	16957	3,23
IBM	15400	10784	93	10270	1,96
Intel Corporation	84200	20063	32	19508	3,71
Intuit Inc	18200	6035	53	6929	1,32
Microsoft Corporation	175900	51123	28	34856	6,64
Murata Manufacturing Co	34200	11784	5790	13295	2,53
Oracle Corporation	199300	19342	13	18929	3,60
Radvision Ltd	4600	294	11	378	0,07
RF Micro Devices Inc	129600	11387	10	9381	1,79
Silicon Laboratories Inc.	8000	3113	43	2491	0,47
ST Microelectronics NV	83890	16532	22	16369	3,12
Tandberg ASA	210500	8339	49	11156	2,12
Texas Instruments Inc	25300	5296	29	5348	1,02
Thomson Corp	16600	3921	36	4330	0,82
Thomson Corp	13800	3147	47	3618	0,69
Tokyo Electron	100	37	8140	55	0,01
Toshiba Corporation	228000	5872	406	6215	1,18
<b>Information total</b>		<b>244966</b>		<b>236373</b>	<b>45,01</b>
<b>Summa Information</b>		<b>244966</b>		<b>236373</b>	<b>45,01</b>
<b>MEDIA</b>					
<b>Media</b>					
British Sky Broadcasting Plc	58600	5289	703	5306	1,01
Clear Channel Communications	53200	21152	47	17926	3,41
Comcast Corp - Special Class A	85400	24233	31	19221	3,66
VNU	57100	12588	25	12982	2,47
<b>Media total</b>		<b>63261</b>		<b>55435</b>	<b>10,56</b>
<b>Summa Media</b>		<b>63261</b>		<b>55435</b>	<b>10,56</b>
<b>TELECOM</b>					
<b>Telecom</b>					
Amdocs Ltd	50900	8326	22	8233	1,57
Antena 3 Television SA	383	12	35	121	0,02
AT&T Wireless Services Inc	362987	20540	8	20868	3,97
Bellsouth Corp	35900	7282	28	7310	1,39
Cisco Systems Inc	117225	24466	24	20488	3,90
Deutsche Telekom	74149	8522	15	9765	1,86
Ericsson B	294800	3865	13	3803	0,72
France Telecom	23859	5702	23	6141	1,17
MMO2 Plc	392000	3013	77	3888	0,74
Nexitel Communications Inc A	119107	18896	28	24048	4,58
Nokia A	142830	21857	14	17772	3,38
NTT Docomo Inc	410	7725	243000	6689	1,27
Portugal Telecom SA	94711	5610	8	6859	1,31
Qualcomm Inc	7900	2093	54	3066	0,58
SBC Communications Inc	200	39	26	38	0,01
Sprint PCS	187314	9348	6	7575	1,44
Telecom Italia SPA	242292	5280	2	5168	0,98
Telefonica Ordinarie	113743	14346	12	12016	2,29
Telenor ASA	253200	8570	44	11912	2,27
Verizon Communications	14700	6570	35	3710	0,71
Vodafone Holdings K.K.	180	4435	287000	3468	0,66
Vodafone Plc	1632651	35346	139	29126	5,55
<b>Telecom total</b>		<b>221644</b>		<b>212064</b>	<b>40,38</b>
<b>Summa Telecom</b>		<b>221644</b>		<b>212064</b>	<b>40,38</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>525176</b>	<b>99,48</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>2757</b>	<b>0,52</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>527933</b>	<b>100,00</b>

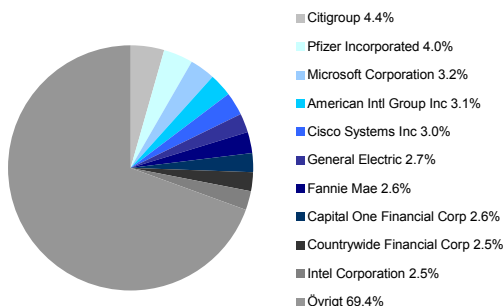
## Skandia Aktiefond USA

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

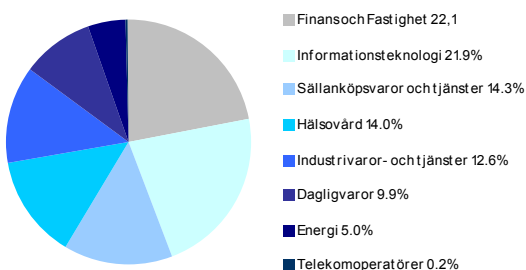
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia USA passar som basplacering i amerikanska aktier.

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans-/riskvärde 19,7 (Index 19,8)



### Fondfakta

#### Inträdeskostnad:

Ingen

#### Försäljningskostnad:

Ingen

#### Lägsta engångsinsättning:

200 kr

#### Lägsta månadssparande:

200 kr

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 139 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 9 kr

#### Totalkostnadsandel:

1,72 %.

#### Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 170 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 11 kr

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10018 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1207 kr

#### Total expense ratio:

1,46 %

#### Genomsnittlig avkastning

011231 - 031231	
Fonden	-22.0 %
Index	-18.5 %
981231 - 031231	
Fonden	-4.9 %
Index	-4.3 %

#### Jämförelseindex

Standard & Poor 500

#### Ansvarig förvaltare

Fredrik Mårtensson

#### Utdelning

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

#### Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

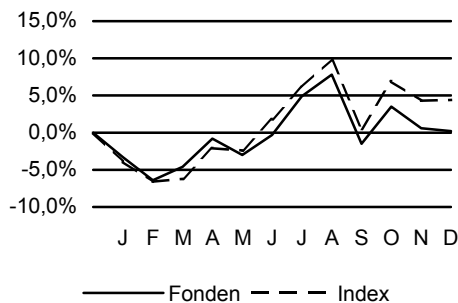
Aktiefond USA gick upp med 0,2 procent 2003 att jämföra med index som steg med 4,4 procent. Den främsta orsaken till fondens underavkastning jämfört med index var aktieurval inom sektorerna cykliska konsumentvaror och informationsteknologi. Aktieurval inom sektorerna finans och ickecykliska konsumentvaror gav ett positivt bidrag. Sektorallokering gav också ett positivt bidrag under året.

Efter tre år av fallande börskurser steg aktiemarknaden markant under 2003 både globalt och i USA. Avkastningen för en svensk investerare i amerikanska aktier hämmades dock då dollarn föll gentemot kronan. Det finns många orsaker till det förbättrade börs klimatet. Några av de mest tongivande är en relativt snabb upplösning av kriget i Irak, företagsvinster som är under återhämtning samt en under andra halvåret förstärkt ekonomi. Viktigt har också varit avsaknaden av de redovisningsskandaler som har skakat aktiemarknaden de senaste åren. Detta har saktat men säkert ökat förtroendet för aktiemarknaden igen.

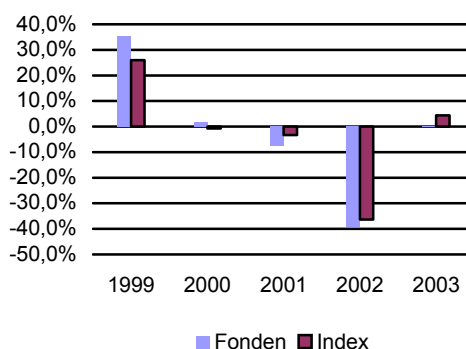
Ekonomi förstärktes gradvis under året och det tredje kvartalet gav en mycket hög årstillväxttakt på över 8 procent. Privatkonsumtionen höjdes då skattesänkningar genomfördes med start i tredje kvartalet. Den största förändringen skedde dock inom företagssektorn där högre vinster och kassaflöden ledde till förstärkt framtidstro. Produktiviteten växte mycket kraftigt och investeringslustan har stegvis återkommit. I slutet av året pekade inköpschefernas index på en mycket hög ordergång och även planerna på att utöka antalet anställda visade för första gången positiva tecken. Arbetsmarknadsstatistiken var den enda makroekonomiska variabeln som inte uppvisade styrka under andra halvåret 2003. För att den ekonomiska återhämtningen ska fortskrida under 2004 behövs tillväxt även i arbetsmarknaden.

Störst uppgång skedde inom sektorerna informationsteknologi, basindustri samt cykliska konsumentvaror. Alla tre sektorerna är av cyklisk karaktär och drevs av den förbättrade ekonomiska bilden under andra halvåret. Dessa sektorer stod också för de största ökningarna i vinstestimater. Fonden har en övervikt i två av dessa sektorer men har en undervikt i basindustrier. Under andra halvåret ökade fonden sin exponering gentemot cykliska bolag efter att under första halvåret haft en balanserad vikt. Den negativa avkastningen gentemot index inom aktieurval kan till en stor del förklaras av en undervikt i bolag med hög finansiell hävstång. Fonden har traditionellt haft en övervikt i bolag med starka balansräkningar och låg finansiell risk. Under 2003 då kapitalmarknaderna generellt ökade sin riskbenägenhet stod företag med svag finansiell ställning för de största kursökningarna. Sämst utveckling hade sektorerna telekomoperatörer samt ickecykliska konsumentvaror i vilken fonden är underrepresenterad.

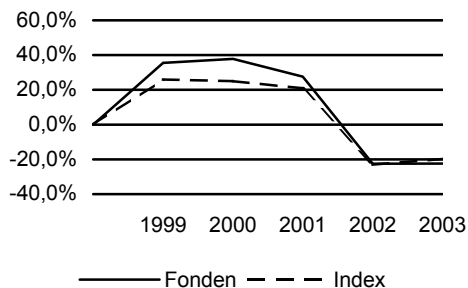
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Akkumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+35,5	+26,0
001231	+1,7	-0,8
011231	-7,4	-3,3
021231	-39,3	-36,3
031231	+0,2	+4,4



## Viktiga köp

**Countrywide Financial** Företaget är aktivt inom huslån och är en av de ledande krafterna bakom en konsolidering av marknadsandelarna inom sektorn. Positionen inhandlades under andra halvåret då vi gjorde bedömningen att vinstestimaten för både 2003 och 2004 var för låga.

**Apache Corp** En medelstor position Apache inhandlades under andra halvåret. Bolaget har en mycket attraktiv produktionstillväxt jämfört med andra energibolag, och företagsledningen har visat prov på att kunna göra goda förvärv.

**Hewlett Packard** En medelstor position i Hewlett-Packard initierades under fjärde kvartalet. Företaget har börjat ta marknadsandelar och värderingen är mycket attraktiv gentemot teknologisektorn.

**United Technologies** Företaget är ett konglomerat där Pratt&Whitney flygmotorer, Carrier luftkonditionering samt Otis hissar utgör bolagets största affärsområden. Positionen i fonden är medelstor och inhandlades i syfte att öka den cykliska exponeringen.

**Tyco International** Med en ny företagsledning och en förbättrad likviditetssituation inhandlades en position i Tyco under sommaren. Positionen är medelstor i fonden.

## Viktiga försäljningar

**Cardinal Health** Positionen reducerades under första halvåret och såldes helt senare under året, då vi såg risk i vinstestimaten efter att ökningstakten i försäljningen av receptbelagda läkemedel hade avtagit. Positionen var medelstor i fonden.

**Exxon Mobil** Positionen såldes under början av året då vi fann alternativa investeringar i sektorn mer attraktiva. Positionen var stor i fonden.

**Fifth Third Bancorp** Positionen såldes i början av året då banken var mindre exponerad gentemot företagskrediter och där vi förutsåg en klar förbättring i förlusttenden. Dessutom är banken för tillfället inte tillåten att göra ytterligare förvärv, vilket kan betyda en fallande vinststillväxttakt. Positionen var medelstor i fonden.

**Medtronic** Den medelstora positionen såldes under slutet av året då tillväxttakten i försäljningen försvagades något samtidigt som företaget fortsätter att värderas med ett högt premium jämfört med andra bolag inom sektorn.

**Dell Inc** Innehavet i Dell såldes under fjärde kvartalet då vi fann alternativa investeringar i sektorn mer attraktiva. Positionen var medelstor i fonden.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
Countrywide Financial Corp	32225
Apache Corp	26259
Hewlett Packard	23047
United Technologies Corp	22241
Tyco International Ltd	20698
Schering- Plough Corp	20601
BJ Services Co	20244
3M Co	19182
Bank of America	18914
Smith Intl Inc.	17987
<b>Nettosålt</b>	
Cardinal Health Inc	28566
Exxon Mobil Corp	28186
Fifth Third Bancorp	21319
Medtronic Inc	21047
Dell Inc	19837
First Data Corp	19058
Colgate- Palmolive Co	17833
Linear Technology Corporation	14373
Amgen Inc	13777
Affiliated Computer Services-A	13597

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	0,84

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 070 316
001231	1 723 358
011231	1 958 962
021231	1 008 230
031231	1 271 237

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	1 577 428	678.52
001231	2 505 767	687.76
011231	3 086 986	634.59
021231	2 647 805	380.80
031231	3 391 829	374.82

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	1.42
2000	1.74
2001	2.25
2002	4.99
2003	6.48

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 3228 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	10488	10413
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	9059	-731635
Bankränta	495	999
Valutavinst och -förluster	-1560	260
	<b>18482</b>	<b>-719963</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-15853	-20869
Övriga kostnader (not 6)	-463	-345
	<b>-16316</b>	<b>-21214</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2166</b>	<b>-741177</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>2166</b>	<b>-741177</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	1257634	995732
Likvida medel	14341	15315
Övriga fordringar	819	588
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1272794</b>	<b>1011635</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1388	1256
Övriga skulder	169	2149
<b>Summa skulder</b>	<b>1557</b>	<b>3405</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>1271237</b>	<b>1008230</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	1142598	1852202
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-146866	62081
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>995732</b>	<b>1914282</b>
Realisationsvinster aktier under året	72226	48828
Realisationsförluster aktier under året	-305234	-571515
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	242067	-208947
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>9059</b>	<b>-731635</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	19834	-709604
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	1162432	1142598
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	95201	-146866
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>1257634</b>	<b>995732</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 3228 tkr (2195 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.		
Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,14% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	1008230	1958962
Andelsutgivning	692131	451103
Andelsinlösen	-412382	-647806
Resultat efter skatt	2166	-741177
Utdelat till andelsägarna	-18907	-12855
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1271237</b>	<b>1008230</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	5356	18913
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-5356	-18913
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>5356</b>	<b>18913</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,72%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (443 tkr), räntekostnader (20 tkr) och bankavgifter (0 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/nom värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av värdepappers innehav
<b>KANADA</b>					
<b>Informationsteknologi</b>					
Celestica Inc.	107531	14636	15	11660	0,93
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>14636</b>		<b>11660</b>	<b>0,93</b>
<b>Summa Kanada</b>		<b>14636</b>		<b>11660</b>	<b>0,93</b>
<b>USA</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Costco Wholesale	34877	9334	37	9330	0,74
Estee Lauder Co s Inc.	53906	13101	39	15228	1,21
Pepsico Inc	60595	24989	47	20326	1,62
Procter & Gamble	38671	31932	100	27792	2,21
Sysco Corporation	52203	12258	37	13984	1,11
Wal-Mart Stores Inc	64383	31286	53	24576	1,95
Walgreen Co	52504	15726	36	13744	1,09
<b>Dagligvaror total</b>		<b>138628</b>		<b>124980</b>	<b>9,94</b>
<b>Energi</b>					
Apache Corp	45971	26246	81	26826	2,13
BJ Services Co	66764	20169	36	17246	1,37
Smith Intl Inc.	61469	17987	42	18364	1,46
<b>Energi total</b>		<b>64402</b>		<b>62436</b>	<b>4,96</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Aflac Inc.	60821	17253	36	15833	1,26
American Express Co	51654	18875	48	17925	1,43
American Intl Group Inc	81245	47002	66	38746	3,08
Bank of America	34219	19858	80	19803	1,57
Capital One Financial Corp	74145	28955	61	32698	2,60
Citigroup	157611	52437	49	55030	4,38
Countrywide Financial Corp	58414	32275	76	31880	2,53
Fannie Mae	60732	36946	75	32800	2,61
M&T Bank Corporation	9333	6780	98	6601	0,52
Marsh & McLennan	46116	19403	48	15891	1,26
Morgan Stanley Com	28740	15477	58	11967	0,95
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>295260</b>		<b>279175</b>	<b>22,20</b>
<b>Hälsovård</b>					
Anthem	11735	6155	75	6333	0,50
Biotech Holdrs Trust	15555	15497	135	15148	1,20
Boston Scientific Corp	42020	11432	37	11114	0,88
HCA Inc	22738	6438	43	7029	0,56
Ivax Corporation	45584	6892	24	7832	0,62
Johnson&Johnson	77360	34763	52	28755	2,29
McKesson Corp	43552	10776	32	10078	0,80
Pfizer Incorporated	198757	58463	35	50526	4,02
Schering- Plough Corp	169869	20636	17	12155	1,69
UnitedHealth Group Incorporated	19799	7767	58	8288	0,66
Wyeth	31629	10983	42	9661	0,77
<b>Hälsovård total</b>		<b>189802</b>		<b>176019</b>	<b>14,00</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
3M Co	32932	19242	85	20148	1,60
General Electric	152012	48067	31	33885	2,69
Illinois Tool Works	24395	14900	84	14729	1,17
L-3 Communications Holdings	63093	26083	51	23316	1,85
Tyco International Ltd	118826	20683	27	22657	1,80
United Parcel Service - Cl B	35075	19547	75	18815	1,50
United Technologies Corp	36159	22514	95	24657	1,96
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>171036</b>		<b>158207</b>	<b>12,58</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Affiliated Computer Services-A	31307	13739	54	12268	0,98
Agere Systems Inc B	174783	4376	3	3647	0,29
BEA Systems Inc	66771	6012	12	5909	0,47
Cadence Design System Inc	80361	8818	18	10396	0,83
Cisco Systems Inc	215878	43871	24	37730	3,00
First Data Corp	24152	7536	41	7141	0,57
Hewlett Packard	140570	23038	23	23233	1,85
IBM	46206	44241	93	30813	2,45
Intel Corporation	135024	30546	32	31284	2,49
Intuit Inc	16329	6366	53	6217	0,49
Microsoft Corporation	205137	56460	28	40650	3,23
Motorola Inc	66308	7029	14	6713	0,53
Oracle Corporation	164126	15622	13	15588	1,24
Qualcomm Inc	39306	14071	54	15252	1,21
RF Micro Devices Inc	136169	12256	10	9857	0,78
Silicon Laboratories Inc.	11082	4044	43	3451	0,27
Texas Instruments Inc	15108	3128	29	3194	0,25
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>301154</b>		<b>263342</b>	<b>20,94</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Ann Taylor Stores Corp	59859	16792	39	16797	1,34
Bed Bath & Beyond Inc	63211	15965	43	19717	1,57
Best Buy Co Inc	36665	14513	52	13782	1,10
Carnival Corp	51876	14299	40	14830	1,18
Clear Channel Communications	22844	8511	47	7897	0,61
Coach Inc.	64451	12699	38	17506	1,39
Comcast Corp	49453	11585	33	11696	0,93
Harley Davidson Inc.	37937	14842	48	12974	1,03
Intl Game Technology	44089	11400	36	11325	0,90
Kohls Corporation	16763	7558	45	5420	0,43
New York Times Co Cl A	18152	6731	48	6242	0,50
Omnicom Group Inc	11581	7063	87	7277	0,58
Time Warner Inc	110893	13782	18	14354	1,14
Viacom Inc B	42154	18153	44	13461	1,07
Walt Disney Co	36635	6535	23	6150	0,49
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>180427</b>		<b>179229</b>	<b>14,25</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
AT&T Wireless Services Inc	44995	2383	8	2587	0,21
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>2383</b>		<b>2587</b>	<b>0,21</b>
<b>Summa USA</b>		<b>1343093</b>		<b>1245974</b>	<b>99,07</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>1257634</b>	<b>98,93</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>13803</b>	<b>1,07</b>
<b>FONDFORMÖGENHET</b>				<b>1271237</b>	<b>100,00</b>

## Skandia Aktiefond Världen

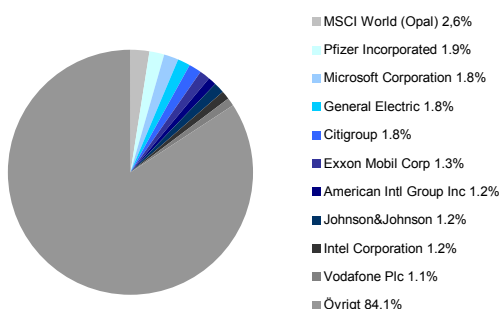
Fonden har en bred inriktning och investerar globalt i aktier, främst i de större börsföretagen. Investeringarna sprids på företag i flera branscher och länder.

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

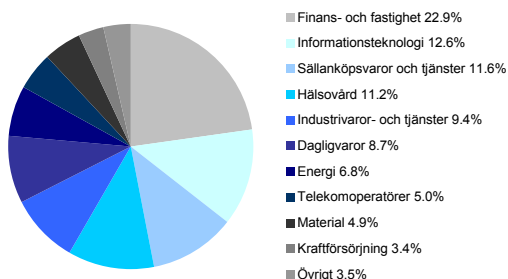
Skandia Världen passar som basplacering i globala aktier.

Skandia Aktiefond Världen bildades den 14 november 2003 genom sammanläggning av Skandia Aktiefond Trend Global och Skandia Aktiefond Världen. Historiken som visas är för den gamla Skandia Aktiefond Världen.

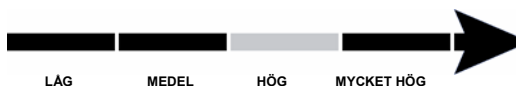
### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans-/riskvärde 17,7 (Index 18,7)



### Fondfakta

#### Inträdeskostnad:

Ingen

#### Försäljningskostnad:

Ingen

#### Lägsta engångsinsättning:

200 kr

#### Lägsta månadssparande:

200 kr

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 139 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 9 kr

#### Totalkostnadsandel:

1,94 %.

#### Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 193 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 13 kr

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10422 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1259 kr

#### Total expense ratio:

1,65 %

#### Genomsnittlig avkastning

011231 - 031231	
Fonden	-18.4 %
Index	-15.8 %

981231 - 031231	
Fonden	-4.8 %
Index	-4.4 %

#### Jämförelseindex

MSCI World Index

#### Ansvarig förvaltare

Erik Syvertsen

#### Utdelning

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

#### Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

### Portföljen

Skandia Världen steg under 2003 med 4.2 procent medan fondens jämförelseindex steg med 8.0 procent. Orsaken till svagare utveckling än index beror främst på en sämre utveckling i den amerikanska delportföljen. Förvaltningen har varit koncentrerad på investeringar i större bolag med höga framtida förväntningar på vinsttillväxt samt rimligt värderade jämfört med sitt index.

### Internationella Aktier

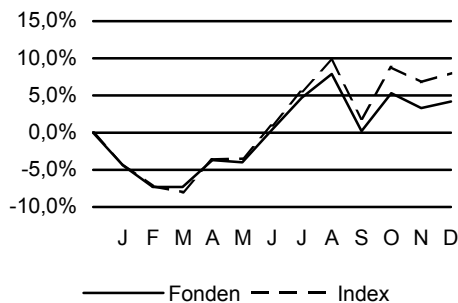
Året avslutades på ett positivt sätt på de finansiella marknaderna. Både aktiekurser och obligationspriser steg (räntorna föll). Därtill fortsatte dollarns tillbakagång gentemot yenen, kronan och övriga europeiska valutor. MSCI World index i lokal valuta slutade 23 procent upp under året, men i kronor mätt såg vi en svagare uppgång på 8 procent. Tillväxten accelererade starkt i USA under årets andra hälft. Den deflationshärjade japanska ekonomin visade viss förnyad styrka med volymtillväxten större än prisfallet under de andra och tredje kvartalen. Euroområdet vände stagnation under årets första hälft till positiv tillväxt under det tredje kvartalet. Utvecklingen i Kina och många andra delar av Asien har imponerat med hög tillväxt efter det tillfälliga bakslaget i samband med SARS-epidemin i början av året.

### Strategi

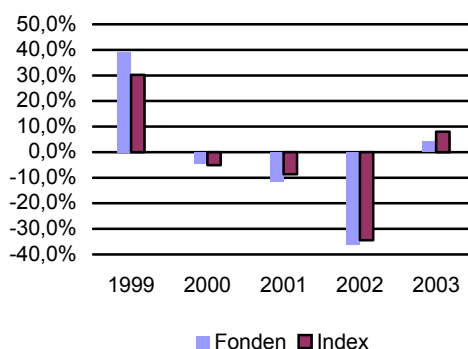
Trenden är för närvarande så stark att 2004 troligen startar med samma tendenser som har kännetecknat andra halvan av 2003 med hög tillväxt och låg inflation. Detta stöds bland annat av OECDs ledande indikatorer. De visar på en av de kraftigaste uppgångarna under de senaste 15 åren, speciellt för USA. Med detta har vi för närvarande en relativt positiv syn på aktiemarknaden som helhet. Värderingsmässigt är dock mycket redan diskonterat och det finns stor osäkerhet kring hur vinstutvecklingen i många bolag kommer att utvecklas framöver, trots de kraftiga kostnadsbesparingarna som har genomförts.

Inom aktiemarknaden ser vi en förändring i vardande. De tidigt cykliska delarna av aktiemarknaden såsom teknologi samt konsumentexponerade sektorer börjar tappa kraft efter ett mycket starkt år 2003 och vi tror att en allmän sektorrotation mot mer defensiva och sencykliska sektorer kommer att ske framöver. Värderingen ser här mer attraktiv ut och det faller också in naturligt med tanke på var i den ekonomiska cykel vi befinner oss.

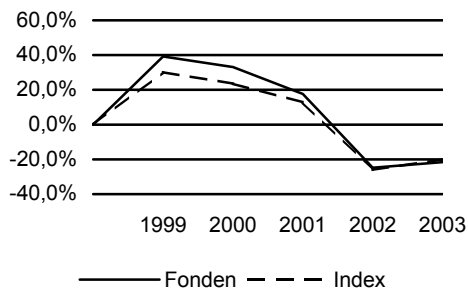
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Akkumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+39.2	+30.2
001231	-4.3	-5.1
011231	-11.6	-8.6
021231	-36.1	-34.4
031231	+4.2	+8.0

## Viktiga köp

**Countrywide Financial** Företaget är aktivt inom huslån och är en av de ledande krafterna bakom en konsolidering av marknadsandelarna inom sektorn. Positionen inhandlades under andra halvåret då vi gjorde bedömningen att vinstestimaten för både 2003 och 2004 var för låga.

**Apache Corp.** En medelstor position Apache inhandlades under andra halvåret. Bolaget har en mycket attraktiv produktionstillväxt jämfört med andra energibolag, och företagsledningen har visat prov på att kunna göra goda förvärv.

**Hewlett Packard** En medelstor position i Hewlett-Packard initierades under fjärde kvartalet. Företaget har börjat ta marknadsandelar och värderingen är mycket attraktiv gentemot teknologisektorn.

**ABN Amro** Holländska ABN Amro är en av Europas ledande banker. Banken har också en stor hypoteksverksamhet i USA. Aktien handlas till rabatt relativt de övriga europeiska storbankerna.

**Compass Group** Compass Group är ett engelskt cateringföretag. Företaget är verksamt i över 90 länder. Investeringen bygger på en tro att den amerikanska arbetslösheten skall falla vilket bör leda till en högre efterfrågan på cateringtjänster från företag och organisationer.

## Viktiga försäljningar

**Cardinal Health** Positionen reducerades under första halvåret och såldes helt senare under året då vi såg risk i vinstestimaten efter att ökningstakten i försäljningen av receptbelagda läkemedel hade avtagit. Positionen var medelstor i fonden.

**Exxon Mobil** Positionen såldes under början av året då vi fann alternativa investeringar i sektorn mer attraktiva. Positionen var stor i fonden.

**Fifth Third Bancorp** Positionen såldes i början av året då banken var mindre exponerad gentemot företagskrediter och där vi förutsåg en klar förbättring i förlusttrenden. Dessutom är banken för tillfället inte tillåten att göra ytterligare förvärv, vilket kan betyda en fallande vinststillväxttakt. Positionen var medelstor i fonden.

**Danske Bank** Vi har minskat innehavet i Danske Bank, då aktien nått vårt beräknade värde. Innehavet avyttrades till förmån för bland annat Handelsbanken som erbjuder större värderingsmässig potential.

