

Första kvartalet 2007

Fonden utvecklades i linje med index

Didner & Gerge Aktiefond steg det första kvartalet 2006 med 6,5 procent jämfört med 5,9 procents uppgång för OMX Stockholm. Vid kvartalets utgång var andelsvärdet 1165,14 kr.

Börsutvecklingen har varit fortsatt god – både internationellt och i Sverige. Svagt stigande räntor världen över och fortsatta prisuppgångar på de flesta råvaror har inte heller detta år förtagit en optimistisk syn på börsen. Efter 4 1/2 års börsuppgång och orosmoln som höga och fortsatt stigande råvarupriser samt viss oro för den amerikanska ekonomin är dock investerare världen över mycket observanta för minsta tecken på att den ekonomiska aktiviteten verkligen börjar sakta in.

Ett kraftigt ras på börsen i Shanghai i slutet av februari, som är betydligt mindre än Hongkong-börsen, bidrog till att under en tvåveckorsperiod skapa ganska kraftiga kursfall världen över. Till oron bidrog även, kanske i större utsträckning, att delar av marknaden i USA för utlåning till fastigheter råkat i svårigheter. Fallande huspriser och något stigande räntor har gjort att kunder som är 'mindre kreditvärda' i viss utsträckning fått problem med sina lån. Det är en liten del av marknaden för fastighetslån, men fortsätter fastighetspriserna att falla finns det en oro för att problemen kan sprida sig till större delar av marknaden.

Den ekonomiska tillväxten världen över är dock fortfarande god – i Kina, Indien och Ryssland mycket god, och lönsamheten i företagen fortsatt hög. Det finns således fortfarande stora mängder kapital – inte minst från länder med stora oljetillgångar, som söker investeringsobjekt.

En viss oro finns bland centralbanker och investerare världen över att denna mängd kapital förr eller senare skapar 'bubblor' av någon form. Varken börsvackan förra våren, eller i februari i år utlöste dock några större finansiella problem i någon sektor eller något land – med undantag för de hittills hanterbara problemen i USA som ovan nämnts.

Denna hittills konstaterade stabilitet i det finansiella systemet stärker förtroendet bland investerare världen över och oron för en kraftigare nedgång eller 'bubbla' på någon finansiell marknad har för tillfället avtagit.

Under kvartalet har fonden gynnats av en god kursutveckling för bl a Hennes & Mauritz, Electrolux, DaimlerChrysler, Nokia, Skanska, OMX, Tele2 och Trelleborg vilka utvecklats bättre än index. Under samma period har fonden påverkats negativt av en svag kursutveckling för bl a TietoEnator, AarhusKarlshamn, och Securitas Systems.

Förändringar i innehaven

Under det första kvartalet 2007 har bl a följande skett:

Innehavet i Tele2 har minskats relativt kraftigt efter en god kursutveckling och en högre värdering än tidigare. Mobiltelefoniverksamheten i Ryssland går allt bättre. Samtidigt har dock bolaget blivit mer beroende än tidigare av denna marknad då bolagets övriga verksamheter utvecklats mindre övertygande.

Fondens innehav i Electrolux har ökat. Företagets satsningar på förnyelse av produktutbudet och en mer samlad varumärkesstrategi i kombination med kostnadsreduceringar bör kunna ge en fortsatt

god vinstutveckling för koncernen. Samtidigt finns en risk i att en konjunkturförsvagning skulle kunna leda till en försämrad efterfrågan på mer avancerade produkter där lönsamheten är högre.

Under första kvartalet har innehavet i Ericsson ökat något från en låg nivå. För närvarande tycks tillväxten i försäljningen av mobilsystem vara förhållandevis låg, delvis orsakat av en fortsatt hård prispress. Ericsson har på kort tid förvärvat en rad företag för att komplettera sin teknikbas. Det ökar riskerna men sannolikt också möjligheterna i en värld där datatrafiken ökar över fasta och mobila nät.

Vi har också ökat innehavet i Nokia då vi har blivit mer optimistiska när det gäller bolagets möjligheter att ta marknadsandelar på mobiltelefonmarknaden. Där det tidigare funnits en del brister i produktutbudet tycks Nokia nu vara på väg ikapp. Samtidigt bör dock beaktas att eventuella positiva effekter från sammanslagningen med Siemens mobilsystemverksamhet kan komma att ta tid att realisera.

