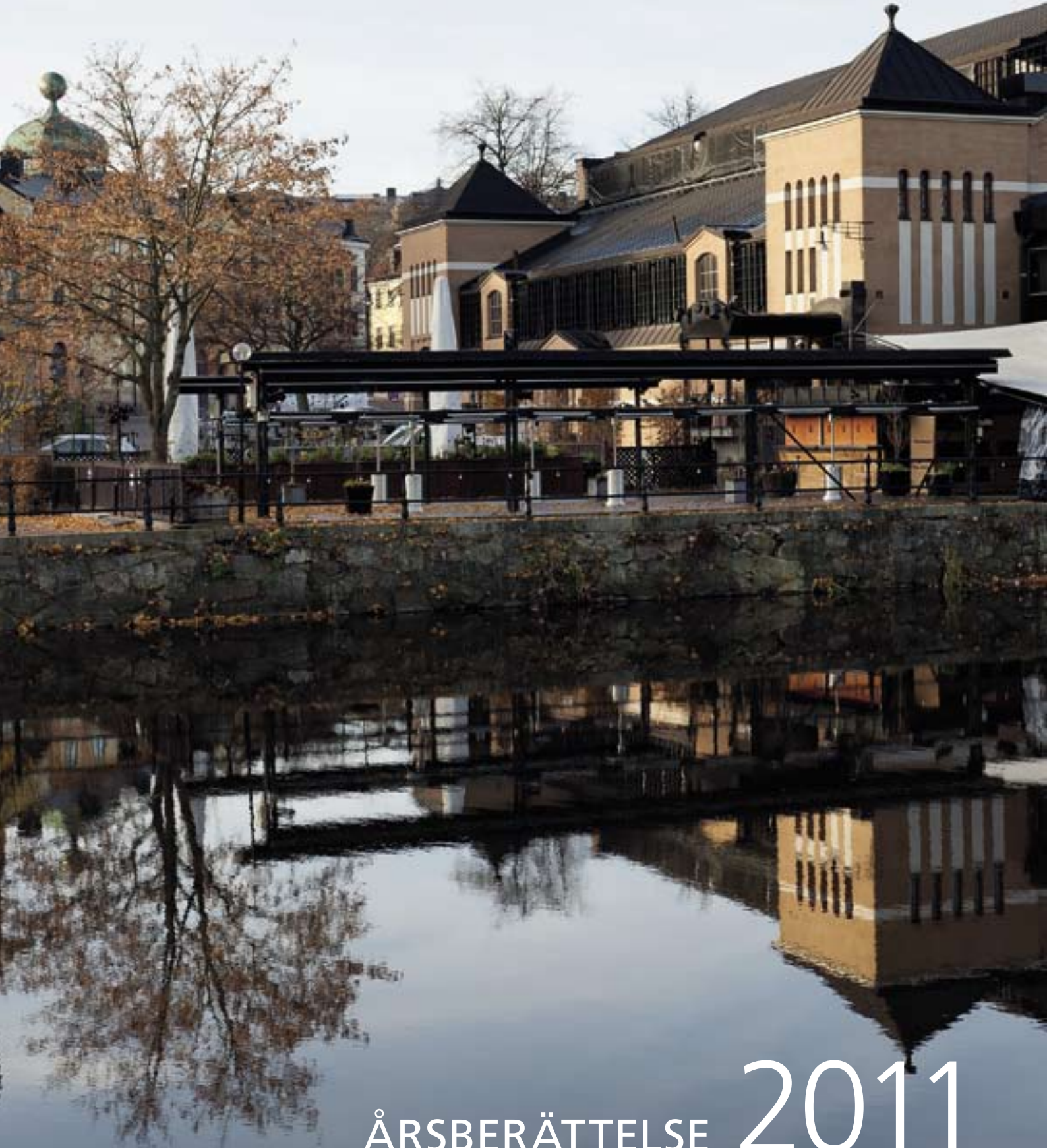




DIDNER & GERGE



ÅRSBERÄTTELSE 2011

INNEHÅLL

- 3 VD HAR ORDET ...
- 3 NÅGRA ORD FRÅN
HENRIK DIDNER & ADAM GERGE
- 4 DIDNER & GERGE AKTIEFOND
- 8 DIDNER & GERGE SMÅBOLAG
- 12 DIDNER & GERGE GLOBAL
- 16 REVISIONSBERÄTTELSE
- 16 FONDBOLAGET
- 17 INVESTERINGSFILOSOFI
- 18 INFORMATION OM SPARANDE
- 19 PRESSKLIPP

>>> **DIDNER & GERGE FONDER AB**
Postadress Box 1008
751 40 Uppsala
Besöksadress Dragarbrunnsg. 45
Telefon 018-640 540
Telefax 018-10 86 10
E-post info@didnergerge.se
Webb www.didnergerge.se

<<< **OMSLAGSBILDEN**
Saluhallen i Uppsala.

TÄNK PÅ ATT:
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

DIDNER & GERGE
ÅRSBERÄTTELSE 2011
© 2012, Didner & Gerge Fonder AB

FOTO DÄR ANNAT INTE ANGES:
© Göran Ekeberg,
add light, 2011

GRAFISK PRODUKTION:
Trycksaken i Uppsala AB
Tryckt i Sverige 2012

VÅRA MEDARBETARE



Helena Hillström
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



Henrik Didner
FÖRVALTARE D&G AKTIEFOND



Adam Gerge
FÖRVALTARE D&G AKTIEFOND



Adam Nyström
FÖRVALTARE D&G SMÅBOLAG



Gustaf Setterblad
FÖRVALTARE D&G SMÅBOLAG



Henrik Andersson
FÖRVALTARE D&G GLOBAL



Jens Barnevik
FÖRVALTARE D&G GLOBAL



Michael Eriksson
RISKKONTROLL



Åsa Nilsson
REGELEFTERLEVNAV



Annica Hammarberg
ADMINISTRATION



Josefine Sjölund
ADMINISTRATION



Emma Westlin Forsberg
ADMINISTRATION

www.didnergerge.se

VD har ordet ...

