

FÖRSTA KVARTALET 1999

Fonden steg mindre än index första kvartalet

Didner & Gerge Aktiefond Sverige steg första kvartalet 1999 med 2,2 procent jämfört med 6,1 procents uppgång för Stockholmsbörsens generalindex. Vid kvartalets utgång var andelsvärdet 370,01. Sedan fondens start den 21 oktober 1994 är uppgången 270 procent, vilket är den bästa utvecklingen bland Sverigefonder och 131 procentenheter bättre än Stockholmsbörsens generalindex. Tillströmningen av kunder till fonden har under perioden varit god och fondförmögenheten var vid utgången av kvartalet 457 miljoner kronor (417 miljoner 1 jan 99).

Hittills i april har fonden haft en bättre utveckling än index vilket medfört att fonden i skrivande stund (19 april) haft en utveckling som under 1999 ligger i linje med Stockholmsbörsens generalindex.

Den svenska börsen har haft en relativt oregelbunden utveckling under det första kvartalet. Många konjunkturkänsliga företag har värderats upp samtidigt som många tillväxtorienterade företag har haft en svagare utveckling. Det gäller dock inte alla tillväxtorienterade företag, t ex har Nokia haft en mycket stark kursutveckling. De största mest omsatta bolagen har som grupp betraktat utvecklats bättre än börsindex medan framförallt mindre företag utvecklats svagare. Fonden har ett visst inslag av mindre företag vilket något hämmat fondens utveckling under kvartalet. Under perioden har fonden gynnats av en god utveckling för tillväxtföretagen Nokia och Assa Abloy. Flera tillväxtorienterade innehav i portföljen har haft en svag utveckling. De viktigaste är Hennes & Mauritz, HL Display, IFS, Netcom och Ticket. Fondens utveckling har påverkats positivt av en stark kursutveckling för innehav i bl a Skanska, SKF, Sandvik och Stora Enso.

Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under första kvartalet 1999 har bl a följande skett:

Innehavet i låsföretaget Assa Abloy har ökat då företagets helårsresultat och kommentarer i samband med detta visar på möjligheter till en snabbare vinsttillväxt än vi tidigare har förväntat oss.

Innehavet i HL Display har ökat något under första kvartalet. Om ledningen i företaget klarar av att hantera den breddning av verksamheten som skett så bedömer vi att det finns goda möjligheter för en bra kursutveckling för aktien.

Under början av första kvartalet minskades innehavet i Hennes & Mauritz då kursen steg relativt snabbt. Senare delen av kvartalet har fonden till lägre kurser kunnat öka innehavet i detta mycket starka företag. Under april har inne-

havet ökat ytterligare till strax över bolagets marknadsvikt i index.

Innehavet i Astra har sålts före noteringen av det sammanslagna Astra Zeneca. Våra förväntningar på koncernens möjligheter till en god resultatutveckling har minskat.

Hela innehavet i Netcom har sålts då värderingen sedan vi köpt huvuddelen av aktierna ökat kraftigt samtidigt som våra förväntningarna på företagets långsiktiga resultatutveckling minskat något. Bolaget är inne i ett intressant tillväxtskede med snabbt ökande vinster och det är möjligt att aktien senare kan återkomma i portföljen om förväntningarna på bolaget blir något försiktigare.

Innehavet i Ericsson har ökat från en låg nivå. Fonden har dock valt att ha en relativt låg vikt i portföljen av aktien tills det finns tydligare tecken på att koncernen har en god kontroll över sin vinstutveckling.

Innehavet i datakonsultföretaget Softronic har ökat då företaget haft en viss kursmässig svacka i början av året trots att företaget meddelat att vinstutvecklingen är mycket stark. Softronic är ett av de lägst värderade datakonsultbolagen på Stockholmsbörsen trots att företaget uppvisat snabb och stabil tillväxt samt god lönsamhet under lång tid.

Övriga större förändringar i portföljen

Efter en mycket stark årsrapport från Lindab har fonden ökat sitt innehav. Vi bedömer att värderingen av bolaget är låg då företaget visat att det trots en relativt svag konjunktur har en ganska snabb omsättnings- och resultatutveckling.


Innehavet i byggföretaget Skanska har ökat. Företagets mål att bli det världsledande företaget inom byggrelaterade tjänster och projektutveckling förefaller inte helt orealistisk. Lyckas man bör värderingen kunna bli högre.

