

## Rapport för de tre första kvartalen 2002

### I linje med index under mycket svag börs

Didner & Gerge Aktiefond Sverige gick ned med 42,3 procent under de tre första kvartalen 2002, inklusive lämnad utdelning jämfört med 43,6 procents nedgång för Stockholmsbörsens SX All Share Index (kurser tagna kl 17.00). Fondens utveckling var därmed 1,3 procentenheter bättre än den allmänna indexutvecklingen. Vid kvartalets utgång var andelsvärdet 400,68.

Den svenska börsen har haft en svag utveckling de tre första kvartalen under 2002. Trots att börsutvecklingen både 2000 och 2001 var negativ så har årets ytterligare nedgång varit en av de kraftigaste någonsin för den svenska börsen. Börser runt om i världen har också fallit; den svenska tillsammans med den tyska och amerikanska NASDAQ har dock lett nedgången.

Den kraftiga nedgången i Sverige har letts av flera indexunga bolag vars aktiekurser mer eller mindre har kollapsat i takt med negativa nyheter och en tilltagande oro för att verksamheterna vilar på osäker ekonomisk grund. Detta gäller bl a för Ericsson (kursnedgång -90 % sedan årsskiftet till kvartalsskiftet) Skandia (-79 %) och ABB (-73 %).

Fondens resultat de tre första kvartalen har varit i linje med den allmänna indexutvecklingen. Bland fondens större innehav finns flera bolag som har haft en jämfört med index positiv utveckling, t ex Clas Ohlson, SKF och Höganäs. Samtidigt har fonden fått vidkännas betydande nedgångar för bolag som Ericsson och Nokia samt för innehav i datakonsultföretagen WM-data (sålt), Tietoenator och Teleca.

I det rådande osäkra marknadsläget har vi vid portföljsammansättningen vinlagt oss om att de största innehaven är finansiellt stabila och har en stark marknadsställning. Det gäller t ex för innehav som; Hennes & Mauritz, Nokia, Höganäs, Scania och Clas Ohlson. Sammansättningen av portföljen i sin helhet har dock inte blivit mer defensiv; snarare tvärtom. Det senaste kvartalet har fonden sannolikt belastats svagt negativt av detta. Men när väl börsen stabiliseras bör detta mer än väl kunna kompensera denna utveckling.

### Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under de tre första kvartalen 2002 har bl a följande skett:

Under tredje kvartalet tecknade fonden aktier i Ericssons stora nyemission. Innehavet utgjorde 3,6 % av fondförmögenheten vid tredje kvartalets utgång. Kursen har sedan halvårsskiftet mer än halverats. Den senaste tidens nedgång speglar marknads oro för att bolaget kan komma att behöva ytterligare kapitaltillskott. Osäkerheten kring bolaget och telekommarknaden är för närvarande mycket stor, vilket sannolikt i hög grad bidragit till den senaste tidens kraftiga kursnedgång.

Vi har fortsatt att hålla innehavet i Nokia nära tio procent av fonden då koncernen fortsatt uppvisar hög lönsamhet i en besvärlig marknad.

Hennes & Mauritz har nu i ett flertal kvartalsrapporter överträffat marknadens förväntningar. Det finns goda skäl till att företaget åtminstone de närmaste åren kan uppvisa en fortsatt god utveckling. Detta bör i såfall ge utrymme för en god kursutveckling. Vi har fortsatt att hålla innehavet nära tio procent i fonden.


Innehaven i Tietoenator och Teleca har ökat. Den svaga IT- och speciellt telekommarknaden har dock inneburit att kursnedgångarna för dessa aktier varit relativt kraftig. Bolagen har dock tveklöst stärkt sin ställning på sina respektive marknader. Vid en normalisering av IT- och telekommarknaden står dessa företag väl rustade inför framtiden.

Det tredje kvartalet såldes det sista kvarvarande innehavet i WM-data. Bolagets tidigare bredd har varit en styrka men verkar i det hårdnade marknadsläget innebära en svaghet då bolaget tycks sakna tydligt fokus.

### Övriga större förändringar i portföljen

Fonden har fortsatt att öka innehavet i lastbilsföretaget Scania. De närmaste kvartalen finns dock viss risk för att en svag lastbilsmarknad i Europa kan hämma vinstutvecklingen. I ett längre perspektiv framstår detta högkvalitativa cykliska bolag i dagsläget vara lågt värderat.

Under tredje kvartalet har fonden nettoköpt aktier i Handelsbanken och Telia. Fondens innehav i fastighetsbolaget Drott och innehavet i Tornet har sålts.

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

Oktober 2002

Henrik Didner & Adam Gerge

### Inbjudan

Fonden har härmed nöjet att inbjuda samtliga andelsägare till Uppsala torsdagen den 14 november. Programmet börjar 16.00. Vi har bjudit in professor Lars Calmfors att tala om Sverige och EMU. Några bestämda svar i frågan kanske vi inte kan begära av honom, men förhoppningsvis kan han bidra till att öka vetandet på bekostnad av tro. Kvällen avslutas med en enklare buffé. Plats: Folkets hus i Uppsala.

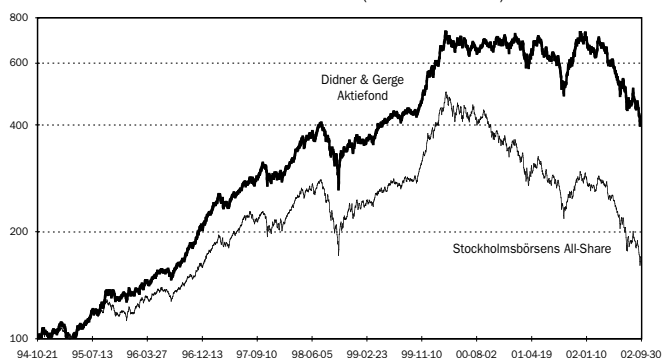
För att underlätta vårt hanterande av arrangemanget önskar vi att anmälan görs skriftligt (brev/fax) eller per e-mail.



## Fondförmögenhet 2002-09-30

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
<b>Material</b>				9,7%	TietoEnator	5 58 000	107,00	59,7	2,2%
Höganäs	1 542 000	167,00	257,5	9,7%	XPOncard Group	144 950	125,00	18,1	0,7%
<b>Industrivaror o tjänster</b>				23,9%	Allgon	1 420 000	10,60	15,1	0,6%
Scania B	1 306 500	135,00	176,4	6,6%	OEM International B	195 800	66,00	12,9	0,5%
SKF B	640 000	210,00	134,4	5,0%	HIQ International	1 366 600	3,60	4,9	0,2%
Sandvik	458 000	217,50	99,6	3,7%	Axis AB	242 000	14,00	3,4	0,1%
Hexagon B	664 275	125,50	83,4	3,1%	Lagercrantz	193 100	17,10	3,3	0,1%
Nibe	283 600	204,00	57,9	2,2%	Novotek	237 200	13,00	3,1	0,1%
Proffice	1 300 000	17,00	22,1	0,8%	<b>Telekomoperatörer</b>				8,8%
Svedbergs B	188 900	82,00	15,5	0,6%	Europolitan	2 910 000	45,60	132,7	5,0%
Studsвик	365 000	38,80	14,2	0,5%	Telia	2 800 000	23,80	66,6	2,5%
Addtech B	403 000	30,00	12,1	0,5%	Tele2 B	250 000	138,00	34,5	1,3%
Nefab B	144 000	73,00	10,5	0,4%	<b>Summa värdepapper</b>			2 653,4	99,6%
Poolia	645 950	16,00	10,3	0,4%	Övriga tillgångar				
Beijer Alma	28 200	41,50	1,2	0,0%	Banktillgodohavande			27,6	0,4%
<b>Sällanköpsvaror</b>				16,4%	Skulder (köpta värdepapper och inlösen)			- 14,0	
Hennes & Mauritz	1 620 000	159,50	258,4	9,7%	Upplupna kostnader			- 3,0	
Clas Ohlson	784 150	163,00	127,8	4,8%					
Ekornes AS	375 300	92,52	34,7	1,3%					
Tv4	119 700	140,00	16,8	0,6%					
<b>Hälsovård</b>				0,1%					
Meda AB A	36 100	80,00	2,9	0,1%					
<b>Finans o fastighet</b>				20,1%					
Handelsbanken A	1 120 000	115,50	129,4	4,9%					
Industrivärden A	1 126 200	85,00	95,7	3,6%					
Drott B	1 207 900	75,50	91,2	3,4%					
OM-gruppen	2 800 000	32,00	89,6	3,4%					
Carnegie	1 275 900	48,00	61,2	2,3%					
Latour B	170 000	141,00	24,0	0,9%					
Investor B	476 800	46,20	22,0	0,8%					
Säki	103 650	160,00	16,6	0,6%					
HQ,SE Fonder AB	97 975	69,00	6,8	0,3%					
<b>Informationsteknologi</b>				20,6%					
Nokia	2 150 000	123,00	264,5	9,9%					
Ericsson B	27 350 000	3,49	95,5	3,6%					
Teleca	2 917 168	23,00	67,1	2,5%					

Utvecklingen av andelsvärdet och Stockholmsbörsens All-Share  
1994-10-21-2002-09-30 (1994-10-21=100)



### Fondens utveckling sedan starten (94-10-21)

	2002:9	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	2 664	3 778	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal utelöpande andelar	6 648 554	5 366 777	3 909 232	1 428 248	1 150 098	895 207	408 445	138 665	63 416
Andelsvärde, kr	400,68	703,89	669,85	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel under året	9,35	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning, fonden %	- 42,3	5,6	15,6	62,4	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholmsbörsen All-Share %	- 43,6	- 16,9	- 12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3	1,0
SBX Benchmark GI (inkl utd) <sup>1</sup> %	- 43,9	- 14,9	- 8,9	69,9	13,7	31,0	44,5	20,7	*

### Fonden jämfört med:

SBX Benchmark GI (inkl utd) %	+ 1,6	+ 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.

<sup>1</sup>) SBX är ett sk free float index, vilket innebär att företags vikt i index är justerat med hänsyn ägarsituationen. Som exempel ingår Telia med en mindre vikt i index genom att svenska staten är stor ägare i företaget. Om detta index hade identiska viktningar som All-Share borde SBX ha varit i storleksordningen 1,5%-enheter bättre än All-Share i år, vilket då skulle motsvara de totala utdelningarnas andel av det totala börsvärdet.

Övrig information	2002:9	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	8,07*	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtage i % av omsättning	0,14*	0,12	0,16	0,20	0,20	0,25	0,30	0,30
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	3 489*	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittlig fondförmögenhet %	0,23	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,65	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % <sup>2</sup>	1,50	1,49	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93

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