Det har varit ett händelserikt år, både på börsen och här hos oss på Didner & Gerge Fonder. Jag heter Helena Hillström och sedan den första januari är jag VD på Didner & Gerge. Jag har arbetat i bolaget sedan 1997, de senaste åren som administrativt ansvarig och som ansvarig för funktionen för regelefterlevnad. Jag är väldigt glad över att ha fått det här förtroendet och vi ska arbeta vidare med vår tydligt aktiva förvaltning och fortsätta att kontinuerligt förbättra vår service till dig som är andelsägare.

Den 28 september utökade vi vårt fondutbud med Didner & Gerge Global som förvaltas av Henrik Andersson och Jens Barnevik. Vi använder samma aktiva investeringsfilosofi som för våra andra fonder med den skillnaden att vi nu har möjlighet att göra ett större geografiskt urval. Fonden

har fått en fin start och vi har samma höga förväntningar på dess utveckling som vi har på våra andra fonder.

Den 23 december fyllde Didner & Gerge Småbolag tre år vilket innebar att den i januari fick sin första rating av det oberoende företaget Morningstar. Fonden fick det högsta betyget – fem stjärnor. Fonden är nu väl etablerad och har fått ett välförtjänt kvitto på sitt fina resultat. Förhoppningsvis innebär detta att ytterligare sparare hittar vår småbolagsfond.

I tider med stora svängningar på börsen får vi ofta frågan från våra kunder 'När det är så här oroligt på marknaden, ska jag spara lite mindre i fonder nu tills börsen vänder upp igen?' Då vi inte är rådgivare kan vi aldrig ge dig några konkreta råd angående just ditt sparande.

Däremot vill jag påminna om de generella råd angående fondsparande som Henrik

Didner och Adam Gerge gav i brev nr 2 till er andelsägare:

- Spara långsiktigt med medel du kan avvara under lång tid. Med lång tid avses en sparhorisont överstigande 5 år.
- När du köper och säljer, gör det successivt i omgångar. Det går normalt inte att pricka kortsiktigt rätt.
- Bygg upp ett regelbundet sparande och spara mer om du har möjlighet under svaga perioder.

Om du som sparare har dessa råd i åtanke och om vi som förvaltare arbetar vidare mot målet att med ett rimligt risktagande långsiktigt prestera en avkastning som överträffar relevanta jämförelseindex, då finns det goda skäl att vara optimistisk inför framtiden. ■

Några ord från Henrik Didner & Adam Gerge

Efter ett starkt börsår 2010 inleddes 2011 avvaktande. Händelserna i arabvärlden och kärnkraftsolyckan i Japan var i centrum första halvåret.

Under sommaren blev det tydligare att Grekland på något sätt måste få sin stats-skuld reducerad för att inte gå i statsbankrutt, och efter några månader gjordes en principöverenskommelse att en nedskrivning av skulden i storleksordningen 100 miljarder euro, cirka 1/3 av totala statskulden, skulle ske. Marknaden överraskades dock av att privata aktörer – banker, pensionsfonder m m – också skulle få ta förluster på sina innehav. Aktörerna på marknaden frågade sig då naturligtvis genast – kan vi få vidkännas förluster på innehav av andra länders statsobligationer? Italien och Spanien hamnade då i blickfånget (Irland och Portugal hade tidigare kommit att omfattas av ett räddningsprogram som euroländerna – läs Tyskland och Frank-

rike – hade sjösatt). Med tanke på att Italiens statsskuld är i storleksordningen 6 gånger större än den grekiska är det förståeligt att finansmarknaderna kom i gungning. Marknaderna blev naturligtvis inte heller lugnade av att Berlusconi verkade skämta bort problemen och bara skyllde på utvecklingen utanför Italien som orsak till de brant stigande räntorna för Italiens nyupplåning.

Det otänkbara började plötsligt kunna vara möjligt – att euron spricker, dvs att ett eller flera länder tvingas lämna eurosamarbetet. Konsekvenserna av det skulle bli mycket stora – förmodligen skulle det lämnande landet, och dess banker, gå bankrutt – alla skulder kommer ju att förbli i euro medan den nya nationella valutan skulle bli betydligt mindre värd.

De höga upplåningskostnaderna för Italien ledde dock till att Berlusconi avgick och en teknokratregering tillsattes med förre EU-kommissionären Mario Monti

(han som stoppade fusionen Volvo-Scania) som premiärminister. Han åtnjuter fn stort förtroende i Italien och utlandet samt har satt i gång en reformtakt av den italienska ekonomin som förmodligen tidigare aldrig skådats. Det återstår dock mycket att göra i Italien, och en positiv effekt på ekonomin måste konstateras.

I slutet av året visade dock marknaderna viss minskad oro för eurons framtid samtidigt som ekonomiska indikatorer och statistik från USA visade en positiv tendens. Utvecklingen i BRIC-länderna är fortfarande god, även om tillväxttakterna mattats av något. Tillståndet i börsföretagen är även generellt sett gott; skulder har gått ned och vinstmarginalerna är goda. I dagsläget är aktier i ett historiskt perspektiv förhållandevis billiga. Skulle det visa sig att situationen i Italien och Spanien förbättras och återhämtningen i USA fortsätter finns det förutsättningar för att 2012 blir ett bra börsår. ■

Didner & Gerge Aktiefond

Didner & Gerge Aktiefond gick ned med 16,2 procent under 2011 jämfört med en nedgång på 13,5 procent för SIX Return. Fonden utvecklades därmed 2,7 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex.

Vid årets utgång var andelsvärdet 1082,98 kr per andel. Under året har fonden gynnats av en god kursutveckling relativt börsen för bl a Hexpol, Swedish Match och Axis. Fondens innehav i Danske Bank, Husqvarna, Volvo och Nobia hade en negativ påverkan jämfört med indexutvecklingen.

Viktiga förändringar

Didner & Gerge Aktiefonds största nettoköp skedde under året i Nordea Bank, Danske Bank, Assa Abloy, Sandvik och Handelsbanken. De största nettoförsäljningarna skedde i TeliaSonera, Swedish Match, Swedbank, Ericsson och Daimler.

