

Första kvartalet 2002

Utvecklingen första kvartalet 2002

Didner & Gerge Aktiefond Sverige gick ned med 4,1 procent under första kvartalet 2002 jämfört med 2,8 procents nedgång för Stockholm All Share index (kl 17.00). Fondens utveckling var därmed 1,3 procentenheter sämre än den allmänna indexutvecklingen. Vid kvartalets utgång var andelsvärdet 675,01.

Fondens något sämre utveckling än index kan till del förklaras av att fonden inte har haft några innehav i skogsbolag och läkemedelsföretag under perioden. I dessa branscher har de flesta bolagen gått upp sedan årsskiftet. Vidare har fondens innehav i Skandia och Europolitan haft en svag utveckling.

Bästa Sverigefond sedan starten

Vi tycker att det kan vara dags att summera de senaste årens utveckling. Stockholmsbörsen har gått ner relativt kraftigt under en tvåårsperiod. Sedan börsens högsta notering (den 6/3 år 2000) har Stockholm All Share index gått ned med 44 % fram till utgången av första kvartalet år 2002. Under samma period har Didner & Gerge Aktiefond gått ned med 7 %, vilket måste betraktas som ett mycket gott resultat av en fullinvesterad fond (dvs fonden har i varje läge minst 90 % av medlen i aktier). Sedan fondens start den 21 oktober 1994 är uppgången 575 procent, vilket är den bästa utvecklingen bland Sverigefonder och 413 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 21,4 procent under första kvartalet. Fondförmögenheten var vid utgången av kvartalet 4,3 miljarder kronor (3,8 miljarder 1 jan 2002).

Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under det första kvartalet 2002 har bl a följande skett:

Fonden har ökat innehavet i Hennes & Mauritz kraftigt. Hennes & Mauritz lönsamma och snabba tillväxt på de flesta av de marknader där företaget är verksamt i kombination med en inte alltför utmanande värdering gör att vi bedömer aktien vara attraktiv. Hennes & Mauritz är idag ett av fondens största innehav.

Innehavet i OM har ökat. Vi anser att nuvarande kursnivå innebär en värdering som ger möjligheter till kurslyft.

Vi har ökat innehavet något i Ericsson samtidigt som vi minskat det något i Nokia. Visserligen går Nokias rörelse väsentligt bättre än Ericssons men det är också något som tydligt avspeglar sig i bolagens värderingar. Om marknaden för telekomprodukter på sikt förbättras borde Ericsson kunna få en bättre kursutveckling. Samtidigt bör dock inte Ericssons rörselserisk negligeras.

Efter fortsatt goda rapporter från butikskedjan Clas Ohlson har innehavet ökat något.

Fonden accepterade Telecas uppköpsbud på datakonsultföretaget AU-system. Efter budet har vi valt att köpa ytterligare aktier i Teleca då företagsledningen visat en viss optimism om möjligheterna att höja lönsamheten i den nya större koncernen.

Fonden har sålt delar av innehavet i WM-data under kvartalet, då vi bedömt att datakonsultbolag som Tietoenator och Teleca på sikt bör kunna uppnå en bättre utveckling av sina verksamheter.

Fonden har kraftigt minskat innehavet i Skandia under första kvartalet. Vi har bedömt att våra tidigare förväntningar på Skandia varit alltför optimistiska. Företagets stora kostnadsmassa, en relativt svår genomtränglig redovisning och potentiellt kostsamma optionsprogram ser vi som negativa faktorer som bör påverka företagets värdering. Efter kvartalets utgång har det sista kvarvarande innehavet sålts.

Hela innehavet i mediebevakningsföretaget Observer har sålts då vi upplever att risknivån ökat i koncernen efter de förvärv företaget genomförde 2001.

Övriga större förändringar i portföljen

Innehavet i lastbilstillverkaren Scania har ökat kraftigt då vi bedömer att värderingen bör kunna ge möjligheter till kurslyft de närmaste åren.

Fonden har också köpt aktier i lastbils- och industriföretaget Volvo som bland olika tillgångar bl a äger en relativt stor post aktier i Scania. Det som har attraherat oss att köpa aktier i Volvo är den låga värderingen. Aktien bör kunna värderas upp givet att konjunkturen så småningom förbättras.

Fondens innehav i SKF har ökat efter fortsatt goda resultatrapporter. Vi tycker som tidigare att mycket talar för att SKF bör stå betydligt starkare än tidigare den dag konjunkturen åter förbättras.

Innehavet i Höganäs har ökat då vi förväntar oss högre vinster för bolaget de närmaste åren.

Innehavet i Sandvik har sålts då vi förväntar oss att andra konjunkturkänsliga företag bör få en större relativt uppvärdering ifall konjunkturen så småningom skulle förbättras.

Fonden har köpt aktier i Investor under kvartalet då vi bedömer att investmentbolagsrabatten är relativt stor och då åtgärder från företagsledningen och initiativ från större aktieägare kan få den att minska.

