

HALVÅRSRAPPORT 2010

DIDNER & GERGE AKTIEFOND
DIDNER & GERGE SMÅBOLAG



INFORMATION

Notera att vi har ny hemsidaadress, www.didnergerge.se, och ny e-postadress: info@didnergerge.se. Det kommer även i fortsättningen vara möjligt att nå oss på de 'gamla' adresserna.

Lagen om penningtvätt och finansiering av terrorism (2009:62) innebär bland annat att fondbolaget är skyldigt att göra en riskbedömning, uppnå kundkännedom och inhämta information om affärsförbindelsens syfte och art. Nya kunder måste alltid fylla i en anmälningsblankett och invänta bekräftelse till sin folkbokföringsadress innan inbetalning görs till någon av fonderna. Läs gärna mer på vår hemsida www.didnergerge.se.

Från och med juni 2006 får vi automatisk adressuppdatering vid flytt och vi använder oss av folkbokföringsadressen vid utskick.

Alla kunder måste föränmäla ett bankkonto till vilket försäljningslikvid utbetalas. Om du inte redan anmält ett konto eller vill ändra ditt föränmälda konto, vänligen meddela oss skriftligen.

Investerade belopp i fonder kan både öka och minska i värde, och det är inte säkert du återfår hela det investerade beloppet. Fondsparande skall ses på lång sikt; åtminstone 3 till 5 år.

Faktablad och informationsbroschyr kan rekvireras från Didner & Gerge Fonder, via telefon 018-640 540, eller från vår hemsida www.didnergerge.se.

Gällande förvaltningsavgifter är 1,22 procent för Didner & Gerge Aktiefond samt 1,40 procent för Didner & Gerge Småbolag.



OMSLAGSBILDEN

Haglunds bro anlades i början av 1900-talet för pengar som donerats av bankkassören August Haglund (1837-1914). Det fanns tidigare en gångbro på platsen som flyttades norrut och numera kallas Eddaspången.

Bild: Olof Didner.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Utveckling första halvåret 2010	3
Didner & Gerge Aktiefond	4
Didner & Gerge Småbolag	5
Portföljinformation	6
Information om sparande i fonderna	8

FÖRVALTARORGANISATION

- **Henrik Didner**
Född 1958. Förvaltar Didner & Gerge Aktiefond. Filosofie doktor i företags-ekonomi, Civilekonom Uppsala universitet.
- **Adam Gerge**
Född 1963. Förvaltar Didner & Gerge Aktiefond. Ekonomie Licentiat i företags-ekonomi, Civilekonom Uppsala universitet.
- **Adam Nyström**
Född 1979. Förvaltar Didner & Gerge Småbolag. Magisterexamen i företags-ekonomi Stockholms universitet. Tidigare anställd som analytiker på Carnegie.
- **Gustaf Setterblad**
Född 1978. Förvaltar Didner & Gerge Småbolag. Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm samt 40 p KTH.

EKONOMI/ADMINISTRATION

- **Helena Hillström**
Född 1972. Administrativt ansvarig / Compliance. Civilekonom. Fil. mag. med engelska som huvudinriktning. SwedSec licencieringsprov.
- **Åsa Nilsson**
Född 1976. Ansvarig för funktionen för riskhantering. Fil. mag. med företagsekonomi som huvudinriktning. SwedSec licencieringsprov.
- **Camilla Karlsson**
Född 1974. Gymnasieekonom. SwedSec licencieringsprov.
- **Josefine Sjölund**
Född 1977. Gymnasieekonom.

Utveckling första halvåret 2010

Det första halvåret har Didner & Gerges fonder haft en marginellt bättre respektive något sämre utveckling än sina jämförelseindex. Didner & Gerge Småbolag var oförändrad i kurs, jämfört med Carnegie Small Cap Return index Sweden -0,1 procent), Didner & Gerge Aktiefond +3,4% procent, jämfört med Six Return index +6,3 procent (kurser tagna 17.30).

Efter en stark avslutning på 2009 inleddes det nya året med en svagt positiv börs. I februari framkom det dock att tillståndet i den redan svaga grekiska ekonomin var betydligt sämre än vad som tidigare var känt. Läget blev snabbt så allvarligt att flera tunga ekonomer menade att den grekiska staten förr eller senare måste ställa in betalningarna och få till en skuldavskrivning, dvs ett land i euro-området skulle i praktiken gå i konkurs! Tyska och franska banker skulle i det fallet drabbas hårt. Ett stort räddningspaket för Grekland ställdes då i ordning av euro-länderna vilket tillfälligt lugnade obligations- och aktiemarknaderna. När det sedan kom goda rapporter från företagen för det första kvartalet samt fortsatt försiktigt positiva signaler om en fortsatt konjunkturåterhämtning mildrades oron och börsen fick en positiv utveckling fram till slutet av april.

I maj återkom oron för den grekiska ekonomin och, vad som var allvarligare, den hade även spridit sig till att gälla statsunderskotten för Portugal och det betydligt större Spanien samt i viss mån t o m till England, Frankrike och Italien. För att försöka lugna marknaderna beslutade dessa länder samt Tyskland, vars ekonomi är i en bättre situation, om åtgärder för att förbättra statsfinanserna. I det korta perspektivet kan det påverka efterfrågan i ekonomin negativt, men de positiva signalerna till marknaden är att dessa länder på allvar kan få en bättre budgetdisciplin.