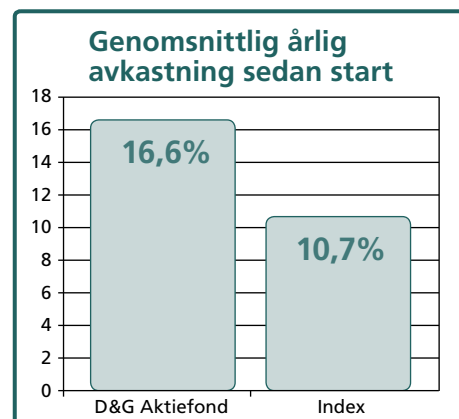
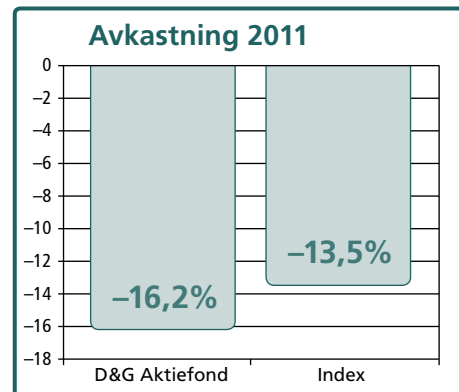
Större innehav

Här följer en kort beskrivning av fondens största innehav i portföljen vid årsskiftet 2011/2012.

Trelleborg är en industrikoncern med inriktning på polymera material som huvudsakligen säljs till andra industrier. Exempel på produkter är precisionstätningar och vibrationsdämpning för krävande miljöer. Trelleborg har de senaste åren uppvisat bättre resultatnivåer än historiskt.

Volvo har sin största verksamhet inom tillverkning och försäljning av lastbilar under varumärkena Volvo, Renault, Nissan och Mack Trucks. Volvokoncernen har också betydande verksamhet inom anläggningsmaskiner, bussar och båtmotorer. Bolagets konjunktorkänslighet i kombination med en viss oro för konjunkturutvecklingen har gett företaget en försiktig värdering.

Securitas är det största bolaget i världen inom bevakningstjänster. Det är en mogen marknad och det är främst förvärv som ger tillväxt. För att bolaget skall lyckas uppnå en god vinsttillväxt är det också viktigt att marginalutvecklingen går åt rätt håll. Bolaget har de senaste åren arbetat intensivt

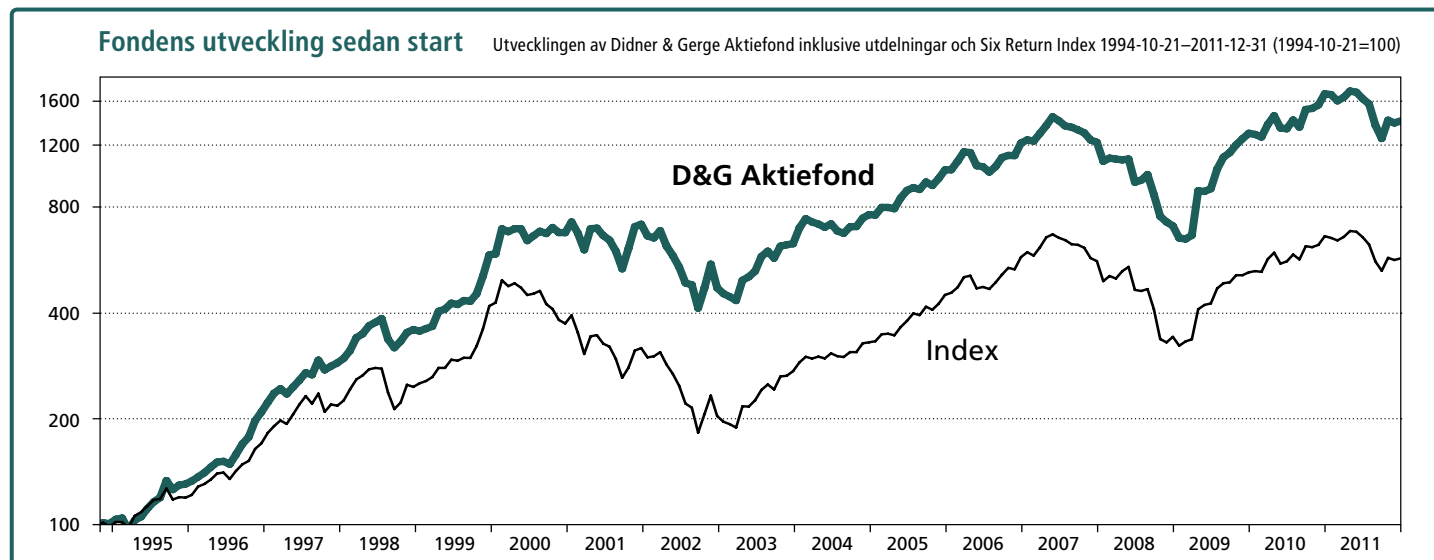


Avkastning	D & G Aktiefond	Index
2011	-16,24%	-13,51%
2 år*	4,15%	4,69%
5 år*	2,94%	-0,16%
Sedan start*	16,64%	10,69%

* årligt genomsnitt

Övrig information

Fonden startade	1994-10-21
Förvaltare	Henrik Didner, Adam Gerge
Jämförelseindex	SIX Return
Bankgiro	5923-6356
Plusgiro	486 1482-0
PPM-nummer	291906



10 största nettoköp Mkr

Nordea Bank	673
Danske Bank	523
Assa Abloy	495
Sandvik	457
Handelsbanken A	350
Scania B	295
Electrolux B	130
Nibe Industrier	104
Volvo B	70
Rezidor Hotel Group	61

10 största nettosälj Mkr

TeliaSonera	548
Swedish Match	526
Swedbank A	525
Ericsson B	481
Daimler	326
Swedbank PREF	250
Niscayah	250
Höganäs	82
Trelleborg	65
SEB	60

med effektivisering av verksamheten och specialisering mot olika kundsegment.

Danske Bank är en av de största bankerna i Norden med viss verksamhet även i Irland och de baltiska länderna. Ett svagt konjunkturläge och fastighetsprisnedgången i Danmark i kombination med svårigheterna i den irländska ekonomin har lett till en försiktig värdering av banken.

