

Första kvartalet 2001

Bättre än index under ett svagt kvartal

Didner & Gerge Aktiefond Sverige gick ned med 10,6 procent under första kvartalet 2001 jämfört med 17,8 procents nedgång för Stockholmsbörsens generalindex (kl 17.00). Fondens utveckling var därmed 7,2 procentenheter bättre än den allmänna index utvecklingen. Vid kvartalets utgång var andelsvärdet 598,61.

Det finns flera förklaringar till fondens hyggliga utveckling. En är Ericssons svaga utveckling; genom Ericssons stora tyngd i börsindex (mer än 10 procent) faller fonder normalt mindre än index vid en nedgång. En annan är att flera indextunga aktier som fondens inte har innehav i har haft en svag utveckling, t ex Skandia. Slutligen har flera av fondens innehav haft en gynnsam utveckling jämfört med index.

Bästa Sverigefond sedan starten

Sedan fondens start den 21 oktober 1994 är uppgången 499 procent, vilket är den bästa utvecklingen bland Sverigefonder och 328 procentenheter bättre än Stockholmsbörsens generalindex. Tillströmningen av kunder till fonden har under den svaga börsperioden varit god och fonden har haft ett positivt nettoinflöde under kvartalets samtliga månader. Antalet utelöpande andelar har ökat med 6,5 procent under första kvartalet. Fondförmögenheten var vid utgången av kvartalet 2 493 miljoner kronor (2 619 miljoner 1 jan 2001).

Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under det första kvartalet 2001 har bl a följande skett:

Fonden har ökat sitt innehav något i Hennes & Mauritz. Bolaget har fortfarande en relativt hög värdering, men vi anser att den kan motiveras om bolaget lyckas på den amerikanska marknaden. Kursen har, trots den senaste tidens svaga kursutveckling, hittills i år utvecklats något bättre än börsindex.

Innehavet i Nokia har ökat något under kvartalet. Det finns en stor osäkerhet om hur koncernens försäljning och vinstutveckling kommer att utvecklas de närmaste åren. Vi har för närvarande valt att låta Nokias vikt i portföljen vara cirka sju procent. Samtidigt bör dock noteras att värderingen kräver en fortsatt god utveckling för bolagets verksamhet.

Fonden har både köpt och sålt aktier i Ericsson under kvartalet. Vikten i fonden har minskat till något över sex procent av fondförmögenheten. En betydande osäkerhet har tillkommit avseende de närmaste årens utveckling för Ericssons systemverksamhet samtidigt som mobiltelefon delen inte visat några positiva tecken.

Vi bedömer att Getinge bör betraktas som ett tillväxtorienterat företag genom kombinationen av en hygglig organisk tillväxt kombinerad med företagsförvärv. Innehavet har ökat kraftigt i fonden. Möjligheten till en högre värdering av bolaget gör att aktien trots en kraftig kursuppgång framstår som intressant.

Fonden har även väsentligt ökat sitt innehav i datakonsultföretaget Tietoenator. Bolaget har lyckats behålla hyggliga marginaler i en svagare datakonsultmarknad. Tietoenator är visserligen redan det största datakonsultföretaget i Norden men den relativt goda resultatnivån i rådande marknad bör kunna ge bolaget goda tillväxtpotentialer.

Efter en relativt kraftig kursnedgång har vi valt att åter öka innehavet i Assa Abloy. Företagets ledning har tydligt deklarerat att det finns goda möjligheter till förbättrade marginaler. Detta i kombination med hyggliga tillväxtpotentialer tycker vi motiverar ett innehav i portföljen.

Fonden har vidare ökat sitt innehav i butikskedjan Clas Ohlson. Bolaget är inne i en stark tillväxtfas för närvarande med en snabb omsättningstillväxt och en ännu snabbare resultatstillväxt som en konsekvens av att företagets marginaler ökar.

Övriga större förändringar i portföljen

Fonden har sålt hela sitt innehav i Investor då vi bedömer att risken i Investors portfölj på grund av mindre goda tider har ökat samtidigt som den så kallade investmentbolagsrabatten är lägre än tidigare.

Innehavet i Atlas Copco såldes i början av året då bokslutsrapporten visade på en svagare utveckling för den omfattande uthyrningsverksamheten i USA. Den verksamhetens utveckling bedömer vi har stor betydelse för Atlas Copcos värdering.

Fonden har sålt sitt sista kvarvarande innehav i Handelsbanken. Banker och finansiella bolag har haft bra tider med höga provisionsintäkter, växande volymer och god utlåning. Vi bedömer att utvecklingen framöver blir lite lugnare varför vi valt att sälja aktien.


Innehavet i Beijer Alma har sålts då vi bedömer att företagets beslut att inrikta sin verksamhet mer mot telekomområdet innebär ett ökat risktagande.

Fonden har också köpt aktier i ett antal mindre och medelstora företag där vi bedömer att nyckeltalen inte är alltför utmanande. Dessa företag är Bergman & Beving, Fagerhult, Cardo, Dimension, HL Display, Frango och Feelgood.

Övrigt

Fonden lämnade utdelning den 17 april. Den uppgick till 3,50 kr per andel.