**Telecom Italia** Majoriteten av fondens investering i Telecom Italia har avyttrats under hösten till förmån för France Telecom. Efter sammanslagningen med det italienska ägarbolaget Olivetti ser företagets finansiella situation ej lika bra ut.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
Bank of America	14742
3M Co	11564
Wells Fargo Company	10086
Countrywide Financial Corp	9829
FPL Group Inc.	9772
Schering- Plough Corp	9622
Entergy Corp	9268
Oracle Corporation	9131
BJ Services Co	8008
United Technologies Corp	7880
<b>Nettosålt</b>	
Cardinal Health Inc	21210
Medtronic Inc	15113
Fifth Third Bancorp	14974
First Data Corp	13221
Bed Bath & Beyond Inc	12791
Affiliated Computer Services-A	12595
Dell Inc	10457
Colgate- Palmolive Co	10290
Anadarko Petroleum	10225
Pharmacia Corporation (US)	10086

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	1,55

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 483 173
001231	1 662 032
011231	2 020 363
021231	1 259 916
031231	1 249 090

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	3 730 282	397.36
001231	4 390 062	378.59
011231	6 105 349	330.92
021231	6 036 068	208.71
031231	5 892 955	211.99

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	1.05
2000	1.84
2001	3.38
2002	3.14
2003	5.31

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 3913 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	*2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	21439	23664
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	40041	-843389
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	1076	108
Bankränta	424	1239
Valutavinst och -förluster	-538	-1824
Övriga intäkter		221
	<b>62442</b>	<b>-819982</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-17687	-26259
Övriga kostnader (not 6)	-937	-615
	<b>-18624</b>	<b>-26874</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>43818</b>	<b>-846856</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>43818</b>	<b>-846856</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	1242999	1283689
Likvida medel	7222	24552
Övriga fordringar	3098	2707
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1253319</b>	<b>1310948</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	1461	1661
Övriga skulder	2768	131
<b>Summa skulder</b>	<b>4229</b>	<b>1792</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>1249090</b>	<b>1309156</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	1595019	2256604
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-311329	-78386
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>1283689</b>	<b>2178218</b>
Realisationsvinster aktier under året	126241	44654
Realisationsförluster aktier under året	-460387	-655100
Förändring av oreal. vinster/förluster aktier under året	374188	-232943
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>40041</b>	<b>-843389</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	-414878	-661586
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	1180141	1595019
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	62858	-311329
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>1242999</b>	<b>1283689</b>
<b>Obligationer &amp; konvertibler</b>		
Realisationsvinster obl. och konv. under året	1080	108
Realisationsförluster obl. och konv. under året	-4	-
<b>Värdeförändring obligationer och konvertibler</b>	<b>1076</b>	<b>108</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 3913 tkr (0 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,09% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	1309155	2236059
Andelsutgivning	272465	427024
Andelsinlösen	-345284	-488474
Resultat efter skatt	43818	-846856
Utdelat till andelsägarna	-31064	-18598
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1249090</b>	<b>1309155</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	15905	31031
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-15905	-31031
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>15905</b>	<b>31031</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,94%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (831 tkr), räntekostnader (51 tkr) och bankavgifter (55 tkr).		

\*Då fonden är nystartad (031114) är resultat- och balansräkning, totalkostnadsandel samt total expense ratio beräknat utifrån uppgifter från den gamla Aktiefond Världen och Aktiefond Trend Global under perioden 030101 till 031113 samt från nuvarande Aktiefond Världen under resterande del av perioden.

2002 års uppgifter avser Skandia Fond Aktiefond Världen samt Skandia Fond Aktiefond Trend Global.

## Innehav

Värdepapper	Antal/nom värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av värdepappers innehav
<b>AUSTRALIEN</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Coles Myer Ltd	20552	836	8	842	0.07
Fosters Group Ltd	38644	936	5	943	0.08
Woolworths	16494	1029	12	1055	0.08
<b>Dagligvaror total</b>		<b>2801</b>		<b>2840</b>	<b>0.23</b>
<b>Energi</b>					
Woodside Petroleum	9706	773	15	779	0.06
<b>Energi total</b>		<b>773</b>		<b>779</b>	<b>0.06</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
ANZ Banking Grp	21779	2063	18	2087	0.17
Commonwealth Bank	14790	2295	29	2361	0.19
Insurance Aust Group	34318	781	4	791	0.06
Macquarie Bank Ltd	-4233	791	36	816	0.07
National Australia Bank Ltd	17189	2749	30	2788	0.22
Stockland	25509	737	5	722	0.06
Westfield Trust	41942	802	4	809	0.07
Westpac Banking Corporation	22232	1981	16	1927	0.16
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>12199</b>		<b>12302</b>	<b>0.99</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Macq Infrastruct	40800	745	3	752	0.06
Wesfarmers Ltd	5619	792	26	807	0.06
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>1538</b>		<b>1559</b>	<b>0.13</b>
<b>Material</b>					
Alumina Ltd	20501	717	7	730	0.06
Arcor Limited	17465	775	8	782	0.06
BHP Billiton Ltd	39187	2148	12	2590	0.21
Rinker Group Ltd	21400	724	7	760	0.06
Rio Tinto Ltd	4615	914	37	931	0.07
<b>Material total</b>		<b>5277</b>		<b>5793</b>	<b>0.47</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
News Corp Ordinary	32215	1829	12	2094	0.17
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>1829</b>		<b>2094</b>	<b>0.17</b>
<b>Summa Australien</b>		<b>24416</b>		<b>25366</b>	<b>2.04</b>
<b>BELGIEN</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Interbrew	10168	1847	21	1953	0.16
<b>Dagligvaror total</b>		<b>1847</b>		<b>1953</b>	<b>0.16</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Fortis	12475	1749	16	1805	0.15
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>1749</b>		<b>1805</b>	<b>0.15</b>
<b>Summa Belgien</b>		<b>3596</b>		<b>3757</b>	<b>0.30</b>
<b>DANMARK</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Den Danske Bank	4741	734	139	800	0.06
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>734</b>		<b>800</b>	<b>0.06</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
AP Moller - Maersk A/S	25	1452	42600	1298	0.10
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>1452</b>		<b>1298</b>	<b>0.10</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>2186</b>		<b>2098</b>	<b>0.17</b>
<b>FINLAND</b>					
<b>Informationsteknologi</b>					
Nokia A	68884	10850	14	8571	0.69
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>10850</b>		<b>8571</b>	<b>0.69</b>
<b>Material</b>					
UPM-Kymmene Oyj	24374	2964	15	3345	0.27
<b>Material total</b>		<b>2964</b>		<b>3345</b>	<b>0.27</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>13814</b>		<b>11916</b>	<b>0.96</b>
<b>FRANKRIKE</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Carrefour SA	3075	1093	44	1215	0.10
Casino	2585	1797	77	1809	0.15
L Oreal	2291	1316	65	1352	0.11
<b>Dagligvaror total</b>		<b>4206</b>		<b>4375</b>	<b>0.35</b>
<b>Energi</b>					
Total	5912	7585	147	7909	0.64
<b>Energi total</b>		<b>7585</b>		<b>7909</b>	<b>0.64</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
AXA SA	22153	4856	17	3412	0.27
BNP Paribas	13392	5343	50	6067	0.49
Societe Generale	1994	1074	70	1267	0.10
Unibal Actions	953	646	74	643	0.05
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>11920</b>		<b>11389</b>	<b>0.92</b>
<b>Hälsovård</b>					
Aventis	12863	7326	52	6117	0.49
<b>Hälsovård total</b>		<b>7326</b>		<b>6117</b>	<b>0.49</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Schneider Electric SA Ord	7678	3884	52	3617	0.29
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>3884</b>		<b>3617</b>	<b>0.29</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
ST Microelectronics NV	29846	5864	22	5824	0.47
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>5864</b>		<b>5824</b>	<b>0.47</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Suez	16429	2223	16	2375	0.19
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>2223</b>		<b>2375</b>	<b>0.19</b>



Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Industrivaror- och tjänster</b>						<b>Summa Singapore</b>		<b>3455</b>		<b>3392</b>	<b>0.27</b>
Bombardier Inc B	26000	753	5	792	0.06	<b>SPANIEN</b>					
Canadian Natl Railway Co.	3000	1405	82	1370	0.11	<b>Energi</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>2158</b>		<b>2162</b>	<b>0.17</b>	Repsol YPF	17379	2248	15	2438	0.20
<b>Informationsteknologi</b>						<b>Energi total</b>		<b>2248</b>		<b>2438</b>	<b>0.20</b>
Celestica Inc.	37200	4202	20	4051	0.33	<b>Finans- och fastighet</b>					
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>4202</b>		<b>4051</b>	<b>0.33</b>	Banco Popular Espanol	4877	1930	47	2094	0.17
<b>Kraftförsörjning</b>						BBVA	28662	3445	11	2848	0.23
TransCanada Corp	8500	1349	28	1320	0.11	<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>5375</b>		<b>4942</b>	<b>0.40</b>
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>1349</b>		<b>1320</b>	<b>0.11</b>	<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
<b>Material</b>						ACS Cons Y Serv	6061	1994	39	2129	0.17
Alcan Inc.	5800	1806	61	1956	0.16	<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>1994</b>		<b>2129</b>	<b>0.17</b>
Barrick Gold Corp	15700	2239	29	2562	0.21	<b>Kraftförsörjning</b>					
Inco Ltd	7000	1847	52	2013	0.16	Endesa	24086	3003	15	3334	0.27
<b>Material total</b>		<b>5892</b>		<b>6531</b>	<b>0.53</b>	<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>3003</b>		<b>3334</b>	<b>0.27</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						<b>Telekomoperatörer</b>					
Magna International Inc A	800	511	104	463	0.04	Telefonica Ordinarie	58527	6896	12	6183	0.50
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>511</b>		<b>463</b>	<b>0.04</b>	<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>6896</b>		<b>6183</b>	<b>0.50</b>
<b>Summa Kanada</b>		<b>31044</b>		<b>32044</b>	<b>2.58</b>	<b>Summa Spanien</b>		<b>19517</b>		<b>19026</b>	<b>1.53</b>
<b>NEDERLÄNDERNA</b>						<b>STORBRIANNIEN</b>					
<b>Dagligvaror</b>						<b>Dagligvaror</b>					
Ahold	11776	738	6	646	0.05	Diageo A Shares	31025	2658	735	2937	0.24
Unilever NV	15945	7915	52	7503	0.60	Reckitt Benckiser	6281	1034	1264	1023	0.08
<b>Dagligvaror total</b>		<b>8654</b>		<b>8149</b>	<b>0.66</b>	Tesco Plc	141883	4273	258	4711	0.38
<b>Energi</b>						<b>Dagligvaror total</b>		<b>7966</b>		<b>8670</b>	<b>0.70</b>
Royal Dutch	21550	8149	42	8175	0.66	<b>Energi</b>					
<b>Energi total</b>		<b>8149</b>		<b>8175</b>	<b>0.66</b>	BG Group	34287	1158	287	1266	0.10
<b>Finans- och fastighet</b>						BP Plc	207001	14162	453	12078	0.97
Abn Amro	20373	3280	19	3430	0.28	Shell Transport & Trading Co	70071	3476	416	3750	0.30
Aegon NV	12383	1251	12	1318	0.11	<b>Energi total</b>		<b>18796</b>		<b>17095</b>	<b>1.38</b>
Internationale Nederland Groep	24845	3732	18	4169	0.34	<b>Finans- och fastighet</b>					
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>8263</b>		<b>8917</b>	<b>0.72</b>	Aviva Plc	61203	6313	490	3865	0.31
<b>Industrivaror- och tjänster</b>						Barclays Bank Plc	46500	3018	498	2984	0.24
TPG NV	11031	1837	19	1859	0.15	British Land Co	8596	649	584	647	0.05
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>1837</b>		<b>1859</b>	<b>0.15</b>	Hbos	25448	2403	724	2372	0.19
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						HSBC Holdings Plc	105209	12258	878	11898	0.96
Philips	19072	3793	23	4007	0.32	Land Securities Group Plc	8247	1028	992	1054	0.08
VNU	9191	2158	25	2090	0.17	Lloyds TSB Group	84800	4688	448	4893	0.39
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>5951</b>		<b>6097</b>	<b>0.49</b>	Royal Bank Of Scotland	36398	8262	1646	7717	0.62
<b>Telekomoperatörer</b>						<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>38619</b>		<b>35430</b>	<b>2.85</b>
KPN	33087	1896	6	1838	0.15	<b>Hälsovård</b>					
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>1896</b>		<b>1838</b>	<b>0.15</b>	AstraZeneca Plc	6661	2423	2680	2299	0.19
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>34749</b>		<b>35035</b>	<b>2.82</b>	Glaxosmithkline Plc	27457	4767	1280	4527	0.36
<b>NORGE</b>						<b>Hälsovård total</b>		<b>7191</b>		<b>6826</b>	<b>0.55</b>
<b>Informationsteknologi</b>						<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Tandberg ASA	61974	2864	49	3284	0.26	British Airways Ord	8175	252	233	245	0.02
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>2864</b>		<b>3284</b>	<b>0.26</b>	Hays	25850	420	120	400	0.03
<b>Telekomoperatörer</b>						Rentokil	34467	1031	190	844	0.07
Telenor ASA	53994	1825	44	2540	0.20	<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>1703</b>		<b>1488</b>	<b>0.12</b>
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>1825</b>		<b>2540</b>	<b>0.20</b>	<b>Kraftförsörjning</b>					
<b>Summa Norge</b>		<b>4689</b>		<b>5825</b>	<b>0.47</b>	Centrica Plc	110713	2882	211	3009	0.24
<b>PORTUGAL</b>						National Grid Transco	29783	1594	400	1535	0.12
<b>Telekomoperatörer</b>						Scottish Power	32496	1521	372	1558	0.13
Portugal Telecom SA	24024	1478	8	1740	0.14	<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>5997</b>		<b>6103</b>	<b>0.49</b>
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>1478</b>		<b>1740</b>	<b>0.14</b>	<b>Material</b>					
<b>Summa Portugal</b>		<b>1478</b>		<b>1740</b>	<b>0.14</b>	British Oxygen Company	12575	1273	854	1382	0.11
<b>SCHWEIZ</b>						Rio Tinto Zinc Corp Plc	10898	2003	1543	2166	0.17
<b>Dagligvaror</b>						<b>Material total</b>		<b>3277</b>		<b>3548</b>	<b>0.29</b>
Nestle SA	5675	10286	309	10202	0.82	<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
<b>Dagligvaror total</b>		<b>10286</b>		<b>10202</b>	<b>0.82</b>	British Sky Broadcasting Plc	34756	2973	703	3147	0.25
<b>Finans- och fastighet</b>						Compass Group	54828	2542	380	2684	0.22
Credit Suisse Group	11479	2679	45	3022	0.24	Granada Plc	102797	1841	122	1615	0.13
Swiss Reins Namen	3276	1651	84	1591	0.13	Hilton Group	87550	2312	225	2535	0.20
UBS AG	17922	8267	85	8832	0.71	Kingfisher Plc	34711	1306	279	1245	0.10
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>12597</b>		<b>13445</b>	<b>1.08</b>	Marks & Spencer	40818	1489	289	1519	0.12
<b>Hälsovård</b>						WPP Group Plc	29473	1984	549	2082	0.17
Novartis N	35463	11793	56	11585	0.93	<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>14447</b>		<b>14828</b>	<b>1.19</b>
Roche Holding AG	8749	5294	125	6350	0.51	<b>Telekomoperatörer</b>					
<b>Hälsovård total</b>		<b>17086</b>		<b>17935</b>	<b>1.44</b>	MMO2 Plc	111167	860	77	1103	0.09
<b>Industrivaror- och tjänster</b>						Vodafone Plc	735437	15459	139	13120	1.06
Adecco SA	3016	1084	80	1395	0.11	<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>16320</b>		<b>14223</b>	<b>1.14</b>
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>1084</b>		<b>1395</b>	<b>0.11</b>	<b>Summa Storbritannien</b>		<b>114314</b>		<b>108210</b>	<b>8.71</b>
<b>Material</b>						<b>SVERIGE</b>					
Syngenta AG	5566	2323	83	2697	0.22	<b>Finans- och fastighet</b>					
<b>Material total</b>		<b>2323</b>		<b>2697</b>	<b>0.22</b>	Handelsbanken A	15396	2202	147	2263	0.18
<b>Summa Schweiz</b>		<b>43377</b>		<b>45674</b>	<b>3.67</b>	<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>2202</b>		<b>2263</b>	<b>0.18</b>
<b>SINGAPORE</b>						<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>						SKF B	19000	4615	278	5282	0.42
Development Bank Of Singapore	17000	1186	15	1059	0.09	<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>4615</b>		<b>5282</b>	<b>0.42</b>
Oversea Chinese Banking	14000	711	12	718	0.06	<b>Informationsteknologi</b>					
United O/S BK	17000	878	13	951	0.08	Ericsson B	266005	2724	13	3431	0.28
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>2774</b>		<b>2727</b>	<b>0.22</b>	<b>Informationsteknologi total</b>		<b>2724</b>		<b>3431</b>	<b>0.28</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>						<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Singapore Airlines	14000	681	11	664	0.05	Electrolux B	4892	782	158	773	0.06
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>681</b>		<b>664</b>	<b>0.05</b>	Hennes & Mauritz B	16443	3013	171	2812	0.23
						<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>3795</b>		<b>3585</b>	<b>0.29</b>
						<b>Summa Sverige</b>		<b>13336</b>		<b>14561</b>	<b>1.17</b>





Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Advance Auto Parts	1700	976	81	996	0.08
Amazon Com Inc	4215	1654	53	1586	0.13
Ann Taylor Stores Corp	11097	3039	39	3114	0.25
Bed Bath & Beyond Inc	14681	4234	43	4579	0.37
Best Buy Co Inc	8663	3718	52	3256	0.26
Carmax	5300	1164	31	1180	0.09
Carnival Corp	10794	2535	40	3086	0.25
Cintas Corp	3500	1202	50	1262	0.10
Clear Channel Communications	10580	3890	47	3565	0.29
Coach Inc.	15002	2982	38	4075	0.33
Comcast Corp	13458	3305	33	3183	0.26
Comcast Corp - Special Class A	12837	3724	31	2889	0.23
Dow Jones & Co	3900	1416	50	1399	0.11
Ebay Inc	5610	2341	65	2607	0.21
Federated Department Stores	3901	1439	47	1323	0.11
Fox Entertainment Group Inc-A	4939	1092	29	1036	0.08
GM	4300	1531	53	1652	0.13
Harley Davidson Inc.	7555	2788	48	2584	0.21
Int'l Game Technology	10400	2644	36	2671	0.21
Kohls Corporation	8979	4095	45	2903	0.23
Liberty Media Corp	23128	1850	12	1979	0.16
McDonald s Corp	20381	3955	25	3641	0.29
New York Times Co Cl A	4300	1612	48	1479	0.12
Nordstrom Inc.	6395	1573	34	1578	0.13
Target Corp	15363	4812	38	4245	0.34
Tiffany & Co	5239	1720	45	1704	0.14
Time Warner Inc	49995	5409	18	6472	0.52
Tribune Co	5437	2034	52	2019	0.16
Viacom Inc B	20612	8814	44	6582	0.53
Walt Disney Co	14540	2309	23	2441	0.20
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>83855</b>		<b>81095</b>	<b>6.52</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
AT&T Wireless Services Inc	52413	2871	8	3013	0.24
Bellsouth Corp	9400	1907	28	1914	0.15
Nextel Communications Inc A	20300	3246	28	4099	0.33
SBC Communications Inc	24781	4902	26	4648	0.37
Sprint PCS	45570	2246	6	1843	0.15
Verizon Communications	24506	7147	35	6186	0.50
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>22319</b>		<b>21703</b>	<b>1.75</b>
<b>Övrigt</b>					
MSCI World (Opal)	10400	3332	434	32450	2.61
<b>Övrigt total</b>		<b>3332</b>		<b>32450</b>	<b>2.61</b>
<b>Summa USA</b>		<b>741671</b>		<b>698445</b>	<b>56.19</b>
<b>VÄRDEPAPPERSFONDER</b>					
<b>Fond</b>					
Skandia Småbolag Europa	158193	13176	76	11988	0.96
<b>Fond total</b>		<b>13176</b>		<b>11988</b>	<b>0.96</b>
<b>Summa Värdepappersfonder</b>		<b>13176</b>		<b>11988</b>	<b>0.96</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>1242999</b>	<b>99.51</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>6091</b>	<b>0.49</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>1249090</b>	<b>100.00</b>

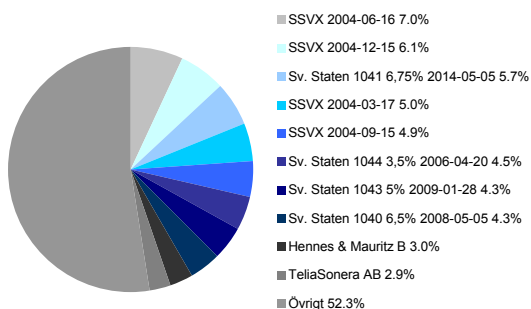
## Skandia Paraplyfond

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.

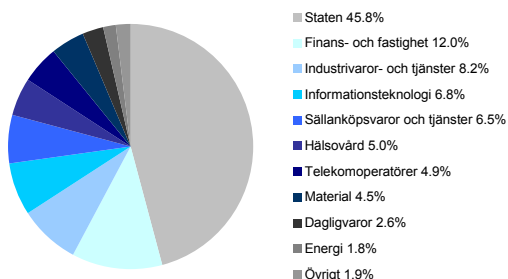
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

Skandia Paraplyfonden passar som balanserad totalplacering eller basplacering.

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans-/riskvärde 10,5 (Index 10,6)



### Fondfakta

#### Inträdeskostnad:

Ingen

#### Försäljningskostnad:

Ingen

#### Lägsta engångsinsättning:

200 kr

#### Lägsta månadssparande:

200 kr

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 145 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 10 kr

#### Totalkostnadsandel:

1,44 %.

#### Exempel totalkostnadsandel:

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

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 11027 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1281 kr

#### Total expense ratio:

1,40 %

#### Genomsnittlig avkastning

011231 - 031231  
Fonden -4.8 %  
Index -3.3 %

981231 - 031231  
Fonden 0.9 %  
Index 1.7 %

#### Jämförelseindex

Viktat index

#### Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg

#### Utdelning

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

#### Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

Fondens utveckling under 2003 var 10,3 procent medan dess jämförelseindex steg med 11,7 procent.

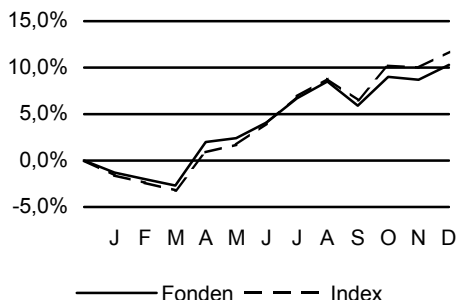
Efter tre år med fallande utveckling för fonden blev vändningen under 2003 mycket stark. Den svenska börsen steg med cirka 30 procent medan den globala aktiemarknaden steg med cirka 9 procent. Den stora skillnaden i utveckling härrör främst från den kraftigt försvagade amerikanska dollarn. 2003 blev året då cykliska och främst teknologiaktier återtog tätpositionen. De cykliska och teknologidominerade sektorerna steg med mellan 15-25 procent i ett globalt index uttryckt i svenska kronor. Defensiva sektorer såsom stapelvaror och läkemedel backade med mellan 0-5 procent under året. En svensk obligationsportfölj steg med drygt 5 procent under året och en svensk penningmarknadsportfölj ökade med 3 procent.

2003 blev ett dramatiskt år som inleddes med Irak-kriget och SARS. Båda dessa faktorer pressade en redan hårt sargad aktiemarknad, vilket ledde till låga värderingar och försiktiga framtidsprognoser. Vändningen kom då krigsslutet nåddes fortare än många hade förväntat sig samtidigt som den mycket expansiva finans- och penningpolitiken i USA började bära frukt. I tillväxttermer, var det USA och Asien med Kina i spetsen som tog täten. Europa och Japan följde efter, men i en maktigare takt. I detta skede började både konsumenter, företag och investerare att se ljusare på framtiden och en kraftig börsåterhämtning var ett faktum. Fundamentala faktorer såsom stigande vinster och starkare ekonomier gav stöd till uppgången. Aktiemarknaden vände i mars medan obligationsmarknaden först i början av sommaren signalerade ljusare tider och stigande räntor. Även om konsumtionen hölls uppe och vi såg tecken på en ökad investeringsvilja så förbättrades inte arbetsmarknaden under året. Situationen är således sårbar och majoriteten av världens riksbankers valde också att behålla de mycket låga styrräntorna under året för att fortsätta att stimulera ekonomierna.

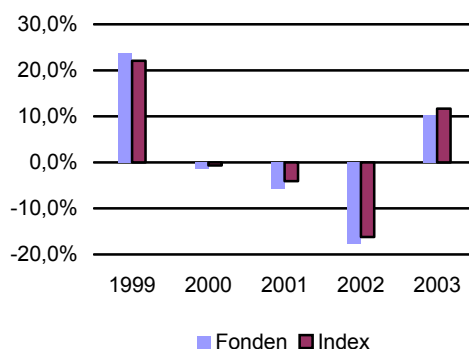
Fondens svenska aktieexponering lyckades mycket väl fånga upp skiftet från en defensiv aktieexponering under årets inledning till en cyklisk övervikt under resten av året. I den utländska delen var andelen "kvalitetsbolag" för hög under året då dessa inte kunde mäta sig med de tidigare årens "problembolag" och dess kraftiga prisstegringar. Fördelningen mellan svenska och utländska aktier var också lyckosam. Sammantaget utvecklades dock fonden något svagare än sitt jämförelseindex under året.

Den ekonomiska aktiviteten är stark för tillfället och mycket tyder på att den fortsätter under första halvan av 2004. USA får ytterligare stimulans via skattesänkningar och den svaga dollarn. Europa och Japan gynnas av låga räntor, men måste kämpa mot starkare valutor. USA förväntas växa med 4 procent och Europa och Sverige med ungefär hälften. Med detta scenario förväntas börserna stiga under 2004 och då främst under första halvan av året. Detta bör då också resultera i något stigande obligationsräntor under året.

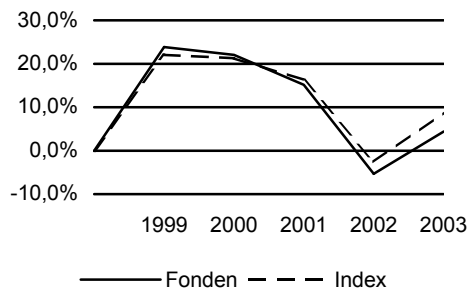
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+23.8	+22.1
001231	-1.4	-0.7
011231	-5.7	-4.1
021231	-17.8	-16.2
031231	+10.3	+11.7

## Viktiga köp

**TeliaSonera** Vår analys av TeliaSonera pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i framtiden i form av höga utdelningar. Detta har varit primära drivkrafter för aktiekursen.

**H&M** Företaget har under året prioriterat att ha en högre bruttomarginalutveckling framför en högre försäljning och har bl a därför uppvisat en svagare försäljning än väntat i befintliga butiker. Mycket talar för att försäljningstillväxten kommer tillbaka till mer normala nivåer under 2004, vilket vi tror kan påverka vinstutvecklingen och aktievärderingen positivt.

**SKF** SKF är marknadsledande inom kullagertillverkning. Bolaget har lyckats upprätthålla lönsamheten trots en svag konjunktur, bl a genom att förbättra sin försäljningsmix. Vi finner en låg värdering och starka kassaflöden vara drivkrafter för aktiekursen.

**Atlas Copco** Vi anser att den organiska tillväxten samt den höga lönsamheten inom kompressorteknik överväger den slagiga utvecklingen inom uthyringsverksamheten samtidigt som värderingen är relativt låg. Till största del ökade vi fondens innehav under våren och då vi ökade riskerna.

**Gambro** Efter flera år av intern fokus och efter stora förvärv av dialyskliniker har företaget nu kunnat koncentrera sina ansträngningar mer externt igen, och åter kunnat leverera vinstökningar.

## Viktiga försäljningar

**Ericsson** Ericsson har utvecklats mycket starkt på börsen utan att den fundamentala bilden förändrats nämnvärt för bolaget, vilket gjort att risknivån i aktien blivit hög och vi valde att successivt minska fondens innehav under slutet av året.

**Electrolux** Under hösten ställde vi oss mer tveksamma till aktien genom det resultat som företaget levererade. Prispress och svaga möjligheter att påverka denna, genom de stora detaljisternas starka köpkraft på vitvaror både i Europa och Nordamerika, pressar lönsamheten.

**AstraZeneca (AZN)** Vi minskade fondens innehav av läkemedelsbolaget markant under våren. Dels ville vi öka fondens exponering mot mer cykliska företag och dels ansåg vi att den premievärdering mot sektorn om 35 procent, som AZN hade, vara väl hög.

**Investor** De ändrade skattereglerna i år för investmentbolag kan komma att påverka utdelningsnivån negativt för Investor.

