

Första kvartalet 2000

Bättre än index under första kvartalet 2000

Didner & Gerge Aktiefond Sverige steg första kvartalet 2000 med 16,4 procent jämfört med 13,9 procent uppgång för Stockholmsbörsens generalindex. Vid kvartalets utgång var andelsvärdet 678,99.

Den svenska börsen har under huvuddelen av kvartalet haft en stark utveckling, samtidigt som kurssvängningarna har varit betydande i enskilda bolag. Osäkerheten i kursställningen har varit särskilt stor avseende teknikorienterade tillväxtföretag, där många i början av perioden haft snabba kursuppgångar som sedan förbytts i kursnedgångar. Fonden har klarat sig relativt väl i denna marknad.

Bästa Sverigefond sedan starten

Sedan fondens start den 21 oktober 1994 är uppgången 579 procent, vilket är den bästa utvecklingen bland Sverigefonder och 261 procentenheter bättre än Stockholmsbörsens generalindex. Tillströmningen av kunder till fonden har under perioden varit god och fondförmögenheten var vid utgången av kvartalet 1085 miljoner kronor (833 miljoner 1 jan 99).

Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under första kvartalet har flera tillväxtorienterade företag fått en värdering som kräver relativt kraftig vinsttillväxt. Vi har valt att minska, eller i vissa fall helt sälja av innehaven i flera tillväxtföretag, för att därmed något minska risken i portföljen. Samtidigt finns det tillväxtbolag där vi kunnat öka innehaven på mer attraktiva kursnivåer, t ex i Hennes & Mauritz, Proffice samt läkemedelsbolagen Pharmacia och AstraZeneca. Under det första kvartalet 2000 har bl a följande skett:

Fonden har ökat sitt innehav i Hennes & Mauritz som fortsätter sina ambitiösa tillväxtplaner med öppnandet av många nya butiker på många olika marknader i Europa samt i USA. Den senaste tidens kursnedgång har gjort att aktien nu kan köpas på mer attraktiva nivåer. Bolaget har fortfarande en relativt hög värdering, men vi anser att den motiveras av bolagets långsiktiga möjligheter till hög tillväxt som helt kan ske genom självfinansiering.

Under perioden har innehavet i bemanningsföretaget Proffice ökat. Företaget har en stark ställning i sin bransch i Norden. Verksamheten i Sverige växer mycket snabbt och vi bedömer att tillväxten kommer att vara fortsatt hög de närmaste åren. Om företaget klarar av att ha en tydlig lönsamhetsfokusering bör vinsten öka snabbt, vilket motiverar dagens relativt höga värdering.

Fonden har köpt aktier i läkemedelsföretagen Pharmacia och AstraZeneca då dessa under en längre tid har haft en relativt svag kursutveckling, trots att framtidsutsikterna, både för läkemedelsbranschen generellt och för dessa båda företag, ser hyggliga ut.

Innehaven i telekombolagen Ericsson och Allgon har minskat efter en mycket stark kursutveckling under det första kvartalet.

Innehavet i datakonsulten WM-data har sålts efter en god kursutveckling. Samtidigt har innehavet i datakonsultföretaget Softronic minskats. Innehavet i Netcom har minskats kraftigt då företaget har haft en kursutveckling som väsentligt överträffat våra förväntningar och därmed fått en relativt hög värdering. De mindre innehaven i HL Display och Poolia har minskats och innehaven i Nolato och Novotek har sålts.

Vi vill tydligt poängtera att de ovan beskrivna tillväxtföretagen där fonden minskat eller sålt innehaven uppvisar betydande kvaliteter och vi kan tänka oss att återkomma med köp när värderingarna framstår som något försiktigare. Fondens tydliga fokusering på tillväxtorienterade företag fortgår. Innehaven i tydligt tillväxtorienterade företag kompletteras dock som alltid av andra, som vi bedömer det, lågt värderade företag.

Övriga större förändringar i portföljen

Innehaven i fastighetsbolagen Piren och Balder har sålts över börsen i samband med uppköpserbjudanden på bolagen. För att åter få exponering i portföljen mot börsnoterade fastighetsbolag som vi bedömer har en försiktig värdering, så har fonden köpt aktier i Drott, Tornet, Castellum, Mandamus, Diös och Hufvudstaden.

Under perioden har innehavet i Handelsbanken ökat. Bolagets styrka inte minst i form av kostnadskontroll och fortsatta möjligheter till vinsttillväxt ger aktien en hygglig potential.

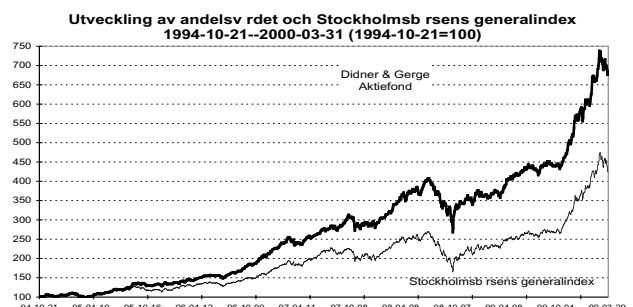
Fonden har åter köpt aktier i SKF i en period av svagare kursutveckling. Vi tror att den omstrukturering av koncernen som pågår kan få ett ytterligare genomslag när det gäller lönsamheten. Om konjunkturen samtidigt blir hygglig så framstår värderingen som rimlig.