Tack vare en god kursutveckling för Hennes & Mauritz har aktier sålts för att hålla innehavet under den lagstadgade maximala gränsen 10 procent av fondförmögenheten. Bolaget utvecklas för närvarande mycket väl med god försäljningsutveckling, stigande marginaler, nya geografiska marknader samt en spännande satsning på högkvalitetskläder: COS – Collection of Style.

Innehavet i datakonsultföretaget TietoEnator har minskats något under första kvartalet. Bolaget har haft en svag vinstutveckling de senaste åren som en följd av prispress och kostnadsöverdrag i projekt. Bolaget arbetar för närvarande med att minska kostnader och omstrukturera förlustbringande verksamheter. Delar av företaget går dock bra, och kan företaget få ordning på de svaga delarna bör det finnas en viss kurspotential.

Vi har valt att minska innehavet i Skanska något. Det är inte svagheter hos bolaget som föranlett en viss minskning utan att vi sett en större potential i ett antal andra bolag.

På liknande sätt förhåller det sig med vårt innehav i Handelsbanken som också minskats något.

Under en period med svag kursutveckling har innehavet i Securitas Systems ökat något. Bolaget arbetar med installation och efterservice av säkerhetssystem för i första hand lite större företag. Marknaden kännetecknas av en god tillväxt även om värderingen kräver fortsatt framgångsrika förvärv inom området.

Mindre innehav i Carnegie, VGB och Lagercrantz har sålts under första kvartalet. Vi har ökat innehavet i Tradedoubler som har en stark ställning på den snabbt växande marknaden för marknadsföring över internet. Innehaven i Intrum Justitia och Adtech har minskats efter en god kursutveckling och högre värdering.

Övrigt

Fonden lämnar utdelning i april. Den beräknas uppgå till cirka 42 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.