**Axfood** Axfood som är en av Nordens största livsmedelskoncerner har sedan bildandet år 2000 genomgått en omstrukturering med väsentligt höjd lönsamhet som följd. Axfoods starka ställning i det växande lågprissegmentet och möjligheter till expansion i Norden, tror vi kommer driva försäljning och lönsamhet även framöver.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
SSVX 2004-06-16	557635
SSVX 2004-12-15	485159
SSVX 2004-09-15	387923
SSVX 2004-03-17	383792
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	354071
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	245953
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	171898
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	142249
TeliaSonera AB	77860
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	73124
<b>Nettosålt</b>	
SSVX 2003-03-19	646328
SSVX 2003-06-18	577208
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	525405
SSVX 2003-09-17	328558
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	215113
Electrolux B	68310
Ericsson B	67573
AstraZeneca	66923
SSVX 2003-12-17	61464
Stat 3102 Realränteobl 4% 2020-12-01	60171

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	1,46

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	6 666 297
001231	7 794 084
011231	7 989 530
021231	6 713 080
031231	8 130 350

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	24 903 260	267.69
001231	29 982 406	259.96
011231	33 141 042	241.08
021231	35 053 968	191.50
031231	39 450 590	206.09

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	6.04
2000	3.86
2001	4.18
2002	6.91
2003	4.96

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 6720 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	101015	68674
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	571943	-1659133
Ränta på räntebärande värdepapper	88366	95089
Värdeförändring på räntelaterade finansiella instrument (not 1)	66655	137855
Bankränta	3371	3055
Valutavinst och -förluster	-3739	-4007
Övriga intäkter	-	170
	<b>827611</b>	<b>-1358297</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-101845	-102596
Övriga kostnader (not 6)	-446	-507
	<b>-102291</b>	<b>-103103</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>725320</b>	<b>-1461400</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>725320</b>	<b>-1461400</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	8044749	6558695
Likvida medel	27600	112354
Opplupna räntetäckningar	65108	45334
Övriga fordringar	2383	11409
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8139840</b>	<b>6727792</b>
<b>Skulder</b>		
Opplupen förvaltningskostnad	9478	8164
Övriga skulder	12	6548
<b>Summa skulder</b>	<b>9490</b>	<b>14712</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>8130350</b>	<b>6713080</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	4503557	4304553
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-1127412	-43519
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>3376145</b>	<b>4261034</b>
Realisationsvinster aktier under året	170039	91215
Realisationsförluster aktier under året	-917347	-668456
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	1319251	-1083893
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>571943</b>	<b>-1659133</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	-354836	199004
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	4148721	4503557
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	191839	-1127412
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>4340560</b>	<b>3376145</b>
<b>Obligationer &amp; konvertibler</b>		
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets början	1551182	1793256
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets början	47297	-21520
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets början</b>	<b>1598479</b>	<b>1771736</b>
Realisationsvinster obl. och konv. under året	65051	14450
Realisationsförluster obl. och konv. under året	-14278	-22603
Förändring av real. vinster/förluster obl. och konv. under året	-45790	68817
<b>Värdeförändring obligationer och konvertibler</b>	<b>4982</b>	<b>60663</b>
Förändring av anskaffningsvärde obl. och konv. under året	304805	-242074
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets slut	1855987	1551182
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets slut	1507	47297
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets slut</b>	<b>1857493</b>	<b>1598479</b>
<b>Diskonteringspapper</b>		
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets början	1555533	1786056
Oreal. vinster/förluster diskonteringspapper vid årets början	28539	21954
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets början</b>	<b>1584072</b>	<b>1808011</b>
Realisationsvinster diskonteringspapper under året	69664	70608
Förändring av real. vinster/förluster disk. papper under året	-7992	6584
<b>Värdeförändring diskonteringspapper</b>	<b>61672</b>	<b>77192</b>
Förändring av anskaffningsvärde diskonteringspapper under året	270615	-230523
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets slut	1826148	1555533
Orealiserade vinster/förluster diskonteringspapper vid årets slut	20547	28539
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets slut</b>	<b>1846695</b>	<b>1584072</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 6720 tkr (5866 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,09% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	6713080	7989530
Andelsutgivning	1331399	1139615
Andelsinlösen	-449191	-721685
Resultat efter skatt	725320	-1461400
Utdelat till andelsägarna	-190259	-232978
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>8130350</b>	<b>6713080</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	249269	190255
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-249269	-190255
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>249269</b>	<b>190255</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,44%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (402 tkr), räntekostnader (30 tkr) och bankavgifter (14 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>AUSTRALIEN</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Leighton Holdings Ltd	191990	10205	12	12292	0.15
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>10205</b>		<b>12292</b>	<b>0.15</b>
<b>Material</b>					
BHP Billiton Ltd	264503	15090	12	17480	0.22
<b>Material total</b>		<b>15090</b>		<b>17480</b>	<b>0.22</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
News Corp Ordinary	278792	17943	12	18122	0.23
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>17943</b>		<b>18122</b>	<b>0.23</b>
<b>Summa Australien</b>		<b>43237</b>		<b>47894</b>	<b>0.60</b>
<b>DANMARK</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Den Danske Bank	114031	16928	139	19250	0.24
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>16928</b>		<b>19250</b>	<b>0.24</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>16928</b>		<b>19250</b>	<b>0.24</b>
<b>FINLAND</b>					
<b>Informationsteknologi</b>					
Nokia A	163586	19826	14	20355	0.25
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>19826</b>		<b>20355</b>	<b>0.25</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>19826</b>		<b>20355</b>	<b>0.25</b>
<b>FRANKRIKE</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
BNP Paribas	105275	40105	50	47696	0.59
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>40105</b>		<b>47696</b>	<b>0.59</b>
<b>Hälsovård</b>					
Aventis	38365	20516	52	18245	0.23
<b>Hälsovård total</b>		<b>20516</b>		<b>18245</b>	<b>0.23</b>
<b>Material</b>					
Arceclor	122730	11022	14	15394	0.19
<b>Material total</b>		<b>11022</b>		<b>15394</b>	<b>0.19</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Peugot SA	66509	25405	40	24386	0.30
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>25405</b>		<b>24386</b>	<b>0.30</b>
<b>Summa Frankrike</b>		<b>97047</b>		<b>105722</b>	<b>1.31</b>
<b>HONG KONG</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
BOC Hong Kong Bank	938500	10790	15	12699	0.16
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>10790</b>		<b>12699</b>	<b>0.16</b>
<b>Summa Hong Kong</b>		<b>10790</b>		<b>12699</b>	<b>0.16</b>
<b>ITALIEN</b>					
<b>Energi</b>					
ENI Ordinary	209776	27231	15	28482	0.35
<b>Energi total</b>		<b>27231</b>		<b>28482</b>	<b>0.35</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Unicredito Italiano Ord	528433	18704	4	20527	0.26
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>18704</b>		<b>20527</b>	<b>0.26</b>
<b>Summa Italien</b>		<b>45935</b>		<b>49009</b>	<b>0.61</b>
<b>JAPAN</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Ito-Yokado Ltd	47000	10601	3370	10634	0.13
Kao Corporation	870	214	2180	127	0.00
<b>Dagligvaror total</b>		<b>10816</b>		<b>10761</b>	<b>0.13</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	536	23989	836000	30085	0.37
Mitsui Fudosan	306000	21466	968	19887	0.25
Nomura Holdings Inc	800	135	1825	98	0.00
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>45589</b>		<b>50070</b>	<b>0.62</b>
<b>Hälsovård</b>					
Takeda Chemicals Industries	645	268	4250	184	0.00
Yamanouchi Pharmaceuticals	50500	11305	3330	11290	0.14
<b>Hälsovård total</b>		<b>11573</b>		<b>11474</b>	<b>0.14</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
East Japan Railway Co	362	14366	505000	12274	0.15
Mitsubishi Heavy	734000	20315	298	14685	0.18
Secom Co Ltd	130	80	4000	35	0.00
Sumitomo Electric	10220	787	958	657	0.01
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>35548</b>		<b>27651</b>	<b>0.34</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Canon	48030	16336	4990	16091	0.20
Hoya Corp	50	29	9840	33	0.00
Murata Manufacturing Co	36450	16036	5790	14169	0.18
Nec Corp	680	110	789	36	0.00
Toshiba Corporation	720	38	406	20	0.00
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>32549</b>		<b>30349</b>	<b>0.38</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Tokyo Electric Power	74800	13098	2350	11802	0.15
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>13098</b>		<b>11802</b>	<b>0.15</b>
<b>Material</b>					
Asahi Kasei Corporation	351000	9690	582	13715	0.17
Nippon Steel Corp	723000	10290	230	11165	0.14
Sumitomo Chemical	510	22	442	15	0.00
<b>Material total</b>		<b>20002</b>		<b>24895</b>	<b>0.31</b>



Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>USA</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Colgate- Palmolive Co	44964	20650	50	16193	0.20
Estee Lauder Co s Inc.	75271	20516	39	21263	0.26
Pepsico Inc	72103	28829	47	24187	0.30
Procter & Gamble	51621	42278	100	37098	0.46
Sysco Corporation	63208	14446	37	16932	0.21
Wal-Mart Stores Inc	44401	21419	53	16948	0.21
<b>Dagligvaror total</b>		<b>148138</b>		<b>132621</b>	<b>1.65</b>
<b>Energi</b>					
Apache Corp	40000	22798	81	23342	0.29
Exxon Mobil Corp	97473	31890	41	28755	0.36
Schlumberger Ltd	52145	21042	55	20531	0.26
<b>Energi total</b>		<b>75730</b>		<b>72628</b>	<b>0.90</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Aflac Inc.	108215	29654	36	28171	0.35
American Intl Group Inc	82899	42942	66	39535	0.49
Bank of America	52293	31071	80	30263	0.38
Capital One Financial Corp	43734	18044	61	19287	0.24
Citigroup	201456	62760	49	70360	0.87
Fannie Mae	63090	35043	75	34074	0.42
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>219514</b>		<b>221690</b>	<b>2.76</b>
<b>Hälsovård</b>					
Becton Dickinson	69200	20494	41	20484	0.25
Genzyme General	50609	16854	49	17967	0.22
HCA Inc	62189	18051	43	19223	0.24
Johnson&Johnson	107615	44323	52	40001	0.50
McKesson Corp	93978	21913	32	21747	0.27
Pfizer Incorporated	234243	68491	35	59547	0.74
Schering- Plough Corp	150093	19849	17	18781	0.23
<b>Hälsovård total</b>		<b>209975</b>		<b>197750</b>	<b>2.46</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
General Electric	217807	60870	31	48551	0.60
Tyco International Ltd	74889	13870	27	14279	0.18
United Technologies Corp	45154	24768	95	30790	0.38
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>99508</b>		<b>93621</b>	<b>1.16</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Affiliated Computer Services-A	33878	13695	54	13275	0.17
Amdocs Ltd	70122	12088	22	11342	0.14
Cadence Design System Inc	86929	10607	18	11505	0.14
Cisco Systems Inc	20228	20228	24	19983	0.25
Computer Sciences Corporation	68949	18471	44	21306	0.26
First Data Corp	67939	21194	41	20086	0.25
Hewlett Packard	205118	29055	23	33901	0.42
Microsoft Corporation	189638	52240	28	37578	0.47
Oracle Corporation	214500	19384	13	20373	0.25
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>196961</b>		<b>189351</b>	<b>2.35</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Entergy Corp	28125	11144	57	11561	0.14
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>11144</b>		<b>11561</b>	<b>0.14</b>
<b>Material</b>					
ALCOA Inc	72590	16077	38	19848	0.25
Dow Chemical Co	33532	9959	42	10030	0.12
<b>Material total</b>		<b>26035</b>		<b>29877</b>	<b>0.37</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Carnival Corp	91161	22816	40	26060	0.32
Comcast Corp	50643	12595	33	11978	0.15
Dow Jones & Co	31974	11503	50	11469	0.14
Viacom Inc B	59940	24477	44	19140	0.24
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>71391</b>		<b>68647</b>	<b>0.85</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
AT&T Wireless Services Inc	354304	24225	8	20369	0.25
Verizon Communications	80878	23789	35	20415	0.25
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>48013</b>		<b>40784</b>	<b>0.51</b>
<b>Summa USA</b>		<b>1106411</b>		<b>1058530</b>	<b>13.16</b>
<b>VÄRDEPAPERSFONDER</b>					
<b>Fond</b>					
Skandia Europa	53740	13604	286	15384	0.19
Skandia Far East	14118	1961	164	2319	0.03
Skandia Japan	57253	5282	111	6334	0.08
Skandia Småbolag Europa	252323	20234	76	19121	0.24
Skandia USA	73507	27591	375	27552	0.34
<b>Fond total</b>		<b>68672</b>		<b>70709</b>	<b>0.88</b>
<b>Summa Värdepappersfonder</b>		<b>68672</b>		<b>70709</b>	<b>0.88</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>8044749</b>	<b>98.95</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>85601</b>	<b>1.05</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>8130350</b>	<b>100.00</b>

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



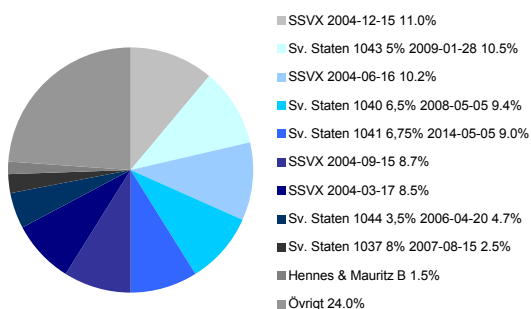
## SkandiaBanken Allt-i-Ett Försiktig

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

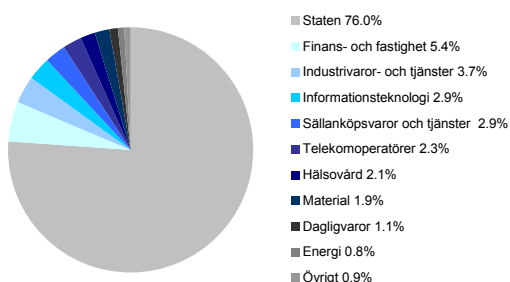
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 3,8 (Index 3,7)



### Fondfakta

#### Inträdeskostnad:

Ingen

#### Försäljningskostnad:

Ingen

#### Lägsta engångsinsättning:

200 kr

#### Lägsta månadssparande:

200 kr

#### Förvaltningsarvode:

0,90 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 92 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 6 kr

#### Totalkostnadsandel:

0,94 %.

#### Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 97 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 6 kr

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10632 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1244 kr

#### Total expense ratio:

0,90 %

#### Genomsnittlig avkastning

011231 - 031231	
Fonden	0.8 %
Index	2.1 %

981231 - 031231	
Fonden	2.3 %
Index	3.4 %

#### Jämförelseindex

Viktat index

#### Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg

#### Utdelning

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

#### Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

Fondens utveckling under 2003 var 6,3 procent medan dess jämförelseindex steg med 7,2 procent.

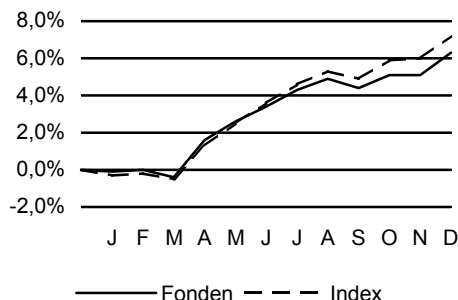
Efter tre år med fallande utveckling för fonden blev vändningen under 2003 mycket stark. Den svenska börserna steg med cirka 30 procent medan den globala aktiemarknaden steg med cirka 9 procent. Den stora skillnaden i utveckling härrör främst från den kraftigt försvagade amerikanska dollarn. 2003 blev året då cykliska och främst teknologiaktier återtog tätpositionen. Under det första halvåret föll de svenska räntorna för att sedan stiga under den andra halvan. Under året som helhet sjönk räntorna något. En svensk obligationsportfölj steg med drygt 5 procent under året och en svensk penningmarknadsportfölj ökade med 3 procent.

2003 blev ett dramatiskt år som inleddes med Irak-kriget och SARS. Båda dessa faktorer pressade en redan hårt sargad aktiemarknad, vilket ledde till låga värderingar och försiktiga framtidsprognoser. Vändningen kom då krigsslutet nåddes fortare än många hade förväntat sig samtidigt som den mycket expansiva finans- och penningpolitiken i USA började bära frukt. I tillväxttermer, var det USA och Asien med Kina i spetsen som tog täten. Europa och Japan följde efter, men i en maktigare takt. I detta skede började både konsumenter, företag och investerare att se ljusare på framtiden och en kraftig börsåterhämtning var ett faktum. Fundamentala faktorer såsom stigande vinster och starkare ekonomier gav stöd till uppgången. Aktiemarknaden vände i mars medan obligationsmarknaden först i början av sommaren signalerade ljusare tider och stigande räntor.

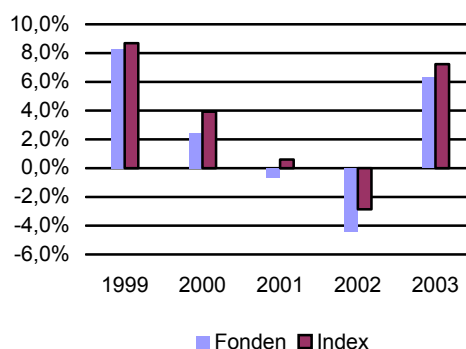
Den höga andelen obligationer var lyckosam under årets inledning. När sedan aktiemarknaden tog fart ökade vi andelen aktier till en övervikt. Dock valde vi innan sommaren att reducera aktieandelen, då vi gjorde bedömningen att aktier hade haft en stark återhämtning och att det var dags för en rekyl. Detta visade sig dock vara alltför försiktigt och senare under året investerade vi återigen i aktier då den cykliska uppgången visade fortsatt styrka. Fondens svenska aktieexponering lyckades mycket väl fånga upp skiftet från en defensiv aktieexponering under årets inledning till en cyklisk övervikt under resten av året. I den utländska delen var andelen "kvalitetsbolag" för hög under året då dessa inte kunde mäta sig med de tidigare årens "problembolag" och dess kraftiga prisstegringar. Fördelningen mellan svenska och utländska aktier var också lyckosam. Sammantaget utvecklades fonden något svagare än sitt jämförelseindex under året.

Den ekonomiska aktiviteten är stark för tillfället och mycket tyder på att den fortsätter under första halvan av 2004. USA får ytterligare stimulans via skattesänkningar och den svaga dollarn. Europa och Japan gynnas av låga räntor, men måste kämpa mot starkare valutor. USA förväntas växa med 4 procent och Europa och Sverige med ungefär hälften. Med detta scenario förväntas börserna stiga under 2004 och då främst under första halvan av året. Detta bör då också resultera i något stigande obligationsräntor under året.

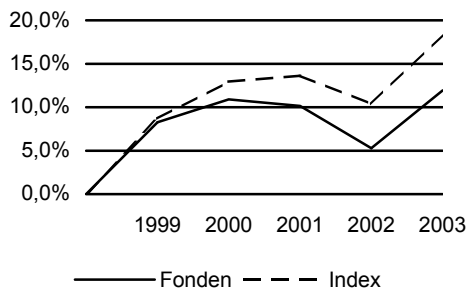
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Ackumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+8.3	+8.7
001231	+2.4	+3.9
011231	-0.7	+0.6
021231	-4.4	-2.9
031231	+6.3	+7.2

## Viktiga köp

**TeliaSonera** Vår analys av bolaget pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i framtiden i form av höga utdelningar. Detta har varit primära drivkrafter för aktiekursen.

**H&M** Företaget har under året prioriterat att ha en högre bruttomarginalutveckling framför en högre försäljning och har bl a därför uppvisat en svagare försäljning än väntat i befintliga butiker. Mycket talar för att försäljningstillväxten kommer tillbaka till mer normala nivåer under 2004.

**SKF** SKF är marknadsledande inom kullagertillverkning. Bolaget har lyckats upprätthålla lönsamheten trots en svag konjunktur, bl a genom att förbättra sin försäljnings prismix. Vi finner en låg värdering och starka kassaflöden vara drivkrafter för aktiekursen.

**Atlas Copco** Vi anser att den organiska tillväxten samt den höga lönsamheten inom kompressorteknik uppväger den slagiga utvecklingen inom uthyrningsverksamheten, samtidigt som värderingen är relativt låg.

**Gambro** Efter flera år av intern fokus och efter stora förvärv av dialyskliniker har företaget nu kunnat koncentrera sina ansträngningar mer externt igen och åter kunnat leverera vinstökningar.

## Viktiga försäljningar

**Ericsson** Ericsson har utvecklats mycket starkt på börsen utan att den fundamentala bilden förändrats nämnvärt för bolaget, vilket gjort att risknivån i aktien blivit hög och vi valde att successivt minska fondens innehav under slutet av året.

**Electrolux** Under hösten ställde vi oss mer tveksamma till aktien genom det resultat som företaget levererade. En prispress och svaga möjligheter att påverka denna genom de stora detaljisternas starka köpkraft på vitvaror både i Europa och Nordamerika pressar lönsamheten.

**AstraZeneca (AZN)** Vi minskade fondens innehav av läkemedelsbolaget markant under våren. Dels ville vi öka fondens exponering mot mer cykliska företag dels ansåg vi att den premievärdering mot sektorn om 35 procent som AZN hade vara väl hög.

**Investor** De ändrade skattereglerna i år för investmentbolag kan komma att påverka utdelningsnivån negativt för Investor. Vi minskade innehavet framför allt under våren vilket även var en del i ett led att ytterligare dra ned exponeringen mot AstraZeneca som utgör Investors största innehav.

**Axfood** Axfood har sedan bildandet år 2000 genomgått en omstrukturering med väsentligt höjd lönsamhet som följd. Dess starka ställning i det växande lågprissegmentet och möjligheter till expansion i Norden, tror vi kommer driva försäljning och lönsamhet även framöver. Som ett led av öka exponeringen mot mer offensiva investeringar avyttrades hela innehavet under sommaren.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
SSVX 2004-12-15	67933
SSVX 2004-06-16	62457
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	59848
SSVX 2004-09-15	53190
SSVX 2004-03-17	50317
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	23479
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	20595
TeliaSonera AB	3772
Hennes & Mauritz B	3515
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	2138
<b>Nettosålt</b>	
SSVX 2003-03-19	73810
SSVX 2003-06-18	66629
SSVX 2003-09-17	56744
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	39512
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	30949
SSVX 2003-01-15	19000
SSVX 2003-12-17	11281
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	10973
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	9423
Ericsson B	2635

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	1,78

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	323 024
001231	665 640
011231	647 514
021231	558 662
031231	642 340

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	2 073 724	155.77
001231	4 200 154	158.48
011231	4 188 778	154.58
021231	3 949 590	141.44
031231	4 418 301	145.38

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	2.27
2000	1.13
2001	2.80
2002	6.38
2003	4.93

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 255 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	3324	2267
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	18036	-54404
Ränta på räntebärande värdepapper	11865	12575
Värdeförändring på räntelaterade finansiella instrument (not 1)	8968	17401
Bankränta	294	348
Valutavinst och -förluster	-396	-159
Övriga intäkter	-	156
	<b>42091</b>	<b>-21816</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-5355	-5362
Övriga kostnader (not 6)	-5659	-5677
	<b>36432</b>	<b>-27493</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>36432</b>	<b>-27493</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>36432</b>	<b>-27493</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	619586	542375
Likvida medel	14429	11359
Upplupna räntetäckningar	8745	7307
Övriga fordringar	70	328
<b>Summa tillgångar</b>	<b>642830</b>	<b>561369</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	481	428
Övriga skulder	9	2279
<b>Summa skulder</b>	<b>490</b>	<b>2707</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>642340</b>	<b>558662</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	157157	154152
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-47669	-16444
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>109488</b>	<b>137707</b>
Realisationsvinster aktier under året	5118	1285
Realisationsförluster aktier under året	-39663	-24465
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	52581	-31225
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>18036</b>	<b>-54404</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	-15447	3005
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	141710	157157
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	4912	-47669
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>146622</b>	<b>109488</b>
<b>Obligationer &amp; konvertibler</b>		
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets början	204429	234190
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets början	4847	-2668
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets början</b>	<b>209276</b>	<b>231522</b>
Realisationsvinster obl. och konv. under året	7224	2657
Realisationsförluster obl. och konv. under året	-1151	-2920
Förändring av real. vinster/förluster obl. och konv. under året	-5346	7515
<b>Värdeförändring obligationer och konvertibler</b>	<b>728</b>	<b>7251</b>
Förändring av anskaffningsvärde obl. och konv. under året	30910	-29761
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets slut	235339	204429
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets slut	-499	4847
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets slut</b>	<b>234841</b>	<b>209276</b>
<b>Diskonteringspapper</b>		
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets början	220202	234194
Oreal. vinster/förluster diskonteringspapper vid årets början	3410	2764
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets början</b>	<b>223611</b>	<b>236958</b>
Realisationsvinster diskonteringspapper under året	8936	9504
Förändring av real. vinster/förluster disk. papper under året	-696	646
<b>Värdeförändring diskonteringspapper</b>	<b>8240</b>	<b>10150</b>
Förändring av anskaffningsvärde diskonteringspapper under året	15208	-13992
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets slut	235410	220202
Orealiserade vinster/förluster diskonteringspapper vid årets slut	2714	3410
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets slut</b>	<b>238124</b>	<b>223611</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 255 tkr (192 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,09% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	558662	647514
Andelsutgivning	21292	130124
Andelslösningen	-144071	-166870
Resultat efter skatt	36432	-27493
Utdelat till andelsägarna	-20974	-24615
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>642340</b>	<b>558662</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	26042	20977
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-26042	-20977
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>26042</b>	<b>20977</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,94%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (291 tkr), räntekostnader (8 tkr) och bankavgifter (5 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>AUSTRALIEN</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Leighton Holdings Ltd	6164	328	12	395	0.06
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>328</b>		<b>395</b>	<b>0.06</b>
<b>Material</b>					
BHP Billiton Ltd	8303	438	12	549	0.09
<b>Material total</b>		<b>438</b>		<b>549</b>	<b>0.09</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
News Corp Ordinary	6434	416	12	418	0.07
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>416</b>		<b>418</b>	<b>0.07</b>
<b>Summa Australien</b>		<b>1181</b>		<b>1362</b>	<b>0.22</b>
<b>DANMARK</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Den Danske Bank	3994	593	139	674	0.11
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>593</b>		<b>674</b>	<b>0.11</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>593</b>		<b>674</b>	<b>0.11</b>
<b>FINLAND</b>					
<b>Informationsteknologi</b>					
Nokia A	5159	622	14	642	0.10
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>622</b>		<b>642</b>	<b>0.10</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>622</b>		<b>642</b>	<b>0.10</b>
<b>FRANKRIKE</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
BNP Paribas	3237	1255	50	1467	0.24
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>1255</b>		<b>1467</b>	<b>0.24</b>
<b>Hälsovård</b>					
Aventis	1350	713	52	642	0.10
<b>Hälsovård total</b>		<b>713</b>		<b>642</b>	<b>0.10</b>
<b>Material</b>					
Arcelor	3980	358	14	499	0.08
<b>Material total</b>		<b>358</b>		<b>499</b>	<b>0.08</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Peugot SA	2178	835	40	799	0.13
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>835</b>		<b>799</b>	<b>0.13</b>
<b>Summa Frankrike</b>		<b>3161</b>		<b>3406</b>	<b>0.55</b>
<b>HONG KONG</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
BOC Hong Kong Bank	30000	345	15	406	0.07
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>345</b>		<b>406</b>	<b>0.07</b>
<b>Summa Hong Kong</b>		<b>345</b>		<b>406</b>	<b>0.07</b>
<b>ITALIEN</b>					
<b>Energi</b>					
ENI Ordinary	6733	878	15	914	0.15
<b>Energi total</b>		<b>878</b>		<b>914</b>	<b>0.15</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Unicredito Italiano Ord	16841	618	4	654	0.11
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>618</b>		<b>654</b>	<b>0.11</b>
<b>Summa Italien</b>		<b>1496</b>		<b>1568</b>	<b>0.25</b>
<b>JAPAN</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Ito-Yokado Ltd	2000	451	3370	453	0.07
<b>Dagligvaror total</b>		<b>451</b>		<b>453</b>	<b>0.07</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	18	806	836000	1010	0.16
Mitsui Fudosan	10000	701	968	650	0.10
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>1507</b>		<b>1660</b>	<b>0.27</b>
<b>Hälsovård</b>					
Yamanouchi Pharmaceuticals	1700	381	3330	380	0.06
<b>Hälsovård total</b>		<b>381</b>		<b>380</b>	<b>0.06</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
East Japan Railway Co	12	460	505000	407	0.07
Mitsubishi Heavy	25000	892	298	500	0.08
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>1152</b>		<b>907</b>	<b>0.15</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Canon	1000	309	4990	335	0.05
Murata Manufacturing Co	1000	374	5790	389	0.06
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>683</b>		<b>724</b>	<b>0.12</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Tokyo Electric Power	2200	363	2350	347	0.06
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>363</b>		<b>347</b>	<b>0.06</b>
<b>Material</b>					
Asahi Kasei Corporation	12000	338	582	469	0.08
Nippon Steel Corp	25000	329	230	386	0.06
<b>Material total</b>		<b>667</b>		<b>855</b>	<b>0.14</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Denso	5000	658	2110	708	0.11
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>658</b>		<b>708</b>	<b>0.11</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
KDDI Corp	7	243	614000	289	0.05
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>243</b>		<b>289</b>	<b>0.05</b>