Tecken på en fortsatt försiktigt förbättrad ekonomi fortsätter att strömma in. Nervositeten på marknaderna är dock stor – en besvikelse i en enskild notering i raden av all statistik som löpande publiceras kan få marknaderna att svaja. Situationen lugnas inte heller av att det då och då kommer uttalanden från tunga ekonomer att risken för en djup kris i världsekonomin inte ska underskattas.

Börserna i västvärlden är dock generellt sett ganska försiktigt värderade. Visar det sig att konjunkturen försvagas får vi naturligtvis räkna med en svagare börs ett tag, men fortsätter ekonomierna att stilla återhämta sig är potentialen för en börsuppgång de närmaste åren god.

LÅNGSIKTIGT SPARANDE

I årsrapporten tog vi kortfattat upp vad vi och många andra med intressen i aktiemarknaden har upplevt som ett visst bekymmer de senaste cirka 10 åren: att börsen har fluktuerat kraftigt. Det kan leda till att allt fler får dåliga erfarenheter av aktiesparande och minskar sitt långsiktiga innehav i aktier, vilket förmodligen är negativt för den avkastning som kan uppnås på sikt. Ett sätt att hantera det problemet är att verkligen se sitt sparande på lång sikt, och därmed försöka att inte låta sig påverkas av mer kortsiktiga fluktuationer.

Den årliga avkastningen för Didner & Gerge Aktiefond de senaste 5 åren är 8,4 %; senaste 10 åren 7,6 % samt senaste 15 åren 18,0 % (de senaste 15 åren är Didner & Gerge Aktiefond den bästa av alla fonder som Morningstar.se rankar). Ett regelbundet sparande, t ex månadssparande skulle förmodligen ungefärligen uppnått ett liknande resultat. Detta ska naturligtvis inte ses som en prognos för kommande år, men visar i alla fall på att långsiktighet normalt bör ge en acceptabel avkastning.

Ett annat sätt att spara långsiktigt är att pensionsspara. Via våra samarbetsparter kan du välja våra fonder i olika typer av pensionssparande samt fond- och försäkringslösningar. Kontakta gärna Avanza, Danica, Nordnet eller Swedbank för ytterligare information.

FONDTORG – NY SAMARBETSPARTNER SWEDBANK

De senaste åren har sk fondtorg ökat i omfattning. Från början var det huvudsakligen nya aktörer som Avanza, Nordnet och Fondmarknaden, men under senare år har även storbankerna börjat erbjuda sina kunder denna tjänst. Sedan några veckor är båda Didner & Gerges Fonder tillgängliga via Swedbanks fondtorg. Fördelen med fondtorg för dig som kund är att du kan ha samtliga dina fonder på ett och samma ställe. Nackdelen är att du inte längre är direktkund hos oss – kunden hos oss är då Avanza, Nordnet m fl; vi har inga uppgifter om dig och ditt innehav, dvs vi skickar inte automatiskt rapporter över fondens utveckling till dig. Köp och försäljning av andelar går då via fondtorget, vilket normalt tar ytterligare någon dag.

1 juli 2010

Henrik Didner, Adam Gerge, Adam Nyström & Gustaf Setterblad



Didner & Gerge Aktiefond

UTVECKLINGEN FÖRSTA HALVÅRET

Efter en mycket stark utveckling under år 2009 vilket var fondens hittills bästa år med en avkastning som översteg index med mer än 30 procentenheter har fonden utvecklats något svagare än index under första halvåret 2010. Didner & Gerge Aktiefond steg det första halvåret med 3,4 procent inklusive lämnad utdelning, jämfört med 6,3 procent uppgång för SIX Return Index (OMX Stockholm +4,5 procent (kurser tagna 1730)).

STÖRRE INNEHAV

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Swedbank, Volvo, Trelleborg, Höganäs och Hexagon.

Swedbank har en bred bankverksamhet i Sverige och i de baltiska länderna huvudsakligen inriktad på privatpersoner samt små och medelstora bolag. Lönsamhetspotentialen bör på sikt vara betydande då banken har ett gott kundunderlag samt att den mest intensiva fasen av krisen i Baltikum nu tycks vara över. Det kan till och med på sikt visa sig att bankens balansräkning blivit väl stark vilket i framtiden skulle kunna leda till en god utdelningspotential.

Volvokoncernen verkar inom en rad konjunktürkänsliga områden med tillverkning och försäljning av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, båt- och flygmotorer. Koncernen har under en längre tid sökt dra nytta av effektivisering och samordning inte minst inom lastbilsverksamheterna. Lyckas koncernen öka lönsamheten över en konjunkturcykel samt ta vara på de tillväxtpotentialer som finns utanför Europa bör det leda till en god kurspotential. Lönsamheten förbättras nu snabbt då lastbilsleveranserna för närvarande ökar.

Trelleborg är en industrikoncern med fokus på polymera material. Koncernen utvecklar lösningar som tätar, dämpar och skyddar och en stor del av produkterna går till flyg-, bil-, bygg- och oljeindustrin samt till jordbruk. Bolaget har under många år arbetat med att effektivisera och förädla verksamheten via flera strukturprogram. Delar av verksamheten inom Automotive, som har haft svag lönsamhet de senaste åren, utvecklades under första halvåret.