Övrigt

Fonden lämnar utdelning i april. Den beräknas uppgå till ca 9,35 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 ☺

April 2002

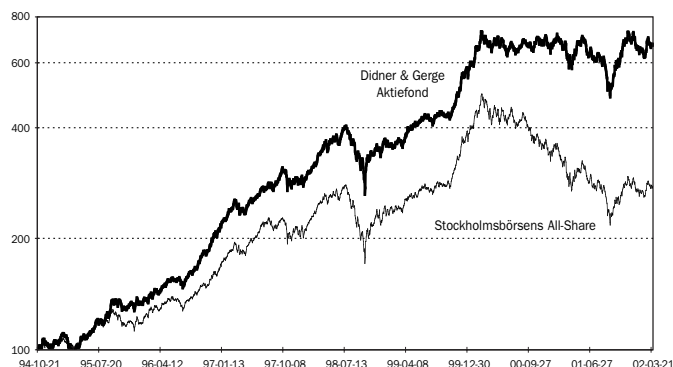
Adam Gerge Henrik Didner



Fondförmögenhet 2002-03-28

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Material			4,6%	Teleca	1 585 068	49,50	78,5	
Höganäs	1 046 000	192,00	200,8	4,6%	WM-Data B	1 433 500	27,40	39,3
Industrivaror o tjänster			27,9%	OEM International B	188 300	104,00	19,6	
Assa Abloy B	2 206 200	138,50	305,6	6,9%	XPonCard Group	137 550	134,50	18,5
SKF B	1 106 300	240,00	265,5	6,0%	Lagercrantz	193 100	34,00	6,6
Scania B	1 042 200	199,50	207,9	4,7%	Frontec B	596 000	8,20	4,9
Volvo B	1 009 000	204,00	205,8	4,7%	Novotek	227 200	16,50	3,7
Nibe	270 000	233,50	63,0	1,4%	Telekomoperatörer			3,4%
Proffice	1 210 000	43,00	52,0	1,2%	Europolitan	3 053 000	49,50	151,1
Hexagon B	281 400	172,00	48,4	1,1%				
Poolia	532 650	54,50	29,0	0,7%	Summa värdepapper		4 268,3	97,1%
Svedbergs B	185 700	95,00	17,6	0,4%	Övriga tillgångar			
Addtech B	350 000	44,00	15,4	0,4%	Banktillgodohavande		146,5	2,9%
Nefab B	89 700	130,00	11,7	0,3%	Skulder (köpta värdepapper och inlösen)		-12,9	
Sweco	27 200	91,00	2,5	0,1%	Upplupna kostnader		-4,0	
Beijer Alma	12 500	71,00	0,9	0,0%				
Sällanköpsvaror			13,2%	Fondförmögenhet			4 397,9	100,0%
Hennes & Mauritz	1 980 000	212,50	420,8	9,6%				
Clas Ohlson	790 000	173,00	136,7	3,1%				
Tv4	120 200	205,00	24,6	0,6%				
Finans o fastighet			26,0%					
OM-gruppen	2 597 225	126,50	328,5	7,5%				
Handelsbanken A	1 420 000	149,00	211,6	4,8%				
Industrivärden A	1 143 600	158,50	181,3	4,1%				
Drott B	1 489 700	116,00	172,8	3,9%				
Carnegie	969 700	122,50	118,8	2,7%				
Investor B	510 200	116,50	59,4	1,4%				
Latour B	170 000	200,00	34,0	0,8%				
Säki	100 000	222,00	22,2	0,5%				
Skandia	246 800	52,00	12,8	0,3%				
Informationsteknik			22,0%					
Ericsson B	9 700 000	44,00	426,8	9,7%				
Nokia	750 000	221,00	165,8	3,8%				
TietoEnator	415 000	265,00	110,0	2,5%				
Allgon	1 380 000	68,00	93,8	2,1%				

Utvecklingen av andelsvärdet och Stockholmsbörsens All-Share
1994-10-21-2002-03-31 (1994-10-21=100)



Fondens utveckling sedan starten (94-10-21)

	2002:1	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	4 398	3 778	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal utelöpande andelar	6 515 126	5 366 777	3 909 232	1 428 248	1 150 098	895 207	408 445	138 665	63 416
Andelsvärde, kr	675,01	703,89	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 %	- 4,1	5,6	15,6	62,4	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholmsbörsen All-Share %	- 2,8	- 16,9	-12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3	1,0
SBX Benchmark GI (inkl utd) %	-2,8	- 14,9	- 8,9	69,9	13,7	31,0	44,5	20,7	*

Fonden jämfört med:

SBX Benchmark GI (inkl utd) %	- 1,3	+20,5	+24,5	- 7,5	+10,6	+6,8	+15,7	+8,9	*
Stockholmsbörsen All-Share %	- 1,3	+22,5	+27,6	- 4,1	+13,4	+10,8	+20,8	+11,3	+2,2

*) Fonden startade den 21 oktober 1994.

Övrig information	2002:1	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	8,52*	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtage i % av omsättning	0,11*	0,12	0,16	0,20	0,20	0,25	0,30	0,30
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	3 378*	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittlig fondförmögenhet %	0,25	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,90	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % ²	1,47	1,49	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93

* senaste 12 månaderna

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.