

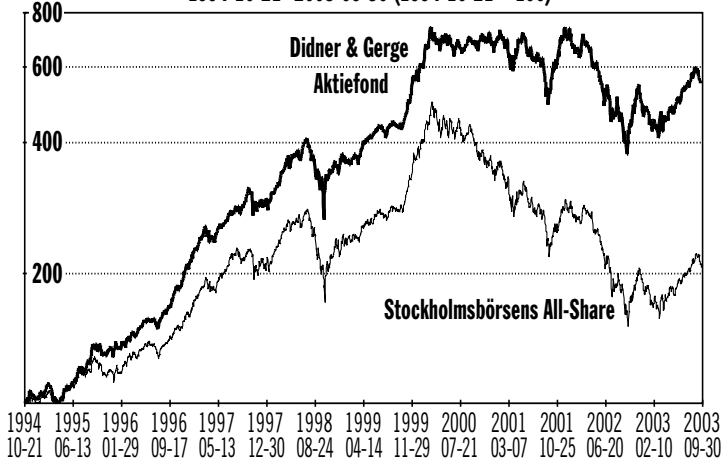


Fondförmögenhet 2003-09-30

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Material				5,7%
Höganäs	1 576 700	159,00	250,7	5,7%
Industrivaror och tjänster				30,6%
Skanska B	4 156 000	49,50	205,7	4,7%
Securitas B	2 080 000	94,50	196,6	4,5%
Scania B	954 000	193,00	184,1	4,2%
Hexagon B	866 575	180,50	156,4	3,6%
SKF B	620 000	244,50	151,6	3,5%
Sandvik	468 100	211,00	98,8	2,3%
Assa Abloy B	1 402 000	68,50	96,0	2,2%
Nibe	872 900	94,00	82,1	1,9%
Proffice	1 420 400	21,40	30,4	0,7%
Addtech B	587 600	39,00	22,9	0,5%
Poolia	797 400	27,00	21,5	0,5%
SAS	297 800	62,50	18,6	0,4%
Studsvik	270 000	67,00	18,1	0,4%
Nefab	171 400	91,50	15,7	0,4%
Beijer Alma	273 500	47,00	12,9	0,3%
Transcom A	410 000	21,70	8,9	0,2%
Transcom B	295 000	23,00	6,8	0,2%
Svedbergs B	55 000	87,00	4,8	0,1%
Poolia Inlösenaktie	149 350	29,80	4,5	0,1%
HL Display	9 300	89,00	0,8	0,0%
Sällanköpsvaror				4,7%
Hennes&Mauritz	767 350	174,50	133,9	3,1%
Ekornes	446 000	123,56	55,1	1,3%
TV 4	100 000	155,00	15,5	0,4%
Hälsovård				1,4%
Gambro B	1 005 500	52,50	52,8	1,2%
Meda A	54 825	115,00	6,3	0,1%
Finans och fastighet				15,9%
OM HEX	3 500 000	76,50	267,8	6,1%
Handelsbanken A	1 640 000	131,50	215,7	4,9%
Carnegie	1 991 100	78,00	155,3	3,6%
Latour B	194 050	120,00	23,3	0,5%
HQ Fonder	200 000	91,50	18,3	0,4%
SÄKI	108 850	135,00	14,7	0,3%
Informationsteknik				26,1%
Ericsson B	32 400 000	11,20	362,9	8,3%
Nokia ABP sv	2 755 500	119,00	327,9	7,5%
Teleca	2 949 968	44,90	132,5	3,0%

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
TietoEnator	594 600	157,50	93,6	2,1%
WM-Data B	6 050 000	13,00	78,7	1,8%
IBS B	3 844 780	8,50	32,7	0,7%
LGP	766 800	30,20	23,2	0,5%
HIQ	2 233 600	8,40	18,8	0,4%
OEM B	195 800	95,00	18,6	0,4%
XponCard	146 550	113,00	16,6	0,4%
Novotek	524 200	21,00	11,0	0,3%
Lagercrantz	443 100	22,70	10,1	0,2%
Enea Data	4 909 800	1,47	7,2	0,2%
Cyber Com	226 500	22,00	5,0	0,1%
Sigma B	441 000	4,25	1,9	0,0%
Telekomoperatörer				8,1%
Tele2 B	1 050 000	338,00	354,9	8,1%
Summa värdepapper			4 041,7	92,6%
Övriga tillgångar				
Banktillgodohavande			311,7	7,4%
Fordringar (sålda värdepapper)			14,5	
Uppplupna kostnader			-4,7	
Fondförmögenhet			4 363,2	100,0%

Utvecklingen av andelsvärdet och Stockholmsbörsens All-Share
1994-10-21–2003-09-30 (1994-10-21=100)



Fondens utveckling sedan starten (94-10-21)	2003:3	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	4 363	3 106	3 778	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal andelar (milj. st)	8,070	6,784	5,367	3,909	1,428	1,150	0,895	0,408	0,139	0,063
Andelsvärde, kr	540,65	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	—	—
Totalavkastning, fonden %	21,4	-34,0	5,6	15,6	62,4	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholm All-Share %	15,2	-37,4	-16,9	-12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3	1,0
SIX Return (inkl utd) %	19,0	-35,9	-14,9	-10,8	69,8	13,1	27,9	42,6	20,7	**

Fonden jämfört med:

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

** Fonden startade den 21 oktober 1994.

Övrig information	2003:3	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	4,06	7,29	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtage i % av omsättning	0,10	0,12	0,12	0,16	0,20	0,20	0,25	0,30	0,30
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	3 652	3 560	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittlig fondförm. %	0,11	0,20	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,49	0,70	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % ²	1,36	1,44	1,49	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93
Total expense ratio (TER), % ³	1,25	1,23	1,22	1,26	1,31	1,30	1,34	1,35	1,45

¹ senaste 12 månader

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 årsberättelse 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).