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Summa Japan</b>		<b>6105</b>		<b>6323</b>	<b>1.02</b>	<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
<b>KANADA</b>						ABB Ltd SEK	17890	1539	36	646	0.10
Informationsteknologi						Atlas Copco B	12875	2703	235	3043	0.49
Celestica Inc.	3319	470	15	360	0.06	Cardo	10644	2018	200	2123	0.34
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>470</b>		<b>360</b>	<b>0.06</b>	Sandvik	7920	1648	248	1964	0.32
<b>Summa Kanada</b>		<b>470</b>		<b>360</b>	<b>0.06</b>	SKF B	12133	3053	278	3373	0.54
<b>NEDERLÄNDERNA</b>						Svedbergs i Dalstorp B	3270	282	101	330	0.05
Dagligvaror						Volvo B	26835	5058	220	5904	0.95
Unilever NV	1661	820	52	782	0.13	<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>16300</b>		<b>17383</b>	<b>2.81</b>
<b>Dagligvaror total</b>		<b>820</b>		<b>782</b>	<b>0.13</b>	<b>Informationsteknologi</b>					
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						Anoto Group AB	10050	704	17	171	0.03
VNU	1128	246	25	256	0.04	Ericsson B	541912	8976	13	6991	1.13
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>246</b>		<b>256</b>	<b>0.04</b>	Micronic Laser System	11677	580	84	975	0.16
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>1066</b>		<b>1038</b>	<b>0.17</b>	Nokia	11457	1817	125	1426	0.23
<b>PORTUGAL</b>						Tietoanator SEK	2150	463	199	427	0.07
Telekomoperatörer						WM-Data B	27875	715	16	432	0.07
Portugal Telecom SA	5823	353	8	422	0.07	<b>Informationsteknologi total</b>		<b>13255</b>		<b>10422</b>	<b>1.68</b>
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>353</b>		<b>422</b>	<b>0.07</b>	<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat</b>					
<b>Summa Portugal</b>		<b>353</b>		<b>422</b>	<b>0.07</b>	Landshypotek AB FRN 2012-06-27	2000000	2015	4,80 %	2121	0.34
<b>SCHWEIZ</b>						<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat total</b>		<b>2015</b>		<b>2121</b>	<b>0.34</b>
Dagligvaror						<b>Material</b>					
Nestle SA	450	814	309	809	0.13	Billerud AB	18465	1699	109	2003	0.32
<b>Dagligvaror total</b>		<b>814</b>		<b>809</b>	<b>0.13</b>	SCA B	13333	3401	294	3920	0.63
<b>Finans- och fastighet</b>						SSAB A	22075	2268	129	2837	0.46
Swiss Reins Namen	1337	696	84	650	0.10	SSAB B	1900	162	124	235	0.04
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>696</b>		<b>650</b>	<b>0.10</b>	<b>Material total</b>		<b>7530</b>		<b>8995</b>	<b>1.45</b>
<b>Hälsovård</b>						<b>Staten</b>					
Novartis N	2174	690	56	710	0.11	SSVX 2004-03-17	53000000	51483	2,68 %	52721	8.51
<b>Hälsovård total</b>		<b>690</b>		<b>710</b>	<b>0.11</b>	SSVX 2004-06-16	64000000	62503	2,68 %	63247	10.21
<b>Summa Schweiz</b>		<b>2200</b>		<b>2169</b>	<b>0.35</b>	SSVX 2004-09-15	55000000	53491	2,73 %	53979	8.71
<b>SINGAPORE</b>						SSVX 2004-12-15	70000000	67933	2,83 %	68177	11.00
Industrivaror- och tjänster						Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	13600000	15667	3,80 %	15489	2.50
Keppel Corporation	10000	251	6	258	0.04	Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	53000000	58326	4,00 %	58168	9.39
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>251</b>		<b>258</b>	<b>0.04</b>	Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	48400000	56803	4,78 %	56015	9.04
<b>Summa Singapore</b>		<b>251</b>		<b>258</b>	<b>0.04</b>	Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	62900000	65050	4,15 %	65291	10.54
<b>SPANIEN</b>						Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	29300000	29055	3,40 %	29360	4.74
Energi						Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	6000000	6307	4,48 %	6279	1.01
Repsol YPF	4194	556	15	588	0.10	Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	2000000	2116	4,67 %	2117	0.34
<b>Energi total</b>		<b>556</b>		<b>588</b>	<b>0.10</b>	<b>Staten total</b>		<b>468734</b>		<b>470843</b>	<b>75.99</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Antena 3 Television SA	9	0	35	3	0.00	Billa A	8821	445	92	812	0.13
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>0</b>		<b>3</b>	<b>0.00</b>	Electrolux B	4997	788	158	790	0.13
<b>Telekomoperatörer</b>						Hennes & Mauritz B	53726	9838	171	9187	1.48
Telefonica Ordinarie	4391	500	12	464	0.07	Metro International SA A	6910	46	13	90	0.01
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>500</b>		<b>464</b>	<b>0.07</b>	Metro International SA B	2390	70	14	33	0.01
<b>Summa Spanien</b>		<b>1056</b>		<b>1055</b>	<b>0.17</b>	Modern Times Group B	2230	459	152	338	0.05
<b>STORBRITANNIEN</b>						Trelleborg B	9336	810	117	1092	0.18
Dagligvaror						<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>12456</b>		<b>12341</b>	<b>1.99</b>
Tesco Plc	15802	466	258	525	0.08	<b>Telekomoperatörer</b>					
<b>Dagligvaror total</b>		<b>466</b>		<b>525</b>	<b>0.08</b>	Tele 2 AB B	6250	1745	384	2400	0.39
<b>Energi</b>						TeliaSonera AB	230385	7782	38	8662	1.40
BP Plc	13605	821	453	794	0.13	<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>9527</b>		<b>11062</b>	<b>1.79</b>
<b>Energi total</b>		<b>821</b>		<b>794</b>	<b>0.13</b>	<b>Summa Sverige</b>		<b>554645</b>		<b>557290</b>	<b>89.95</b>
<b>Finans- och fastighet</b>						<b>TYSKLAND</b>					
Lloyds TSB Group	11732	712	448	677	0.11	Hälsovård					
Royal Bank Of Scotland	4006	876	1646	849	0.14	Schering	1124	430	40	410	0.07
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>1587</b>		<b>1526</b>	<b>0.25</b>	<b>Hälsovård total</b>		<b>430</b>		<b>410</b>	<b>0.07</b>
<b>Kraftförsörjning</b>						<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Centrica Plc	21931	554	211	596	0.10	Lufthansa R	3570	435	13	429	0.07
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>554</b>		<b>596</b>	<b>0.10</b>	Siemens AG R	1355	708	64	781	0.13
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>1144</b>		<b>1210</b>	<b>0.20</b>
British Sky Broadcasting Plc	2594	230	703	235	0.04	<b>Kraftförsörjning</b>					
Compass Group	10433	475	380	511	0.08	E.ON AG	1368	605	52	642	0.10
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>705</b>		<b>746</b>	<b>0.12</b>	<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>605</b>		<b>642</b>	<b>0.10</b>
<b>Telekomoperatörer</b>						<b>Material</b>					
Vodafone Plc	47145	874	139	841	0.14	BASF AG	724	280	45	293	0.05
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>874</b>		<b>841</b>	<b>0.14</b>	<b>Material total</b>		<b>280</b>		<b>293</b>	<b>0.05</b>
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>5008</b>		<b>5027</b>	<b>0.81</b>	<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
<b>SVERIGE</b>						Adidas AG	604	449	90	495	0.08
Finans- och fastighet						<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>449</b>		<b>495</b>	<b>0.08</b>
Föreningsparbanken A	225	29	142	32	0.01	<b>Summa Tyskland</b>		<b>2908</b>		<b>3050</b>	<b>0.49</b>
Handelsbanken A	44550	6185	147	6549	1.06	<b>USA</b>					
Investor B	24692	1998	70	1716	0.28	Dagligvaror					
Nordea Bank AB SEK	93551	4461	54	5052	0.82	Colgate- Palmolive Co	1552	717	50	559	0.09
SEB A	44976	4074	106	4767	0.77	Estee Lauder Co s Inc.	2451	670	39	692	0.11
Skandia	55270	3369	26	1448	0.23	Pepsico Inc	2249	885	47	754	0.12
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>20116</b>		<b>19564</b>	<b>3.16</b>	Procter & Gamble	1413	1140	100	1015	0.16
<b>Hälsovård</b>						Sysco Corporation	1962	486	37	526	0.08
AstraZeneca	8550	3193	351	2997	0.48	Wal-Mart Stores Inc	1383	642	53	528	0.09
Attendo Senior Care AB B	51	2	33	2	0.00	<b>Dagligvaror total</b>		<b>4539</b>		<b>4075</b>	<b>0.66</b>
Gambro A	26220	1519	60	1560	0.25	<b>Energi</b>					
<b>Hälsovård total</b>		<b>4714</b>		<b>4559</b>	<b>0.74</b>	Apache Corp	1400	798	81	817	0.13
						Exxon Mobil Corp	3086	1008	41	910	0.15
						Schlumberger Ltd	1716	697	55	676	0.11
						<b>Energi total</b>		<b>2503</b>		<b>2403</b>	<b>0.39</b>

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Finans- och fastighet</b>					
Afiac Inc.	3437	926	36	895	0.14
American Intl Group Inc	2491	1719	66	1188	0.19
Bank of America	1455	873	80	842	0.14
Capital One Financial Corp	1334	545	61	588	0.09
Citigroup	6198	2194	49	2165	0.35
Fannie Mae	1978	1291	75	1068	0.17
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>7548</b>		<b>6746</b>	<b>1.09</b>
<b>Hälsovård</b>					
Becton Dickinson	2100	622	41	622	0.10
Genzyme General	1751	583	49	622	0.10
HCA Inc	1810	523	43	559	0.09
Johnson&Johnson	3366	1406	52	1251	0.20
McKesson Corp	2939	705	32	680	0.11
Pfizer Incorporated	7033	2243	35	1788	0.29
Schering- Plough Corp	4694	625	17	587	0.09
<b>Hälsovård total</b>		<b>6707</b>		<b>6109</b>	<b>0.99</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
General Electric	6564	2125	31	1463	0.24
Tyco International Ltd	2332	432	27	445	0.07
United Technologies Corp	1429	771	95	974	0.16
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>3328</b>		<b>2882</b>	<b>0.47</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Affiliated Computer Services-A	1177	476	54	461	0.07
Amdocs Ltd	2403	415	22	389	0.06
Cadence Design System Inc	3089	368	18	400	0.06
Cisco Systems Inc	3576	633	24	625	0.10
Computer Sciences Corporation	2308	652	44	735	0.12
First Data Corp	1941	593	41	574	0.09
Hewlett Packard	6593	953	23	1090	0.18
Microsoft Corporation	5504	1414	28	1091	0.18
Oracle Corporation	6738	604	13	640	0.10
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>6108</b>		<b>6003</b>	<b>0.97</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Entergy Corp	736	290	57	303	0.05
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>290</b>		<b>303</b>	<b>0.05</b>
<b>Material</b>					
ALCOA Inc	2041	448	38	558	0.09
Dow Chemical Co	944	280	42	282	0.05
<b>Material total</b>		<b>729</b>		<b>840</b>	<b>0.14</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Carnival Corp	3161	790	40	904	0.15
Comcast Corp	1782	446	33	421	0.07
Dow Jones & Co	991	354	50	355	0.06
Viacom Inc B	1890	750	44	604	0.10
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>2340</b>		<b>2284</b>	<b>0.37</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
AT&T Wireless Services Inc	12309	842	8	708	0.11
Verizon Communications	2205	666	35	557	0.09
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>1507</b>		<b>1264</b>	<b>0.20</b>
<b>Summa USA</b>		<b>35600</b>		<b>32910</b>	<b>5.31</b>
<b>VÄRDEPAPPERSFONDER</b>					
<b>Fond</b>					
Skandia Europa	1126	285	286	322	0.05
Skandia Japan	432	40	111	48	0.01
Skandia Småbolag Europa	8538	669	76	647	0.10
Skandia USA	1624	609	375	609	0.10
<b>Fond total</b>		<b>1604</b>		<b>1626</b>	<b>0.26</b>
<b>Summa Värdepappersfonder</b>		<b>1604</b>		<b>1626</b>	<b>0.26</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>619586</b>	<b>96.46</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>22754</b>	<b>3.54</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>642340</b>	<b>100.00</b>

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

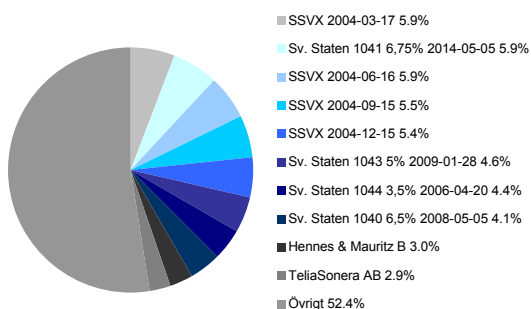
## SkandiaBanken Allt-i-Ett Balanserad

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

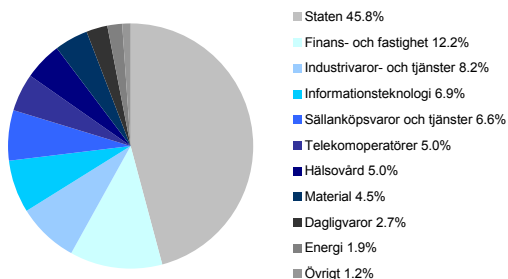
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 10,6 (Index 10,6)



### Fondfakta

#### Inträdeskostnad:

Ingen

#### Försäljningskostnad:

Ingen

#### Lägsta engångsinsättning:

200 kr

#### Lägsta månadssparande:

200 kr

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 145 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 10 kr

#### Totalkostnadsandel:

1,50 %.

#### Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 156 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 10 kr

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 11034 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1281 kr

#### Total expense ratio:

1,42 %

#### Genomsnittlig avkastning

011231 - 031231	
Fonden	-4.9 %
Index	-3.3 %

981231 - 031231	
Fonden	0.8 %
Index	1.7 %

#### Jämförelseindex

Viktat index

#### Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg

#### Utdelning

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

#### Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

#### PPM:

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

## Förvaltningen 2003

Fondens utveckling under 2003 var 10,3 procent medan dess jämförelseindex steg med 11,7 procent.

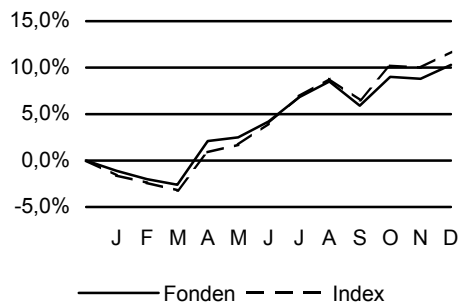
Efter tre år med fallande utveckling för fonden blev vändningen under 2003 mycket stark. Den svenska börsen steg med cirka 30 procent medan den globala aktiemarknaden steg med cirka 9 procent. Den stora skillnaden i utveckling härrör främst från den kraftigt försvagade amerikanska dollarn. 2003 blev året då cykliska och främst teknologiaktier återtog tätpositionen. De cykliska och teknologidominerade sektorerna steg med mellan 15-25 procent i ett globalt index uttryckt i svenska kronor. Defensiva sektorer såsom stapelvaror och läkemedel backade med 0-5 procent under året. En svensk obligationsportfölj steg med drygt 5 procent under året och en svensk penningmarknadsportfölj ökade med 3 procent.

2003 blev ett dramatiskt år som inleddes med Irak-kriget och SARS. Båda dessa faktorer pressade en redan hårt sargad aktiemarknad, vilket ledde till låga värderingar och försiktiga framtidsprognoser. Vändningen kom då krigsslutet nåddes fortare än många hade förväntat sig samtidigt som den mycket expansiva finans- och penningpolitiken i USA började bära frukt. I tillväxttermer, var det USA och Asien med Kina i spetsen som tog täten. Europa och Japan följde efter, men i en maktigare takt. I detta skede började både konsumenter, företag och investerare att se ljusare på framtiden och en kraftig börsåterhämtning var ett faktum. Fundamentala faktorer såsom stigande vinster och starkare ekonomier gav stöd till uppgången. Aktiemarknaden vände i mars medan obligationsmarknaden först i början av sommaren signalerade ljusare tider och stigande räntor. Även om konsumtionen hölls uppe och vi såg tecken på en ökad investeringsvilja så förbättrades inte arbetsmarknaden under året. Situationen är således sårbar och majoriteten av världens riksbankers valde också att behålla de mycket låga styrräntorna under året för att fortsätta att stimulera ekonomierna.

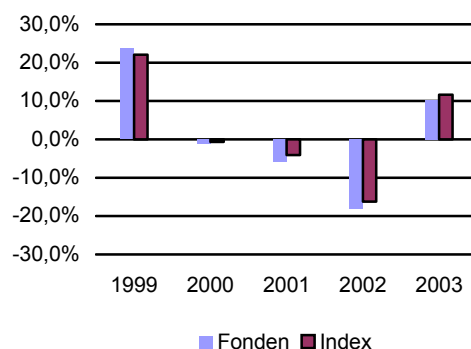
Fondens svenska aktieexponering lyckades mycket väl fånga upp skiftet från en defensiv aktieexponering under årets inledning till en cyklisk övervikt under resten av året. I den utländska delen var andelen "kvalitetsbolag" för hög under året då dessa inte kunde mäta sig med de tidigare årens "problembolag" och dess kraftiga prisstegringar. Fördelningen mellan svenska och utländska aktier var också lyckosam. Sammantaget utvecklades dock fonden något svagare än sitt jämförelseindex under året.

Den ekonomiska aktiviteten är stark för tillfället och mycket tyder på att den fortsätter under första halvan av 2004. USA får ytterligare stimulans via skattesänkningar och den svaga dollarn. Europa och Japan gynnas av låga räntor, men måste kämpa mot starkare valutor. USA förväntas växa med 4 procent och Europa och Sverige med ungefär hälften. Med detta scenario förväntas börserna stiga under 2004 och då främst under första halvan av året. Detta bör då också resultera i något stigande obligationsräntor under året.

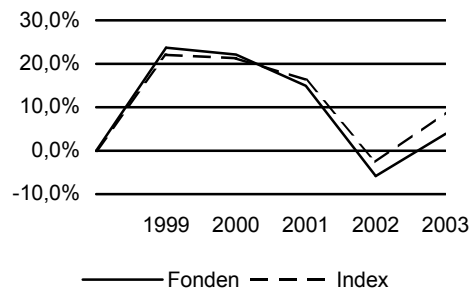
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+23.7	+22.1
001231	-1.3	-0.7
011231	-5.9	-4.1
021231	-18.1	-16.2
031231	+10.3	+11.7



## Viktiga köp

**TeliaSonera** Vår analys av bolaget pekar på en stark kostnadsförbättring och en stark kassaflödesgenerering som kan komma aktieägarna till godo i framtiden i form av höga utdelningar. Detta har varit primära drivkrafter för aktiekursen.

**SKF** SKF är marknadsledande inom kullagertillverkning. Bolaget har lyckats upprätthålla lönsamheten trots en svag konjunktur, bl a genom att förbättra sin försäljnings prismix. Vi finner en låg värdering och starka kassaflöden vara drivkrafter för aktiekursen.

**Gambro** Efter flera år av intern fokus och efter stora förvärv av dialyskliniker har företaget nu kunnat koncentrera sina ansträngningar mer externt igen och kunnat leverera vinstökningar igen. Kassaflödet från verksamheten förväntas vara starkt framöver vilket gör att vi ser en bra kurspotential i aktien.

**Atlas Copco** Vi anser att den organiska tillväxten samt den höga lönsamheten inom kompressorteknik överväger den slagiga utvecklingen inom uthyrningsverksamheten samtidigt som värderingen är relativt låg. Till största del ökade vi fondens innehav under våren och då vi ökade riskerna.

## Viktiga försäljningar

**Ericsson** Ericsson har utvecklats mycket starkt på börsen utan att den fundamentala bilden förändrats nämnvärt för bolaget. Detta har medfört att risknivån i aktien blivit hög och vi valde att successivt minska fondens innehav under slutet av året.

**AstraZeneca (AZN)** Vi minskade fondens innehav av läkemedelsbolaget markant under våren. Dels ville vi öka fondens exponering mot mer cykliska företag dels ansåg vi att den premievärdering mot sektorn om 35 procent som AZN hade vara väl hög.

**Electrolux** Under hösten ställde vi oss mer tveksamma till aktien genom det resultat som företaget levererade. En prispress och svaga möjligheter att påverka denna genom de stora detaljisternas starka köpkraft på vitvaror både i Europa och Nordamerika pressar lönsamheten.

**Investor** De ändrade skattereglerna i år för investmentbolag kan komma att påverka utdelningsnivån negativt för Investor. Vi minskade innehavet framför allt under våren vilket även var en del i ett led att ytterligare dra ned exponeringen mot AstraZeneca som utgör Investors största innehav.

**Axfood** Axfood har sedan bildandet år 2000 genomgått en omstrukturering med väsentligt höjd lönsamhet som följd. Dess starka ställning i det växande lågprissegmentet och möjligheter till expansion i Norden, tror vi kommer driva försäljning och lönsamhet även framöver. Som ett led av att öka exponeringen mot mer offensiva investeringar avyttrades hela innehavet under sommaren.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
SSVX 2004-06-16	31198
SSVX 2004-03-17	30601
SSVX 2004-12-15	29098
SSVX 2004-09-15	28989
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	22662
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	17306
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	6333
TeliaSonera AB	4062
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	3722
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	3245
<b>Nettosålt</b>	
SSVX 2003-03-19	52860
SSVX 2003-06-18	40787
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	21995
SSVX 2003-09-17	19976
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	17585
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	10694
SSVX 2003-12-17	10606
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	8631
Ericsson B	7387
AstraZeneca	6755

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	1,59

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	513 842
001231	813 697
011231	706 182
021231	522 929
031231	543 494

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	2 541 918	202.06
001231	4 133 709	196.86
011231	3 886 884	181.68
021231	3 656 275	143.02
031231	3 552 635	152.98

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	3.83
2000	2.70
2001	3.52
2002	6.09
2003	4.71

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 457 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	7441	6031
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	40545	-141781
Ränta på räntebärande värdepapper	6762	7598
Värdeförändring på räntelaterade finansiella instrument (not 1)	4847	11346
Bankränta	163	312
Valutavinst och -förluster	-369	-425
Övriga intäkter	-	383
	<b>59389</b>	<b>-116626</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-7397	-8666
Övriga kostnader (not 6)	-290	-342
	<b>-7677</b>	<b>-9008</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>51712</b>	<b>-125634</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>51712</b>	<b>-125634</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	536839	511249
Likvida medel	2859	5330
Upplupna räntetäckningar	4323	4203
Övriga fordringar	159	3282
<b>Summa tillgångar</b>	<b>544180</b>	<b>524064</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	642	641
Övriga skulder	44	494
<b>Summa skulder</b>	<b>686</b>	<b>1135</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>543494</b>	<b>522929</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	372065	393333
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-106268	-16921
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>265797</b>	<b>376412</b>
Realisationsvinster aktier under året	13324	7013
Realisationsförluster aktier under året	-84950	-59446
Förändring av real. vinster/förluster aktier under året	112172	-89347
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>40545</b>	<b>-141781</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	-87922	-21268
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	284143	372065
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	5904	-106268
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>290047</b>	<b>265797</b>
<b>Obligationer &amp; konvertibler</b>		
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets början	120400	158033
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets början	2930	-1907
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets början</b>	<b>123331</b>	<b>156125</b>
Realisationsvinster obl. och konv. under året	5222	2165
Realisationsförluster obl. och konv. under året	-1118	-2008
Förändring av real. vinster/förluster obl. och konv. under året	-3595	4837
<b>Värdeförändring obligationer och konvertibler</b>	<b>509</b>	<b>4995</b>
Förändring av anskaffningsvärde obl. och konv. under året	4940	-37633
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets slut	125340	120400
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets slut	-665	2930
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets slut</b>	<b>124676</b>	<b>123331</b>
<b>Diskonteringspapper</b>		
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets början	119837	156144
Oreal. vinster/förluster diskonteringspapper vid årets början	2285	1477
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets början</b>	<b>122121</b>	<b>157622</b>
Realisationsvinster diskonteringspapper under året	5173	5544
Förändring av real. vinster/förluster disk. papper under året	-835	807
<b>Värdeförändring diskonteringspapper</b>	<b>4338</b>	<b>6351</b>
Förändring av anskaffningsvärde diskonteringspapper under året	830	-36307
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets slut	120667	119837
Orealiserade vinster/förluster diskonteringspapper vid årets slut	1450	2285
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets slut</b>	<b>122117</b>	<b>122121</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 457 tkr (454 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,09% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	522929	706182
Andelsutgivning	38606	49970
Andelsinlösen	-53181	-85614
Resultat efter skatt	51712	-125634
Utdelat till andelsägarna	-16572	-21973
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>543494</b>	<b>522929</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	18964	16573
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-18964	-16573
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>18964</b>	<b>16573</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,50%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (218 tkr), räntekostnader (2 tkr) och bankavgifter (60 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>AUSTRALIEN</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Leighton Holdings Ltd	13789	733	12	883	0.16
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>733</b>		<b>883</b>	<b>0.16</b>
<b>Material</b>					
BHP Billiton Ltd	18545	998	12	1226	0.23
<b>Material total</b>		<b>998</b>		<b>1226</b>	<b>0.23</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
News Corp Ordinary	16644	1068	12	1082	0.20
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>1068</b>		<b>1082</b>	<b>0.20</b>
<b>Summa Australien</b>		<b>2799</b>		<b>3190</b>	<b>0.59</b>
<b>DANMARK</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Den Danske Bank	7693	1142	139	1299	0.24
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>1142</b>		<b>1299</b>	<b>0.24</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>1142</b>		<b>1299</b>	<b>0.24</b>
<b>FINLAND</b>					
<b>Informationsteknologi</b>					
Nokia A	10165	1226	14	1265	0.24
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>1226</b>		<b>1265</b>	<b>0.24</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>1226</b>		<b>1265</b>	<b>0.24</b>
<b>FRANKRIKE</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
BNP Paribas	6725	2504	50	3047	0.57
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>2504</b>		<b>3047</b>	<b>0.57</b>
<b>Hälsovård</b>					
Aventis	2874	1561	52	1367	0.25
<b>Hälsovård total</b>		<b>1561</b>		<b>1367</b>	<b>0.25</b>
<b>Material</b>					
Arcelor	8634	771	14	1083	0.20
<b>Material total</b>		<b>771</b>		<b>1083</b>	<b>0.20</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Peugeot SA	4451	1706	40	1632	0.30
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>1706</b>		<b>1632</b>	<b>0.30</b>
<b>Summa Frankrike</b>		<b>6542</b>		<b>7129</b>	<b>1.33</b>
<b>HONG KONG</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
BOC Hong Kong Bank	67500	776	15	913	0.17
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>776</b>		<b>913</b>	<b>0.17</b>
<b>Summa Hong Kong</b>		<b>776</b>		<b>913</b>	<b>0.17</b>
<b>ITALIEN</b>					
<b>Energi</b>					
ENI Ordinary	14013	1811	15	1903	0.35
<b>Energi total</b>		<b>1811</b>		<b>1903</b>	<b>0.35</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Unicredito Italiano Ord	34113	1235	4	1325	0.25
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>1235</b>		<b>1325</b>	<b>0.25</b>
<b>Summa Italien</b>		<b>3046</b>		<b>3228</b>	<b>0.60</b>
<b>JAPAN</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Ito-Yokado Ltd	4000	902	3370	905	0.17
Kao Corporation	360	99	2180	53	0.01
<b>Dagligvaror total</b>		<b>1001</b>		<b>958</b>	<b>0.18</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	38	1701	836000	2133	0.40
Mitsui Fudosan	22000	1543	968	1430	0.27
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>3244</b>		<b>3563</b>	<b>0.66</b>
<b>Hälsovård</b>					
Yamanouchi Pharmaceuticals	3500	784	3330	783	0.15
<b>Hälsovård total</b>		<b>784</b>		<b>783</b>	<b>0.15</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
East Japan Railway Co	25	992	505000	848	0.16
Mitsubishi Heavy	52000	1439	298	1040	0.19
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>2431</b>		<b>1888</b>	<b>0.35</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Canon	3760	1281	4990	1260	0.23
Hoya Corp	20	10	9840	13	0.00
Murata Manufacturing Co	2360	1028	5790	917	0.17
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>2318</b>		<b>2190</b>	<b>0.41</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Tokyo Electric Power	5300	899	2350	836	0.16
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>899</b>		<b>836</b>	<b>0.16</b>
<b>Material</b>					
Asahi Kasei Corporation	25000	691	582	977	0.18
Nippon Steel Corp	53000	757	230	818	0.15
<b>Material total</b>		<b>1448</b>		<b>1795</b>	<b>0.33</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Denso	10600	1562	2110	1502	0.28
Fuji Photo Film Company Ltd	910	343	3460	211	0.04
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>1905</b>		<b>1713</b>	<b>0.32</b>