Höganäs är världsledande avseende metallpulver för industriella tillämpningar. En stor del av efterfrågan kommer från bilindustrin samt bilindustrins underleverantörer över hela världen. En snabbt förbättrad global efterfrågan på bilar har stor betydelse för bolaget. Höganäs klarade den tidigare nedgången relativt bra och står nu väl rustat för att kunna leverera en god vinstutveckling.

Hexagon är verksam inom mätteknikbranschen där flera segment över en längre tid kunnat uppvisa höga marginaler och en god tillväxt. Bolaget har klarat avmattningen väl trots en viss konjunktürkänslighet. Hexagon bör kunna få högre marginaler och god vinsttillväxt i takt med ett förbättrat konjunkturläge.

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I INNEHAVEN

Fonden har under första halvåret nettoköpt aktier i Volvo, Securitas, Electrolux, Teliasonera, SEB samt Hennes & Mauritz. En mindre post aktier har köpts i Sandvik.

Innehaven i Assa Abloy och Loomis har minskats. Innehavet i Nokia har minskats under andra kvartalet efter tidigare nettoköp av aktien under första kvartalet, då vi sänkt våra förväntningar för bolagets utsikter.

Hela innehaven i Tieto, Handelsbanken, Novo Nordisk, Duni, Gunnebo och Fagerhult har sålts. Vidare har hela innehavet i HL Display sålts i samband med ett uppköpserbjudande från Ratos.

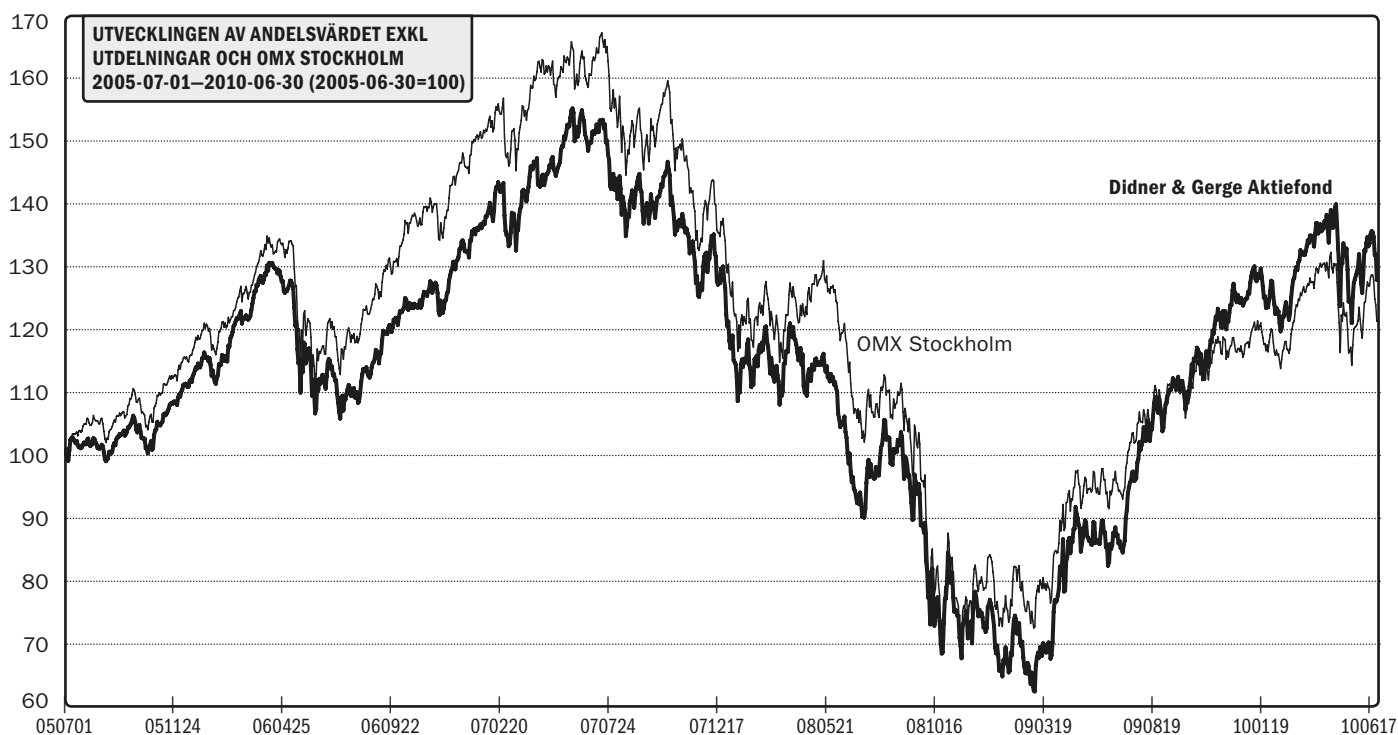
Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

ENSKILDA INNEHAVS UTVECKLING

De bolag som tydligast bidragit positivt till fondens utveckling det första halvåret har varit Volvo och Höganäs där successivt flera positiva konjunktursignaler tillkommit avseende efterfrågan på bilar och lastbilar. Även Daimler har utvecklats väl.

Andra innehav som bidragit positivt till fondens utveckling är Swedish Match, Electrolux samt läkemedelsföretaget Novo Nordisk. Det senare såldes under kvartalet. Även Assa Abloy och Ericsson har utvecklats väl på börserna. I dessa två bolag är dock fondens innehav lägre än företagets vikt i borsindex; fonden har således inte relativt index dragit någon fördel av innehaven.