Rapport för de tre första kvartalen 2003

Bättre än index under perioden

Didner & Gerge Aktiefond Sverige steg de tre första kvartalen med 21,4 procent, inklusive lämnad utdelning, jämfört med 15,2 procents uppgång för Stockholmsbörsens SX All Share Index (17.00). Vid tredje kvartalets utgång var andelsvärdet 540,65.

Den återhämtning börser visade under andra kvartalet fortsatte med endast mycket korta tillbakagångar fram till mitten av september. Den fortsatta börsuppgången sedan halvårsskiftet har sannolikt överraskat många. Ekonomierna i USA, Europa och Japan har visat tecken på uppgång, men inte mer än så. Vinstutvecklingen under andra kvartalet 2003 i både USA och Europa blev dock bättre än väntat. En bara något bättre konjunktur borde kunna ge goda vinstökningar för året 2003 och även för 2004, då företagen i allmänhet de senaste åren arbetat intensivt med kostnadsneddragningar. Den amerikanska ekonomin påverkas för närvarande av betydande stimulanser i form av låga räntor, svag dollar samt stora skattesänkningar för privatpersoner. Orosmolnet är dock att denna stimulans bara ger ekonomin en tillfällig uppgång. Att sysselsättningen i USA inte ökat under året är ett negativt tecken.

Fondens utveckling i år har gynnats av en god kursutveckling för bl a Ericsson, Tele2, OM HEX, Carnegie, Teleca och Nibe. Fonden har påverkats negativt av en svag utveckling för bl a Nokia, Assa Abloy, Securitas och Clas Ohlson.

Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under de tre första kvartalen 2003 har bl a följande skett:

Innehavet i Ericsson ökades huvudsakligen under det första kvartalet. Efter en snabb kursuppgång valde vi att minska innehavet något under det tredje kvartalet då värderingen blivit högre vilket ökat risken med placeringen. Trots vissa positiva tecken de senaste kvartalen finns det fortfarande en viss osäkerhet avseende den framtida utvecklingen för mobilsystem och mobiltelefoner.

På ett liknande sätt har vi förfarit i teleoperatören Tele2. Innehavet ökades kraftigt under det första kvartalet. En viss fortsatt ökning skedde därefter, då rapporterna visat på en fortsatt positiv vinstutveckling för bolaget. Under slutet av tredje kvartalet har vi efter en kraftig kursuppgång valt att minska innehavet något för att i viss mån minska portföljens risknivå.

Innehavet i Securitas ökades under första halvåret 2003. Kursutvecklingen har det senaste kvartalet inneburit tvära kast. Bolagets senaste rapport bedömdes först vara svag då lönsamheten var lägre än förväntat. Dock fanns vissa tecken på en bättre utveckling än väntat för den amerikanska verksamheten, något som är mycket viktigt för Securitasaktien i nuvarande läge efter de senaste årens stora amerikanska företagsförvärv.

Assa Abloy har varit en besvikelse. Fonden har i det närmaste halverat sitt innehav under det senaste kvartalet. Bolaget har visserligen med sin nye VD visat ett tydligt lönsamhetsfokus. Problemet är bara att Assa Abloys marknadsposition generellt sett inte tycks vara så stark som många, inklusive vi, tidigare har uppfattat den. Bolaget står sannolikt inför förhållandevis omfattande omstruktureringar och nedläggningar av produktionsenheter.

Fonden har köpt aktier i WM-data efter den senaste rapporten som överträffat våra relativt lågt ställda förväntningar. Det är möjligt att WM-data har sin svåraste period bakom sig och att bolaget så småningom, givet en förbättrad IT-marknad, bör kunna få en positiv utveckling.

Fonden har mer än halverat innehavet i Hennes & Mauritz. Bolagets tillväxttakt har avtagit, samtidigt som det fortfarande finns en osäkerhet beträffande satsningen i USA. Det finns också en oro för att bolagets marginaler kan falla tillbaka när väl dollarn stabiliseras. Vi kan mycket väl tänka oss att åter öka innehavet i detta högkvalitativa bolag om utsikterna förbättras eller om vi upplever kursnivån som mer attraktiv.

Tidigare under året såldes hela innehavet i detaljhandelskedjan Clas Ohlson.

Övriga större förändringar i portföljen

Innehavet i Scania har sedan årsskiftet minskats med cirka en tredjedel. Rapporterna från bolaget har varit bra under året, men trots det ser vi från denna kursnivå relativt andra aktier en något mindre potential än tidigare.

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

Tidigare under året såldes innehavet i investmentbolaget Industrivärden. Fonden har under året nettoköpt aktier i industrikonglomeratet Hexagon.

Under 2003 har Europolitan köpts upp av Vodafone. Vi har också accepterat LGPs bud på Allgon vilket resulterat i ett innehav i LGP.

Inbjudan

Fonden har härmed nöjet att inbjuda samtliga, hos oss registrerade, andelsägare till Uppsala tisdagen den 21 oktober. Programmet börjar klockan 16.00. Vi har bjudit in den fristående aktiemarknads- och ekonomidebattören Peter Malmqvist. Kvällen avslutas med en enklare buffé. Plats: Folkets Hus i Uppsala (ingång från Dragarbrunnsgatan).

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

Oktober 2003

Adam Gerge & Henrik Didner