Konsumentinformation

Klagomålsansvarig hos Didner & Gerge Fonder är Henrik Didner. Klagomål kan framföras muntligen alternativt skriftligen om fondbolaget så kräver. Andelsägaren bör få svar i ärendet snarast.

Ytterligare vägledning kan fås av Konsumenternas Bank- och finansbyrå, Konsumenternas Försäkringsbyrå, samt genom den kommunala konsumentvägledningen.

Det finns även möjlighet att få tvist prövad hos Allmänna reklamationsnämnden eller hos allmän domstol.

Höganäs är världens ledande företag avseende metallpulverteknologi. Bolaget förser främst verkstadsindustrin med pulver för tillverkning av komponenter men också för många andra avancerade tillämpningar. Ett exempel är att det går utnyttja metallpulvrets egenskaper i tillverkning av elektriska motorer.

Hexpol är en global tillverkare av polymera material. Bolaget är idag genom flera förvärv den tydligt största oberoende tillverkaren av gummiblandningar i världen. Företaget bör ha fortsatt tillväxtpotential bl a via förvärv till närliggande materialområden.

Assa Abloy är världsledande inom lås- och dörrlösningar med en stark ställning inom elektromekaniska lås. Verksamheten kännetecknas av höga marginaler. Koncernens arbete med att öka kostnadseffektiviteten de senaste åren verkar ge resultat. Bolaget bör kunna fortsätta den inslagna vägen med kompletterande förvärv.

Handelsbanken har verksamhet i främst Norden och England. Banken är försiktig värderad och uppvisar en stabil och hög lönsamhet. Om banken kan höja sina tillväxtambitioner skulle utvecklingen kunna bli mycket intressant.

Hexagon är verksam inom mätteknikbranschen där flera segment över en längre tid kunnat uppvisa höga marginaler och en god tillväxt. Förvärvet av amerikanska Intergraph som är inriktat på industrispecifika mjukvarulösningar innebär att Hexagon idag är en världsledande mätteknikkoncern med ett stort mjukvaruinslag vilket bör leda till hög lönsamhet över tiden.

Nordea Bank är den största banken i Norden och har under lång tid arbetat med effektivisering och tydliga avkastningsmål. Banken har kunnat visa upp en relativt stabil vinstutveckling även under finanskrisen.

Sandvik har en stark ställning globalt inom verktyg för metallbearbetning och flera nischer t ex inom bergavverkningsmaterial, speciallegeringar mm. En osäkerhet om konjunkturutvecklingen har gett koncernen en låg värdering samtidigt som bolaget genomför ett effektiviseringsprogram.

Skanska är en internationell byggkoncern verksam i Europa, USA och Sydamerika. Koncernen har klarat ett lågt byggande väl. Företaget har en stark balansräkning.

Electrolux tillverkar och säljer hushållsmaskiner samt professionell köksutrustning globalt. Bolaget har efter betydande effektivisering och med en stark balansräkning de senaste åren ökat tillväxtambitionerna. Det skall ske genom fortsatta investeringar i en förnyad produktflora samt företagsförvärv främst i tillväxtländer där koncernen kan stärka sin ställning.

SEB bedriver bankverksamhet med tjänster för företag, institutioner och privatpersoner samt livförsäkringsrörelse.

Axis starka ställning inom lösningar för nätverkskameror har lett till en snabb och tydligt lönsam tillväxt över tiden. Marknaden för digitala kameror, där Axis är verksam tar marknadsandelar från analoga kameror vilket gynnar Axis. ■

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet.

Sparande i aktier innebär risk för stora kursvängningar och därför rekommenderas en spartid överstigande fem år. Risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är bl a marknadsrisk, branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk.

För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyrer. Ta alltid del av respektive fonds faktablad och fondbestämmelser innan du gör en insättning.

Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde	Mkr		Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde	Mkr	
DAGLIGVAROR						5,2%	INFORMATIONSTEKNIK forts.						
AarhusKarlshamn (SE)	2 068 000	271,0	199,50	412,6	3,5%	CyberCom Consulting (SE)	1 674 779	44,1	10,00	16,7	0,1%		
Swedish Match (SE)	820 000	132,8	244,30	200,3	1,7%	MATERIAL						5,5%	
FINANS O FASTIGHET						13,5%	Höganäs (SE)	3 020 000	455,8	212,50	641,8	5,5%	
Handelsbanken A (SE)	2 820 000	585,4	181,00	510,4	4,4%	SÄLLANKÖPSVAROR						8,5%	
Nordea Bank (SE)	9 325 000	645,1	53,25	496,6	4,2%	Electrolux B (SE)	4 220 000	443,7	109,70	462,9	4,0%		
SEB (SE)	10 900 000	349,5	40,09	437,0	3,7%	Husqvarna B (SE)	11 110 000	502,0	31,71	352,3	3,0%		
Latour B (SE)	855 000	50,2	106,70	91,2	0,8%	Nobia (SE)	3 250 000	104,8	24,50	79,6	0,7%		
Melker Schörling (SE)	275 000	25,6	144,00	39,6	0,3%	Husqvarna A (SE)	1 853 000	83,3	31,66	58,7	0,5%		
INDUSTRIVAROR O TJÄNSTER						51,6%	Rezidor Hotel Group (SE)	1 715 255	61,0	22,10	37,9	0,3%	
Trelleborg (SE)	18 200 000	810,8	59,75	1 087,5	9,3%	UTLÄNDSKA INNEHAV						7,9%	
Volvo B (SE)	11 500 000	845,3	75,30	866,0	7,4%	Danske Bank (DK)	9 325 000	1 382,7	87,43	815,3	7,0%		
Securitas (SE)	14 370 000	1 012,0	59,40	853,6	7,3%	Ekornes (NO)	620 474	85,0	112,46	69,8	0,6%		
Hexpol (SE)	2 849 737	127,6	202,00	575,6	4,9%	Infratek (NO)	946 400	19,7	23,64	22,4	0,2%		
Assa Abloy (SE)	3 150 000	486,0	172,60	543,7	4,6%	Pronova Biopharma (NO)	1 631 750	38,6	9,00	14,7	0,1%		
Hexagon (SE)	4 945 000	348,3	102,90	508,8	4,3%	SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT						11 443,5 97,8%	
Sandvik (SE)	5 860 000	456,6	84,45	494,9	4,2%	ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER						2,2%	
Skanska (SE)	4 090 000	399,4	114,00	466,3	4,0%	Banktillgodohavande				275,1			
Scania B (SE)	2 890 000	295,2	102,00	294,8	2,5%	Fordringar (sålda värdepapper)				2,0			
BeijerAlma (SE)	1 215 299	50,3	114,00	138,5	1,2%	Upplupna kostnader				-11,6			
Nibe Industrier (SE)	1 000 000	103,7	101,75	101,8	0,9%	Skulder (köpta värdepapper och inlösen)				-2,2			
Loomis (SE)	940 000	61,9	99,00	93,1	0,8%	FONDFÖRMÖGENHET						11 706,8 100,0%	
OEM (SE)	310 200	12,5	55,00	17,1	0,1%	* Samtliga finansiella instrument är överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.							
Seco Tools (SE)	47 000	3,5	101,70	4,8	0,0%								
INFORMATIONSTEKNIK						5,6%							
Axis (SE)	3 065 000	278,9	138,50	424,5	3,6%								
Ericsson B (SE)	3 025 000	203,6	70,40	213,0	1,8%								