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

Vi ber er även uppmärksamma att fondens förmögenhetsvärde inte blev förtryckt på de självdeklarationer där så var aktuellt. Se tidigare utsänt årsbesked för att i förekommande fall komplettera självdeklarationen med fullständiga uppgifter 

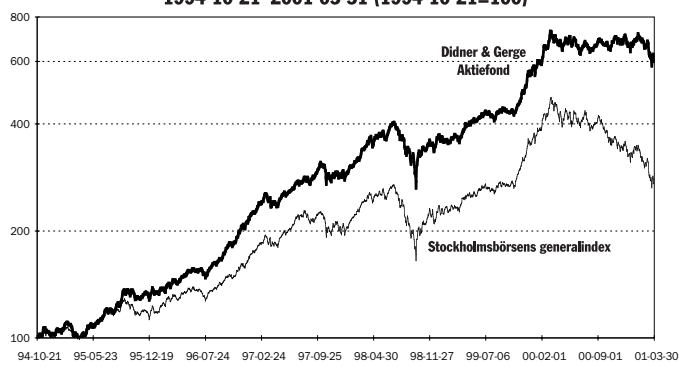
Adam Gerge Henrik Didner
April 2001



Fondens tillgångar 2001-03-31

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Verkstadsindustri				32,2%	Tekniska Konsulter				0,1%
Nokia ABP sv	731 200	248,00	181,3	7,3%	Sweco B	18 800	69,50	1,3	0,1%
Ericsson B	2 795 000	56,50	157,9	6,3%	Tjänsteföretag				9,5%
Höganäs	654 400	152,00	99,5	4,0%	Telia	2 170 200	57,50	124,8	5,0%
Assa Abloy	705 800	139,00	98,1	3,9%	Proffice	304 950	174,50	53,2	2,1%
Sandvik	388 400	187,50	72,8	2,9%	Capio	413 000	70,00	28,9	1,2%
SKF B	440 000	145,00	63,8	2,6%	Poolia	93 625	300,00	28,1	1,1%
Lindab	397 000	99,00	39,3	1,6%	Feelgood	50 000	24,00	1,2	0,0%
Nibe	232 900	140,00	32,6	1,3%	Tryckerier och Kontorsvaror				0,3%
Nefab	158 700	121,00	19,2	0,8%	Graphium	77 750	110,00	8,6	0,3%
Svedbergs	118 000	95,00	11,2	0,4%	Investment- och förvaltningsbolag				5,7%
Seco Tools	41 900	215,00	9,0	0,4%	Industrivärden A	664 600	173,50	115,3	4,6%
Fagerhult	123 500	71,00	8,8	0,4%	Latour B	131 100	158,00	20,7	0,8%
Cardo	43 000	168,00	7,2	0,3%	Säki	29 050	195,00	5,7	0,2%
HL Display	23 200	67,50	1,6	0,1%	Summa värdepapper			2 396,4	
Skogsindustri				3,6%	Övriga tillgångar				
SCA B	426 600	211,50	90,2	3,6%	Banktillgodohavande			96,2	
Handel				11,4%	Upplupna ränteutgifter			0,8	
Hennes&Mauritz	1 377 825	148,00	203,9	8,2%					
Clas Ohlson	141 825	375,00	53,2	2,1%					
OEM	131 400	123,00	16,2	0,6%					
Bergman & Beving	112 400	108,00	12,1	0,5%					
Fastighets- och byggbolag				17,4%					
Skanska B	640 550	373,50	239,2	9,6%					
Drott B	1 027 600	113,00	116,1	4,7%					
Castellum	413 543	100,00	41,4	1,7%					
Tornet	150 000	151,00	22,7	0,9%					
NCC A	110 500	72,50	8,0	0,3%					
Mandamus	100 000	58,00	5,8	0,2%					
Datakonsulter och IT				10,4%					
Tietoenator	500 000	247,50	123,8	5,0%					
WM-data	3 268 500	37,20	121,6	4,9%					
Modul1	376 000	14,00	5,3	0,2%					
Dimension	70 000	57,00	4,0	0,2%					
Novotek	174 200	17,00	3,0	0,1%					
Frango	11 700	125,00	1,5	0,1%					
Medicinsk Teknik				5,6%					
Getinge B	885 600	151,50	134,2	5,4%					
Getinge teckningsrätter	771 597	5,60	4,3	0,2%					

Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex
1994-10-21-2001-03-31 (1994-10-21=100)



Fondens utveckling sedan starten (94-10-21)

	2001:1	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	2 493	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal utelöpande andelar	4 164 013	3 909 232	1 428 248	1 150 098	895 207	408 445	138 665	63 416
Andelsvärde, kr	598,62	669,85	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel under året	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning, fonden %	-10,6	15,6	62,4	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholmsbörsens gen.index %	-17,8	12,0	66,4	10,2	23,8	38,2	18,3	1,0
Generalindex Total (inkl utd) %	-17,7	- 8,9	69,8	13,0	27,8	43,3	20,7	*

Fonden jämfört med

Generalindex Total %	+7,1	+24,5	-7,4	+11,3	+10,0	+16,9	+8,9	*
Stockholmsbörsens gen.index %	+7,2	+27,6	-4,0	+14,1	+14,0	+22,0	+11,3	+2,2

*) Fonden startade den 21 oktober 1994.

Övrig information

	2001:1	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	1,86	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	2 686	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittlig fondförmögenhet %	0,28*	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,78	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % ²	1,65	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93

* i årstakt

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat). Senaste 12 månaderna.

² Totalkostnadsandel definieras som samtliga avgifter och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna.