

Tredje kvartalet 2000

Väsentligt bättre än index under perioden

Didner & Gerge Aktiefond Sverige steg de tre första kvartalen 2000 med 15,0 procent jämfört med 0,5 procents uppgång för Stockholmsbörsens generalindex. Vid kvartalets utgång var andelsvärdet 666,05.

Den svenska börsen har rört sig relativt mycket upp och ned under perioden samtidigt som skillnaden i utveckling mellan olika branscher har varit stor. Osäkerheten i kursställningen har varit mycket stor avseende teknikerorienterade tillväxtföretag, med i många fall betydande kursuppgångar i början av perioden som inte sällan följts av betydande kursnedgångar. Fonden har klarat sig väl jämfört med den allmänna börsutvecklingen, särskilt när marknaden varit svag under senare delen av perioden. Fondens goda utveckling jämfört med den allmänna börsutvecklingen förklaras delvis av en god utveckling för flera innehav i fonden t ex Handelsbanken, Proffice och flera innehav i fastighetsbolag, men också av fondens strategi att inte köpa aktier i bolag som kräver ett betydande genombrott för att försvara sin värdering. Aktier inom den sistnämnda kategorin har utvecklats mycket svagt den senaste tiden.

Bästa Sverigefond sedan starten

Sedan fondens start den 21 oktober 1994 är uppgången 566 procent, vilket är den bästa utvecklingen bland Sverigefonder och 303 procentenheter bättre än Stockholmsbörsens generalindex. Tillströmningen av kunder till fonden har under perioden varit god och fondförmögenheten var vid utgången av kvartalet 1283 miljoner kronor (833 miljoner 1 jan 2000).

Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under de tre första kvartalen 2000 har bl a följande skett:

Fonden har ökat sitt innehav i Hennes & Mauritz under alla tre kvartalen. Kursutvecklingen har varit mycket svag då bolagets rapporter inte har nått upp till marknadens högt ställda förväntningar. Företagets resultat har påverkats negativt av bl a felaktiga modersatsningar i utbudet samt enligt företaget, dålig kostnadskontroll. Samtidigt är det mycket positivt för bolagets långsiktiga möjligheter att butiksetableringarna i USA ser ut att bli en framgång.

I bemanningsföretaget Proffice har fonden både köpt och sålt aktier under perioden, men sammanlagt ökat innehavet. Företaget har överträtt våra förväntningar och är för närvarande inne i en mycket stark expansionsfas. Kursutvecklingen har varit mycket god och innehavet har bidragit till fondens goda utveckling jämfört med börsindex.

Handelsföretaget Clas Ohlson är också inne i en expansionsfas där antalet butiker ökar snabbt. Bolaget har trots den snabba expansionstakten klarat av att successivt öka sina marginaler vilket lett till en snabb resultatutveckling. Om företaget kan fortsätta att öppna nya butiker i Norden samtidigt som marginalerna bibehålls eller ökar så kan aktien fortsätta att utvecklas bra.

Innehavet i Allgon har minskat relativt kraftigt i början av perioden både före och efter en vinstvarning från företaget. Efter en kraftig kursnedgång valde vi att öka innehavet något. Under senare delen av perioden har Allgon varit föremål för två olika uppköpsbud vilket lyft aktiekursen.

Vi har valt att minska innehavet i låskoncernen Assa Abloy beroende på en kursutveckling som överträtt våra förväntningar och lett till en relativt hög värdering. Det är i grunden ett mycket starkt företag såvitt vi kan bedöma och det är inte omöjligt att företagets verksamhet fortsätter att överträffa högt ställda förvänt-

ningar, något som motiverar ett visst innehav.

Bland tillväxtorienterade företag som sålts bör nämnas dataföretagen WM-data och Softronic. Fonden började att sälja aktier i bolagen på relativt sett höga börskurser under de första kvartalen. Skälet då var att förväntningarna var mycket högt ställda. När sedan aktiekurserna gått ned en del fortsatte fonden att sälja aktier då bolagens utveckling visade att vinsutsikterna hade försämrats betydligt. Under tredje kvartalet såldes de mindre återstående innehaven i bolagen.

Hela innehavet i teleoperatören Netcom såldes under första halvåret då vi bedömde att värderingen blev relativt hög. Kursnivån har senare blivit lägre. Fonden avvaktar med eventuella nya köp tills vi tycker att vi har en klarare bild av företagets utvecklingsmöjligheter i en marknad som kännetecknas av tilltagande konkurrens.

Fonden har också valt att sälja innehavet i Securitas då värderingen är hög samtidigt som vi bedömer att koncernen måste växa även utanför bevakningsområdet för att upprätthålla sin historiskt snabba tillväxt. Om vi skulle få tydliga tecken på att bolaget lyckas upprätthålla en snabb tillväxt samtidigt som värderingen inte är alltför utmanande kan fonden naturligtvis återkomma med aktieköp.

Övriga större förändringar i portföljen

Bland övriga större förändringar bör nämnas att fonden fortsatt att öka inslaget av fastighetsbolag i portföljen. Fastighetsbolagen gynnas för närvarande av snabbt stigande kontorshyror som får genomslag i takt med att hyresavtal omförhandlas. Trots kursuppgångarna framstår många fastighetsbolag med tonvikt på kontorsfastigheter i storstadsområdena fortfarande inte alltför högt värderade.

Det största innehavet av fastighetsbolag i fonden utgörs av Drott som är ett tydligt tillväxtorienterat fastighetsbolag. Om bolaget kan upprätthålla en snabb förvärvstakt av andra fastighetsbolag och fastigheter utan att betala för mycket och samtidigt klarar av att finansiera förvärvet huvudsakligen med Drotts kassaflöde finns mycket goda möjligheter till en bra kursutveckling för aktien.

Innehaven i fastighetsbolagen Piren och Balder såldes tidigare under året i samband med uppköpserbjudanden på bolagen.

Fonden har också köpt aktier i ett antal cykliska företag, som Sandvik, SKE, SCA och Atlas Copco. Det är företag som vi uppfattar vara starka inom sina områden. Kurserna på dessa företag har gått ned relativt kraftigt sedan årskiftet då det finns en tilltagande oro för konjunkturutvecklingens effekter på vinstutvecklingen. Kursutvecklingen har medfört att vi upplever att dessa företag har en försiktigare värdering än tidigare.

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

Henrik Didner Adam Gerge
oktober 2000

Inbjudan

Fonden har härmed nöjet att inbjuda samtliga andelsägare till Uppsala onsdagen den 25 oktober. Programmet börjar 16.30. Kvällen avslutas med en buffé. Plats: Kyrkogårdsgatan 10 (Ekonomikum, f d Humanistcentrum) Hörsal 4.

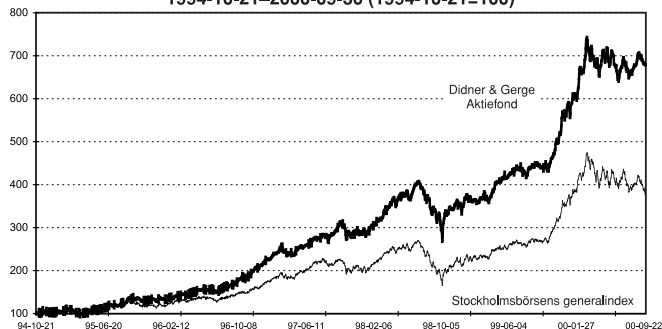
För att underlätta vårt hanterande av arrangemanget önskar vi att anmälan görs skriftligt (brev/fax) eller per e-mail.



Fondens tillgångar 2000-09-30

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr		
Verkstadsindustri			39,9%	Tekniska Konsulter			0,5%		
Ericsson B	668 000	146,50	97,9	7,6%	Sweco B	111 100	60,00	6,7	0,5%
Sandvik	315 700	193,50	61,1	4,8%	Tjänsteföretag				6,1%
SKF B	470 000	125,00	58,8	4,6%	Proffice	172 650	359,00	62,0	4,8%
Nokia ABP sv	146 000	386,50	56,4	4,4%	Telia	140 800	63,50	8,9	0,7%
Lindab	350 000	107,00	37,5	2,9%	Poolia	14 400	470,00	6,8	0,5%
Assa Abloy	170 000	174,00	29,6	2,3%	Tryckerier och Kontorsvaror				0,8%
Allgon	170 000	137,50	23,4	1,8%	Graphium	107 350	100,00	10,7	0,8%
Höganäs	160 400	150,00	24,1	1,9%	Investmentbolag				7,4%
Nefab	200 000	120,00	24,0	1,9%	Investor B	430 000	136,50	58,7	4,6%
Atlas Copco	150 000	158,50	23,8	1,9%	Industrivärden A	119 200	224,00	26,7	2,1%
Nibe	178 900	126,00	22,5	1,8%	Latour B	60 400	160,00	9,7	0,8%
Sapa	130 000	142,50	18,5	1,4%	Banker och Finansiella tjänster				7,7%
Beijer Alma	67 950	215,50	14,6	1,1%	SHB A	635 000	155,00	98,4	7,7%
Seco Tools	37 100	197,00	7,3	0,6%	Media				0,1%
Munters	61 100	112,00	6,8	0,5%	Metro	10 000	120,00	1,2	0,1%
Svedbergs	61 400	84,50	5,2	0,4%	Summa värdepapper			1 219,6	95,0%
Skogsindustri				3,3%	Övriga tillgångar				5,0%
SCA B	250 000	170,00	42,5	3,3%	Banktillgodoavande			62,2	
Handel				9,4%	Upplupna ränteutgifter			1,5	
Hennes&Mauritz	535 000	193,00	103,3	8,0%					
OEM	69 900	128,00	8,9	0,7%					
Clas Ohlson	26 350	306,00	8,1	0,6%					
Fastighets- och byggbolag				16,7%					
Skanska B	292 000	330,50	96,5	7,5%					
Drott B	590 000	114,50	67,6	5,3%					
Tornet	116 100	130,50	15,2	1,2%					
Castellum	140 743	99,50	14,0	1,1%					
Diös	152 600	76,50	11,7	0,9%					
Mandamus	90 000	60,50	5,4	0,4%					
Whilborgs	296 000	14,20	4,2	0,3%					
Förvaltningsbolag				0,3%					
SÄKI	14 850	270,00	4,0	0,3%					
Konsumentvaror och Varumärken				2,0%					
Swedish Match	840 000	30,00	25,2	2,0%					
Medicinsk Teknik				0,9%					
Getinge B	137 200	86,50	11,9	0,9%					

Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex 1994-10-21–2000-09-30 (1994-10-21=100)



Fondens utveckling sedan starten (94-10-21)

	2000:3	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	1 283,2	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal utelöpande andela	1 926 648	1 428 248	1 150 098	895 207	408 445	138 665	63 416
Andelsvärde, kr	666,05	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel under året	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning, fonden %	15,0	62,4	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholmsbörsens gen.index %	0,5	66,4	10,2	23,8	38,2	18,3	1,0
Generalindex Total (inkl utd) %	1,3	69,8	13,0	27,8	43,3	20,7	*

Fonden jämfört med

Generalindex Total %	+13,7	-7,4	+11,3	+10,0	+16,9	+8,9	*
Fonden jämfört med							
Stockholmsbörsens gen.index %	+14,5	-4,0	+14,1	+14,0	+22,0	+11,3	+2,2

Sedan fondens start 21 oktober 1994 är uppgången 566 procent vilket är 303 procentenheter bättre än Stockholmsbörsens generalindex

*) Fonden startade den 21 oktober 1994.

Övrig information

	2000:3	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage ca, Mkr	2,98	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Genomsnittlig						
fondförmögenhet, Mkr	1103	553	349	196	40	10
Courtage/genomsnittlig						
fondförmögenhet %	0,36**	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,87**	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % ²	1,65**	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93

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

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

***) i årstakt