Några innehav som utvecklats mindre bra under första halvåret är Hexagon och Trelleborg. Trots att Hexagon levererat bra rapporter har aktien gått sämre än börserna som helhet under första halvåret vilket sannolikt förklaras av en mycket stark kursutveckling i slutet av år 2009. Fortsätter Hexagons goda utveckling bör det finnas utrymme för långsiktigt god kursutveckling. På liknande sätt förhåller det sig med Trelleborg där det också bör finnas långsiktig potential om bolagets tidigare strukturprogram visar sig tillräckliga.



Didner & Gerge Småbolag

UTVECKLING FÖRSTA HALVÅRET

Didner & Gerge Småbolag som förvaltas av Adam Nyström och Gustaf Setterblad var oförändrad under första halvåret. Jämförelseindexet – Carnegie Small Cap Return Index Sweden – minskade med 0,1 procent (kurser tagna 17,30). Fonden hade därmed en utveckling som var +0,1 procent jämfört med jämförelseindexet.

STÖRRE INNEHAV

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Trelleborg, KappAhl, Loomis, Nobia samt Proact.

Trelleborg – se sid 4.

KappAhl är en av de större klädkedjorna i Norden. De riktar sig främst till kvinnor med familj till vilka de säljer bra och prisvärda kläder. Bolaget är relativt moget i Norden men de försöker expandera i Polen och i Tjeckien sedan några år. Försäljningen under första halvåret har varit svag för KappAhl, vilket till stor del kan förklaras av det kalla vädret. Dollarn blev dyrare i kronor räknat under greklandsoran i maj/juni. Bli denna dollarförstärkning bestående kan det orsaka högre inköpspriser för importbolag av KappAhl's typ. Även kostnadsinflation och valutauppskrivning i bland annat Kina kan på sikt försämra lönsamheten i sektorn. Aktien är dock försiktigt prissatt.

Loomis tillhandahåller tjänster som värdetransporter och uppräknig av kontanter i Europa och USA. Bolaget har haft en lönsamhet under snittet i sin bransch. Den nya ledningen har genomfört åtgärder för att komma tillrätta med problemen, och det finns tecken på att åtgärderna ger gott resultat. Skulle de nå sitt första etappmål, vilket bolagets utveckling tyder på, har aktien en god potential.

Nobia är ett av Europas största köksföretag, med sin tyngdpunkt i Norden. Bolaget har expanderat kraftigt under en tid och är nu inne i en konsolideringsfas. De har sålt en del av den tyska verksamheten under året, och fokuserar nu på att rationalisera produktionen. Bolaget har drabbats av den minskade nyproduktionen av lägenheter i Norden samt av problem i Frankrike. På längre sikt bör de interna åtgärderna kunna ge god effekt när efterfrågan normaliseras.

Proact är ett IT-bolag som är specialiserat på lagring och hantering av digital information. Bolaget har en god organisk tillväxt och stigande lönsamhet, samt är skuldfritt. Verksamhet i nya länder kan på sikt bli intressant även om det belastar resultatet inledningsvis.



Bild: Olof Didner.