Fondens utveckling	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Fondförmögenhet, Mkr	11 707	14 877	11 007	5 944	10 243	11 463	10 906	7 791	4 903	3 106
Andelsvärde, kr (kurser per 17.30)	1 082,98	1 314,48	1 026,8	593,25	1 061,94	1 094,45	933,91	708,86	594,38	457,8
Utdelning, kr	20,64	12,85	37,79	32,8	41,35	18,24	12,61	9,72	12,33	9,35
Totalavkastning, %	-16,24	29,50	83,30	-42,10	0,50	19,20	34,00	20,90	33,40	-34,00
SIX Return Index (inkl utd), %	-13,51	26,70	46,70	-39,10	-2,60	28,10	36,30	20,80	34,20	-35,90
OMX Stockholm, %	-16,69	23,05	52,50	-42,00	-6,00	23,60	32,60	17,60	29,80	-37,40

Omsättning	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,51	0,43	0,59	0,51	0,46	0,37	0,54	0,52	0,45	0,70

Kostnader	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Förvaltningsarvode, %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,20	1,20	1,20	1,20
Transaktionskostnader ² , Mkr	9,7	12,2	12,1	15,1	18,5	16,2	11,2	9,5	4,2	7,3
Transaktionskostnader ² , %	0,08	0,10	0,16	0,19	0,16	0,15	0,11	0,11	0,10	0,12
TER ³ , %	1,22	1,22	1,23	1,21	1,22	1,22	1,23	1,24	1,26	1,23

Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Förvaltningskostnad										
Engångsinsättning 10 000 kr	113	134	165	94	131	129	141	140	141	96
Löpande sparande 100 kr	7	9	10	7	8	8	9	8	9	7

Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Totalrisk D&G Aktiefond, %	21,77	28,91	32,20	20,20	14,30	13,20	13,39	17,54	29,75	34,59
Totalrisk för SIX Return, %	17,33	19,90	27,30	22,50	14,30	12,30	9,95	14,97	27,55	30,71
Aktiv risk, %	5,86	11,19	12,13	8,50	5,50	4,60	6,04	6,43	5,78	7,60

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

² Fr.o.m. 2006 inkluderas courtage och kupongskatt, tidigare endast courtage.

³ Förvaltningsarvode i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Resultat- och balansräkning D&G Aktiefond

RESULTATRÄKNING	2011	2010
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändringar på		
överlåtbara värdepapper	-2 615 553 478	3 111 418 079
Ränteintäkter	4 746 963	1 705 754
Aktieutdelningar	397 016 600	226 700 317
Övriga intäkter	475 396	0
	-2 213 314 519	3 339 824 150
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-155 597 536	-144 329 870
Skatt	-6 470	-20 599
	-155 604 006	-144 350 469
Årets resultat	-2 368 918 525	3 195 473 681
Värdeförändring aktier	2011	2010
Reavinster	994 521 407	1 028 002 209
Reaförluster	-327 066 761	-279 406 860
Förändring över-/undervärden aktier	-3 283 008 124	2 362 822 730
	-2 615 553 478	3 111 418 079
Förändring av fondförmögenheten	2011	2010
Fondförmögenhet IB	14 876 491 086	11 006 541 066
Andelsutgivning	1 337 513 683	2 633 130 370
Andelsinlösen	-1 909 854 228	-1 826 002 830
Årets resultat	-2 368 918 525	3 195 473 681
Lämnad utdelning	-228 466 196	-132 651 201
Fondförmögenhet UB	11 706 765 820	14 876 491 086
BALANSRÄKNING	2011	2010
Tillgångar		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	11 443 452 483	14 024 116 520
Bank- och övriga likvida medel	275 111 553	896 728 818
Övriga tillgångar	2 025 070	0
	11 720 589 106	14 920 845 338
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	11 610 972	14 882 989
Övriga skulder	2 212 314	29 471 263
	13 823 286	44 354 252
Fondförmögenhet	11 706 765 820	14 876 491 086



Didner & Gerge Småbolag

Didner & Gerge Småbolag visade under 2011 en nedgång på 13,0 procent jämfört med 13,2 procents nedgång för Carnegie Small Cap Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var något bättre än sitt jämförelseindex.

Vid årets utgång var andelsvärdet 226,10 kr per andel.

Under året har fonden gynnats av en positiv kursutveckling för bl a Hexpol, Axis, SBC, Addnode och Seco Tools. Under samma period har fonden påverkats negativt av en svag kursutveckling för bl a Jyske Bank, Sydbank, Byggmax, KappAhl och Know IT.

Större förändringar

Småbolagsfondens fondförmögenhet minskade under året, både som en följd av den svaga börsen men även på grund av utflöden ur fonden.