Övrigt

Fonden lämnar utdelning i slutet av april. Den beräknas uppgå till knappt 5,50 kr per andel. Det exakta utdelningsbeloppet bestäms på grundval av antalet andelar i fonden på utdelningsdagen.

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

Henrik Didner Adam Gerge
April 2000





Fondens tillgångar 2000-03-31

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Verkstadsindustri				37,6%	Datakonsulter				2,6%
Ericsson B	105 000	759,00	79,7	7,3%	Softronic	85 900	332,50	28,6	2,6%
Allgon	344 600	215,00	74,1	6,8%	Förvaltningsbolag				0,1%
Assa Abloy	304 000	171,00	52,0	4,8%	SÄKI	2 300	280,00	0,6	0,1%
Nokia ABP sv	22 000	1 838,00	40,4	3,7%	Konsumentvaror och Varumärken				3,2%
SKF B	170 000	192,00	32,6	3,0%	Swedish Match	1 290 000	26,60	34,3	3,2%
Lindab	329 800	97,50	32,2	3,0%	Läkemedel				5,4%
Sapa	135 000	160,50	21,7	2,0%	Pharmacia & Up	85 000	500,00	42,5	3,9%
Nibe	143 600	120,00	17,2	1,6%	Astra Zeneca	45 000	349,00	15,7	1,4%
Höganäs	94 500	171,00	16,2	1,5%	Tekniska konsulter				0,6%
Nefab	181 300	70,00	12,7	1,2%	Sweco B	111 100	61,00	6,8	0,6%
Seco Tools	35 300	230,00	8,1	0,7%	Tjänsteföretag				9,7%
Munters	61 100	107,00	6,5	0,6%	Securitas	255 000	209,00	53,3	4,9%
HL Display	45 650	113,50	5,2	0,5%	Proffice	227 900	196,00	44,7	4,1%
Scania B	20 000	247,00	4,9	0,5%	Netcom B	10 000	745,00	7,4	0,7%
Beijer Alma	18 900	173,00	3,3	0,3%	Poolia	1 200	274,00	0,3	0,0%
Svedbergs	18 500	78,00	1,4	0,1%	Tryckerier och Kontorsvaror				1,2%
Skogsindustri				0,9%	Graphium	105 350	125,00	13,2	1,2%
SCA B	50 000	202,50	10,1	0,9%	Investmentbolag				7,1%
Handel				8,8%	Investor B	400 000	135,00	54,0	5,0%
Hennes&Mauritz	341 000	240,00	81,8	7,5%	Industrivärden A	52 300	232,00	12,1	1,1%
OEM	69 900	125,50	8,8	0,8%	Latour B	62 400	175,00	10,9	1,0%
Clas Ohlson	13 600	325,00	4,4	0,4%	Banker och Finansiella tjänster				5,6%
Fastighets- och byggbolag				11,1%	SHB A	570 000	106,50	60,7	5,6%
Skanska B	195 000	293,00	57,1	5,3%	Summa värdepapper			1 019,3	
Drott B	341 200	88,00	30,0	2,8%	Övriga tillgångar				
Tornet	75 100	122,50	9,2	0,8%	Banktillgodohavande			65,1	
Castellum	90 000	80,50	7,2	0,7%	Upplupna ränteutgifter			0,4	
Mandamus	90 000	67,50	6,1	0,6%					
Diös	100 000	57,50	5,8	0,5%	Fondförmögenhet			1 084,8	100,0%
Hufvudstaden A	168 000	31,80	5,3	0,5%					

Fondens utveckling sedan starten (94-10-21)

	2000:1	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	1 084,8	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal utelöpande andelar	1 597 738	1 428 248	1 150 098	895 207	408 445	138 665	63 416
Andelsvärde, kr	678,99	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel under året	ca 5,50	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning, fonden %	16,4	62,4	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholmsbörsens gen.index %	13,9	66,4	10,2	23,8	38,2	18,3	1,0
Generalindex Total (inkl utd) %	13,9	69,8	13,0	27,8	43,3	20,7	*
Fonden jämfört med							
Generalindex Total %	2,5	-7,4	+11,3	+10,0	+16,9	+8,9	*
Fonden jämfört med							
Stockholmsbörsens gen.index %	2,5	-4,0	+14,1	+14,0	+22,0	+11,3	+2,2

Sedan fondens start 21 oktober 1994 är uppgången 483 procent vilket är 217 procentenheter bättre än Stockholmsbörsens generalindex.

*) *Fonden startade den 21 oktober 1994.*

Övrig information	2000:1	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage ca, Mkr	1,10	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	960,0	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittlig fondförmögenhet %	0,46**	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr1	1,16**	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), %2	1,77**	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93

1 Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

2 Totalkostnadsandel definieras som samtliga avgifter och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under året.

**) i årstakt