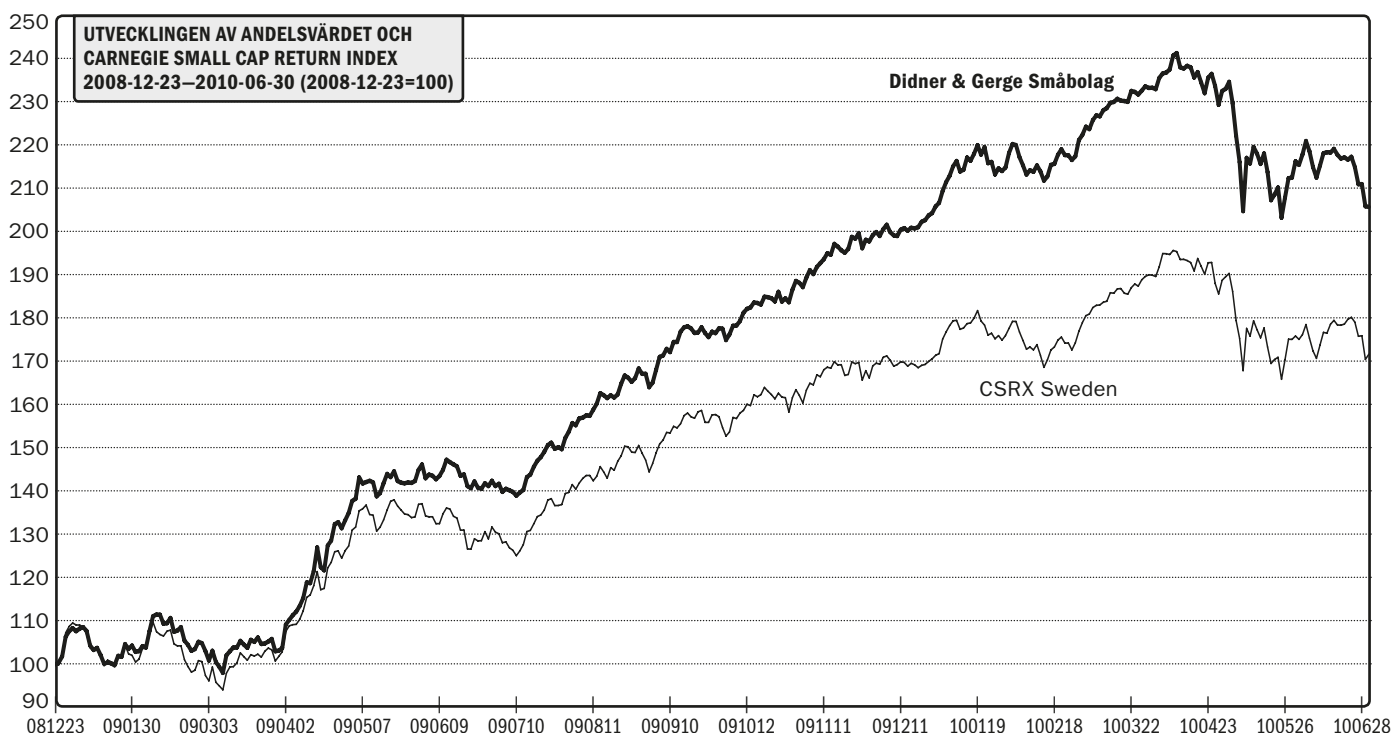
STÖRRE FÖRÄNDRINGAR

De största nettoköpen har under perioden skett i Trelleborg, KappAhl, Nobia, Hexagon och Unibet. De största nettoförsäljningarna har varit i HL Display, Securitas, Husqvarna, Oriflame och Betsson. I samtliga dessa fall har hela innehaven sålts. Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

ENSKILDA INNEHAVS UTVECKLING

De bolag som givit största positiva bidrag till fondens utveckling har varit Bilia, Uniflex, Proact, Autoliv samt HL Display. För Bilia, Uniflex och Autoliv har den allt bättre konjunkturen bidragit till god resultatutveckling. Proact har haft en fortsatt god tillväxt och resultatutveckling, vilket aktiemarknaden har värderat upp. Ratos lade ett bud på resterande del av HL Display och fonden sålde då hela innehavet.

Innehav som har utvecklats mindre bra är KappAhl, Nobia, Loomis och Pronova. Pronova påverkades negativt av att bolagets distributör i USA tillfälligt minskade sina inköp på grund av en lagerminskning. Den underliggande kraftiga tillväxten i konsumentledet i USA finns dock kvar. Nobia kämpar fortfarande med svag efterfrågan samt med arbetet att anpassa produktionen till en lägre produktionsvolym.



Didner & Gerge Aktiefond 2010-06-30

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Dagligvaror				6,7%	Informationsteknik forts.				
Swedish Match	2 350 000	170,80	401,4	3,7%	IBS	2 542 750	3,20	8,1	0,1%
AarhusKarlshamn	2 050 000	145,25	297,8	2,8%	ORC Software	60 866	128,50	7,8	0,1%
Oriflame SDB	50 000	405,09	20,3	0,2%	Material				6,2%
Finans o fastighet				15,0%	Höganäs	3 278 000	203,00	665,4	6,2%
Swedbank A	11 800 000	71,70	846,1	7,9%	Sällanköpsvaror				12,9%
SEB	11 260 000	41,45	466,7	4,3%	Electrolux B	2 400 000	178,10	427,4	4,0%
Swedbank PREF	2 630 000	73,45	193,2	1,8%	Husqvarna B	8 970 000	46,95	421,1	3,9%
Latour B	570 000	93,85	53,5	0,5%	Hennes & Mauritz	1 234 000	214,00	264,1	2,5%
Melker Schörling	275 000	110,60	30,4	0,3%	Nobia	4 010 000	38,70	155,2	1,4%
Säki	500 000	59,00	29,5	0,3%	Husqvarna A	1 800 000	46,74	84,1	0,8%
Industrivaror o tjänster				39,9%	KappAhl	850 000	47,50	40,4	0,4%
Volvo B	11 320 000	87,15	986,5	9,2%	Telekomoperatörer				3,9%
Trelleborg	20 350 000	46,70	950,3	8,8%	TeliaSonera	8 250 000	50,35	415,4	3,9%
Hexagon	5 680 000	101,50	576,5	5,4%	Utländska Aktieinnehav				4,8%
Securitas B	7 500 000	70,95	532,1	4,9%	Daimler	810 000	397,91	322,3	3,0%
Skanska	3 600 000	112,50	405,0	3,8%	Ekornes	943 000	154,70	145,9	1,4%
Hexpol	2 324 697	90,00	209,2	1,9%	Pronova Biopharma	1 631 750	15,23	24,9	0,2%
Niscayah	14 052 807	10,85	152,5	1,4%	Infratek	946 400	25,92	24,5	0,2%
Assa Abloy	860 000	155,90	134,1	1,2%	Summa värdepapper			10 346,4	96,0%
BeijerAlma	1 215 299	108,00	131,3	1,2%	Övriga tillgångar och skulder				4,0%
Loomis	1 510 000	75,00	113,3	1,1%	Banktillgodohavande			438,2	
Sandvik	1 000 000	95,30	95,3	0,9%	Fordringar (sålda värdepapper)			0,0	
Munters	215 490	47,00	10,1	0,1%	Upplupna kostnader			-11,1	
Informationsteknik				6,7%	Skulder (köpta värdepapper)			-0,4	
Axis	2 999 900	89,00	267,0	2,5%	Fondförmögenhet			10 773,1	100,0%
Ericsson B	2 700 000	86,75	234,2	2,2%					
Nokia	2 350 000	63,65	149,6	1,4%					
CyberCom Consulting	1 674 779	24,30	40,7	0,4%					
OEM	310 200	42,50	13,2	0,1%					

Utveckling de senaste 10 åren	2010:6	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Fondförmögenhet, Mkr	10 773	11 007	5 944	10 243	11 463	10 906	7 791	4 903	3 106	3 778	2 619
Antal andelar (milj. st)	10,306	10,719	10,020	9,646	10,473	11,678	10,990	8,249	6,784	5,367	3,909
Andelsvärde, kr *	1049,77	1026,80	593,25	1061,94	1094,45	933,91	708,86	594,38	457,80	703,89	669,85
Utdelning, kr/andel	12,85	37,79	32,80	41,35	18,24	12,61	9,72	12,33	9,35	3,50	4,55
Totalavkastning, fonden % *	3,4	83,3	-42,1	0,5	19,6	34,0	20,9	33,4	-34,0	5,7	15,6
SIX Return (inkl utd) %	6,3	52,5	-39,1	-2,6	28,1	36,3	20,8	34,2	-35,9	-14,9	-10,8
OMX Stockholm %	4,5	46,7	-42,0	-6,0	23,6	32,6	17,6	29,8	-37,4	-16,9	-12,0

Fonden jämfört med

SIX Return (inkl utd) %	-2,9	+30,8	-3,0	+3,1	-8,5	-2,3	+0,1	-0,8	+1,9	+20,5	+26,4
OMX Stockholm %	-1,1	+36,6	-0,1	+6,5	-4,0	+1,4	+3,3	+3,6	+3,4	+22,5	+27,6

Övrig information

	2010:6	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Courtage, Mkr	6,21 **	6,69	5,38	7,17	7,61	11,15	9,54	4,17	7,29	8,14	6,02
Courtage i % av omsättning	0,07 **	0,07	0,07	0,06	0,08	0,11	0,11	0,10	0,12	0,12	0,16
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	10 059 **	7 757	7 954	11 284	10 980	9 308	6 530	4 019	3 560	3 078	1 360
Courtage/genomsnittl. fondförmögenhet, %	0,06 **	0,09	0,07	0,06	0,07	0,12	0,15	0,10	0,20	0,26	0,44
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,43 **	0,59	0,51	0,46	0,37	0,54	0,52	0,45	0,70	0,99	0,76
Förvaltningsavgift, %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
Totalkostnadsandel (TKA),% ²	1,30 **	1,31	1,26	1,28	1,29	1,35	1,39	1,36	1,44	1,49	1,70
Total expense ratio (TER),% ³	1,24 **	1,23	1,21	1,22	1,22	1,23	1,24	1,26	1,23	1,22	1,26

* Kurser per 17,30.

** Senaste 12 månaderna.

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 (se avsnittet Kostnader i fondens årsberättelse sid 10) och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet 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).

10 största nettköp

	Mkr
Nokia SV	307
Hennes & Mauritz	168
SEB	135
Sandvik	96
Securitas	80
Electrolux B	47
Swedish Match	41
TeliaSonera	40
Swedbank A	37
Volvo B	36

10 största nettoförsäljningar

	Mkr
Tieto	339
Svenska Handelsbanken A	259
Novo Nordisk B	216
Assa Abloy	110
HL Display	96
Loomis	83
Duni	43
AarhusKarlshamn	18
Swedbank PREF	17
Ericsson B	16

Didner & Gerge Småbolag 2010-06-30

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Energi				0,5%	Informationsteknik forts.				
Enquest	485 000	11,50	5,6	0,5%	Entraction Holding inlösenaktie	3 848 490	0,38	1,5	0,1%
Dagligvaror				2,5%	Material				1,5%
AarhusKarlshamn	204 610	145,25	29,7	2,5%	Höganäs	89 599	203,00	18,2	1,5%
Finans o fastighet				3,5%	Sällanköpsvaror				26,6%
JM	369 842	105,00	38,8	3,3%	KappAhl	1 804 069	47,50	85,7	7,2%
Swedbank A	40 000	71,70	2,9	0,2%	Nobia	2 090 700	38,70	80,9	6,8%
Hälsovård				0,5%	Unibet Group Ltd Sdb	404 048	143,00	57,8	4,8%
Global Health Partner	677 500	9,45	6,4	0,5%	Swedol B	753 872	45,00	33,9	2,8%
Industrivaror o tjänster				28,3%	Modern Times Group	58 650	428,50	25,1	2,1%
Trelleborg	2 386 995	46,70	111,5	9,4%	Tretti	241 037	61,75	14,9	1,2%
Loomis	1 187 523	75,00	89,1	7,5%	Bilia	125 216	89,25	11,2	0,9%
Hexagon	570 102	101,50	57,9	4,9%	Trygga Hem	425 000	17,20	7,3	0,6%
NCC B	245 474	116,20	28,5	2,4%	WESC	1 000	104,00	0,1	0,0%
Hexpol	310 899	90,00	28,0	2,3%	Utländska aktieinnehav				14,5%
Uniflex	136 661	127,00	17,4	1,5%	Pronova Biopharma	2 565 500	15,23	39,1	3,3%
Bong Ljungdahl	200 000	25,00	5,0	0,4%	Jyske Bank	156 356	227,35	35,5	3,0%
Addtech	1 729	123,75	0,2	0,0%	Sydbank	203 620	160	32,5	2,7%
Informationsteknik				19,0%	Storebrand	740 000	40,29	29,8	2,5%
Proact IT Group	742 987	90,00	66,9	5,6%	SimCorp	20 099	1245,45	25,0	2,1%
Axis	366 900	89,00	32,7	2,7%	Infratek	404 600	25,92	10,5	0,9%
Lagercrantz	1 056 186	29,80	31,5	2,6%	Summa värdepapper			1 154,9	96,9%
Net Entertainment	276 524	69,50	19,2	1,6%	Övriga tillgångar och skulder				3,1%
Addnode	772 792	22,60	17,5	1,5%	Banktillgodohavande			23,2	
Doro	739 961	20,30	15,0	1,3%	Fordringar (sålda värdepapper)			15,6	
Entraction Holding	427 610	29,80	12,7	1,1%	Upplupna kostnader			-1,6	
Novotek	1 008 740	11,50	11,6	1,0%	Skulder (köpta värdepapper)			-0,1	
IFS B	110 442	79,00	8,7	0,7%	Fondförmögenhet			1 192,0	100,0%
Formpipe Software	409 027	17,80	7,3	0,6%					
Avega Group	101 980	19,50	2,0	0,2%					

10 största nettoköp

	Mkr
Trelleborg	122
KappAhl	98
Nobia	70
Hexagon	57
Unibet SDB	53
Axis	43
JM	42
Jyske Bank	42
Sydbank	40
Storebrand	34

10 största nettoförsäljningar

	Mkr
HL Display	46
Securitas	40
Orc Software	37
Bilia	36
Husqvarna B	29
Oriflame SDB	23
Betsson B	23
Duni	23
Kinnevik B	15
ÅF	12

Utveckling

	2010-6	2009
Fondförmögenhet, Mkr	1 192	709,2
Antal andelar (milj. st)	5,797	3,433
Andelsvärde, kr *	206,57	206,56
Utdelning, kr/andel	—	—
Totalavkastning, fonden % *	0,0	102,8
Carnegie Small Cap Return Index Sweden (SEK) %	-0,1	33,9

Fonden jämfört med

	2010-6	2009
Carnegie Small Cap Return Index Sweden (SEK) %	0,1	33,9

Övrig information

	2010-6	2009
Courtage, Mkr	3,23 **	1,21
Courtage i % av omsättning	0,10 **	0,11
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	851,8 **	244
Courtage/genomsnittl. fondförmögenhet, %	0,38 **	0,50
Omsättningshastighet, ggr ¹	1,33 **	0,52
Förvaltningsavgift,%	1,40	1,40
Totalkostnadsandel (TKA),% ²	1,78 **	1,84
Total expense ratio (TER),% ³	1,43 **	1,34

* Kurser per 17.30.

** Senaste 12 månaderna.

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 (se avsnittet Kostnader i fondens årsberättelse sid 10) och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet 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).

Information enligt personuppgiftlagen (PuL)

Personuppgifter som du lämnar i samband med att du blir fondandelsägare eller som samlas in registreras för att fullgöra fondbolagets rättsliga skyldighet att föra andelsägarregister. Uppgifterna används för administration och fullgörande av ingångna avtal. Personuppgifterna kan utgöra underlag för marknads- och kundanalyser, affärs- och metodutveckling. Personuppgifterna kan användas för fondbolagets egna marknadsföring.

Det sker en löpande registrering av affärstransaktioner och fortlöpande kontakter du har med fondbolaget. Personuppgifterna kan komma att kompletteras genom inhämtning från privata och offentliga register, t ex

uppdatering adressuppgifter genom samkörning med statens person- och adressregister, SPAR.

Om du vill få information om vilka personuppgifter om dig som fondbolaget behandlar kan du inkomma med en skriftlig – av dig egenhändigt undertecknad – begäran härom till Didner & Gerge Fonder, PUL, Box 1008, 751 40 Uppsala. Du kan skriftligen till samma adress anmäla om du önskar att dina personuppgifter inte skall behandlas för ändamål som rör direktmarknadsföring. Begäran om rättelse av personuppgift kan också ske till samma adress.

Information om sparande i Didner & Gerge Aktiefond och Didner & Gerge Småbolag

Alla blanketter kan beställas hos fondbolaget, tel 018-640 540, eller skrivas ut från hemsidan www.didnergerge.se

KÖP AV ANDELAR

Nya kunder måste alltid fylla i en anmälningsblankett innan första insättning kan göras. När du har registrerats som kund skickar vi en bekräftelse med ditt kundnummer till din folkbokföringsadress och först därefter kan du köpa andelar genom att göra en insättning till önskad fond.

Insättning till Didner & Gerge Aktiefond:

Bankgiro 5923-6356 eller PlusGiro 486 14 82-0.

Insättning till Didner & Gerge Småbolag:

Bankgiro 360-4071 eller PlusGiro 49 52 69-3.

Betalningsmottagare är Didner & Gerge Aktiefond respektive Didner & Gerge Småbolag och insatta medel går direkt in på respektive fonds konto hos förvaringsinstitutet, SEB. Köpet sker till den andelskurs som gäller den dag pengarna är fonder tillhanda, vilket normalt tar cirka 1-2 bankdagar. Observera att namn och kundnummer eller person-/organisationsnummer måste anges som meddelande vid insättningen. Inom en vecka får du en bekräftelse på ditt köp och att vi registrerat ditt innehav av fondandelar.