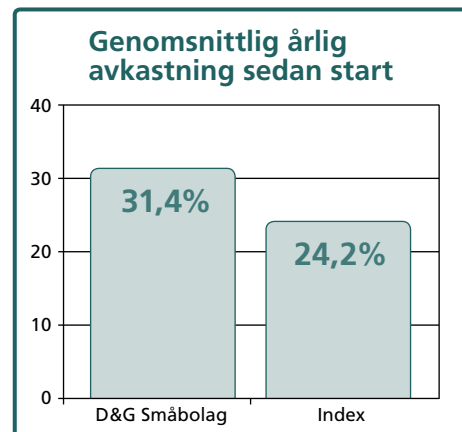
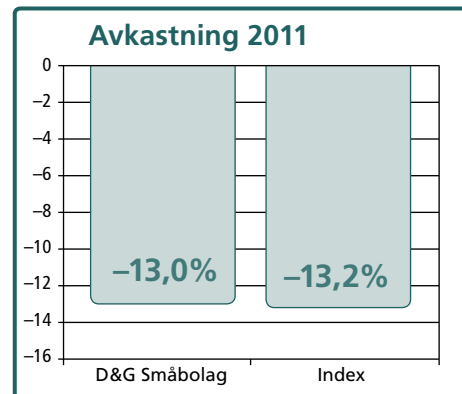
De största nettoköpen under perioden var i NCC, Höganäs och Know IT. Under året har samtliga aktier i Tretti.se

sålts efter budet från CDON Group. Vi har även sålt samtliga aktier i Securitas och KappAhl och minskat innehavet i Loomis.

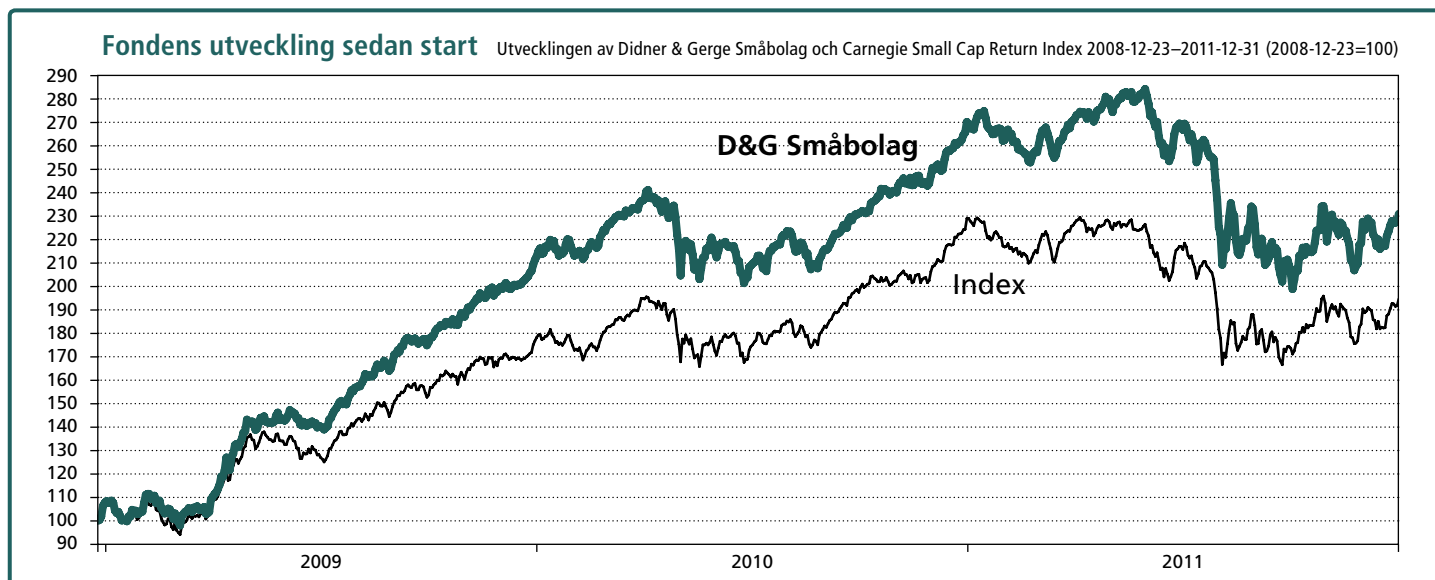
Viktiga innehav

Här följer en kort beskrivning av fondens största innehav i portföljen vid årsskiftet.

Trelleborg är en industrikoncern med fokus på polymera material. Bolaget har under de senaste åren gått igenom en omstruktureringsperiod. Detta, i kombination med ett gynnsamt marknadsläge har lett till en förbättrad lönsamhet för bolaget. Ett av problemområdena har varit produkter mot bilindustrin. I slutet av 2011 nåddes ett definitivt avtal om att slå ihop denna division med en av de största konkurrenterna inom området. På sikt borde detta kunna vara värdeskapande för Trelleborg. Man ska dock komma ihåg att bolaget är exponerat mot industricykeln så på kort sikt är det svårt att prognostisera vinsten på grund av det osäkra makroekonomiska läget.



	D & G Småbolag	Index
Avkastning		
2011	-13,04%	-13,24%
2 år*	5,75%	6,46%
Sedan start*	31,39%	24,17%
* årligt genomsnitt		
Övrig information		
Fonden startade	2008-12-23	
Förvaltare	Adam Nyström, Gustaf Setterblad	
Jämförelseindex	CSRX Sweden	
Bankgiro	360-4071	
Plusgiro	495 269-3	
PPM-nummer	140491	



NCC är ett av de största byggbolagen i Norden. Bolaget har under 2011 levererat svaga resultat från ordrar som togs till dåliga marginaler under finanskrisen. Bolaget är även beroende av en fungerande kreditmarknad framåt, vilket gjorde aktiekursen mycket svag under höstens turbulens då många investerare blev oroade. Bolagets orderbok är dock på en historiskt hög nivå och lönsamheten i bolaget bör vara högre under 2012 än vad den varit det senaste året. NCC har också en stark balansräkning vilket gör att bolaget bör kunna leverera en god direktavkastning, om de känner sig trygga med sina finansieringsmöjligheter.