Värdepapper	Antal/nom värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av värdepappers innehav	Värdepapper	Antal/nom värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs/Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av värdepappers innehav
<b>Telekomoperatörer</b>						<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
KDDI Corp	15	521	614000	618	0.12	ABB Ltd SEK	29672	3354	36	1071	0.20
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>521</b>		<b>618</b>	<b>0.12</b>	Atlas Copco B	24375	4893	235	5716	1.06
<b>KANADA</b>		<b>14551</b>		<b>14344</b>	<b>2.67</b>	Cardo	20339	3958	200	4058	0.76
<b>Informationsteknologi</b>						Sandvik	15110	3102	248	3747	0.70
Celestica Inc.	7118	1000	15	772	0.14	SKF B	23784	5897	278	6612	1.23
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>1000</b>		<b>772</b>	<b>0.14</b>	Svedbergs i Dalstorp B	6100	521	101	616	0.11
<b>Summa Kanada</b>		<b>1000</b>		<b>772</b>	<b>0.14</b>	Volvo B	45375	8424	220	9983	1.86
<b>NEDERLÄNDERNA</b>						<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>30149</b>		<b>31803</b>	<b>5.92</b>
<b>Dagligvaror</b>						<b>Informationsteknologi</b>					
Unilever NV	3514	1752	52	1654	0.31	Anoto Group AB	20800	1919	17	354	0.07
<b>Dagligvaror total</b>		<b>1752</b>		<b>1654</b>	<b>0.31</b>	Ericsson B	1052470	22050	13	13577	2.53
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						Micronic Laser System	23943	1152	84	1999	0.37
VNU	2231	473	25	507	0.09	Nokia	22197	4080	125	2764	0.51
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>473</b>		<b>507</b>	<b>0.09</b>	Tietoerator SEK	3970	944	199	788	0.15
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>2225</b>		<b>2161</b>	<b>0.40</b>	WM-Data B	53850	1757	16	835	0.16
<b>PORTUGAL</b>						<b>Informationsteknologi total</b>		<b>31901</b>		<b>20316</b>	<b>3.78</b>
<b>Telekomoperatörer</b>						<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat</b>					
Portugal Telecom SA	12439	754	8	901	0.17	Landshypotek AB FRN 2012-06-27	1000000	1007	4,80 %	1061	0.20
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>754</b>		<b>901</b>	<b>0.17</b>	<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat total</b>		<b>1007</b>		<b>1061</b>	<b>0.20</b>
<b>Summa Portugal</b>		<b>754</b>		<b>901</b>	<b>0.17</b>	<b>Material</b>					
<b>SCHWEIZ</b>						Billerud AB	35982	3039	109	3904	0.73
<b>Dagligvaror</b>						SCA B	24716	5575	294	7267	1.35
Nestle SA	972	1694	309	1747	0.33	SSAB A	42153	4179	129	5417	1.01
<b>Dagligvaror total</b>		<b>1694</b>		<b>1747</b>	<b>0.33</b>	SSAB B	6750	567	124	834	0.16
<b>Finans- och fastighet</b>						<b>Material total</b>		<b>13360</b>		<b>17421</b>	<b>3.25</b>
Swiss Reins Namen	3008	1566	84	1461	0.27	<b>Staten</b>					
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>1566</b>		<b>1461</b>	<b>0.27</b>	SSVX 2004-03-17	32000000	31161	2,68 %	31831	5.93
<b>Hälsövård</b>						SSVX 2004-06-16	32000000	31227	2,68 %	31623	5.89
Novartis N	5109	1613	56	1669	0.31	SSVX 2004-09-15	30000000	29180	2,73 %	29443	5.48
<b>Hälsövård total</b>		<b>1613</b>		<b>1669</b>	<b>0.31</b>	SSVX 2004-12-15	30000000	29098	2,83 %	29219	5.44
<b>Summa Schweiz</b>		<b>4874</b>		<b>4878</b>	<b>0.91</b>	Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	1000000	1033	2,93 %	1032	0.19
<b>SINGAPORE</b>						Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	8700000	10033	3,80 %	9908	1.85
<b>Industrivaror- och tjänster</b>						Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	20000000	21959	4,00 %	21950	4.09
Keppel Corporation	23000	578	6	594	0.11	Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	27500000	32437	4,78 %	31827	5.93
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>578</b>		<b>594</b>	<b>0.11</b>	Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	23600000	24364	4,15 %	24497	4.56
<b>Summa Singapore</b>		<b>578</b>		<b>594</b>	<b>0.11</b>	Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	23500000	23656	3,40 %	23548	4.39
<b>SPANIEN</b>						Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	4300000	4543	4,48 %	4500	0.84
<b>Energi</b>						Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	60000000	6309	4,67 %	6352	1.18
Repsol YPF	9956	1320	15	1397	0.26	<b>Staten total</b>		<b>245000</b>		<b>245732</b>	<b>45.77</b>
<b>Energi total</b>		<b>1320</b>		<b>1397</b>	<b>0.26</b>	<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						Billia A	17265	745	92	1588	0.30
Antena 3 Television SA	21	0	35	7	0.00	Electrolux B	9640	1508	158	1523	0.28
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>0</b>		<b>7</b>	<b>0.00</b>	Hennes & Mauritz B	94022	16630	171	16078	2.99
<b>Telekomoperatörer</b>						Metro International SA A	14900	51	13	194	0.04
Telefonica Ordinarie	9823	955	12	1038	0.19	Metro International SA B	8100	243	14	112	0.02
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>955</b>		<b>1038</b>	<b>0.19</b>	Modern Times Group B	5370	1294	152	814	0.15
<b>Summa Spanien</b>		<b>2276</b>		<b>2441</b>	<b>0.45</b>	Trelleborg B	22580	1953	117	2642	0.49
<b>STORBRITANNIEN</b>						<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>22424</b>		<b>22950</b>	<b>4.28</b>
<b>Dagligvaror</b>						<b>Telekomoperatörer</b>					
Tesco Plc	33350	984	258	1107	0.21	Tele 2 AB B	11040	2935	384	4239	0.79
<b>Dagligvaror total</b>		<b>984</b>		<b>1107</b>	<b>0.21</b>	TeliaSonera AB	413898	14515	38	15563	2.90
<b>Energi</b>						<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>17450</b>		<b>19802</b>	<b>3.69</b>
BP Plc	30389	1880	453	1773	0.33	<b>Summa Sverige</b>		<b>407663</b>		<b>402581</b>	<b>74.99</b>
<b>Energi total</b>		<b>1880</b>		<b>1773</b>	<b>0.33</b>	<b>TYSKLAND</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>						<b>Hälsövård</b>					
Lloyds TSB Group	25025	1518	448	1444	0.27	Schering	2511	960	40	915	0.17
Royal Bank Of Scotland	10087	2189	1646	2139	0.40	<b>Hälsövård total</b>		<b>960</b>		<b>915</b>	<b>0.17</b>
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>3706</b>		<b>3583</b>	<b>0.67</b>	<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
<b>Kraftförsörjning</b>						Lufthansa R	7757	947	13	933	0.17
Centrica Plc	43894	1114	211	1193	0.22	Siemens AG R	3007	1561	64	1733	0.32
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>1114</b>		<b>1193</b>	<b>0.22</b>	<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>2508</b>		<b>2666</b>	<b>0.50</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						<b>Kraftförsörjning</b>					
British Sky Broadcasting Plc	5522	489	703	500	0.09	E.ON AG	2953	1303	52	1387	0.26
Compass Group	22206	1010	380	1087	0.20	<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>1303</b>		<b>1387</b>	<b>0.26</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>1500</b>		<b>1587</b>	<b>0.30</b>	<b>Material</b>					
<b>Telekomoperatörer</b>						BASF AG	1788	692	45	723	0.13
Vodafone Plc	100496	1711	139	1793	0.33	<b>Material total</b>		<b>692</b>		<b>723</b>	<b>0.13</b>
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>1711</b>		<b>1793</b>	<b>0.33</b>	<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>10896</b>		<b>11036</b>	<b>2.06</b>	Adidas AG	1350	1003	90	1106	0.21
<b>SVERIGE</b>						<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>1003</b>		<b>1106</b>	<b>0.21</b>
<b>Finans- och fastighet</b>						<b>Summa Tyskland</b>		<b>6466</b>		<b>6797</b>	<b>1.27</b>
Handelsbanken A	83950	11464	147	12341	2.30	<b>USA</b>					
Investor B	40544	3490	70	2818	0.52	<b>Dagligvaror</b>					
Nordea Bank AB SEK	167606	8229	54	9051	1.69	Colgate- Palmolive Co	2986	1375	50	1075	0.20
SEB A	73280	6506	106	7768	1.45	Estee Lauder Co s Inc.	5215	1421	39	1473	0.27
Skandia	109000	7761	26	2856	0.53	Pepsico Inc	5246	2136	47	1760	0.33
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>37449</b>		<b>34833</b>	<b>6.49</b>	Procter & Gamble	3423	2824	100	2460	0.46
<b>Hälsövård</b>						Sysco Corporation	4176	892	37	1119	0.21
AstraZeneca	16440	6108	351	5762	1.07	Wal-Mart Stores Inc	2647	1264	53	1010	0.19
Attendo Senior Care AB B	369	11	33	12	0.00	<b>Dagligvaror total</b>		<b>9911</b>		<b>8897</b>	<b>1.66</b>
Gambro A	48574	2803	60	2890	0.54	<b>Energi</b>					
<b>Hälsövård total</b>		<b>8921</b>		<b>8664</b>	<b>1.61</b>	Apache Corp	2800	1596	81	1634	0.30
						Exxon Mobil Corp	6892	2243	41	2033	0.38
						Schlumberger Ltd	3556	1445	55	1400	0.26
						<b>Energi total</b>		<b>5284</b>		<b>5067</b>	<b>0.94</b>

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta *	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Finans- och fastighet</b>					
Afiac Inc.	7752	2152	36	2018	0.38
American Intl Group Inc	5527	2984	66	2636	0.49
Bank of America	3428	2033	80	1984	0.37
Capital One Financial Corp	2984	1223	61	1316	0.25
Citigroup	13816	4246	49	4825	0.90
Fannie Mae	4597	2547	75	2483	0.46
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>15184</b>		<b>15262</b>	<b>2.84</b>
<b>Hälsovård</b>					
Becton Dickinson	5200	1540	41	1539	0.29
Genzyme General	3871	1289	49	1374	0.26
HCA Inc	3961	1144	43	1224	0.23
Johnson&Johnson	7013	2872	52	2607	0.49
McKesson Corp	6537	1515	32	1513	0.28
Pfizer Incorporated	15483	4480	35	3936	0.73
Schering- Plough Corp	10440	1378	17	1306	0.24
<b>Hälsovård total</b>		<b>14218</b>		<b>13500</b>	<b>2.51</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
General Electric	13925	4110	31	3104	0.58
Tyco International Ltd	5199	963	27	991	0.18
United Technologies Corp	3193	1736	95	2177	0.41
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>6809</b>		<b>6273</b>	<b>1.17</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Affiliated Computer Services-A	2160	873	54	846	0.16
Amdocs Ltd	5133	887	22	830	0.15
Cadence Design System Inc	6600	787	18	854	0.16
Cisco Systems Inc	7161	1267	24	1252	0.23
Computer Sciences Corporation	4912	1343	44	1563	0.29
First Data Corp	4410	1327	41	1304	0.24
Hewlett Packard	13503	1891	23	2232	0.42
Microsoft Corporation	12323	3503	28	2442	0.45
Oracle Corporation	14393	1291	13	1367	0.25
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>13169</b>		<b>12690</b>	<b>2.36</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Entergy Corp	1642	646	57	675	0.13
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>646</b>		<b>675</b>	<b>0.13</b>
<b>Material</b>					
ALCOA Inc	4051	861	38	1108	0.21
Dow Chemical Co	2332	693	42	698	0.13
<b>Material total</b>		<b>1553</b>		<b>1805</b>	<b>0.34</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Carnival Corp	6244	1559	40	1785	0.33
Comcast Corp	3910	971	33	925	0.17
Dow Jones & Co	2016	720	50	723	0.13
Viacom Inc B	4376	1741	44	1397	0.26
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>4992</b>		<b>4830</b>	<b>0.90</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
AT&T Wireless Services Inc	26294	1798	8	1512	0.28
Verizon Communications	4949	1474	35	1249	0.23
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>3272</b>		<b>2761</b>	<b>0.51</b>
<b>Summa USA</b>		<b>75037</b>		<b>71760</b>	<b>13.37</b>
<b>VÄRDEPAPPERSFONDER</b>					
<b>Fond</b>					
Skandia Småbolag Europa	20467	1642	76	1551	0.29
<b>Fond total</b>		<b>1642</b>		<b>1551</b>	<b>0.29</b>
<b>Summa Värdepappersfonder</b>		<b>1642</b>		<b>1551</b>	<b>0.29</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>536839</b>	<b>98.78</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>6655</b>	<b>1.22</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>543494</b>	<b>100.00</b>

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

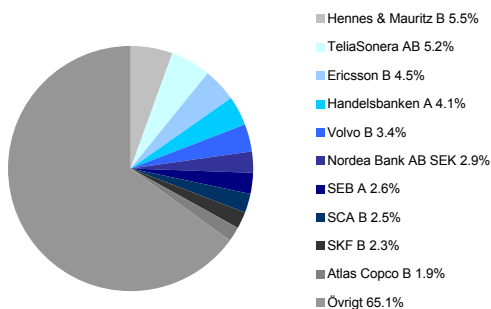
## SkandiaBanken Allt-i-Ett Offensiv

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

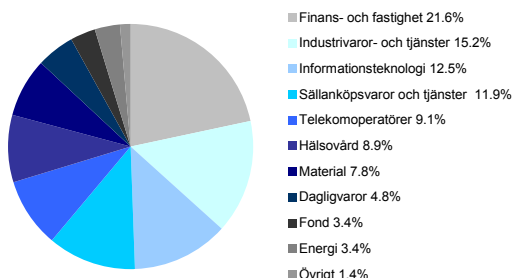
Fonden placerar främst i börsnoterade aktier och aktierelaterade instrument samt räntebärande finansiella instrument emitterade av stat eller andra emittenter med hög kreditvärdighet. Fonden får i begränsad omfattning utnyttja optioner och terminer för att effektivisera förvaltningen.

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

### Tio största innehaven 031231



### Innehaven fördelade på branscher 031231



Chans- /riskvärde 22,0 (Index 22,3)



### Fondfakta

#### Inträdeskostnad:

Ingen

#### Försäljningskostnad:

Ingen

#### Lägsta engångsinsättning:

200 kr

#### Lägsta månadssparande:

200 kr

#### Förvaltningsarvode:

1,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 148 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 10 kr

#### Totalkostnadsandel:

1,55 %.

#### Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 164 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 11 kr

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 11716 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1345 kr

#### Total expense ratio:

1,40

#### Genomsnittlig avkastning

011231 - 031231  
Fonden -13.8 %  
Index -12.6 %

981231 - 031231  
Fonden -1.5 %  
Index -2.0 %

#### Jämförelseindex

Viktat index

#### Ansvarig förvaltare

Fredrik Öberg

#### Utdelning

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

#### Förvaltas av:

Skandia Fonder AB

#### PPM:

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

Fondens utveckling under 2003 var 17,2 procent medan dess jämförelseindex steg med 18,7 procent.

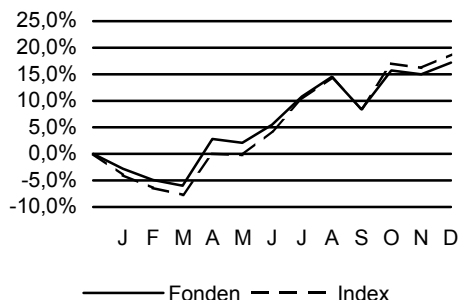
Efter tre år med fallande utveckling för fonden blev vändningen under 2003 mycket stark. Den svenska börsen steg med cirka 30 procent medan den globala aktiemarknaden steg med cirka 9 procent. Den stora skillnaden i utveckling härrör främst från den kraftigt försvagade amerikanska dollarn. På sektornivå blev 2003 en direkt spegling av föregående års utveckling. Under det svaga börsåret 2002 hade defensiva aktier den bästa utvecklingen, medan 2003 blev året då cykliska och främst teknologiaktier återtog tättpositionen. De cykliska och teknologidominerade sektorerna steg med mellan 15-25 procent i ett globalt index uttryckt i svenska kronor. Defensiva sektorer såsom stapelvaror och läkemedel backade med mellan 0-5 procent under året.

2003 blev ett dramatiskt år som inleddes med Irak-kriget och SARS. Båda dessa faktorer pressade en redan hårt sargad aktiemarknad, vilket ledde till låga värderingar och försiktiga framtidsprognoser. Vändningen kom då krigsslutet nåddes fortare än många hade förväntat sig samtidigt som den mycket expansiva finans- och penningpolitiken i USA började bära frukt. I tillväxttermer, var det USA och Asien med Kina i spetsen som tog täten. Europa och Japan följde efter, men i en maktligare takt. I detta skede började både konsumenter, företag och investerare att se ljusare på framtiden och en kraftig börsåterhämtning var ett faktum. Fundamentala faktorer såsom stigande vinster och starkare ekonomier gav stöd till uppgången. Aktiemarknaden vände i mars medan obligationsmarknaden först i början av sommaren signalerade ljusare tider och stigande räntor. Även om konsumtionen hölls uppe och vi såg tecken på en ökad investeringsvilja så förbättrades inte arbetsmarknaden under året. Situationen är således sårbar och majoriteten av världens riksbankers valde också att behålla de mycket låga styrräntorna under året för att fortsätta att stimulera ekonomierna.

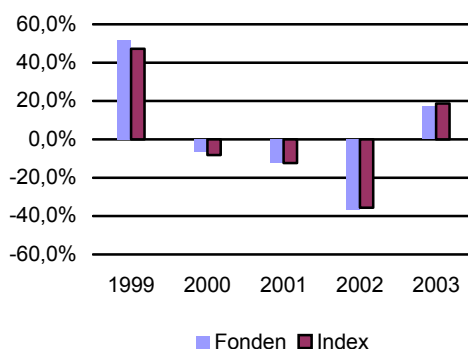
Fondens svenska aktieexponering lyckades mycket väl fånga upp skiftet från en defensiv aktieexponering under årets inledning till en cyklisk övervikt under resten av året. I den utländska delen var andelen "kvalitetsbolag" för hög under året då dessa inte kunde mäta sig med de tidigare årens "problembolag" och dess kraftiga prisstegringar. Fördelningen mellan svenska och utländska aktier var också lyckosam. Sammantaget utvecklades dock fonden något svagare än sitt jämförelseindex under året.

Den ekonomiska aktiviteten är stark för tillfället och mycket tyder på att den fortsätter under första halvan av 2004. USA får ytterligare stimulans via skattesänkningar och den svaga dollarn. Europa och Japan gynnas av låga räntor, men måste kämpa mot starkare valutor. USA förväntas växa med 4 procent och Europa och Sverige med ungefär hälften. Med detta scenario förväntas börserna stiga under 2004 och då främst under första halvan av året. Detta bör då också resultera i något stigande obligationsräntor under året.

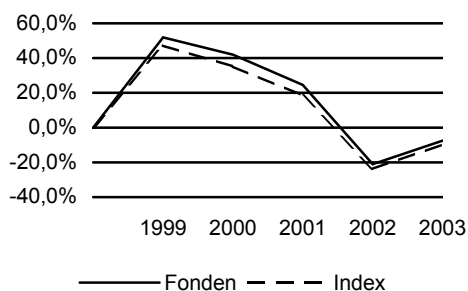
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Akkumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+51.9	+47.2
001231	-6.6	-8.2
011231	-12.2	-12.4
021231	-36.6	-35.7
031231	+17.2	+18.7

## Viktiga köp

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

**H&M** Företaget har under året prioriterat att ha en högre bruttomarginalutveckling framför en högre försäljning och har bl a därför uppvisat en svagare försäljning än väntat i befintliga butiker. Mycket talar för att försäljningstillväxten kommer tillbaka till mer normala nivåer under 2004.

**SKF** SKF är marknadsledande inom kullagertillverkning. Bolaget har lyckats upprätthålla lönsamheten trots en svag konjunktur, bl a genom att förbättra sin försäljnings prismix.

**Atlas Copco** Vi anser att den organiska tillväxten samt den höga lönsamheten inom kompressorteknik uppväger den slagiga utvecklingen inom uthyrningsverksamheten samtidigt som värderingen är relativt låg. Till största del ökade vi fondens innehav under våren och då vi ökade riskerna.

**Gambro** Efter flera år av intern fokus och efter stora förvärv av dialyskliniker har företaget nu kunnat koncentrera sina ansträngningar mer externt igen och åter kunnat leverera vinstökningar.

## Viktiga försäljningar

**Ericsson** Ericsson har utvecklats mycket starkt på börsen utan att den fundamentala bilden förändrats nämnvärt för bolaget, vilket gjort att risknivån i aktien blivit hög och vi valde att successivt minska fondens innehav under slutet av året.

**Electrolux** Under hösten ställde vi oss mer tveksamma till aktien genom det resultat som företaget levererade. En prispress och svaga möjligheter att påverka denna genom de stora detaljisternas starka köpkraft på vitvaror både i Europa och Nordamerika pressar lönsamheten.

**AstraZeneca (AZN)** Vi minskade fondens innehav av läkemedelsbolaget markant under våren. Dels ville vi öka fondens exponering mot mer cykliska företag dels ansåg vi att den premievärdering mot sektorn om 35 procent som AZN hade vara väl hög.

**Investor** De ändrade skattereglerna i år för investmentbolag kan komma att påverka utdelningsnivån negativt för Investor. Vi minskade innehavet framför allt under våren.

**Axfood** Bolaget har sedan bildandet år 2000 genomgått en omstrukturering med väsentligt höjd lönsamhet som följd. Axfoods starka ställning i det växande lågprissegmentet och möjligheter till expansion i Norden, tror vi kommer driva försäljning och lönsamhet även framöver. Som ett led av öka exponeringen mot mer offensiva investeringar avyttrades hela innehavet.

### STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
TeliaSonera AB	45581
Hennes & Mauritz B	42668
SKF B	29008
Atlas Copco B	23594
Gambro A	19934
SCA B	15288
Pfizer Incorporated	14724
BNP Paribas	14715
Bank of America	14063
Volvo B	13328
<b>Nettosålt</b>	
Ericsson B	31464
Electrolux B	26764
AstraZeneca	26476
Investor B	18769
Axfood	16141
Cardinal Health Inc	12249
Bed Bath & Beyond Inc	11771
Pharmacia Corporation (US)	9550
IBM	8930
Medtronic Inc	8714

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	0,80

### FONDFÖRMÖGENHET (TKR)

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	942 944
001231	1 410 441
011231	1 747 365
021231	1 468 621
031231	2 142 727

### ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	3 163 187	298.10
001231	5 089 088	277.15
011231	7 239 955	241.35
021231	9 741 489	150.75
031231	12 341 364	173.62

### UTDELNING PER ANDEL

ÅR	KR
1999	1.50
2000	1.26
2001	1.87
2002	2.46
2003	2.88

### COURTAGE

Courtage har erlagts med 3080 tkr, varav 0,00 tkr avser handel med SkandiaBankens Värdepappershandel.

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Utdelningar	45583	29152
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	269819	-740970
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	315	967
Bankränta	1054	1417
Valutavinsten och -förluster	-1057	-1264
Övriga intäkter	-	742
	<b>315714</b>	<b>-709956</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-24219	-22366
Övriga kostnader (not 6)	-367	-507
	<b>-24585</b>	<b>-22873</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>291129</b>	<b>-732829</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>291129</b>	<b>-732829</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	2128003	1405097
Likvida medel	16386	60652
Övriga fordringar	1001	8456
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2145390</b>	<b>1474205</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupen förvaltningskostnad	2429	1754
Övriga skulder	234	3830
<b>Summa skulder</b>	<b>2663</b>	<b>5584</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>2142727</b>	<b>1468621</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Aktier</b>		
Anskaffningsvärde aktier vid årets början	1897970	1805335
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets början	-499760	-86865
<b>Marknadsvärde aktier vid årets början</b>	<b>1398209</b>	<b>1716650</b>
Realisationsvinster aktier under året	66524	20040
Realisationsförluster aktier under året	-404532	-349935
Förändring av oreal. vinster/förluster aktier under året	607827	-411075
<b>Värdeförändring aktier</b>	<b>269819</b>	<b>-740970</b>
Förändring av anskaffningsvärde aktier under året	121967	92635
Anskaffningsvärde aktier vid årets slut	2019937	1897970
Orealiserade vinster/förluster aktier vid årets slut	108066	-499760
<b>Marknadsvärde aktier vid årets slut</b>	<b>2128003</b>	<b>1398209</b>
<b>Obligationer &amp; konvertibler</b>		
Realisationsvinster obl. och konv. under året	11	48
Realisationsförluster obl. och konv. under året	-148	-
<b>Värdeförändring obligationer och konvertibler</b>	<b>-136</b>	<b>48</b>
<b>Diskonteringspapper</b>		
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets början	6789	-
Oreal. vinster/förluster diskonteringspapper vid årets början	99	-
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets början</b>	<b>6888</b>	<b>-</b>
Realisationsvinster diskonteringspapper under året	550	822
Realisationsförluster diskonteringspapper under året	-	-2
Förändring av oreal. vinster/förluster disk. papper under året	-99	99
<b>Värdeförändring diskonteringspapper</b>	<b>451</b>	<b>919</b>
Förändring av anskaffningsvärde diskonteringspapper under året	-6789	6789
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets slut	-	6789
Orealiserade vinster/förluster diskonteringspapper vid årets slut	-	99
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>6888</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 3080 tkr (2482 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel.		
Transaktionskostnaderna för 2003 är 0,09% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	1468621	1747365
Andelsutgivning	519669	575724
Andelsinlösen	-101599	-98504
Resultat efter skatt	291129	-732829
Utdelat till andelsägarna	-35093	-23136
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2142727</b>	<b>1468621</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	38307	35056
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-38307	-35056
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>38307</b>	<b>35056</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 1,55%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (303 tkr), räntekostnader (2 tkr) och bankavgifter (62 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/nom värde	Anskaffningsvärde, tkr	Kurs	Marknadsvärde, tkr	Del av värdepappers innehav
<b>AUSTRALIEN</b>					
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
Leighton Holdings Ltd	92365	4910	12	5914	0.28
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>4910</b>		<b>5914</b>	<b>0.28</b>
<b>Material</b>					
BHP Billiton Ltd	129922	6992	12	8586	0.40
<b>Material total</b>		<b>6992</b>		<b>8586</b>	<b>0.40</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
News Corp Ordinary	121271	7867	12	7883	0.37
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>7867</b>		<b>7883</b>	<b>0.37</b>
<b>Summa Australien</b>		<b>19768</b>		<b>22382</b>	<b>1.05</b>
<b>DANMARK</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
Den Danske Bank	57478	8565	139	9703	0.46
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>8565</b>		<b>9703</b>	<b>0.46</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>8565</b>		<b>9703</b>	<b>0.46</b>
<b>FINLAND</b>					
<b>Informationsteknologi</b>					
Nokia A	71439	8617	14	8889	0.42
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>8617</b>		<b>8889</b>	<b>0.42</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>8617</b>		<b>8889</b>	<b>0.42</b>
<b>FRANKRIKE</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
BNP Paribas	49401	19188	50	22382	1.05
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>19188</b>		<b>22382</b>	<b>1.05</b>
<b>Hälsovård</b>					
Aventis	21124	10378	52	10046	0.47
<b>Hälsovård total</b>		<b>10378</b>		<b>10046</b>	<b>0.47</b>
<b>Material</b>					
Arcelor	53583	4872	14	6721	0.32
<b>Material total</b>		<b>4872</b>		<b>6721</b>	<b>0.32</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Peugeot SA	30577	11686	40	11211	0.53
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>11686</b>		<b>11211</b>	<b>0.53</b>
<b>Summa Frankrike</b>		<b>46123</b>		<b>50360</b>	<b>2.37</b>
<b>HONG KONG</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>					
BOC Hong Kong Bank	451500	5191	15	6109	0.29
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>5191</b>		<b>6109</b>	<b>0.29</b>
<b>Summa Hong Kong</b>		<b>5191</b>		<b>6109</b>	<b>0.29</b>
<b>ITALIEN</b>					
<b>Energi</b>					
ENI Ordinary	95623	12297	15	12983	0.61
<b>Energi total</b>		<b>12297</b>		<b>12983</b>	<b>0.61</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Unicredito Italiano Ord	253948	9086	4	9864	0.46
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>9086</b>		<b>9864</b>	<b>0.46</b>
<b>Summa Italien</b>		<b>21382</b>		<b>22848</b>	<b>1.07</b>
<b>JAPAN</b>					
<b>Dagligvaror</b>					
Ito-Yokado Ltd	26000	5865	3370	5883	0.28
Kao Corporation	880	216	2180	129	0.01
<b>Dagligvaror total</b>		<b>6080</b>		<b>6012</b>	<b>0.28</b>
<b>Finans- och fastighet</b>					
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	281	12829	836000	15772	0.74
Mitsui Fudosan	143000	10009	968	9294	0.44
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>22838</b>		<b>25066</b>	<b>1.18</b>
<b>Hälsovård</b>					
Yamanouchi Pharmaceuticals	24300	5440	3330	5433	0.26
<b>Hälsovård total</b>		<b>5440</b>		<b>5433</b>	<b>0.26</b>
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
East Japan Railway Co	180	7033	505000	6103	0.29
Mitsubishi Heavy	391000	10544	298	7823	0.37
Toppan Forms	20	3	1191	2	0.00
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>17579</b>		<b>13927</b>	<b>0.65</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Canon	24900	8870	4990	8342	0.39
Hoya Corp	40	25	9840	26	0.00
Kyocera	50	54	7140	24	0.00
Murata Manufacturing Co	17420	7752	5790	6772	0.32
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>16700</b>		<b>15164</b>	<b>0.71</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Tokyo Electric Power	32420	5623	2350	5115	0.24
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>5623</b>		<b>5115</b>	<b>0.24</b>
<b>Material</b>					
Asahi Kasei Corporation	172000	4931	582	6721	0.32
Nippon Steel Corp	390000	5833	230	6022	0.28
Sumitomo Chemical	20	1	442	1	0.00
<b>Material total</b>		<b>10764</b>		<b>12744</b>	<b>0.60</b>



Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav	Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						<b>Hälsovård</b>					
Densco	78900	11844	2110	11177	0.53	AstraZeneca	114598	41807	351	40167	1.89
Fuji Photo Film Company Ltd	120	40	3460	28	0.00	Atendo Senior Care AB B	945	28	33	31	0.00
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>11884</b>		<b>11205</b>	<b>0.53</b>	Gambro A	346383	19923	60	20610	0.97
<b>Telekomoperatörer</b>						<b>Hälsovård total</b>		<b>61758</b>		<b>60807</b>	<b>2.86</b>
KDDI Corp	109	3846	614000	4493	0.21	<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>3846</b>		<b>4493</b>	<b>0.21</b>	ABB Ltd SEK	266782	22518	36	9631	0.45
<b>Summa Japan</b>		<b>100755</b>		<b>99159</b>	<b>4.66</b>	Atlas Copco A	6500	1283	258	1674	0.08
<b>KANADA</b>						Atlas Copco B	176300	35183	235	41342	1.94
Informationsteknologi						Cardo	149471	28116	200	29819	1.40
Celestica Inc.	49567	6964	15	5375	0.25	Sandvik	106350	22264	248	26375	1.24
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>6964</b>		<b>5375</b>	<b>0.25</b>	SKF B	173340	42610	278	48189	2.26
<b>Summa Kanada</b>		<b>6964</b>		<b>5375</b>	<b>0.25</b>	Svedbergs i Dalstorp B	63700	5464	101	6434	0.30
<b>NEDERLÄNDERNA</b>						Volvo B	332435	59767	220	73136	3.44
Dagligvaror						<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>217205</b>		<b>236599</b>	<b>11.12</b>
Unilever NV	23190	11407	52	10913	0.51	<b>Informationsteknologi</b>					
<b>Dagligvaror total</b>		<b>11407</b>		<b>10913</b>	<b>0.51</b>	Anoto Group AB	124050	8145	17	2109	0.10
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						Ericsson B	7405985	108627	13	95537	4.49
VNU	13962	2953	25	3174	0.15	Micronic Laser System	172547	7802	84	14408	0.68
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>2953</b>		<b>3174</b>	<b>0.15</b>	Nokia	161880	27894	125	20154	0.95
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>14360</b>		<b>14087</b>	<b>0.66</b>	Tietoenator SEK	30250	6360	199	6005	0.28
<b>PORTUGAL</b>						WM-Data B	499550	12233	16	7743	0.36
Telekomoperatörer						<b>Informationsteknologi total</b>		<b>171061</b>		<b>145955</b>	<b>6.86</b>
Portugal Telecom SA	85308	5237	8	6178	0.29	<b>Material</b>					
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>5237</b>		<b>6178</b>	<b>0.29</b>	Billerud AB	244063	21422	109	26481	1.24
<b>Summa Portugal</b>		<b>5237</b>		<b>6178</b>	<b>0.29</b>	SCA B	183150	45726	294	53846	2.53
<b>SCHWEIZ</b>						SSAB A	272750	27687	129	35048	1.65
Dagligvaror						SSAB B	33300	2894	124	4113	0.19
Nestle SA	7369	13234	309	13248	0.62	<b>Material total</b>		<b>97729</b>		<b>119488</b>	<b>5.62</b>
<b>Dagligvaror total</b>		<b>13234</b>		<b>13248</b>	<b>0.62</b>	<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
<b>Finans- och fastighet</b>						Bilia A	117450	5163	92	10805	0.51
Swiss Reins Namen	20499	10727	84	9958	0.47	Electrolux B	81007	12699	158	12799	0.60
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>10727</b>		<b>9958</b>	<b>0.47</b>	Hennes & Mauritz B	688956	125834	171	117811	5.54
<b>Hälsovård</b>						Metro International SA A	91560	257	13	1190	0.06
Novartis N	35794	11332	56	11693	0.55	Metro International SA B	75340	1540	14	1040	0.05
<b>Hälsovård total</b>		<b>11332</b>		<b>11693</b>	<b>0.55</b>	Modern Times Group B	29200	7187	152	4424	0.21
<b>Summa Schweiz</b>		<b>35293</b>		<b>34899</b>	<b>1.64</b>	Trelleborg B	144289	11919	117	16882	0.79
<b>SINGAPORE</b>						<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>164600</b>		<b>164952</b>	<b>7.75</b>
Industrivaror- och tjänster						<b>Telekomoperatörer</b>					
Keppel Corporation	157000	3948	6	4058	0.19	Tele 2 AB B	86050	23472	384	33043	1.55
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>3948</b>		<b>4058</b>	<b>0.19</b>	TeleSonera AB	2926350	98873	38	110031	5.17
<b>Summa Singapore</b>		<b>3948</b>		<b>4058</b>	<b>0.19</b>	<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>122346</b>		<b>143074</b>	<b>6.72</b>
<b>SPANIEN</b>						<b>Summa Sverige</b>		<b>1084356</b>		<b>1114635</b>	<b>52.38</b>
Energi						<b>TYSKLAND</b>					
Repsol YPF	72618	9630	15	10189	0.48	<b>Hälsovård</b>					
<b>Energi total</b>		<b>9630</b>		<b>10189</b>	<b>0.48</b>	Schering	16842	6439	40	6137	0.29
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						<b>Hälsovård total</b>		<b>6439</b>		<b>6137</b>	<b>0.29</b>
Antena 3 Television SA	146	4	35	46	0.00	<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>4</b>		<b>46</b>	<b>0.00</b>	Lufthansa R	55544	6775	13	6679	0.31
<b>Telekomoperatörer</b>						Siemens AG R	21189	11008	64	12211	0.57
Telefonica Ordinarie	73547	7663	12	7770	0.37	<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>17783</b>		<b>18891</b>	<b>0.89</b>
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>7663</b>		<b>7770</b>	<b>0.37</b>	<b>Kraftförsörjning</b>					
<b>Summa Spanien</b>		<b>17296</b>		<b>18005</b>	<b>0.85</b>	E.ON AG	21282	9367	52	9994	0.47
<b>STORBRITANNIEN</b>						<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>9367</b>		<b>9994</b>	<b>0.47</b>
Dagligvaror						<b>Material</b>					
Tesco Plc	233647	6893	258	7757	0.36	BASF AG	12461	4820	45	5042	0.24
<b>Dagligvaror total</b>		<b>6893</b>		<b>7757</b>	<b>0.36</b>	<b>Material total</b>		<b>4820</b>		<b>5042</b>	<b>0.24</b>
<b>Energi</b>						<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
BP Plc	219670	13187	453	12818	0.60	Adidas AG	9460	7026	90	7753	0.36
<b>Energi total</b>		<b>13187</b>		<b>12818</b>	<b>0.60</b>	<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>7026</b>		<b>7753</b>	<b>0.36</b>
<b>Finans- och fastighet</b>						<b>Summa Tyskland</b>		<b>45435</b>		<b>47816</b>	<b>2.25</b>
Lloyds TSB Group	154441	9178	448	8912	0.42	<b>USA</b>					
Royal Bank Of Scotland	68389	14477	1646	14500	0.68	<b>Dagligvaror</b>					
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>23654</b>		<b>23412</b>	<b>1.10</b>	Colgate- Palmolive Co	22794	10467	50	8209	0.39
<b>Kraftförsörjning</b>						Estee Lauder Co s Inc.	34354	9449	39	9705	0.46
Centrica Plc	323164	8118	211	8783	0.41	Pepsico Inc	38025	15285	47	12755	0.60
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>8118</b>		<b>8783</b>	<b>0.41</b>	Procter & Gamble	23701	19368	100	17033	0.80
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>						Sysco Corporation	30598	7462	37	8197	0.39
British Sky Broadcasting Plc	55639	4803	703	5038	0.24	Wal-Mart Stores Inc	21511	10595	53	8211	0.39
Compass Group	167536	7623	380	8200	0.39	<b>Dagligvaror total</b>		<b>72626</b>		<b>64109</b>	<b>3.01</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>12425</b>		<b>13238</b>	<b>0.62</b>	<b>Energi</b>					
<b>Telekomoperatörer</b>						Apache Corp	19339	10943	81	11285	0.53
Vodafone Plc	733499	13026	139	13085	0.61	Exxon Mobil Corp	49051	16002	41	14470	0.68
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>13026</b>		<b>13085</b>	<b>0.61</b>	Schlumberger Ltd	25840	10440	55	10174	0.48
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>77304</b>		<b>79093</b>	<b>3.72</b>	<b>Energi total</b>		<b>37385</b>		<b>35929</b>	<b>1.69</b>
<b>SVERIGE</b>						<b>Finans- och fastighet</b>					
Finans- och fastighet						Aflac Inc.	54958	15068	36	14307	0.67
Handelsbanken A	591650	80083	147	86973	4.09	American Intl Group Inc	41040	24510	66	19572	0.92
Investor B	244396	18738	70	16986	0.80	Bank of America	24168	14486	80	13986	0.66
Nordea Bank AB SEK	1146000	53151	54	61884	2.91	Capital One Financial Corp	21982	9255	61	9694	0.46
SEB A	528030	46278	106	55971	2.63	Citigroup	96267	32128	49	33622	1.58
Skandia	837650	51409	26	21946	1.03	Fannie Mae	32065	19421	75	17318	0.81
<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>249659</b>		<b>243760</b>	<b>11.45</b>	<b>Finans- och fastighet total</b>		<b>114868</b>		<b>108500</b>	<b>5.10</b>
						<b>Hälsovård</b>					
						Becton Dickinson	34300	10158	41	10153	0.48
						Genzyme General	24859	8278	49	8825	0.41
						HCA Inc	28574	8350	43	8833	0.42
						Johnson&Johnson	52169	21827	52	19392	0.91
						McKesson Corp	45558	10660	32	10542	0.50
						Pfizer Incorporated	113555	33450	35	28867	1.36
						Schering- Plough Corp	72761	9501	17	9104	0.43
						<b>Hälsovård total</b>		<b>102224</b>		<b>95716</b>	<b>4.50</b>

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs	Marknads värde, tkr	Del av vär- depappers innehav
<b>Industrivaror- och tjänster</b>					
General Electric	102724	31182	31	22898	1.08
Tyco International Ltd	36282	6720	27	6918	0.33
United Technologies Corp	22368	12465	95	15253	0.72
<b>Industrivaror- och tjänster total</b>		<b>50367</b>		<b>45069</b>	<b>2.12</b>
<b>Informationsteknologi</b>					
Affiliated Computer Services-A	16615	6592	54	6511	0.31
Amdocs Ltd	31844	5500	22	5151	0.24
Cadence Design System Inc	44154	5244	18	5712	0.27
Cisco Systems Inc	55427	9806	24	9687	0.46
Computer Sciences Corporation	34164	9652	44	10873	0.51
First Data Corp	34225	10824	41	10119	0.48
Hewlett Packard	95577	13468	23	15797	0.74
Microsoft Corporation	89859	26128	28	17806	0.84
Oracle Corporation	102667	9279	13	9751	0.46
<b>Informationsteknologi total</b>		<b>96494</b>		<b>91406</b>	<b>4.30</b>
<b>Kraftförsörjning</b>					
Entergy Corp	12970	5142	57	5332	0.25
<b>Kraftförsörjning total</b>		<b>5142</b>		<b>5332</b>	<b>0.25</b>
<b>Material</b>					
ALCOA Inc	31935	6969	38	8732	0.41
Dow Chemical Co	16255	4827	42	4862	0.23
<b>Material total</b>		<b>11797</b>		<b>13594</b>	<b>0.64</b>
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>					
Carnival Corp	44420	11226	40	12698	0.60
Comcast Corp	25011	6109	33	5915	0.28
Dow Jones & Co	13878	4958	50	4978	0.23
Viacom Inc B	29196	11682	44	9323	0.44
<b>Sällanköpsvaror och tjänster total</b>		<b>33974</b>		<b>32915</b>	<b>1.55</b>
<b>Telekomoperatörer</b>					
AT&T Wireless Services Inc	171388	11768	8	9853	0.46
Verizon Communications	36909	10935	35	9316	0.44
<b>Telekomoperatörer total</b>		<b>22704</b>		<b>19169</b>	<b>0.90</b>
<b>Summa USA</b>		<b>547581</b>		<b>511739</b>	<b>24.05</b>
<b>VÄRDEPAPPERSFONDER</b>					
<b>Fond</b>					
Skandia Europa	70252	18071	286	20111	0.95
Skandia Far East	11519	1563	164	1892	0.09
Skandia Japan	41300	3705	111	4569	0.21
Skandia Småbolag Europa	137331	10406	76	10407	0.49
Skandia USA	95215	35756	375	35688	1.68
<b>Fond total</b>		<b>69502</b>		<b>72667</b>	<b>3.41</b>
<b>Summa Värdepappersfonder</b>		<b>69502</b>		<b>72667</b>	<b>3.41</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>2128003</b>	<b>99.31</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>14724</b>	<b>0.69</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>				<b>2142727</b>	<b>100.00</b>

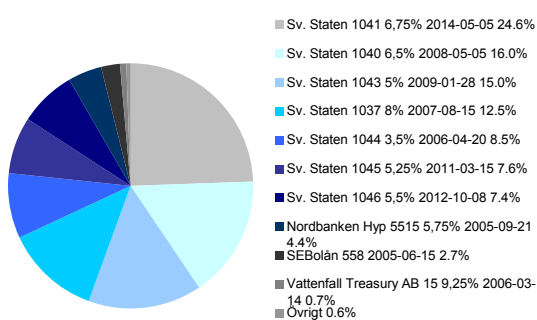
## Skandia Kapitalmarknadsfond

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 kreditssäkerhet om dessa valutasäkras fullt ut.

Skandia Kapitalmarknadsfond passar som basplacering i svenska obligationer.

### Tio största innehaven 031231



Chans- /riskvärde 3,5 (Index 3,4)



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**

Ingen

**Försäljningskostnad:**

Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**

200 kr

**Lägsta månadssparande:**

200 kr

**Förvaltningsarvode:**

0,60 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 62 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 4 kr

**Totalkostnadsandel:**

0,60

**Exempel totalkostnadsandel:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 57 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 4 kr

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10493 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1225 kr

**Total expense ratio:**

0,60

**Genomsnittlig avkastning**

011231 - 031231	
Fonden	7.0 %
Index	6.9 %

981231 - 031231	
Fonden	4.3 %
Index	4.7 %

**Jämförelseindex**

OMRX T-bond

**Ansvarig förvaltare**

Christer Käck

**Utdelning**

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

**Förvaltas av:**

Skandia Fonder AB

**PPM:**

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

2003 blev det första året med positiv aktieavkastning sedan inledningen av det förödande börsfallet år 2000. Efter tre år av sorger börjar vi skönja en återhämtning av ekonomin. Rädslan för nya terrorattacker finns kvar men marknaden börjar vänja sig vid detta obehagliga hot.

Centralbankerna över hela världen har fortsatt att sänka räntorna under året. Skattestimulanserna har haglat tätt framför allt från USA, men även i Europa under senare delen av året.

Kreditobligationer har också i ljuset av en återhämtning fått en minskad ränteskillnad mot staten och utgör därmed en stimulans för ekonomin.

Räntan föll fram till mitten av juni pådriven av en deflationsrädsla framförallt hos den amerikanska centralbanken.

Från halvårsskiftet vände räntan uppåt pådrivet av en allt starkare börsutveckling samt signaler om att återhämtningen hade påbörjats.

Räntorna är på en historiskt låg nivå vilket har resulterat i en övertygelse bland världens placerare att den enda vägen för räntorna är uppåt. Det innebär att många placerare redan har sålt obligationer inför en förväntad ränteuppgång. Samtidigt är inflationen på en mycket låg nivå där "Internetrevolutionen" tillsammans med en överkapacitet av varor fortsätter att pressa priserna.

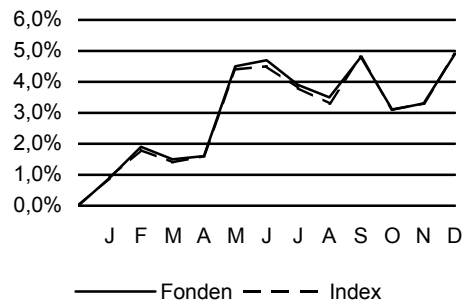
Den internationella valutautvecklingen med en stark krona samt en stark euro borgar tillika för en låg framtida inflation i Europa.

Den politiska nesan vid EMU-valet i september skapade en viss turbulens på de finansiella marknaderna. Resultatet har dock blivit en tuffare regering med tillväxt som främsta mål.

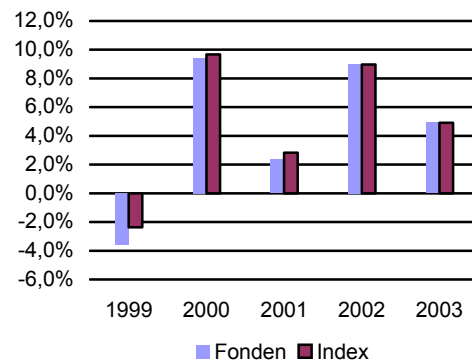
Avkastningen före avgifter för Kapitalmarknadsfonden stannade 0,6 procent bättre än index. Överavkastningen under året har skett successivt. De månaderna som sticker ut är dock juni samt oktober där vi låg väldigt rätt i ränterörelsen. Totalavkastningen efter avgifter för fonden blev 4,9 procent vilket var lika med värdestegringen för fondens jämförelseindex.

Vi är fortsatt positiva till räntor inför första delen av 2004. Skälet är den låga inflationen, de redan sålda positionerna i marknaden, sysselsättningsdata samt svaga konsumentensiffror. Vi har en löptid i portföljen som är 0,35 år längre än vårt index.

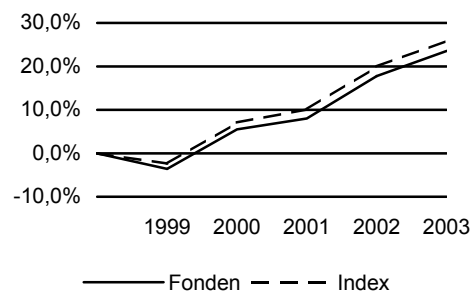
### Fondens utveckling under året



### Årlig utveckling 1999-2003



### Akkumulerat resultat 1999-2003



### Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	-3,6	-2,4
001231	+9,4	+9,7
011231	+2,4	+2,8
021231	+9,0	+9,0
031231	+4,9	+4,9

**STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR**

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	237115
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	132784
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	130747
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	112918
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	67912
SEBolån 558 2005-06-15	40234
Germany Bubill 2004-02-18	8938

<b>Nettosålt</b>	
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	353899
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	107578
SEBolån 557 2004-06-16	84692
Spintab 161 7,5% 2004-06-15	24887
Ford Motor Credit 5,9% 2004-11-15	13223
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	12435
Landshypotek AB FRN 2012-06-27	11356
Landshypotek 5,5% 2006-09-20	10856
Investor 6% 2005-05-27	10776
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	9642

**OMSÄTTNINGSHASTIGHET**

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	4,17

**FONDFÖRMÖGENHET (TKR)**

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 061 481
001231	1 467 612
011231	1 489 148
021231	1 414 453
031231	1 580 581

**ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR**

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	7 324 439	144.94
001231	9 503 676	154.43
011231	9 801 628	151.93
021231	9 008 803	157.01
031231	10 135 414	155.94

**UTDELNING PER ANDEL**

ÅR	KR
1999	14.07
2000	4.14
2001	6.18
2002	8.46
2003	8.71

**DURATION**

ÅRTAL	ÅR
1999	4,79
2000	5,17
2001	4,55
2002	4,39
2003	4,82

**COURTAGE**

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

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Ränta på räntebärande värdepapper	77867	72052
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	1278	53924
Bankränta	305	448
Valutavinst och -förluster	-99	-
	<b>79351</b>	<b>126424</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-9028	-8457
Övriga kostnader (not 6)	-32	-41
	<b>-9060</b>	<b>-8498</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>70291</b>	<b>117926</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>70291</b>	<b>117926</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	1520353	1350954
Likvida medel	10372	11477
Opplupna räntetäckningar	50840	52724
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1581564</b>	<b>1415155</b>
<b>Skulder</b>		
Opplupen förvaltningskostnad	779	702
Övriga skulder (not 7)	205	-
<b>Summa skulder</b>	<b>984</b>	<b>702</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>1580581</b>	<b>1414453</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Obligationer &amp; konvertibler</b>		
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets början	1333172	1402231
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets början	17783	-22841
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets början</b>	<b>1350954</b>	<b>1379390</b>
Realisationsvinster obl. och konv. under året	41358	36756
Realisationsförluster obl. och konv. under året	-15981	-23863
Förändring av real. vinster/förluster obl. och konv. under året	-24925	40624
<b>Värdeförändring obligationer och konvertibler</b>	<b>452</b>	<b>53517</b>
Förändring av anskaffningsvärde obl. och konv. under året	185272	-69059
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets slut	1518444	1333172
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets slut	-7142	17783
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets slut</b>	<b>1511302</b>	<b>1350954</b>
<b>Diskonteringspapper</b>		
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets början	-	55787
Real. vinster/förluster diskonteringspapper vid årets början	-	137
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets början</b>	<b>-</b>	<b>55924</b>
Realisationsvinster diskonteringspapper under året	814	545
Realisationsförluster diskonteringspapper under året	0	0
Förändring av real. vinster/förluster disk. papper under året	12	-137
<b>Värdeförändring diskonteringspapper</b>	<b>826</b>	<b>408</b>
Förändring av anskaffningsvärde diskonteringspapper under året	9039	-55787
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets slut	9039	-
Orealiserade vinster/förluster diskonteringspapper vid årets slut	12	-
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets slut</b>	<b>9051</b>	<b>-</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 0 tkr (0 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	1414453	1489148
Andelsutgivning	676459	718792
Andelsinlösen	-503183	-840559
Resultat efter skatt	70291	117926
Utdelat till andelsägarna	-77439	-70855
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1580581</b>	<b>1414453</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	95200	77440
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-95200	-77440
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>95200</b>	<b>77440</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,56%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (19 tkr), räntekostnader (13 tkr) och bankavgifter (0 tkr).		
<b>Not 7 Övriga skulder</b>		
Övriga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde: 106 (tkr)		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Ränta (%)	Markna- dsvärde ,tkr	Del av värde pappers innehav
<b>SVERIGE</b>					
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat</b>					
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	65000000	67788	3,37	67516	4,44
SEBoIån 558 2005-06-15	39000000	40636	3,23	40486	2,66
Vattenfall Treasury AB 15 9,25% 2006-03-14	10000000	11001	3,75	11132	0,73
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat total</b>		<b>119425</b>		<b>119133</b>	<b>7,83</b>
<b>Staten</b>					
Sv. Staten 1037 8% 2007-08-15	167000000	191728	3,80	190195	12,51
Sv. Staten 1040 6,5% 2008-05-05	222000000	244837	4,00	243645	16,03
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	322800000	377921	4,78	373586	24,57
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	219000000	225520	4,15	227326	14,95
Sv. Staten 1044 3,5% 2006-04-20	129600000	131454	3,40	129864	8,54
Sv. Staten 1045 5,25% 2011-03-15	110200000	115162	4,48	115333	7,59
Sv. Staten 1046 5,5% 2012-10-08	106000000	112397	4,67	112219	7,38
<b>Staten total</b>		<b>1399019</b>		<b>1392169</b>	<b>91,57</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>1518444</b>		<b>1511302</b>	<b>99,40</b>
<b>TYSKLAND</b>					
<b>Räntepapper</b>					
Germany Bubill 2004-02-18	1000000	8938	2,20	9051	0,60
<b>Räntepapper total</b>		<b>8938</b>		<b>9051</b>	<b>0,60</b>
<b>Summa Tyskland</b>		<b>8938</b>		<b>9051</b>	<b>0,60</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>1529298</b>	<b>96,76</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>51283</b>	<b>3,24</b>
<b>FONDFORMÖGENHET</b>				<b>1580581</b>	<b>100,00</b>

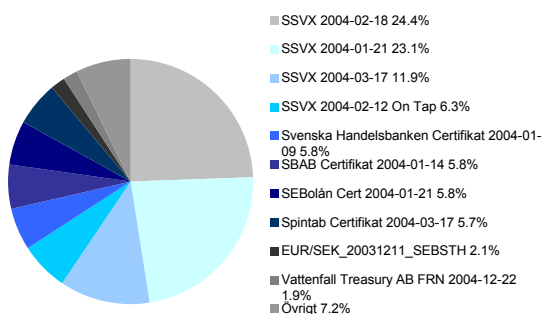
## Skandia Likviditetsfond

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

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

Skandia Likviditetsfond passar som basplacering för kortsiktigt räntesparande.

### Tio största innehaven 031231



Chans- /riskvärde 0,2 (Index 0,2)



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**  
Ingen

**Försäljningskostnad:**  
Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**  
200 kr

**Lägsta månadssparande:**  
200 kr

**Förvaltningsarvode:**  
0,40 % per år.

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 41 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 3 kr

**Totalkostnadsandel:**  
0,40 %

#### Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 37 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 2 kr

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10292 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1218 kr

**Total expense ratio:**  
0,40 %

### Genomsnittlig avkastning

011231 - 031231  
Fonden 3.4 %  
Index 3.7 %

981231 - 031231  
Fonden 3.3 %  
Index 3.7 %

**Jämförelseindex**  
Handelsbanken 1-3 mån

**Ansvarig förvaltare**  
Maud Ljungqvist

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

**Förvaltas av:**  
Skandia Fonder AB

**PPM:**  
Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

## Förvaltningen 2003

Utvecklingen under årets första månader präglades av kriget i Irak och väntan på att den ekonomiska aktiviteten i världen, främst USA, skulle komma igång. I början av året förväntade man sig att bara kriget var över så skulle allt ordna sig och balansen i världen återställas. Som vi nu vet kommer USA att vara tvungen att vara närvarande i Irak under en lång tid framöver. Detta kostar inte bara pengar som påverkar budgetunderskottet och emissionen av amerikanska statspapper utan även konsumenternas beteende. Om inte arbetstillfällena kommer tillbaka och sysselsättningen ökar så kommer inte heller ekonomin att växa. Svagheten i den amerikanska ekonomin tvingade Federal Reserve att sänka sin styrränta i juni med 0,25 procent till rekordlåga 1,00 procent.

I Europa lättade ECB penningpolitiken genom att sänka räntan med 0,25 procent i mars och 0,50 procent i juni till 2,00 procent. Skälet var främst den svaga ekonomiska tillväxten som präglar de flesta EMU-länderna men främst de största nationerna i valutasamarbetet.

Under hösten har dollarn försvagats mot de flesta valutorna, däribland euron. Inflationen börjar närma sig ECB:s tak på 2 procent och det är inte omöjligt att ytterligare sänkning av styrräntan kan komma under början av 2004.

Riksbanken sänkte reporäntan med totalt 1,0 procent till 2,75 procent under 2003. Skälen till sänkningarna var framförallt att inflationen kommit ner till nivåer på två års sikt som utlöser en lättare penningpolitik. Men den ekonomiska aktiviteten i Sverige och Europa samt i världens tillväxtmotor USA, har utvecklats mycket svagare än vad som förväntades i början av året. Under andra halvan av året har Riksbanken intagit en neutral hållning till penningpolitiken. Det har främst varit den antydning till starkare tillväxt och konjunktursiffror globalt som gjort Riksbanken mer hoppfull även för Sveriges del.

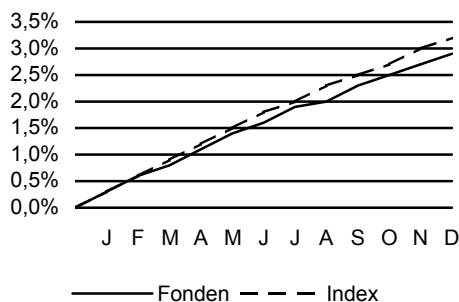
Den stora frågan som präglade de finansiella marknaderna i Sverige, men även Europa, var naturligtvis, Sveriges EMU-omröstning den 14 september. Den svenska räntemarknaden diskonterade ett "Nej" i princip hela tiden men åsikterna gick helt isär vad det faktiskt skulle betyda för den svenska räntenivån och värdet på den svenska kronan.

Likviditetsfonden har under 2003 haft en god utveckling. Det första stora räntefallet kom i maj när Federal Reserves Alan Greenspan började prata om deflationsrisken i världen. Den andra positiva perioden var i kölvattnet under juni/juli då Riksbanken lättade på penningpolitiken med 0,75 procent på fyra veckor.

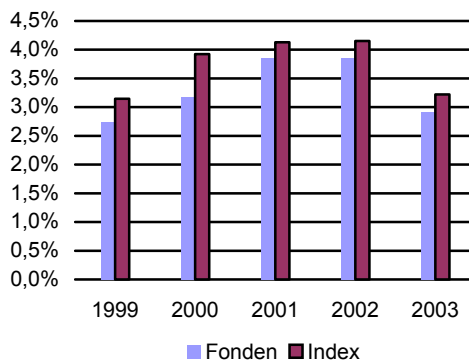
Senare under hösten har det mer och mer lutat åt att ytterligare sänkning troligen kommer från Riksbanken på det nya året. Konsumenterna drabbas hårt av stora kommunala skattehöjningar och sämre arbetsmarknad. Inflationen har kommit ner till lägre nivåer än väntat och den starkare kronan borde ge förutsättningar för fler räntesänkningar.

Som det ser ut nu kommer fonden att behålla en något längre löptid än index när vi börjar året. Sedan får utvecklingen internationellt och främst amerikanska data ge vägledning för när stramare penningpolitik kommer.

