

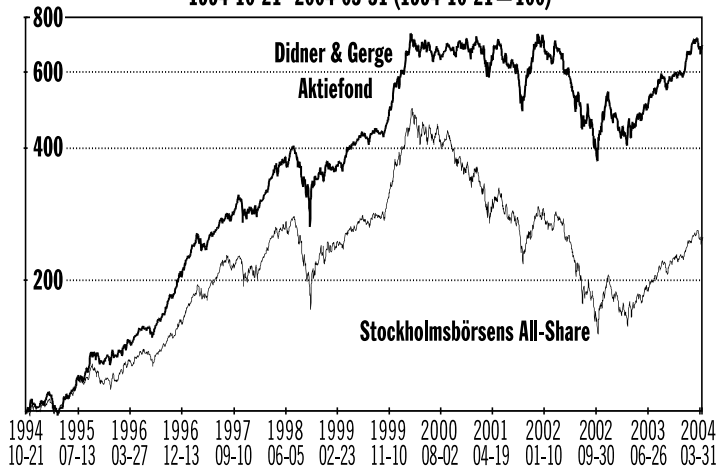


## Fondförmögenhet 2004-03-31

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Material				7,3%
Höganäs	1 560 000	168,00	262,1	4,0%
SCA B	702 900	302,50	212,6	3,3%
Dagligvaror				1,0%
Oriflame	300 000	212,50	63,8	1,0%
Industrivaror och tjänster				31,3%
Skanska B	5 012 000	63,50	318,3	4,9%
Securitas B	2 830 000	110,00	311,3	4,8%
SKF B	1 100 000	274,00	301,4	4,6%
Scania B	1 280 000	230,00	294,4	4,5%
Trelleborg B	1 656 600	137,00	227,0	3,5%
Hexagon B	839 075	227,50	190,9	2,9%
Sandvik	600 000	241,50	144,9	2,2%
Nibe	583 300	119,50	69,7	1,1%
Beijer Alma	445 000	85,00	37,8	0,6%
Proffice	1 520 400	21,50	32,7	0,5%
Nefab	218 700	140,00	30,6	0,5%
Addtech B	587 600	39,50	23,2	0,4%
Poolia	797 400	27,20	21,7	0,3%
SAS	297 800	65,00	19,4	0,3%
Transcom A	364 500	31,30	11,4	0,2%
HL Display	48 700	98,00	4,8	0,1%
Sällanköpsvaror				5,2%
Electrolux B	1 315 000	154,00	202,5	3,1%
Hennes & Mauritz	600 000	202,50	121,5	1,9%
TV 4	100 000	135,00	13,5	0,2%
Finans o fastighet				24,1%
Handelsbanken A	2 900 000	142,00	411,8	6,3%
OM HEX	3 390 000	106,50	361,0	5,5%
FS-banken	2 210 000	140,00	309,4	4,8%
Carnegie	2 564 300	85,50	219,2	3,4%
Investor	1 645 600	74,50	122,6	1,9%
Intrum Justitia	1 952 200	41,40	80,8	1,2%
Latour B	194 050	145,00	28,1	0,4%
SÄKI	108 850	182,50	19,9	0,3%
HQ Fonder	146 300	106,00	15,5	0,2%
Informationsteknik				26,2%
Ericsson B	28 700 000	20,80	597,0	9,2%
Nokia ABP sv	3 870 000	154,00	596,0	9,2%
Teleca	2 949 968	44,00	129,8	2,0%
TietoEnator	517 100	228,50	118,2	1,8%