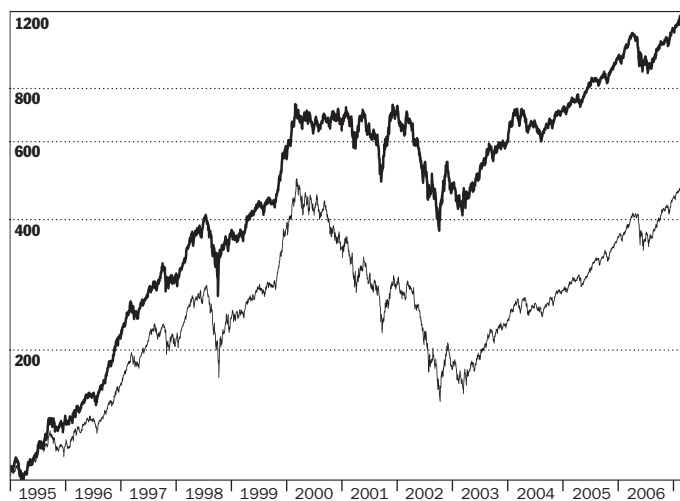


Fondförmögenhet 2007-03-31

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Material				2,7%
Höganäs	1 700 000	177,00	300,9	2,7%
Industrivaror o tjänster				39,1%
Securitas	7 895 000	106,50	840,8	7,4%
Trelleborg	3 935 000	181,50	714,2	6,3%
Hexagon	2 200 000	283,50	623,7	5,5%
Assa Abloy	3 480 000	160,50	558,5	4,9%
Skanska	3 329 000	155,50	517,7	4,6%
AarhusKarlshamn	2 000 000	176,50	353,0	3,1%
Securitas Systems	12 420 000	24,30	301,8	2,7%
Nobia	525 000	286,00	150,2	1,3%
BeijerAlma	1 034 000	102,00	105,5	0,9%
Intrum Justitia	1 022 200	94,00	96,1	0,8%
HL Display	380 000	192,50	73,2	0,6%
Nefab	705 000	80,25	56,6	0,5%
Munters	70 800	303,00	21,5	0,2%
Adtech	60 000	149,75	9,0	0,1%
Gunnebo	100 000	74,00	7,4	0,1%
Poolia	102 400	66,00	6,8	0,1%
Sällanköpsvaror				18,2%
Hennes & Mauritz	2 790 000	402,00	1 121,6	9,9%
Electrolux B	2 890 200	177,00	511,6	4,5%
Husqvarna B	2 450 000	115,25	282,4	2,5%
Securitas Direct	6 980 000	19,40	135,4	1,2%
Clas Ohlson	111 500	146,50	16,3	0,1%
Finans o fastighet				7,8%
OMX	3 625 000	145,25	526,5	4,6%
Handelsbanken A	1 045 000	207,50	216,8	1,9%
Latour B	190 000	331,00	62,9	0,6%
Säki	100 000	494,00	49,4	0,4%
MSAB	275 000	111,00	30,5	0,3%
Informationsteknik				17,9%
Nokia ABP sv	4 760 000	160,75	765,2	6,7%
Ericsson B	21 500 000	25,70	552,6	4,9%
TietoEnator	2 059 000	203,50	419,0	3,7%
Teleca	3 050 000	32,50	99,1	0,9%
Tradedoubler	483 600	188,00	90,9	0,8%
IBS	1 763 000	25,20	44,4	0,4%
OEM	128 800	210,00	27,0	0,2%
Novotek	510 000	23,00	11,7	0,1%

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
XponCard	87 600	121,50	10,6	0,1%
CyberCom Consulting	220 000	46,90	10,3	0,1%
Telekomoperatörer				2,3%
Tele2 B	2 245 000	114,50	257,1	2,3%
Utländska aktieinnehav				8,7%
Allianz	220 000	1443,19	317,5	2,8%
DaimlerChrysler	550 000	574,10	315,8	2,8%
Novo Nordisk B	320 000	638,30	204,3	1,8%
Ekornes	890 000	167,82	149,4	1,3%
Summa värdepapper			10 965,0	96,6%
Övriga tillgångar och skulder				3,4%
Banktillgodohavande			404,9	
Fordringar (sålda värdepapper)			6,5	
Upplupna kostnader			-11,5	
Skulder (köpta värdepapper)			-12,6	
Fondförmögenhet			11 352,3	100,0%

UTVECKLINGEN AV ANDELSVÄRDET OCH OMX STOCKHOLM 1994-12-31-2007-03-31 (1994-10-21=100)



Fondens utv. sedan starten 94-10-21	2007:3	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Fondförmögenhet, Mkr	11 352	11 463	10 906	7 791	4 903	3 106	3 778	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5
Antal andelar (milj. st)	9,743	10,473	11,678	10,990	8,249	6,784	5,367	3,909	1,428	1,150	0,895	0,408	0,139
Andelsvärde, kr	1 165,14	1 094,45	933,91	708,86	594,38	457,80	703,89	669,85	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77
Utdelning, kr/andel	-	18,24	12,61	9,72	12,33	9,35	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-
Totalavkastning, fonden %	6,5	19,6	34,0	20,9	33,4	-34,0	5,7	15,6	63,1	24,3	37,9	60,2	29,6
OMX Stockholm* %	5,9	23,6	32,6	17,6	29,8	-37,4	-16,9	-12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3
SIX Return (inkl utd) %	6,6	28,1	36,3	20,8	34,2	-35,9	-14,9	-10,8	69,8	13,1	27,9	42,6	20,7

Fonden jämfört med:

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

* OMX Stockholm hette tidigare Stockholm All-Share.

Övrig information

	2007:3	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	8,06	7,61	11,15	9,54	4,17	7,29	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtage i % av omsättning	0,07	0,08	0,11	0,11	0,10	0,12	0,12	0,16	0,20	0,20	0,25	0,30	0,30
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	10 962	10 980	9 308	6 530	4 019	3 560	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittl. fondförmögenhet, %	0,07	0,07	0,12	0,15	0,10	0,20	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,41	0,37	0,54	0,52	0,45	0,70	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % ²	1,29	1,29	1,35	1,39	1,36	1,44	1,49	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93
Total expense ratio (TER), % ³	1,22	1,22	1,23	1,24	1,26	1,23	1,22	1,26	1,31	1,30	1,34	1,35	1,45

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 (se avsnittet Kostnader i fondens förvaltningsberättelse sid 14) 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).