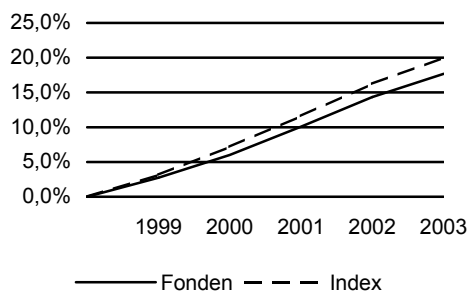
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+2.7	+3.1
001231	+3.2	+3.9
011231	+3.9	+4.1
021231	+3.9	+4.2
031231	+2.9	+3.2



**STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR**

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
SSVX 2004-02-18	631263
SSVX 2004-01-21	595636
SSVX 2004-03-17	308804
SSVX 2004-02-12 On Tap	164369
SBAB Certifikat 2004-01-14	149676
Svenska Handelsbanken Certifikat 2004-01-09	149257
Spintab Certifikat 2004-03-17	148950
SEBolån Cert 2004-01-21	148869
Sandvik FRN 2006-06-21	9837
BG Bank FRN 2007-11-24	9079
<b>Nettosålt</b>	
SSVX 2003-01-15	524949
SSVX 2003-02-19	250086
Spintab Certifikat 2003-03-19	160000
SBAB Certifikat 2003-03-19	149889
Nordea Certifikat 2003-03-19	149858
Handelsbanken Certifikat 2003-01-20	130000
SSVX 2003-03-19	127379
Sandvik Cert 2003-02-18	20000
Svenska Volkswagen Cert 2003-01-15	20000
Assa Abloy 2003-02-04 Cert	20000

**OMSÄTTNINGSHASTIGHET**

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	1,78

**FONDFÖRMÖGENHET (TKR)**

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	1 010 292
001231	766 723
011231	1 625 315
021231	1 912 593
031231	2 613 696

**ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR**

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	9 134 855	110.61
001231	6 851 249	111.91
011231	14 227 352	114.24
021231	16 462 912	116.18
031231	22 488 817	116.02

**UTDELNING PER ANDEL**

ÅR	KR
1999	2.03
2000	2.25
2001	1.92
2002	2.46
2003	3.54

**DURATION**

ÅRTAL	ÅR
1999	0,13
2000	0,09
2001	0,11
2002	0,13
2003	0,10

**COURTAGE**

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

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	0	-
Ränta på räntebärande värdepapper	16098	5998
Värdeförändring på räntelaterade finansiella instrument (not 1)	54005	70710
Bankränta	1949	979
Valutavinsten och -förluster	2036	-215
Övriga intäkter	-	18
	<b>74088</b>	<b>77490</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-9033	-7372
Övriga kostnader (not 6)	-26	-43
	<b>-9059</b>	<b>-7415</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>65029</b>	<b>70075</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>65029</b>	<b>70075</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	2596389	1898817
Likvida medel	21035	23931
Opplupna räntetäckter	687	941
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2618111</b>	<b>1923690</b>
<b>Skulder</b>		
Opplupen förvaltningskostnad	829	633
Övriga skulder (not 7)	3586	10465
<b>Summa skulder</b>	<b>4414</b>	<b>11098</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>2613696</b>	<b>1912593</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Obligationer &amp; konvertibler</b>		
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets början	280087	15000
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets början	-86	-3
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets början</b>	<b>280000</b>	<b>14997</b>
Realisationsvinster obl. och konv. under året	-	762
Realisationsförluster obl. och konv. under året	-4467	-119
Förändring av real. vinster/förluster obl. och konv. under året	296	-84
<b>Värdeförändring obligationer och konvertibler</b>	<b>-4171</b>	<b>560</b>
Förändring av anskaffningsvärde obl. och konv. under året	9230	265087
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets slut	289317	280087
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets slut	209	-86
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets slut</b>	<b>289527</b>	<b>280000</b>
<b>Diskonteringspapper</b>		
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets början	1611535	1590925
Real. vinster/förluster diskonteringspapper vid årets början	7282	7639
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets början</b>	<b>1618817</b>	<b>1598565</b>
Realisationsvinster diskonteringspapper under året	57367	70507
Förändring av real. vinster/förluster disk. papper under året	809	-357
<b>Värdeförändring diskonteringspapper</b>	<b>58176</b>	<b>70150</b>
Förändring av anskaffningsvärde diskonteringspapper under året	687235	20610
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets slut	2298770	1611535
Orealiserade vinster/förluster diskonteringspapper vid årets slut	8092	7282
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets slut</b>	<b>2306862</b>	<b>1618817</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 0 tkr (0 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	1912593	1625315
Andelsutgivning	1936562	1932719
Andelslösning	-1230951	-1135144
Resultat efter skatt	65029	70075
Utdelat till andelsägarna	-69535	-40373
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2613696</b>	<b>1912593</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	63407	69439
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-63407	-69439
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>63407</b>	<b>69439</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,37%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (19 tkr), räntekostnader (7 tkr) och bankavgifter (0 tkr).		
<b>Not 7 Övriga skulder</b>		
Övriga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde: 1527 (tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta (%)	Markna- dsvärde ,tkr	Del av värde pappers innehav
<b>BELGIEN</b>					
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat</b>					
Compartment Elf 1 A FRN 2009-07-29	7941636	7942	100	7942	0.31
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat total</b>		<b>7942</b>		<b>7942</b>	<b>0.31</b>
<b>Summa Belgien</b>		<b>7942</b>		<b>7942</b>	<b>0.31</b>
<b>DANMARK</b>					
<b>Räntepapper</b>					
BG Bank FRN 2007-11-24	1000000	9227	101	9144	0.35
Finans för Industri & Haandveark FRN 2007-04-26	2000000	18146	100	18133	0.70
<b>Räntepapper total</b>		<b>27373</b>		<b>27277</b>	<b>1.05</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>27373</b>		<b>27277</b>	<b>1.05</b>
<b>FINLAND</b>					
<b>Räntepapper</b>					
Sonera FRN 2004-06-07	1800000	16490	100	16397	0.63
<b>Räntepapper total</b>		<b>16490</b>		<b>16397</b>	<b>0.63</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>16490</b>		<b>16397</b>	<b>0.63</b>
<b>ITALIEN</b>					
<b>Räntepapper</b>					
Societa Cartolarizzazione Immobili P2004-04-26FRN	2000000	18134	100	18157	0.70
<b>Räntepapper total</b>		<b>18134</b>		<b>18157</b>	<b>0.70</b>
<b>Summa Italien</b>		<b>18134</b>		<b>18157</b>	<b>0.70</b>
<b>JERSEY</b>					
<b>Räntepapper</b>					
SRM Investment Ltd 2X Class A2 FRN 2006-12-15	4000000	36748	100	36310	1.40
SRM Investment Ltd 3 A FRN 2008-08-26	977348	8952	100	8870	0.34
<b>Räntepapper total</b>		<b>45699</b>		<b>45180</b>	<b>1.74</b>
<b>Summa Jersey</b>		<b>45699</b>		<b>45180</b>	<b>1.74</b>
<b>NEDERLÄNDERNA</b>					
<b>Räntepapper</b>					
Swafe BV A1 FRN 2032-02-02	2763157	25096	100	25095	0.97
<b>Räntepapper total</b>		<b>25096</b>		<b>25095</b>	<b>0.97</b>
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>25096</b>		<b>25095</b>	<b>0.97</b>
<b>STORBRIANNIEN</b>					
<b>Räntepapper</b>					
Granite Mortgages PLC 2002-2 2A 2043-01-20 FRN	1972720	18053	100	17915	0.69
<b>Räntepapper total</b>		<b>18053</b>		<b>17915</b>	<b>0.69</b>
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>18053</b>		<b>17915</b>	<b>0.69</b>
<b>SVERIGE</b>					
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat</b>					
Investor 116 FRN 2005-05-30	17000000	17000	100	17032	0.66
Sandvik FRN 2006-06-21	10000000	10000	100	10007	0.39
SBAB Certifikat 2004-01-14	150000000	149676	2,79 %	149895	5.77
SEBolån Cert 2004-01-21	150000000	148869	2,81 %	149813	5.77
Spintab Certifikat 2004-03-17	150000000	148950	2,74 %	149182	5.75
Svenska Handelsbanken Certifikat 2004-01-09	150000000	149257	2,81 %	149953	5.78
Vattenfall Treasury AB FRN 2004-12-22	50000000	49878	100	50120	1.93
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat total</b>		<b>673630</b>		<b>676003</b>	<b>26.04</b>
<b>Räntepapper</b>					
Framtiden Housing Finance FRN 2013-11-21	2000000	18198	100	18164	0.70
<b>Räntepapper total</b>		<b>18198</b>		<b>18164</b>	<b>0.70</b>
<b>Staten</b>					
SSVX 2004-01-21	600000000	595636	2,74 %	599270	23.08
SSVX 2004-02-12 On Tap	165000000	164369	2,71 %	164529	6.34
SSVX 2004-02-18	635000000	631263	2,73 %	632888	24.38
SSVX 2004-03-17	311000000	308604	2,65 %	309360	11.92
SSVX 2004-06-16	1000000	975	2,63 %	988	0.04
SSVX 2004-09-15	1000000	971	2,68 %	981	0.04
<b>Staten total</b>		<b>1702018</b>		<b>1708018</b>	<b>65.78</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>2393845</b>		<b>2402185</b>	<b>92.52</b>
<b>TYSKLAND</b>					
<b>Räntepapper</b>					
RWE AG FRN 2005-06-14	2000000	18274	100	18088	0.70
<b>Räntepapper total</b>		<b>18274</b>		<b>18088</b>	<b>0.70</b>
<b>Summa Tyskland</b>		<b>18274</b>		<b>18088</b>	<b>0.70</b>
<b>USA</b>					
<b>Räntepapper</b>					
General Electric FRN 2004-06-21	2000000	18308	100	18152	0.70
<b>Räntepapper total</b>		<b>18308</b>		<b>18152</b>	<b>0.70</b>
<b>Summa USA</b>		<b>18308</b>		<b>18152</b>	<b>0.70</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>2596388</b>	<b>99.34</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>17308</b>	<b>0.66</b>
<b>FONDFORMÖGENHET</b>				<b>2613696</b>	<b>100.00</b>

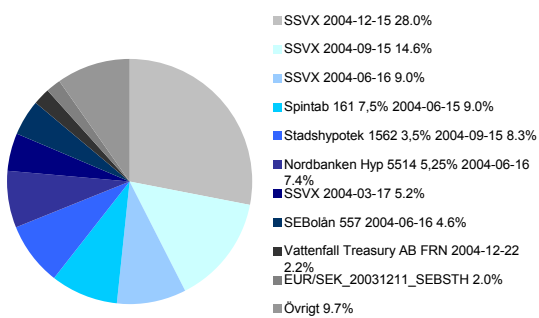
## Skandia Penningmarknadsfond

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

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

Skandia Penningmarknadsfond passar som basplacering för kortsiktigt räntesparande.

### Tio största innehaven 031231



Chans- /riskvärde 0,3 (Index 0,3)



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**  
Ingen

**Försäljningskostnad:**  
Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**  
200 kr

**Lägsta månadssparande:**  
200 kr

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

#### Exempel förvaltningskostnad:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 61 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 4 kr

**Totalkostnadsandel:**  
0,60

#### Exempel totalkostnadsandel:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 58 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 4 kr

#### Exempel nettovärde efter avgifter:

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10310 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1219 kr

**Total expense ratio:**  
0,60

### Genomsnittlig avkastning

011231 - 031231  
Fonden 3.5 %  
Index 4.0 %

981231 - 031231  
Fonden 3.4 %  
Index 4.0 %

**Jämförelseindex**  
OMRX T-bill

**Ansvarig förvaltare**  
Maud Ljungqvist

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

**Förvaltas av:**  
Skandia Fonder AB

**PPM:**  
Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

Utvecklingen under årets första månader präglades av kriget i Irak och väntan på att den ekonomiska aktiviteten i världen, främst USA, skulle komma igång. I början av året förväntade man sig att bara kriget var över så skulle allt ordna sig och balansen i världen återställas. Som vi nu vet kommer USA att vara tvungen att vara närvarande i Irak under en lång tid framöver. Detta kostar inte bara pengar som påverkar budgetunderskottet och emissionen av amerikanska statspapper utan även konsumenternas beteende. Om inte arbetstillfällena kommer tillbaka och sysselsättningen ökar så kommer inte heller ekonomin att växa. Svagheten i den amerikanska ekonomin tvingade Federal Reserve att sänka sin styrränta i juni med 0,25 procent till rekordlåga 1,00 procent.

I Europa lättade ECB penningpolitiken genom att sänka räntan med 0,25 procent i mars och 0,50 procent i juni till 2,00 procent. Skälet var främst den svaga ekonomiska tillväxten som präglar de flesta EMU-länderna men främst de största nationerna i valutasamarbetet. Under hösten har dollarn försvagats mot de flesta valutorna bl a euron. Inflationen börjar närma sig ECB:s tak på 2 procent och det är inte omöjligt att ytterligare sänkning av styrräntan kan komma under början av 2004.

Riksbanken sänkte reporäntan totalt med 1,0 procent till 2,75 procent under 2003. Skälen till sänkningarna var framförallt att inflationen kommit ner till nivåer på två års sikt som utlöser en lättare penningpolitik. Men den ekonomiska aktiviteten i Sverige och Europa samt i världens tillväxtmotor USA, har utvecklats mycket svagare än vad som förväntades i början av året. Under andra halvan av året har Riksbanken intagit en neutral hållning till penningpolitiken. Det har främst varit den antydning till starkare tillväxt och konjunktursiffror globalt som gjort Riksbanken mer hoppfull även för Sveriges del.

Den stora frågan som präglade de finansiella marknaderna i Sverige, men även Europa, var naturligtvis, Sveriges EMU-omröstning den 14 september. Den svenska räntemarknaden diskonterade ett "Nej" i princip hela tiden, men åsikterna gick helt isär vad det faktiskt skulle betyda för den svenska räntenivån och värdet på den svenska kronan.

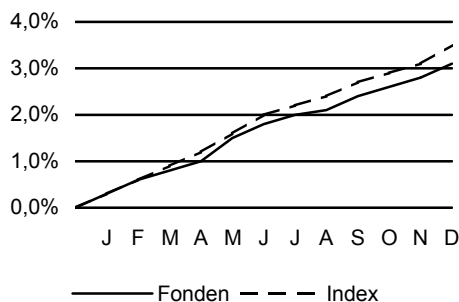
Penningmarknadsfonden har under 2003 haft en mycket god utveckling. Den första stora nedgången i ränta kom i maj då Alan Greenspan pratade om deflationsrisken i världen. Den andra positiva perioden var i kölvattnet under juni/juli då Riksbanken lättade på penningpolitiken med 0,75 procent på fyra veckor. Under denna period var avkastningen den bästa någonsin i fonden.

Nästa intressanta period var veckorna före EMU-omröstningen då det gavs många tillfällen att agera beroende på marknadens oro och tveksamhet. Det gav också en positiv effekt för fonden.

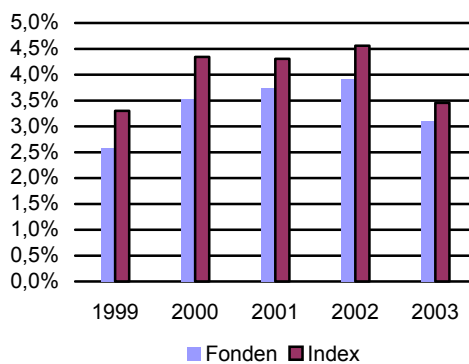
Senare under hösten har det mer och mer lutat åt att ytterligare sänkning troligen kommer från Riksbanken på det nya året. Konsumenterna drabbas hårt av stora kommunala skatthöjningar och sämre arbetsmarknad. Inflationen har kommit ner till lägre nivåer än väntat och den starkare kronan borde ge förutsättningar för fler räntesänkningar.

Som det ser ut nu kommer fonden att behålla en längre löptid än index när vi börjar året. Sedan får utvecklingen internationellt och främst amerikanska data ge vägledning för när stramare penningpolitik kommer.

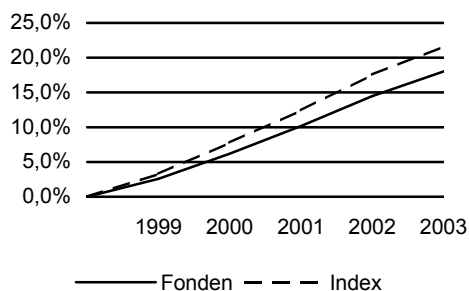
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	+2.6	+3.3
001231	+3.5	+4.3
011231	+3.7	+4.3
021231	+3.9	+4.6
031231	+3.1	+3.5

**STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR**

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
SSVX 2004-12-15	380515
SSVX 2004-09-15	194619
Spintab 161 7,5% 2004-06-15	125285
SSVX 2004-06-16	120210
Stadshypotek 1562 3,5% 2004-09-15	112783
Nordbanken Hyp 5514 5,25% 2004-06-16	101365
SEBolån 557 2004-06-16	62843
SSVX 2004-03-17	60210
Birka Energi AB 4,80% 2004-01-05	10122
BG Bank FRN 2007-11-24	9079
<b>Nettosålt</b>	
SSVX 2003-12-17	274580
SSVX 2003-09-17	226845
SSVX 2003-06-18	172170
Nordea Certifikat 2003-03-19	99853
Stadshypotek 2003-01-20 Cert	90000
Spintab Certifikat 2003-03-19	89859
SEBolån Cert 2003-02-19	60000
SSVX 2003-03-19	40780
SEBolån Cert 2003-03-19	30000
Fortum Cert 2003-03-05	11000

**OMSÄTTNINGSHASTIGHET**

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	1,72

**FONDFÖRMÖGENHET (TKR)**

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	787 871
001231	830 197
011231	1 099 753
021231	1 319 527
031231	1 392 728

**ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR**

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
011231	8 446 566	130.20
021231	10 004 872	131.89
031231	10 527 395	132.29

**UTDELNING PER ANDEL**

ÅR	KR
1999	3.70
2000	5.77
2001	1.02
2002	3.39
2003	3.67

**DURATION**

ÅRTAL	ÅR
1999	0,42
2000	0,38
2001	0,54
2002	0,45
2003	0,58

**COURTAGE**

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

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (not 1)	0	0
Ränta på räntebärande värdepapper	27768	11528
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	24317	39319
Bankränta	1074	627
Valutavinsten och -förluster	1168	-272
	<b>54327</b>	<b>51202</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-8917	-6903
Övriga kostnader (not 6)	-142	-24
	<b>-9059</b>	<b>-6927</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>45268</b>	<b>44275</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>45268</b>	<b>44275</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	1362044	1310766
Likvida medel	20456	19029
Upplypna ränteintäkter	11381	536
Övriga fordringar	480	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1394361</b>	<b>1330330</b>
<b>Skulder</b>		
Upplypna förvaltningskostnad	732	656
Övriga skulder (not 7)	901	10148
<b>Summa skulder</b>	<b>1633</b>	<b>10804</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>1392728</b>	<b>1319527</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Obligationer &amp; konvertibler</b>		
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets början	158416	218132
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets början	-52	-532
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets början</b>	<b>158364</b>	<b>217600</b>
Realisationsvinster obl. och konv. under året	-	495
Realisationsförluster obl. och konv. under året	-4335	-3192
Förändring av real. vinster/förluster obl. och konv. under året	-4321	480
<b>Värdeförändring obligationer och konvertibler</b>	<b>-8656</b>	<b>-2216</b>
Förändring av anskaffningsvärde obl. och konv. under året	432796	-59716
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets slut	591212	158416
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets slut	-4374	-52
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets slut</b>	<b>586839</b>	<b>158364</b>
<b>Diskonteringspapper</b>		
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets början	1141047	850018
Real. vinster/förluster diskonteringspapper vid årets början	11355	10825
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets början</b>	<b>1152402</b>	<b>860843</b>
Realisationsvinster diskonteringspapper under året	38097	41006
Förändring av real. vinster/förluster disk. papper under året	-5124	530
<b>Värdeförändring diskonteringspapper</b>	<b>32973</b>	<b>41536</b>
Förändring av anskaffningsvärde diskonteringspapper under året	-372073	291029
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets slut	768974	1141047
Orealiserade vinster/förluster diskonteringspapper vid årets slut	6231	11355
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets slut</b>	<b>775205</b>	<b>1152402</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 0 tkr (0 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	1319527	1099753
Andelsutgivning	672836	661530
Andelsinlösen	-602316	-453852
Resultat efter skatt	45268	44275
Utdelat till andelsägarna	-42586	-32181
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1392728</b>	<b>1319527</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	54436	42634
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-54436	-42634
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>54436</b>	<b>42634</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,57%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (141 tkr), räntekostnader (1 tkr) och bankavgifter (0 tkr).		
<b>Not 7 Övriga skulder</b>		
Övriga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde: 901 (tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Kurs/ Ränta (%)	Markna- dsvärde ,tkr	Del av värde pappers innehav
<b>BELGIEN</b>					
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat</b>					
Compartment Elf 1 A FRN 2009-07-29	3970818	3971	100	3971	0.29
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat total</b>		<b>3971</b>		<b>3971</b>	<b>0.29</b>
<b>Summa Belgien</b>		<b>3971</b>		<b>3971</b>	<b>0.29</b>
<b>DANMARK</b>					
<b>Räntepapper</b>					
BG Bank FRN 2007-11-24	1000000	9227	101	9144	0.67
Finans för Industri & Haandveark FRN 2007-04-26	1000000	9073	100	9067	0.67
<b>Räntepapper total</b>		<b>18300</b>		<b>18211</b>	<b>1.34</b>
<b>Summa Danmark</b>		<b>18300</b>		<b>18211</b>	<b>1.34</b>
<b>FINLAND</b>					
<b>Räntepapper</b>					
Sonera FRN 2004-06-07	1200000	10993	100	10931	0.80
<b>Räntepapper total</b>		<b>10993</b>		<b>10931</b>	<b>0.80</b>
<b>Summa Finland</b>		<b>10993</b>		<b>10931</b>	<b>0.80</b>
<b>ITALIEN</b>					
<b>Räntepapper</b>					
Societa Cartolarizzazione Immobili P2004-04-26FRN	1000000	9067	100	9079	0.67
<b>Räntepapper total</b>		<b>9067</b>		<b>9079</b>	<b>0.67</b>
<b>Summa Italien</b>		<b>9067</b>		<b>9079</b>	<b>0.67</b>
<b>JERSEY</b>					
<b>Räntepapper</b>					
SRM Investment Ltd 2X Class A2 FRN 2006-12-15	2000000	18374	100	18155	1.33
SRM Investment Ltd 3 A FRN 2008-08-26	977348	8952	100	8870	0.65
<b>Räntepapper total</b>		<b>27325</b>		<b>27025</b>	<b>1.99</b>
<b>Summa Jersey</b>		<b>27325</b>		<b>27025</b>	<b>1.99</b>
<b>NEDERLÄNDERNA</b>					
<b>Räntepapper</b>					
Swafe BV A1 FRN 2032-02-02	2072368	18822	100	18822	1.38
<b>Räntepapper total</b>		<b>18822</b>		<b>18822</b>	<b>1.38</b>
<b>Summa Nederländerna</b>		<b>18822</b>		<b>18822</b>	<b>1.38</b>
<b>STORBRIANNIEN</b>					
<b>Räntepapper</b>					
Granite Mortgages PLC 2002-2 2A 2043-01-20 FRN	986360	9026	100	8958	0.66
<b>Räntepapper total</b>		<b>9026</b>		<b>8958</b>	<b>0.66</b>
<b>Summa Storbritannien</b>		<b>9026</b>		<b>8958</b>	<b>0.66</b>
<b>SVERIGE</b>					
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat</b>					
Birka Energi AB 4,80% 2004-01-05	10000000	10064	100	10000	0.73
Investor 116 FRN 2005-05-30	11000000	11000	100	11021	0.81
Nordbanken Hyp 5514 5,25% 2004-06-16	100000000	101861	2,78 %	101042	7.42
Sandvik FRN 2006-06-21	5000000	5000	100	5004	0.37
SEBolån 557 2004-06-16	62000000	63151	2,78 %	62846	4.60
Spintab 161 7,5% 2004-06-15	120000000	125489	2,78 %	122395	8.99
Stadshypotek 1562 3,5% 2004-09-15	112000000	112402	2,87 %	112457	8.26
Sydskraft 5% 134 2004-01-19	8000000	8083	100	8005	0.59
Vattenfall Treasury AB FRN 2004-12-22	30000000	29927	100	30072	2.21
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat total</b>		<b>466977</b>		<b>462641</b>	<b>33.97</b>
<b>Räntepapper</b>					
Framtiden Housing Finance FRN 2013-11-21	1000000	9099	100	9082	0.67
<b>Räntepapper total</b>		<b>9099</b>		<b>9082</b>	<b>0.67</b>
<b>Staten</b>					
SSVX 2004-01-21	1000000	992	2,74 %	999	0.07
SSVX 2004-02-18	1000000	993	2,73 %	997	0.07
SSVX 2004-03-17	71000000	88880	2,65 %	70626	5.19
SSVX 2004-06-16	124000000	121274	2,63 %	122541	9.00
SSVX 2004-09-15	202000000	196321	2,68 %	198251	14.56
SSVX 2004-12-15	392000000	380515	2,79 %	381792	28.03
<b>Staten total</b>		<b>768974</b>		<b>775205</b>	<b>56.91</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>1245050</b>		<b>1246928</b>	<b>91.55</b>
<b>TYSKLAND</b>					
<b>Räntepapper</b>					
RWE AG FRN 2005-06-14	1000000	9137	100	9044	0.66
<b>Räntepapper total</b>		<b>9137</b>		<b>9044</b>	<b>0.66</b>
<b>Summa Tyskland</b>		<b>9137</b>		<b>9044</b>	<b>0.66</b>
<b>USA</b>					
<b>Räntepapper</b>					
General Electric FRN 2004-06-21	1000000	9154	100	9076	0.67
<b>Räntepapper total</b>		<b>9154</b>		<b>9076</b>	<b>0.67</b>
<b>Summa USA</b>		<b>9154</b>		<b>9076</b>	<b>0.67</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>1362045</b>	<b>97.80</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>30683</b>	<b>2.20</b>
<b>FONDFORMÖGENHET</b>				<b>1392728</b>	<b>100.00</b>

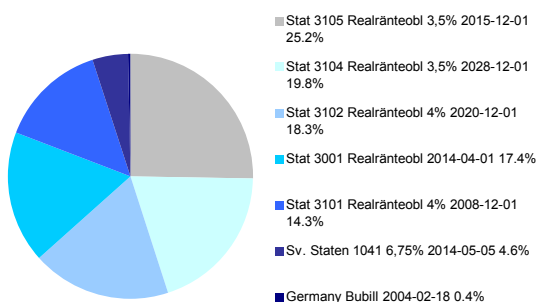
## Skandia Realräntefond

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 lågrisksparende med inflationsskydd.

### Sju största innehaven 031231



Chans- /riskvärde 5,6 (Index 5,3)



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**

Ingen

**Försäljningskostnad:**

Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**

200 kr

**Lägsta månadssparande:**

200 kr

**Förvaltningsarvode:**

0,60 % per år.

**Exempel förvaltningskostnad:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 63 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 4 kr

**Totalkostnadsandel:**

0,60 %

**Exempel totalkostnadsandel:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 59 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 4 kr

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10600 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1223 kr

**Total expense ratio:**

0,60 %

**Genomsnittlig avkastning**

011231 - 031231  
Fonden 10.2 %  
Index 10.2 %

981231 - 031231  
Fonden 7.0 %  
Index 7.3 %

**Jämförelseindex**

OMRX Real

**Ansvarig förvaltare**

Christer Käck

**Utdelning**

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

**Förvaltas av:**

Skandia Fonder AB

**PPM:**

Fonden ingår i premiepensionsvalet.

## Förvaltningen 2003

2003 blev det första året med positiv aktieavkastning sedan inledningen av det förödande börsfallet år 2000. Efter tre år av sorger börjar vi skönja en återhämtning av ekonomin. Rädslan för nya terrorattacker finns kvar men marknaden börjar vänja sig vid detta obehagliga hot.

Centralbankerna över hela världen har fortsatt att sänka räntorna under året. Skattestimulanserna har haglat tätt framför allt från USA, men även i Europa under senare delen av året.

Kreditobligationer har också i ljuset av en återhämtning fått en minskad ränteskillnad mot staten och utgör därmed en stimulans för ekonomin.

Räntan föll fram till mitten av juni pådriven av en deflationsrädsla framförallt diskuterad av den amerikanska centralbanken.

Från halvårsskiftet vände räntan uppåt pådrivet av en allt starkare børsutveckling samt signaler om att återhämtningen hade påbörjats.

Räntorna är på en historiskt låg nivå vilket har resulterat i en övertygelse bland världens placerare att den enda vägen för räntorna är uppåt. Det innebär att många placerare redan har sålt obligationer inför en förväntad ränteuppgång. Samtidigt är inflationen på en mycket låg nivå där "Internetrevolutionen" tillsammans med en överkapacitet av varor fortsätter att pressa priserna.

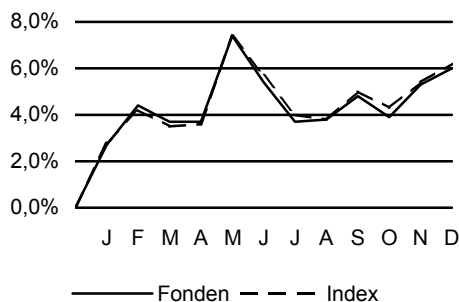
Den internationella valutautvecklingen med en stark krona samt en stark euro borgar tillika för en låg framtida inflation i Europa.

Den politiska nesan vid EMU-valet i september skapade en viss turbulens på de finansiella marknaderna. Resultatet har dock blivit en tuffare regering med tillväxt som främsta mål.

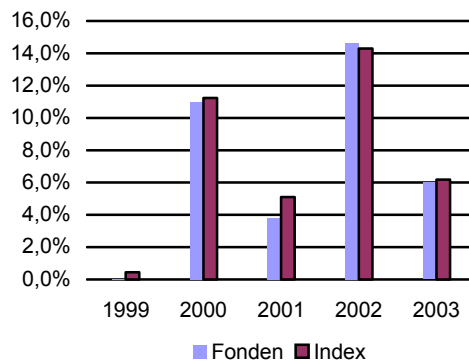
Avkastningen före avgifter för Realräntefonden stannade på en avkastning på 36 punkter bättre än index; 6,54 procent mot index på 6,18 procent.

Vi förväntar oss att den strukturella efterfrågan som funnits på diversifieringsskäl i marknaden kommer att hålla i sig framöver. Vi har under slutet av året fått en marginell nedgång i realräntan men är fortsatt positiva till placeringar i realränteobligationer i ett internationellt och långsiktigt perspektiv och tror på en god avkastning även inför 2004.