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
IFS B	3 630 000	15,40	55,9	0,9%
IBS B	3 644 780	15,00	54,7	0,8%
WM-Data B	1 897 000	19,20	36,4	0,6%
HIQ	1 630 000	15,70	25,6	0,4%
XponCard	139 050	143,00	19,9	0,3%
OEM B	195 800	96,00	18,8	0,3%
Enea Data	6 775 000	3,75	25,4	0,4%
Novotek	510 000	24,60	12,5	0,2%
Lagercrantz	443 100	22,60	10,0	0,2%
Sigma B	1 050 000	5,60	5,9	0,1%
Utländska aktieinnehav				1,0%
Ekornes	446 000	151,73	67,7	1,0%
<b>Summa värdepapper</b>			<b>6 257,4</b>	<b>96,1%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>				
Banktillgodohavande			279,9	3,9%
Fordringar (sålda värdepapper)			7,7	
Upplupna kostnader			-7,0	
Skulder (köpta värdepapper)			-24,9	
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>6 513,2</b>	<b>100,0%</b>

Utvecklingen av andelsvärdet och Stockholmsbörsens All-Share  
1994-10-21-2004-03-31 (1994-10-21=100)



Fondens utveckling sedan starten (94-10-21)	2004:1	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	6 513	4 903	3 106	3 778	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal andelar (milj. st)	9,508	8,249	6,784	5,367	3,909	1,428	1,150	0,895	0,408	0,139	0,063
Andelsvärde, kr	685,04	594,38	457,80	703,89	669,85	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel	-	12,33	9,35	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastn, fonden %	15,3	33,4	- 34,0	5,6	15,6	62,4	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholm All-Share %	8,2	29,8	- 37,4	- 16,9	- 12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3	1,0
SIX Return (inkl utd) %	8,6	34,2	- 35,9	- 14,9	- 10,8	69,8	13,1	27,9	42,6	20,7	*

### Fonden jämfört med:

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

\*) Fonden startade den 21 oktober 1994.

### Övrig information

	2004:1	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	5,74*	4,17	7,29	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtage i % av omsättning	0,10*	0,10	0,12	0,12	0,16	0,20	0,20	0,25	0,30	0,30
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	4 733*	4 019	3 560	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,12	0,10	0,20	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,48	0,45	0,70	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % <sup>2</sup>	1,37	1,36	1,44	1,49	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93
Total expense ratio (TER), % <sup>3</sup>	1,25	1,26	1,23	1,22	1,26	1,31	1,30	1,34	1,35	1,45

\* senaste 12 månaderna

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

<sup>2</sup> Totalkostnadsandel definieras som samtliga avgifter (se avsnittet Kostnader i fondens årsberättelse sid 14) och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna.

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

## Rapport för första kvartalet 2004

**Sedan början av året kan Didner & Gerge Aktiefond fås som alternativ i en kapitalförsäkring, fondförsäkring och i ITPK. Gå in på [www.Danica.se](http://www.Danica.se), eller kontakta oss om Du vill veta mer.**

### Väsentligt bättre än index första kvartalet

Didner & Gerge Aktiefond Sverige steg det första kvartalet 2004 med 15,3 procent jämfört med 8,2 procents uppgång för Stockholmsbörsens SX All Share Index (kurser tagna kl 17.00). Vid kvartalets utgång var andelsvärdet 685,04. Trots att fondförmögenheten är större än någonsin tidigare (6,5 miljarder kronor) har fondens utveckling relativt index varit fondens näst bästa första kvartal någonsin.

Konjunkturen visar vissa tecken på att förbättras samtidigt som bl a höjda prognoser för telekommernaden överraskat positivt. Fortfarande kvarstår dock en oro för en hög skuldsättning hos hushåll och höga priser på bostäder världen över vilket riskerar att hålla tillbaka den privata konsumtionen och därmed hämma en positiv konjunkturutveckling. Andra orosmoln är bl a en hittills svag sysselsättningstillväxt i USA och risken att den starka tillväxten i Kina leder till en överhettning eller någon form av bakslag.

Under kvartalet har fonden gynnats av en god kursutveckling för de stora företagen Ericsson och Nokia, vilka utvecklats klart bättre än index. Även den positiva utvecklingen i ett antal medelstora företag har bidragit till fondens goda utveckling. Det gäller bl a OMHEX, Trelleborg, Carnegie, Hexagon, WM-data och Teleca. Fonden har påverkats negativt av en svag kursutveckling för bl a Handelsbanken, SKF och Sandvik.