Fonden har minskat innehavet i Handelsbanken då konkurrensen tycks tilltaga inom bankområdet och det finns risk för att vinstutvecklingen de närmaste åren inte blir så stark.

Några mindre innehav som tillkommit i portföljen är BTI och Haldex. Båda är verkstadsbolag som vid köptidpunkten hade en relativt låg värdering.

Övrigt

Fonden lämnade utdelning i slutet av april. Den uppgick till 4,93 kr per andel som efter eventuell skatt återinvesteras.

Fonden gör normalt inga optionsaffärer. Under perioden har inga sådana affärer genomförts 

Henrik Didner Adam Gerge
April 1999



Fondens tillgångar 1999-03-31

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Verkstadsindustri				52,6%	Fastighets- och byggbolag				12,4%
Nokia A sv	34 000	1 323,00	45,0	9,9%	Skanska	113 000	280,00	31,6	6,9%
Ericsson B	114 000	200,00	22,8	5,0%	NCC B	215 000	76,00	16,3	3,6%
Allgon	266 600	81,00	21,6	4,7%	Piren	173 600	51,00	8,9	1,9%
Lindab	235 300	89,00	20,9	4,6%	Dataprogram och datakonsulter				4,2%
HL Display	115 250	165,00	19,0	4,2%	IFS B	205 000	58,00	11,9	2,6%
Gränges	146 200	124,00	18,1	4,0%	Softronic	75 800	94,00	7,1	1,6%
Assa Abloy	43 300	342,00	14,8	3,2%	Kemi				2,2%
Sandvik A	79 000	164,00	13,0	2,8%	Aga B	95 400	103,00	9,8	2,2%
SKF B	95 000	117,00	11,1	2,4%	Konsumentvaror och Varumärken				6,2%
Zeteco B	83 000	125,00	10,4	2,3%	Swedish Match	700 000	28,80	20,2	4,4%
Höganäs	72 000	127,50	9,2	2,0%	Nilörn	110 000	73,50	8,1	1,8%
Nibe	75 200	114,00	8,6	1,9%	Media				0,2%
Seco Tools	34 000	200,00	6,8	1,5%	TV4	9 400	97,00	0,9	0,2%
BTI	43 000	138,00	5,9	1,3%	Tryckerier och kontorsvaror				1,2%
Haldex	42 000	118,00	5,0	1,1%	Graphium	75 550	73,00	5,5	1,2%
Munters	61 100	73,00	4,5	1,0%	Investmentbolag				1,1%
Nefab	60 000	59,50	3,6	0,8%	Latour B	46 050	111,00	5,1	1,1%
Skogsindustri				4,8%	Banker och finansiella tjänster				4,7%
StoraEnso A	115 132	80,50	9,3	2,0%	SHB A	41 000	286,50	11,7	2,6%
StoraEnso R	84 713	82,50	7,0	1,5%	NordbH	210 000	47,00	9,9	2,2%
AssiDomän	33 000	167,00	5,5	1,2%	Summa värdepapper			433,3	94,9%
Handel				5,3%	Övriga tillgångar				5,1%
Hennes&Mauritz	16 000	620,00	9,9	2,2%	Banktillgodohavande			23,2	
Ticket	93 000	99,50	9,3	2,0%	Upplupna räntetäckter			0,2	
Dahl	40 000	128,50	5,1	1,1%					
					Fondförmögenhet			456,7	100,0%

Fondens utveckling sedan starten (94-10-21)

31 december	1999:1	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	456,7	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal utelöpande andelar	1 234 190	1 150 098	895 207	408 445	138 665	63 416
Andelsvärde, kr	370,01	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel under året	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning, fonden %	2,2	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholmsbörsens gen.index %	6,1	10,2	23,8	38,2	18,3	1,0
Generalindex Total (inkl utd) %	6,8	13,0	27,8	43,3	20,7	*

Fonden jämfört med Generalindex Total %	-4,6	+11,3	+10,0	+16,9	+8,9	*
Fonden jämfört med Stockholmsbörsens gen.index %	-3,9	+14,1	+14,0	+22,0	+11,3	+2,2

Sedan fondens start 21 okt 1994 är uppgången 270 % vilket är 131 % -enheter bättre än Stockholmsbörsens generalindex.

* Fonden startades 21 oktober 1994.

Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex 1994-10-21--1999-03-31 (1994-10-21=100)