Det går bra att månadsspara i fonderna via autogiro. Minsta belopp vid månadssparande är 200 kronor. Fyll i en blankett för månadssparande och skicka in den till oss så ordnar vi överföringen. Om denna anmälan är oss tillhanda senast den 15 i månaden kommer första uttag att göras samma månad, annars sker första uttag efterföljande månad. Pengarna dras den 28 varje månad. Om pengar saknas på kontot görs inget ytterligare försök. Observera att du inte erhåller köpnota efter varje köp utan beloppen som sparas redovisas via kontoutdrag respektive sammanställning som du erhåller varje kvartal.

Blanketten kan även användas vid ändring av befintligt månadssparande, dvs beloppsändring, eller för avslut av månadssparandet.

Vid insättningar via bank-/PlusGiro är 5 000 kr minimikravet för den första insättningen. För efterföljande insättningar är lägsta belopp 500 kronor.

INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösenanmälan skall inges skriftligen och vara undertecknad. Det kan ske genom vanlig post, via fax 018-10 86 10, eller via e-post innehållande sådan skriftlig underteckning. Använd gärna vår blankett för inlösen. Pengarna utbetalas till det bankkonto tillhörande dig, som du föranmält. Vid inlösen skall detta kontonummer uppges.

Vid försäljning av barns innehav måste försäljningsbegäran undertecknas av båda vårdnadshavarna. Då försäljningslikviden skall gå till ett bankkonto som är tillhörigt andelsägaren bör även barn ha ett bankkonto föranmält.

När det gäller inlösen avseende juridisk person krävs skriftligt bevis på att den som begär inlösen har rätt att göra det, t ex uppvisande av firmateckningsrätt. Vid försäljning av företags/organisationers innehav ber vi därför att du bifogar ett aktuellt registreringsbevis från Bolagsverket.

Är en undertecknad begäran om försäljning fondbolaget tillhanda före 16.00, sker försäljningen till den dagens slutkurs; kommer begäran fondbolaget tillhanda efter 16.00 sker försäljningen till nästa dags slutkurs. Det innebär att en begäran om försäljning till ett framtida datum inte är möjlig. Inte heller går det att villkora försäljningen till en viss kurs. Avräkningsnota

skickas normalt till dig dagen efter försäljningen och försäljningslikviden finns på ditt bankkonto efter cirka tre bankdagar.

BYTE AV FOND

Meddela oss vid inlösen om du önskar sälja andelar i den ena fonden och köpa i den andra fonden. Vi kan då överföra försäljningslikviden direkt till den fond du önskar köpa andelar i. Notera att köp genomförs dagen efter försäljningen samt att reavinst/realförlust genereras.

FONDANDELSÄGARNA I EN FOND ÄGER FONDEN

Andelsägarna i en fond äger tillsammans fonden. Genom att sätta in pengar på en fonds konto förvärvar du andelar i fonden och blir andelsägare. Dina insatta medel går direkt in till respektive fonds konto hos SEB. Vid inlösen av andelar betalar banken ut pengarna direkt till dig. Didner & Gerge Aktiefond har organisationsnummer 817603-2897 och Didner & Gerge Småbolag 515602-3052.

UTDELNING

Utdelning ges normalt under april månad. Eventuell preliminärskatt avdrages. Nettobeloppet investeras i nya andelar om inte andelsägaren skriftligen begärt att få utdelningen kontantutbetald. År 2010 gavs endast utdelning i Didner & Gerge Aktiefond.

PREMIEPENSIONSSPARANDET

Båda fonderna är valbara i Premiepensionssparandet.

Didner & Gerge Aktiefond 291 906

Didner & Gerge Småbolag 140 491

BESKATTNING AV FONDANDELAR OCH UTDELNING

På reavinst vid försäljning av andelar är skatten 30 procent. Utdelningen beskattas med 30 procent. Om du är skattepliktig utomlands måste du meddela oss detta. Detta gäller även om din skattehemvist skulle förändras.

FONDENS BESKATTNING I KORTHET

Skattepliktiga inkomster för fonden är utdelningar, ränteintäkter och en schablonintäkt på 1,5 procent av fondens innehav av aktier vid beskattningsårets ingång; fondens avdragsgilla kostnader är förvaltningskostnader, räntekostnader samt utdelning till andelsägarna. På ett eventuellt överskott är skattesatsen för fonden 30 procent. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gällande skatteregler så att fonden undgår beskattning.

AVGIFTER

Förvaltningsavgiften för Didner & Gerge Aktiefond är 1,22 % och för Didner & Gerge Småbolag 1,40 %. Enligt fondbestämmelserna har fondbolaget möjlighet att ta ut en avgift om högst 1 % av fondandelsvärdet; både vid köp och inlösen av andelar. Tidigare tillämpades en uttagsavgift om 1 % vid inlösen på innehav innestående kortare tid än 6 månader; sedan 13 januari 2010 är tillämpningen att ingen uttagsavgift tas ut.

ANDELENS VÄRDE

Fondandelsvärdet beräknas fortlöpande och offentliggörs i de större dagstidningarna.

På SVT Text samt på hemsidan www.didnergerge.se redovisas kursen normalt under kvällen samma dag.

FÖRVARINGSINSTITUT

Fondernas tillgångar är förvarade hos SEB.

