

Första kvartalet 2003

Utvecklingen första kvartalet 2003

Didner & Gerge Aktiefond Sverige gick ned med 8,0 procent under första kvartalet 2003, vilket var identiskt med nedgången för Stockholm All Share index (kl 17.00). Vid kvartalets utgång var andelsvärdet 421,25.

Under det första kvartalet 2003 har fonden fortsatt att öka inslaget av tillväxtorienterade företag. Det har i någon mån påverkat fondens utveckling negativt, men med en stabilare börs bör detta istället kunna bidra positivt.

Fortfarande en mycket avvaktande börs

Situationen i Irak har under det gångna kvartalet kastat en mörk skugga över världens börser. De svaga tecken på en konjunkturförbättring som faktiskt kommit under kvartalet har betytt mindre för börsens utveckling än oron för de ekonomiska konsekvenserna av konflikten i Irak. En kort konflikt kan, förutom ett minskat mänskligt lidande, ge en påtagligt mer optimistisk syn på den framtida världsekonomiska utvecklingen. På den positiva sidan finns i så fall en minskad osäkerhet som kan få igång investeringarna och upprätthålla konsumtionen samt en möjlighet till betydligt lägre oljepriser. Fortsatta orosmoln även vid en kort konflikt är dock skuldsättningen hos hushåll och företag i USA samt de över hela världen historiskt sett höga priserna på bostäder. Dessa senare faktorer riskerar att dämpa den privata konsumtion som då skulle hålla tillbaka konjunkturen.

Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Bl a följande har skett:

Fonden har köpt aktier i Assa Abloy under första kvartalet. Den senaste tidens kursnedgångar har fört ner värderingen i nivå med verkstadsbolag som Sandvik och Atlas Copco vilka bl a kännetecknas av en stark lönsam kärnrörelse men dock svag tillväxt. Den nya värderingsnivån på Assa Abloy innebär i praktiken lågt ställda förväntningar på de tillväxt- och marginalmål som bolaget arbetar med. VD-bytet har sannolikt även pressat kursen. Bo Dankis efterträder Carl-Henrik Svanberg. En fördel med ett byte av VD kan dock vara ett ännu tydligare lönsamhetsfokus.

Fonden har ökat innehavet i Securitas då den senaste tidens nedgångar har lett till en attraktiv värdering under förutsättning att bolaget kan fortsätta på den inslagna vägen med successivt höjda marginaler och kompletterande förvärv.

Innehavet har ökat i Tele2 då vi bedömer att riskerna i bolagets rörelse har minskat samtidigt som en hygglig kurspotential för bolaget bör finnas kvar även från nuvarande nivåer. Tele2 kan de kommande åren ha möjlighet till en vinstutveckling som hör till de snabbaste bland börsföretagen.

Innehavet i Nokia har ökat något då värderingen blivit lägre samtidigt som bolaget upprätthåller den höglönsamma positionen avseende mobiltelefoner.

Fonden har ökat innehavet något i Ericsson. Den stora osäkerheten om koncernen kvarstår. Som vi bedömer det är flera besvärliga år för bolaget in-tecknat i dagens kursnivå. Om Ericsson i kommande rapporter visar att man får kostnaderna under kontroll och att det inom något år kan skönjas en ökande efterfrågan så bedömer vi att potentialen i aktien bör kunna vara god.

Vi har ökat innehavet i OM något. Fortsatta kostnadsbesparingar bör öka möjligheterna till goda resultat den dag börsutvecklingen stabiliseras. Avtalet med Londonbörsen kan med tiden ge ett inte oväsentligt resultat tillskott och dessutom även leda till ytterligare affärer.

I januari lämnade LGP ett uppköpserbjudande till aktieägarna i Allgon. Fonden sålde delar av innehavet direkt efter budet och valde därefter att inte acceptera budet med förhoppningen att en bättre långsiktig lösning skulle uppenbara sig. Då en klar majoritet av Allgons aktieägare accepterade budet fanns det dock inget annat alternativ än att acceptera det förlängda budet.

Övriga större förändringar i portföljen

Innehavet i lastbilstillverkaren Scania har minskats huvudsakligen till förmån för ett ökat innehav i Tele2 som vi bedömer har en större tillväxtpotential. Vi ser dock fortsatt en god potential i Scania.

Fondens innehav i Handelsbanken och SKF har ökat något då bolagen tidvis under perioden haft en svag kursutveckling.

Innehavet i Skanska har ökat. Skanska arbetar för närvarande med en strukturplan som innebär kapitalrationaliseringar, nedläggningar och försäljning av ett antal bolag. Vi bedömer det sannolikt att bolaget står starkare inom några år och kan uppvisa en högre lönsamhet.

Under första kvartalet såldes alla aktier i mobiloperatören Europolitan i samband med Vodafone Group Plc:s uppköpserbjudande.

Bland mindre förändringar kan nämnas att vi minskat innehavet i Industrivärden samt ökat innehaven i Hexagon och HQ Fonder där vi ser större långsiktig kurspotential.

Övrigt

Fonden lämnar utdelning i april. Den beräknas uppgå till cirka 12 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.