Sedan börsens *all-time high* 6 mars 2000 för något mer än fyra år sedan har nedgången för index varit 49 procent men endast 6 procent för fonden, dvs börsvärdet har nästan halverats samtidigt som fondens negativa utveckling varit mer marginell. Räknas återinvesterade utdelningar med i fondens utveckling så är fondens värde nu i linje med nivån för fyra år sedan.

### Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under det första kvartalet 2004 har bl a följande skett:

Av riskspridningsskäl får fondens maximala innehav av ett börsföretag uppgå till tio procent. På grund av Ericssonaktiens kraftiga uppgång har fonden vid flera tillfällen under första kvartalet tvingats sälja aktier i Ericsson. Trots minskningen av innehavet uppgår andelen i portföljen till drygt nio procent vid kvartalets utgång. Ericsson genomgår för närvarande en snabb lönsamhetsförbättring. Samtidigt bör noteras att aktiens värderingen nu förutsätter flera goda år för bolaget.

Tecken på en tilltagande priskonkurrens bl a mellan de svenska mobiloperatörerna i kombination med en högre värdering än tidigare har lett till att fonden sålt hela innehavet i Tele2. Vi kan mycket väl tänka oss att återkomma som ägare i detta tillväxtorienterade företag vid något senare tillfälle.

Innehavet i Securitas har ökat under det första kvartalet. Företagsledningen uttrycker en försiktigt positiv framtidstro i den senaste årsredovisningen och konstaterar att det senaste året har inneburit många prövningar. Visar sig ledningens någorlunda optimistiska syn riktig bör det finnas utrymme för

en god kursutveckling.

Fonden har köpt ett mindre innehav i Hennes & Mauritz då försäljningssiffrorna visat sig något starkare än vad vi tidigare förväntat. En viss osäkerhet kvarstår beträffande satsningen i USA samt risken att bolagets marginaler kan falla tillbaka när väl dollarn stabiliseras.

Innehavet i WM-data har minskats. Värderingen av bolaget är högre än tidigare. WM-data genomför för närvarande ett förhållandevis stort förvärv i Finland vilket skapar en viss osäkerhet. Vi bedömer i likhet med tidigare att WM-data är brett inriktat och inte har lika tydlig fokusering på utvalda nischer som en del av konkurrenterna.

Fonden sålde det sista kvarvarande innehavet i Assa Abloy under första kvartalet samt ökade något innehavet i Nokia.

Bland mindre bolag kan nämnas att fonden minskat innehaven i databolagen HiQ och Enea efter en mycket god kursutveckling samt ökat innehavet i IFS då våra förväntningar där har ökat. Försäljningar har skett i Meda och Transcom efter god kursutveckling.

### Övriga större förändringar i portföljen

Fonden har fortsatt att öka innehavet i Skanska som arbetar vidare med bolagets struktur. Värderingen av bolaget bedömer vi inte vara alltför utmanande.

Fonden har köpt aktier i Förenings-sparbanken. Bankens lönsamhet är på väg upp samtidigt som värderingen inte är alltför utmanande.

Innehavet i Trelleborg har ökat. Bolaget visar för närvarande upp en snabb tillväxt, huvudsakligen som en följd av förvärv. Lönsamheten stiger också snabbt och vi bedömer att kurspotentialen bör vara god, givet en hygglig konjunkturutveckling.

Fonden har köpt aktier i Electrolux. Det är den låga värderingen som lockat till köp.

Fonden har köpt aktier i Investor, då investmentbolagsrabatten är historiskt hög.

Hela innehavet i Gambro har sålts. Vi hyser en viss oro för den framtida utvecklingen i bolagets amerikanska verksamhet.

Bland mindre förändringar kan nämnas att innehavet i Scania har ökat något, att hela innehavet i Studsvik sålts, att fonden i samband med kosmetikaföretaget Oriflames börsintroduktion köpt aktier samt att innehavet i Intrum Justitia ökat något.

### Övrigt

Fonden lämnar utdelning i april. Den beräknas uppgå till cirka 10 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 2004

Adam Gerge & Henrik Didner