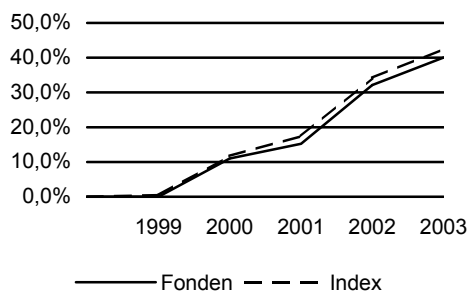
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 1999-2003



Akkumulerat resultat 1999-2003



Årligt resultat

År	Fonden %	Index %
991231	0.0	+0.4
001231	+11.0	+11.2
011231	+3.8	+5.1
021231	+14.7	+14.3
031231	+6.0	+6.2



**STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR**

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
Stat 3001 Realränteobl 2014-04-01	346170
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	108238
Germany Bubill 2004-02-18	8938
Spintab 170 5,75% 2005-06-15	18
<b>Nettosålt</b>	
Stat 3101 Realränteobl 4% 2008-12-01	383530
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	79605
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028-12-01	77225
Stat 3002 Realränteobl 2004-04-01	57413
Stat 3102 Realränteobl 4% 2020-12-01	51143
Sv. Staten 1043 5% 2009-01-28	443
SSVX 2003-03-19	247
SSVX 2003-12-17	200
SSVX 2003-10-01 On Tap	77
SSVX 2003-02-13 On Tap	20

**OMSÄTTNINGSHASTIGHET**

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	1,27

**FONDFÖRMÖGENHET (TKR)**

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
991231	82 766
001231	352 062
011231	567 469
021231	2 382 313
031231	2 325 305

**ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR**

DATUM	ANTAL ANDELAR	ANDELSVÄRDE
991231	779 400	106.20
001231	3 031 284	116.14
011231	4 802 669	118.16
021231	17 798 629	133.85
031231	16 796 194	138.44

**UTDELNING PER ANDEL**

ÅR	KR
1999	9.42
2000	1.74
2001	2.40
2002	1.58
2003	3.40

**DURATION**

ÅRTAL	ÅR
1999	11,54
2000	11,61
2001	11,08
2002	10,91
2003	11,06

**COURTAGE**

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

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Ränta på räntebärande värdepapper	83386	44411
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	71793	157423
Bankränta	730	1093
Valutavinst och -förluster	-99	-
	<b>155810</b>	<b>202927</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-16961	-7803
Övriga kostnader (not 6)	-123	-28
	<b>-17084</b>	<b>-7831</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>138726</b>	<b>195096</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>138726</b>	<b>195096</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	2307197	2341157
Likvida medel	10631	60210
Upplypna räntetäckta	8874	6274
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2326702</b>	<b>2407641</b>
<b>Skulder</b>		
Upplypna förvaltningskostnad	1193	1115
Övriga skulder (not 7)	203	24213
<b>Summa skulder</b>	<b>1396</b>	<b>25328</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>2325305</b>	<b>2382313</b>

### NOTER

#### Not 1 Värdeförändring värdepapper

##### Obligationer & konvertibler

Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets början	2201930	559772
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets början	139228	3057
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets början</b>	<b>2341157</b>	<b>562830</b>
Realisationsvinster obl. och konv. under året	116865	21374
Realisationsförluster obl. och konv. under året	-1825	-121
Förändring av real. vinster/förluster obl. och konv. under året	-43904	136170
<b>Värdeförändring obligationer och konvertibler</b>	<b>71135</b>	<b>157423</b>
Förändring av anskaffningsvärde obl. och konv. under året	892	1642158
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets slut	2202822	2201930
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets slut	95324	139228
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets slut</b>	<b>2298146</b>	<b>2341157</b>

##### Diskonteringspapper

Realisationsvinster diskonteringspapper under året	646	-
Förändring av real. vinster/förluster disk. papper under året	12	-
<b>Värdeförändring diskonteringspapper</b>	<b>658</b>	<b>-</b>
Förändring av anskaffningsvärde diskonteringspapper under året	9039	-
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets slut	9039	-
Orealiserade vinster/förluster diskonteringspapper vid årets slut	12	-
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets slut</b>	<b>9051</b>	<b>-</b>

#### Not 2 Värdepapper

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

#### Not 3 Förändring av fondförmögenhet

Fondförmögenhet vid årets början	2382313	567469
Andelsutgivning	1841137	2284787
Andelsinlösen	-1977898	-640071
Resultat efter skatt	138726	195096
Utdelat till andelsägarna	-58972	-24968
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>2325305</b>	<b>2382313</b>

#### Not 4 Utdelning till andelsägarna

Beskattningsbar inkomst före utdelning	182614	58926
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-182614	-58926
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>182614</b>	<b>58926</b>

#### Not 5 Totalkostnadsandel

Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,57%

#### Not 6 Övriga kostnader

Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (19 tkr), räntekostnader (104 tkr) och bankavgifter (0 tkr).

#### Not 7 Övriga skulder

Övriga skulder innehåller valutaterminer med negativt marknadsvärde: 106 (tkr).

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Ränta (%)	Markna- dsvärde ,tkr	Del av värde pappers innehav
<b>SVERIGE</b>					
<b>Staten</b>					
Stat 3001 Realränteobl 2014-04-01	465000000	390126	2,76	400287	17,35
Stat 3101 Realränteobl 4% 2008-12-01	269400000	319570	2,38	329113	14,27
Stat 3102 Realränteobl 4% 2020-12-01	322000000	398896	2,84	422899	18,33
Stat 3104 Realränteobl 3,5% 2028-12-01	380000000	418791	2,89	457816	19,85
Stat 3105 Realränteobl 3,5% 2015-12-01	498400000	570881	2,77	582261	25,24
Sv. Staten 1041 6,75% 2014-05-05	91000000	104558	4,78	105317	4,57
<b>Staten total</b>		<b>2202822</b>		<b>2297693</b>	<b>99,61</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>2202822</b>		<b>2297693</b>	<b>99,61</b>
<b>TYSKLAND</b>					
<b>Räntepapper</b>					
Germany Bubill 2004-02-18	1000000	8938	2,20	9051	0,39
<b>Räntepapper total</b>		<b>8938</b>		<b>9051</b>	<b>0,39</b>
<b>Summa Tyskland</b>		<b>8938</b>		<b>9051</b>	<b>0,39</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>2306744</b>	<b>99,20</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>18561</b>	<b>0,80</b>
<b>FONDFORMÖGENHET</b>				<b>2325305</b>	<b>100,00</b>

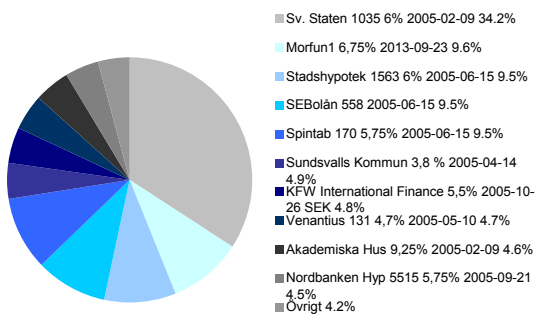
## Skandia Räntefond 2005

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

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

Fonden är öppen för sparande via SkandiaLink.

### Tio största innehaven 031231



Chans- /riskvärde 0,9



### Fondfakta

**Inträdeskostnad:**  
Ingen

**Försäljningskostnad:**  
Ingen

**Lägsta engångsinsättning:**  
200 kr

**Lägsta månadssparande:**  
200 kr

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

**Exempel förvaltningskostnad:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 61 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 4 kr

**Totalkostnadsandel:**  
0,60 %

**Exempel totalkostnadsandel:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 57 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 4 kr

**Exempel nettovärde efter avgifter:**

- vid engångsinsättning om 10 000 kr den 1 januari 2003 10366 kr
- vid månadsspar om 100 kr/månad med början i januari 2003 1224 kr

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

**Genomsnittlig avkastning**

011231 - 031231  
Fonden 3.8 %

**Jämförelseindex**

Fonden saknar relevant jämförelseindex.

**Ansvarig förvaltare**

Christer Käck

**Utdelning**

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

**Förvaltas av:**

Skandia Fonder AB

**PPM:**

Fonden ingår ej i premiepensionsvalet

## Förvaltningen 2003

2003 blev det första året med positiv aktieavkastning sedan inledningen av det förödande börsfallet år 2000. Efter tre år av sorger börjar vi skönja en återhämtning av ekonomin. Rädslan för nya terrorattacker finns kvar men marknaden börjar vänja sig vid detta obehagliga hot.

Centralbankerna över hela världen har fortsatt att sänka räntorna under året. Skattestimulanserna har haglat tätt framför allt från USA, men även i Europa under senare delen av året.

Kreditobligationer har också i ljuset av en återhämtning fått en minskad ränteskillnad mot staten och utgör därmed en stimulans för ekonomin.

Räntan föll fram till mitten av juni pådriven av en deflationsrädsla framförallt diskuterad av den amerikanska centralbanken.

Från halvårsskiftet vände räntan uppåt pådrivet av en allt starkare börsutveckling samt signaler om att återhämtningen hade påbörjats.

Räntorna är på en historiskt låg nivå vilket har resulterat i en övertygelse bland världens placerare att den enda vägen för räntorna är uppåt. Det innebär att många placerare redan har sålt obligationer inför en förväntad ränteuppgång. Samtidigt är inflationen på en mycket låg nivå där "Internetrevolutionen" tillsammans med en överkapacitet av varor fortsätter att pressa priserna.

Den internationella valutautvecklingen med en stark krona samt en stark euro borgar tillika för en låg framtida inflation i Europa.

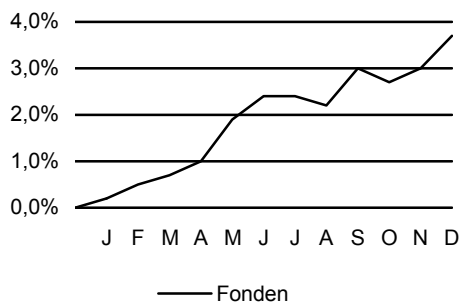
Den politiska nesan vid EMU-valet i september skapade en viss turbulens på de finansiella marknaderna. Resultatet har dock blivit en tuffare regering med tillväxt som främsta mål.

Avkastningen för Räntefond 2005 stannade på en avkastning på 4,25 procent före avgifter.

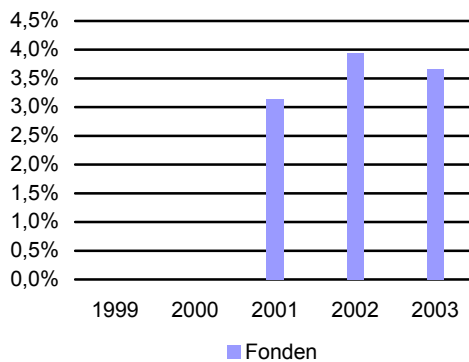
Vi är fortsatt positiva till räntor inför första delen av 2004. Skälet är den låga inflationen, de redan sålda positionerna i marknaden, sysselsättningsdata samt svaga konsumentciffror.

I och med att fonden är en garantifond har vi en positionering där samtliga obligationer ligger så nära förfall som möjligt. Det innebär att vi koncentrerar förvaltningen till att välja ut obligationer som siktar mot fondens mål; en garanterad avkastning under innehavsperioden.

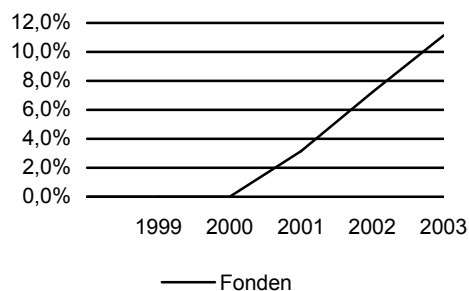
Fondens utveckling under året



Årlig utveckling 2001-2003



Akkumulerat resultat 2001-2003



Årligt resultat

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

**STÖRRE NETTOFÖRÄNDRINGAR**

VÄRDEPAPPER	FÖRÄNDRING (TKR)
<b>Nettoköpt</b>	
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	122063
Morfun1 6,75% 2013-09-23	33725
Stadshypotek 1563 6% 2005-06-15	33198
SEBolån 558 2005-06-15	33185
Spintab 170 5,75% 2005-06-15	33023
Sundsvalls Kommun 3,8 % 2005-04-14	17069
Akademiska Hus 9,25% 2005-02-09	16698
Venantius 131 4,7% 2005-05-10	16269
KFW International Finance 5,5% 2005-10-26 SEK	16133
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	15303

**Nettosålt**

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

**OMSÄTTNINGSHASTIGHET**

PERIOD	GGR/ÅR
030101-031231	0,90

**FONDFÖRMÖGENHET (TKR)**

DATUM	FONDFÖRMÖGENHET
011231	335 900
021231	410 398
031231	363 958

**ANDELSVÄRDEN OCH ANTAL ANDELAR**

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

**UTDELNING PER ANDEL**

ÅR	KR
2001	0,00
2002	0,00
2003	0,04

**DURATION**

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

**COURTAGE**

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

## Resultat- och balansräkningar

RESULTATRÄKNING för tiden 1/1 - 31/12, tkr	2003	2002
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Ränta på räntebärande värdepapper	13686	60
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (not 1)	2238	16159
Bankränta	172	126
	<b>16096</b>	<b>16345</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad	-2313	-2184
Övriga kostnader (not 6)	-15	-2
	<b>-2328</b>	<b>-2186</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13768</b>	<b>14159</b>
Beräknad skatt (not 4)	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>13768</b>	<b>14159</b>
<b>BALANSRÄKNING per 31/12, tkr</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Värdepapper (not 1, 2)	348822	406914
Likvida medel	1953	1686
Upplypna räntetäckta	13368	28
Övriga fordringar	-	1977
<b>Summa tillgångar</b>	<b>364143</b>	<b>410605</b>
<b>Skulder</b>		
Upplypna förvaltningskostnad	185	207
<b>Summa skulder</b>	<b>185</b>	<b>207</b>
<b>Fondförmögenhet (not 3)</b>	<b>363958</b>	<b>410398</b>
<b>NOTER</b>		
<b>Not 1 Värdeförändring värdepapper</b>		
<b>Obligationer &amp; konvertibler</b>		
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets början	346939	293580
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets början	21994	9265
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets början</b>	<b>368933</b>	<b>302845</b>
Realisationsvinster obl. och konv. under året	26052	2022
Realisationsförluster obl. och konv. under året	-284	-
Förändring av real. vinster/förluster obl. och konv. under året	-24534	12729
<b>Värdeförändring obligationer och konvertibler</b>	<b>1234</b>	<b>14751</b>
Förändring av anskaffningsvärde obl. och konv. under året	4423	53359
Anskaffningsvärde obl. och konv. vid årets slut	351362	346939
Orealiserade vinster/förluster obl. och konv. vid årets slut	-2540	21994
<b>Marknadsvärde obligationer och konvertibler vid årets slut</b>	<b>348822</b>	<b>368933</b>
<b>Diskonteringspapper</b>		
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets början	35728	29762
Oreal. vinster/förluster diskonteringspapper vid årets början	2253	927
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets början</b>	<b>37981</b>	<b>30689</b>
Realisationsvinster diskonteringspapper under året	3257	81
Förändring av real. vinster/förluster disk. papper under året	-2253	1326
<b>Värdeförändring diskonteringspapper</b>	<b>1004</b>	<b>1408</b>
Förändring av anskaffningsvärde diskonteringspapper under året	-35728	5966
Anskaffningsvärde diskonteringspapper vid årets slut	-	35728
Orealiserade vinster/förluster diskonteringspapper vid årets slut	-	2253
<b>Marknadsvärde diskonteringspapper vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>37981</b>
<b>Not 2 Värdepapper</b>		
Kostnad i samband med köp och försäljning av värdepapper har uppgått till 0 tkr (0 tkr), varav 0 tkr (0 tkr) avser handel med SkandiaBanken Värdepappershandel. Transaktionskostnaderna för 2003 är 0% av värdet på omsatta värdepapper.		
<b>Not 3 Förändring av fondförmögenhet</b>		
Fondförmögenhet vid årets början	410398	335900
Andelsutgivning	99541	138881
Andelsinlösen	-159616	-78542
Resultat efter skatt	13768	14159
Utdelat till andelsägarna	-133	-
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>363958</b>	<b>410398</b>
<b>Not 4 Utdelning till andelsägarna</b>		
Beskattningsbar inkomst före utdelning	40555	104
Utdelningsbart enligt fondbestämmelserna	-40555	-104
Beskattningsbar inkomst	-	-
<b>Beslutad utdelning</b>	<b>40555</b>	<b>104</b>
<b>Not 5 Totalkostnadsandel</b>		
Totalkostnadsandelen för fonden uppgick 2003 till 0,56%		
<b>Not 6 Övriga kostnader</b>		
Övriga kostnader består av transaktionsavgifter (8 tkr), räntekostnader (7 tkr) och bankavgifter (0 tkr).		

## Innehav

Värdepapper	Antal/ nom värde	Anskaff- ningsvärde, tkr	Ränta (%)	Markna- dsvärde ,tkr	Del av värde pappers innehav
<b>SVERIGE</b>					
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat</b>					
Akademiska Hus 9,25% 2005-02-09	15000000	16359	3,10	15972	4.58
Morfun1 6,75% 2013-09-23	32000000	33816	3,25	33482	9.60
Nordbanken Hyp 5515 5,75% 2005-09-21	15000000	15624	3,37	15581	4.47
SEBolån 558 2005-06-15	32000000	33386	3,23	33220	9.52
Spintab 170 5,75% 2005-06-15	32000000	33237	3,23	33111	9.49
Stadshypotek 1563 6% 2005-06-15	32000000	33399	3,22	33224	9.52
Sundsvalls Kommun 3,8 % 2005-04-14	17000000	17027	3,12	17139	4.91
Svensk Exportkredit 12% 2005-11-04	13000000	15437	3,43	14936	4.28
Venantius 131 4,7% 2005-05-10	16000000	16295	3,10	16323	4.68
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat total</b>		<b>214580</b>		<b>212987</b>	<b>61.06</b>
<b>Staten</b>					
Sv. Staten 1035 6% 2005-02-09	115500000	120236	2,93	119245	34.18
<b>Staten total</b>		<b>120236</b>		<b>119245</b>	<b>34.18</b>
<b>Summa Sverige</b>		<b>334816</b>		<b>332232</b>	<b>95.24</b>
<b>USA</b>					
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat</b>					
KFW International Finance 5,5% 2005-10-26 SEK	16000000	16546	3,35	16590	4.76
<b>Kreditinstitut &amp; företagscertifikat total</b>		<b>16546</b>		<b>16590</b>	<b>4.76</b>
<b>Summa USA</b>		<b>16546</b>		<b>16590</b>	<b>4.76</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>				<b>348822</b>	<b>95.84</b>
<b>ÖVR TILLGÅNGAR NETTO</b>				<b>15136</b>	<b>4.16</b>
<b>FONDFORMÖGENHET</b>				<b>363958</b>	<b>100.00</b>

## Fondförvaltningen

### Fondbestämmelser

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

### Förvaringsinstitut

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

### Register över andelsägare

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

### Bekräftelse av försäljning och inlösen

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

### Värdering av tillgångar

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

### Utdelning

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

### Utbetalning vid inlösen

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

### Preliminärskatt

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

### Fondandelens rättsliga ställning

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

### Fondens överlåtelse och upphörande

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

### Derivat- och andra finansiella instrument.

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

### Valutaväxlingar

Fondernas valutatransaktioner har utförts genom Försäkringsaktiebolaget Skandia till marknadsmässiga kurser.

## Använda Index

### SkandiaBanken Allt i Ett-Försiktig

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

### Skandia Paraplyfonden samt SkandiaBanken

#### Allt i ett-balanserad

Indexet består av följande delar:  
-25 procent OMRX T-Bill  
-25 procent OMRX T-Bond  
-25 procent Affärsvärldens Generalindex  
-25 procent MSCI World Index

### SkandiaBanken Allt i Ett-Offensiv

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

### Skandia Aktiefond Japan

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

### Skandia Likviditetsfonden

Handelsbanken 1-3 månader, vilket är konstruerat enligt följande:  
-Svenska statsskuldväxlar  
-Löptid 1-3 månader  
-Ombalansering sker månadsvis

För övriga index, se respektive fond

## Förvaltningskostnad och TKA

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

Skandia Cancerfond och Skandia Världsnaturfonden  
1,7 procent

SkandiaBanken Allt i Ett-Försiktig  
0,9 procent

Skandia Likviditetsfonden  
0,4 procent

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

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

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

TKA inkluderar alla avgifter som du betalar för ditt fondsparande.

### Använda valutakurser

Valuta	Kurs	Kurs antal
AUD	5.4213	1
CHF	5.8179	1
DKK	1.2189	1
EUR	9.0758	1
GBP	12.8807	1
HKD	0.9268	1
IDR	0.0009	1
JPY	0.0671	1
KRW	0.0060	1
MYR	1.8935	1
NOK	1.0815	1
PHP	0.1296	1
SGD	4.2368	1
THB	0.1816	1
USD	7.1953	1
TWD	0.2119	1
CAD	5.5680	1
NZD	4.7241	1

## Redovisningsprinciper

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

### Redovisning

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

### Utdelning

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

### Ränta på räntebärande värdepapper

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

### Värdeförändring på aktier

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

### Kursredovisning

Kurserna som redovisas i innehavsförteckning är i lokal valuta.

### Värdeförändring räntebärande värdepapper

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

### Bankränta

Ränta på fondens bankkonto.

### Courtage

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

### Sektorindelning

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

### Omsättningshastighet

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

### Avkastningssiffror och riskmått

Beräkningarna av samtliga avkastningssiffror och riskmått är baserade på stängningskurser per 03-12-31.

### Större nettoförändringar

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

### Valutavinst och -förluster

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



## Skatteregler

### Fondens beskattning

#### Räntefonder

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

#### Aktiefonder och blandfonder

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

#### Andelsägarens beskattning (gäller ej unit link-kunder)

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

## Fondbolag

### Skandia Fonder AB

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

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

## Styrelse, revisorer, ledning

### Skandia Fonder AB

#### Styrelse

Göran Lenkel (ordförande), VD, SkandiaBanken AB  
Märtha Josefsson, Direktör  
Inger Jansson, Ekonomichef, Upsala Nya Tidning  
Gert Blomén, VD, Scandinavian Merchant Group AB  
Anders Ullberg, VD, SSAB Svenskt Stål AB  
Lennart Hagelin, Direktör  
Viveka Classon, Jurist, Försäkringsaktiebolaget Skandia

#### Revisorer

Carl Lindgren, KPMG.  
Anders Engström, (förordnad av FI) SET Revisionsbyrå AB.  
Anders Bäckström (suppleant), KPMG.

### Stockholm den 20 februari 2004

Peter Friberg  
VD Skandia Fonder AB

## Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer i Skandia Fonder AB (org nr 556317-2310) har vi granskat nedan förtecknade fonders årsberättelser och räkenskaper samt styrelsens förvaltning för räkenskapsåret 2003.

Granskningen har utförts enligt god revisionssed i Sverige.

Skandia Aktiefond Småbolag Europa	504400-8216
Skandia Aktiefond USA	802016-0191
Skandia Aktiefond Världen	515601-9563
Skandia Cancerfonden	802013-9856
Skandia Fond Aktiefond Europa	504400-1690
Skandia Fond Aktiefond Far East	802016-0241
Skandia Fond Aktiefond Idéer för Livet	504400-2763
Skandia Fond Aktiefond Japan	802016-0217
Skandia Fond Aktiefond Sverige	504400-8356
Skandia Fond Kapitalmarknadsfonden	504400-5642
Skandia Fond Likviditetsfonden	802017-3491
Skandia Fond Paraplyfond	802015-6769
Skandia Fond Penningmarknadsfonden	504400-5709
Skandia Fond Småbolag Sverige	504400-5121
Skandia Fond Time Global	515601-9597
Skandia Realräntefond	504400-2581
Skandia Räntefond 2003	802016-6354
Skandia Världsnaturfonden	802013-9864
SkandiaBanken Fonder Allt i Ett Försiktig	504400-2649
SkandiaBanken Fonder Allt i Ett balanserad	504400-2706
SkandiaBanken Fonder Allt i Ett Offensiv	500400-2524

Årsberättelser har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder.

Vid revisionen har icke framkommit anledning till anmärkning beträffande årsberättelserna eller förvaltningen i övrigt.

Stockholm den 20 februari 2004.

**Carl Lindgren**  
Auktoriserad revisor

**Anders Engström**  
Auktoriserad revisor  
Av Finansinspektionen förordnad revisor

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

## Ordlista

- Aktie**  
Andel i aktiebolag. Aktier kan ha olika röstvärde. A-aktien har högre röstvärde än andra aktieslag.
- Aktiefond**  
En aktiefond har minst 75 procent av fondförmögenheten i aktier och andra aktierelaterade instrument. Antal värdepapper måste vara minst 16.
- Aktiv risk**  
Se Tracking Error
- Andel**  
För dina pengar köper du ett visst antal andelar i fonden. Hur många du får beror på andelsvärdet vid inköpstillfället.
- Andelsvärde**  
Värdet på en andel styrs av det sammanlagda värdet på allt som fonden äger. Andelsvärdet beräknas varje dag. I tidningarna kallas ofta andelsvärdet för NAV-kurs, vilket är en förkortning av den engelska beteckningen Net Asset Value, se NAV.
- Anskaffningsvärde**  
Det belopp som du har satt in plus eventuell utdelning efter skatt. Används vid beräkning av reavinst och reaförlust. Vid försäljning räknas ett genomsnittligt anskaffningsvärde (GAV) fram per andel.
- Avkastningskurva**  
Visar den effektiva årsräntan för räntebärande värdepapper med olika löptider, från statsskuldväxlar till obligationer. Kurvan ger en samlad bild av ränteläget på marknaden vid en viss tidpunkt.
- Blandfond**  
En fond som investerar i både räntebärande värdepapper och i aktier.
- Branschfond**  
Fond som bara köper aktier i en bransch, t ex läkemedel.
- Bruttoförändringar**  
Summan av förändringen av alla gjorda köp och försäljningar av en aktie under perioden
- Carnegie Small Cap Index**  
Index konstruerat av Carnegie för att spegla marknadsutvecklingen av på Stockholmsbörsen noterade "små" bolag på A- och O-listan.
- Courtage**  
Arvode vid aktiehandel.
- Cykliskt företag**  
Företag vars resultat i stor utsträckning påverkas av konjunkturförändringar
- Defensivt företag**  
Bolagets vinster eller försäljning påverkas inte av förändring i det allmänna konjunkturläget
- Derivat**  
Riskhanteringsinstrument vars värde kan härledas till ett underliggande värdepapper, exempel på derivat är köp- och sälloptioner i aktier eller ränteterminer.
- Duration**  
Visar den effektiva löptiden på tillgångarna i en portfölj då hänsyn tagits till kuponger som utfaller under löptiden. Ju högre duration desto större är känsligheten för rörelser i marknadsräntorna.
- Federal Reserve, FED**  
Amerikanska centralbanken
- Fondbolag**  
Det bolag som förvaltar fonden. Bolaget måste vara registrerat hos Finansinspektionen.
- Fondförvaltningskostnad**  
Den avgift fondbolaget tar ut från andelsägaren för att förvalta och administrera fonden. Kostnaden dras dagligen från andelsvärdet med 1/365-del av den i fondfakta angivna procentsatsen.
- Index**  
Ett index visar hur den genomsnittliga utvecklingen för en viss marknad har varit. Genom att jämföra med ett relevant index kan man mäta hur bra en viss fond har utvecklats.
- Kort ränta**  
Räntan på ett räntebärande värdepapper med en löptid under ett år.
- Lång ränta**  
Räntan på ett räntebärande värdepapper med en löptid över ett år.
- Löptid**  
Den tid för ett räntebärande värdepapper som är kvar till förfall.
- MSCI World Index**  
Morgan Stanleys världsindex är ett index som speglar utvecklingen på världens börser. Sammanlagt ingår ett stort antal bolag och deras vikt bestäms av företagens marknadsvärde. Indexet är allmänt accepterat som ett jämförelseindex för olika globala aktiefonder.
- NAV**  
Net Asset Value (se Andelsvärde).
- Obligation**  
Räntebärande värdepapper utgivet av stat, kommun eller företag (t ex bostadsinstitut) med löptid längre än ett år.
- OMRX Real**  
Index konstruerat för att spegla värdeutvecklingen för en portfölj av realränteobligationer (räntepapper med lång löptid). Indexet beräknas av OM HEX Stockholmsbörsen.
- OMRX T-bill**  
Index konstruerat för att spegla värdeutvecklingen för en portfölj av statsskuldväxlar (räntepapper med löptid kortare än ett år, utgivet av staten). Indexet beräknas av OM HEX Stockholmsbörsen.
- OMRX T-bond**  
Index konstruerat för att spegla värdeutvecklingen för en portfölj av nominella statsobligationer (räntepapper med lång löptid). Indexet beräknas av OM HEX Stockholmsbörsen.
- Omsättningshastighet**  
Ett mått som anger antalet gånger som värdepapper har köpts och sålts i förhållande till fondens totala fondförmögenhet. Ju högre omsättningshastighet, desto större har aktiviteten varit i fonden.
- P/E-tal**  
Relationen mellan ett företags börsvärde och dess förväntade vinst.
- Realränteobligation**  
Emitterade av staten genom Riksgäldskontoret. Obligationer som dels ger en fast ränta och dels en kompensation för inflationen (konsumentprisindex).

**Räntebärande värdepapper**

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

**Räntekänsliga aktier**

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

**Ränterisk**

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

**SIX Portfolio Index**

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

**Statsskuldväxel**

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

**Total Expense Ratio**

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

**Totalkostnadsandel**

Summan av alla kostnader fonden har haft enligt resultaträkningen plus transaktionskostnader som ingår i anskaffningsvärdet för

värdepappersinnehaven. Uttrycks i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten under året.

**Tracking error**

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

**Underviktad**

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

**Unit link**

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

**Volatilitet**

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

**Överviktad**

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