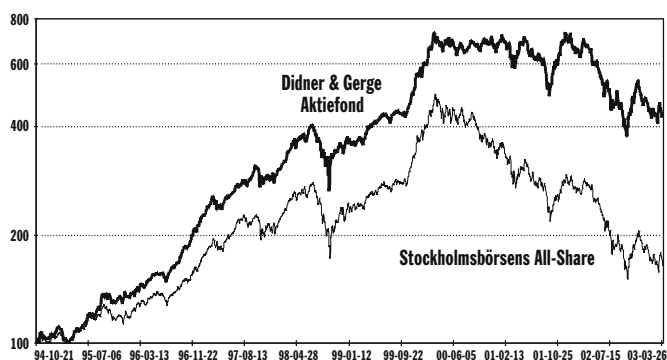
Fondförmögenhet 2003-03-31

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Material				7,0%
Höganäs	1 620 000	139,50	226,0	7,0%
Industrivaror och tjänster				33,5%
Scania B	990 000	167,00	165,3	5,1%
SKF B	720 000	217,50	156,6	4,8%
Assa Abloy B	2 141 300	69,00	147,7	4,6%
Skanska B	3 670 800	38,60	141,7	4,4%
Securitas B	1 434 400	80,50	115,5	3,6%
Hexagon B	790 775	133,00	105,2	3,2%
Nibe	289 050	250,00	72,3	2,2%
Sandvik	353 000	191,50	67,6	2,1%
Proffice	1 310 400	18,00	23,6	0,7%
Studsvik	370 000	46,00	17,0	0,5%
Addtech B	587 600	27,00	15,9	0,5%
Svedbergs B	176 700	75,00	13,3	0,4%
Nefab B	169 900	73,50	12,5	0,4%
Beijer Alma	267 600	43,00	11,5	0,4%
Poolia	688 950	16,70	11,5	0,4%
Haldex B	78 400	76,00	6,0	0,2%
Sällanköpsvaror				14,3%
Hennes&Mauritz	1 830 000	176,00	322,1	9,9%
Clas Ohlson	658 750	130,50	86,0	2,7%
Ekornes AS	432 500	98,72	42,7	1,3%
TV 4	119 900	105,00	12,6	0,4%
Hälsovård				0,1%
Meda A	54 825	82,00	4,5	0,1%
Finans o fastighet				13,7%
Handelsbanken A	1 360 000	118,00	160,5	5,0%
OM-Gruppen	3 507 800	37,30	130,8	4,0%
Carnegie	1 662 900	44,90	74,7	2,3%
Industrivärden A	349 900	96,00	33,6	1,0%
Latour B	174 050	100,00	17,4	0,5%
HQ Fonder	200 000	69,00	13,8	0,4%
SÄKI	103 800	115,00	11,9	0,4%
Informationsteknik				21,9%
Nokia ABP sv	2 350 000	117,00	275,0	8,5%
Ericsson B	37 200 000	5,35	199,0	6,1%
TietoEnator	790 000	116,00	91,6	2,8%

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Teleca	2 949 968	24,20	71,4	2,2%
OEM	195 800	80,00	15,7	0,5%
XponCard	146 550	106,00	15,5	0,5%
Allgon ^a	900 000	16,10	14,5	0,4%
IBS B	2 093 780	3,65	7,6	0,2%
HiQ	1 366 600	4,70	6,4	0,2%
Novotek	274 200	14,00	3,8	0,1%
Axis	242 000	13,70	3,3	0,1%
Lagercrantz B	193 100	17,00	3,3	0,1%
Micronic	45 900	29,90	1,4	0,0%
LGP Telecom	25 000	23,00	0,6	0,0%
Telekomoperatörer				7,8%
Tele2 B	1 005 000	252,50	253,8	7,8%
Summa värdepapper			3 182,5	98,3%
Övriga tillgångar				
Banktillgodohavande			68,3	1,7%
Skulder (köpta värdepapper och inlösen)			- 9,8	
Uppplupna kostnader			- 3,4	
Fondförmögenhet			3 237,6	100,0%

^a Allgon värderas som 0,7 LGP Telecom.

Utvecklingen av andelsvärdet och Stockholmsbörsens All-Share 1994-10-21-2003-03-31 (1994-10-21=100)



Fondens utveckling sedan starten (94-10-21)	2003:1	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	3 237,6	3 106	3 778	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal andelar (milj. st)	7,686	6,784	5,367	3,909	1,428	1,150	0,895	0,408	0,139	0,063
Andelsvärde, kr	421,25	457,80	703,89	669,85	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel	-	9,35	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning, fonden %	- 8,0	- 34,0	5,6	15,6	62,4	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholm All-Share %	- 8,0	- 37,4	- 16,9	- 12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3	1,0
SIX Return (inkl utd) %	- 7,8	- 35,9	- 14,9	- 10,8	69,8	13,1	27,9	42,6	20,7	*

Fonden jämfört med:

Stockholm All-Share %	0	+ 3,4	+ 22,5	+ 27,6	- 4,1	+ 13,4	+ 10,8	+ 20,8	+ 11,3	+ 2,2
SIX Return (inkl utd) %	- 0,2	+ 1,9	+ 20,5	+ 26,4	- 7,4	+ 11,2	+ 9,9	+ 17,6	+ 8,9	*

*) Fonden startade den 21 oktober 1994.

Övrig information	2003:1	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	6,33*	7,29	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtage i % av omsättning	0,12*	0,12	0,12	0,16	0,20	0,20	0,25	0,30	0,30
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	3 440*	3 560	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittlig fondförmögenhet %	0,18	0,20	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,71	0,70	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % ²	1,41	1,44	1,49	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93
Total expense ratio (TER), % ³	1,23	1,23	1,22	1,26	1,31	1,30	1,34	1,35	1,45

* 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, kostnader och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna.

³ Total expense ratio definieras som samtliga avgifter i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna (dvs som TKA men förutom courtage).