Höganäs är världens ledande företag avseende metallpulverteknologi. Bolaget förser främst verkstadsindustrin med pulver för tillverkning av komponenter men också för många andra avancerade tillämpningar. Lönsamheten har under de senaste åren kommit tillbaka till en relativt hög nivå. Om Höganäs klarar av att hålla upp sina marginaler kring dagens nivå är aktien försiktigt värderad. En stark balansräkning talar för en god direktavkastning.

Hexpol är en global tillverkare av polymera blandningar. Hexpols aktiekurs hade en stark utveckling under 2011 som en följd av ett antal förvärv som påverkat bolagets resultat i positiv riktning. Man är efter ett stort förvärv i USA den största oberoende tillverkaren av gummiblandningar i världen. Dessutom har man börjat expandera i en närliggande nisch där blandningarna är ett mellanting mellan gummi och plast. Bolaget anser att strukturen på denna marknad är likartad den inom gummiblandningar. På sikt borde det finnas ytterligare potential för aktien om man fortsätter att konsolidera även denna marknad.

Jyske Bank och **Sydbank** har i princip all sin verksamhet i Danmark där man är två av de största bankerna, dock betydligt mindre än Danske Bank. Den ekonomiska krisen har slagit betydligt hårdare mot Danmark än vad den gjorde mot Sverige och speciellt den danska fastighets- och jordbrukssektorn har orsakat stora kreditförluster. Till följd av problemen i euroområdet bröts den danska

ekonomins återhämtning som just börjat skönjas och utvecklingen under 2011 var svag. För att möta detta har bankerna tvingats att genomföra kostnadsbesparingar samt överlag se till att höja räntemarginalen. Bankerna är välkapitaliserade och ser försiktigt värderade ut om ekonomin går mot en normalisering. Den stora risken är smittoeffekterna som kan drabba finansmarknaderna vid en kollaps av euron.

Addtech är en industrihandelskoncern som utvecklar och säljer komponenter till industriföretag. Företaget är främst verksamt på den nordiska marknaden. Utvecklingen under 2011 var relativt bra även om man såg att den svenska industrikonjunkturen planade ut under året. Trots detta har man ökat vinsten kraftigt genom en god utveckling i övriga nordiska länder samt genom att man förvärvat bolag. Över tid har bolaget goda möjligheter att fortsätta växa vinsterna genom förvärv.

Lagercrantz är en teknikkoncern inom elektronik, el och kommunikation. Bolaget har gynnats av den starka återhämtningen i svensk ekonomi vilket lyft försäljningen och lönsamheten. Lagercrantz har även fortsatt att förvärva bolag vilket haft en positiv påverkan på företagets vinster. Värderingen ser attraktiv ut om vinstnivåerna är stabila.

Swedol är en återförsäljare av verktyg och andra varor och har ett eget butiksnätverk. Bolaget genomför en kraftig expansion av sitt butiksnätverk och har nyligen gått in på den norska marknaden. Värderingen på aktien är inte billig sett till dagens vinster, men tillväxtförutsättningarna ser ut att vara goda. Aktien har god potential på sikt om bolaget är lyckosamt i sin Norgelansering.

Hexagon är verksamt främst inom mätteknikbranschen som över en längre tid kunnat uppvisa höga marginaler och en god tillväxt. Efter förvärvet av det amerikanska bolaget Intergraph har verksamheten breddats till nya segment och Hexagon är idag mer beroende av mjukvaruförsäljning än vad det varit historiskt. Kursutvecklingen var svag under den andra delen av 2011 då aktiemarknaden fokuserade på bolagets balansräkning

som är relativt ansträngd efter de senaste årens förvärv. Fonden köpte bolaget när det räknades som ett småbolag.

G&L Beijer är en kylgrossist med verksamhet främst i Europa och Afrika. Bolaget har gjort ett flertal stora förvärv de senaste åren och försäljningen kommer genom det att öka kraftigt under 2012. Bolagets ambition är att fortsätta konsolidera den globala kylgrossistmarknaden och detta borde över tid vara positivt för aktiekursen.

Know IT är ett IT-konsultbolag med verksamhet främst i Sverige, Norge och Finland. Bolaget har en bred kundbas vilket borde gynna bolaget i oroliga tider. Man har expanderat verksamheten i en snabb takt vilket tyngt lönsamheten under 2011. Om man klarar av att nå tillbaka till de marginaler som bolaget uppvisat de senaste åren ser aktien försiktigt värderad ut.

Axis starka ställning inom lösningar för nätverkskameror har lett till en mycket snabb och tydligt lönsam tillväxt över tiden. Marknaden för digitala kameror, där Axis är verksamt tar marknadsandelar från analoga kameror vilket gynnar Axis.

Loomis tillhandahåller tjänster inom fysiska flöden av kontanter i Europa och USA. Under 2011 sjönk vinsterna på grund av negativa valutaeffekter samt att man förvärvat ett större bolag i USA som initialt tynger resultatet. Aktien har trots detta gått relativt bra eftersom aktiemarknaden förväntar sig goda synergier från detta förvärv under 2012 samt att verksamheten är relativt ocyklisk. Bolaget har en stark balansräkning och aktien är rimligt värderad. Det som kan driva aktien på sikt är en fortsatt förbättring av lönsamheten samt ytterligare förvärv.

Nederman är en leverantör av industriell luftfiltreringsutrustning. Bolaget har växt kraftigt de senaste åren efter ett stort dansk förvärv som gjordes 2010. Om man lyckas lyfta marginalerna i det förvärvade bolaget ser aktien ut att vara lågt värderad. På lång sikt tror vi det finns fortsatta möjligheter att konsolidera slutmarknaden. ■

Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr	
MATERIAL					8,0%
Höganäs (SE)	396 419	93,6	212,50	84,2	8,0%
INDUSTRIVAROR O TJÄNSTER					52,3%
Trelleborg (SE)	1 636 436	104,8	59,75	97,8	9,3%
NCC B (SE)	752 046	95,2	121,00	91,0	8,7%
Hexpol (SE)	396 419	26,5	202,00	80,1	7,6%
Addtech (SE)	315 079	46,9	157,00	49,5	4,7%
Hexagon (SE)	418 338	42,2	102,90	43,0	4,1%
G&L Beijer (SE)	178 909	42,0	218,50	39,1	3,7%
Loomis (SE)	360 812	30,1	99,00	35,7	3,4%
Nederman Holding (SE)	337 209	38,9	100,00	33,7	3,2%
BeijerAlma (SE)	278 301	37,3	114,00	31,7	3,0%
Uniflex (SE)	549 154	9,3	31,60	17,4	1,7%
VBG (SE)	182 007	17,4	75,75	13,8	1,3%
Concentric (SE)	214 243	7,0	39,90	8,5	0,8%
Rejlers (SE)	126 597	8,3	61,50	7,8	0,7%
Seco Tools (SE)	9 562	0,7	101,70	1,0	0,1%
SÄLLANKÖPSVAROR					7,3%
Swedol (SE)	1 600 016	35,3	29,60	47,4	4,5%
Byggmax Group (SE)	886 714	47,3	26,50	23,5	2,2%
Trygga Hem (SE)	425 000	4,3	10,90	4,6	0,4%
Nobia (SE)	20 000	0,5	24,50	0,5	0,0%
Rezidor Hotel Group (SE)	10 000	0,2	22,10	0,2	0,0%
FINANS O FASTIGHET					3,9%
SBC (SE)	1 347 950	15,4	15,00	20,2	1,9%
Nordnet (SE)	1 256 819	27,7	15,60	19,6	1,9%

Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr	
FINANS O FASTIGHET forts.					
JM (SE)	9 231	0,9	112,00	1,0	0,1%
INFORMATIONSTEKNIK					14,1%
Lagercrantz (SE)	1 056 639	33,7	42,80	45,2	4,3%
Know IT (SE)	738 202	54,3	47,50	35,1	3,3%
Axis (SE)	251 844	29,4	138,50	34,9	3,3%
Addnode (SE)	598 173	14,6	27,80	16,6	1,6%
Novotek (SE)	1 008 740	11,9	10,85	10,9	1,0%
IFS B (SE)	61 496	5,1	88,00	5,4	0,5%
UTLÄNDSKA INNEHAV					10,8%
Jyske Bank (DK)	299 023	63,1	168,99	50,5	4,8%
Sydbank (DK)	424 067	67,0	107,98	45,8	4,4%
Pronova Biopharma (NO)	1 856 013	39,0	9,00	16,7	1,6%
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT				1 012,5	96,4%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					3,6%
Banktillgodohavande					38,7
Fordringar (sålda värdepapper)					0,8
Upplupna kostnader					-1,2
Skulder (köpta värdepapper och inlösen)					0,0
FONDFÖRMÖGENHET				1 050,8	100,0%

* Samtliga finansiella instrument är överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Fondens utveckling	2011	2010	2009	10 största nettoköp Mkr
Fondförmögenhet, Mkr	1 051	1 463	709	NCC B 96
Andelsvärde, kr (kurser per 17.30)	226,10	265,63	206,56	Höganäs 71
Utdelning, kr	5,72	0	0	Know IT 54
Totalavkastning, %	-13,04	28,60	102,80	Byggmax Group 47
CSRX, %	-13,24	30,64	68,90	Beijer Alma 37
Omsättning				Nordnet 28
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,96	1,18	0,52	Sydbank 18
Kostnader				SBC 15
Förvaltningsarvode, %	1,40	1,40	1,40	Trelleborg 13
Transaktionskostnader, Mkr	2,9	4,1	1,35	G&L Beijer 13
Transaktionskostnader, %	0,24	0,32	0,55	
TER ² , %	1,41	1,40	1,34	10 största nettosälj Mkr
Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)				Securitas 119
Förvaltningskostnad				Loomis 84
Engångsinsättning 10 000 kr	135	150	209	KappAhl 48
Löpande sparande 100 kr	9	9	12	Duni 45
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)				Storebrand 37
Totalrisk D&G Småbolag, %	20,64	25,43		IFS B 35
Totalrisk för CSRX, %	20,37	23,03		Proact IT 33
Aktiv risk, %	5,85	7,25		B&B Tools B 26
				Doro 25
				Nobia 23

¹ Fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet.

² Förvaltningsarvode i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten

Resultat- och balansräkning D&G Småbolag

RESULTATRÄKNING	2011	2010
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändringar på		
överlåtbara värdepapper	-224 554 385	212 264 244
Ränteintäkter	631 565	153 119
Aktieutdelningar	31 912 685	37 003 277
Övriga intäkter	148 282	0
	-191 861 853	249 420 640
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-17 071 684	-17 765 772
Skatt	-2 512	-187 951
	-17 074 196	-17 953 723
Årets resultat	-208 936 049	231 466 917
Värdeförändring aktier	2011	2010
Reavinster	150 741 588	165 094 956
Reaförluster	-92 285 886	-83 710 392
Förändring över-/undervärden aktier	-283 010 087	130 879 682
	-224 554 385	212 264 244
Förändring av fondförmögenheten	2011	2010
Fondförmögenhet IB	1 462 492 380	709 227 218
Andelsutgivning	787 761 096	1 760 305 624
Andelsinlösen	-962 230 983	-1 238 507 379
Årets resultat	-208 936 049	231 466 917
Lämnad utdelning	-28 252 800	0
Fondförmögenhet UB	1 050 833 644	1 462 492 380
BALANSRÄKNING	2011	2010
Tillgångar		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	1 012 548 570	1 408 775 253
Bank- och övriga likvida medel	38 710 011	51 692 061
Övriga tillgångar	778 204	4 474 475
	1 052 036 785	1 464 941 789
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	1 203 141	1 654 370
Övriga skulder	0	795 039
	1 203 141	2 449 409
Fondförmögenhet	1 050 833 644	1 462 492 380



Didner & Gerge Global

I likhet med Didner & Gerges två övriga fonder är bolagsanalysen det centrala i globalfondens arbete. Vi anser att en fond med ett selektivt urval av bolag, en tydlig förvaltningsmetodik och en långsiktig syn på innehaven har goda möjligheter att skapa en konkurrenskraftig avkastning över tiden. Då det globala urvalet av aktier kan tyckas oändligt anservi att urvalsmetodiken och investeringsprocessen är oerhört viktiga för fondens långsiktiga utveckling.

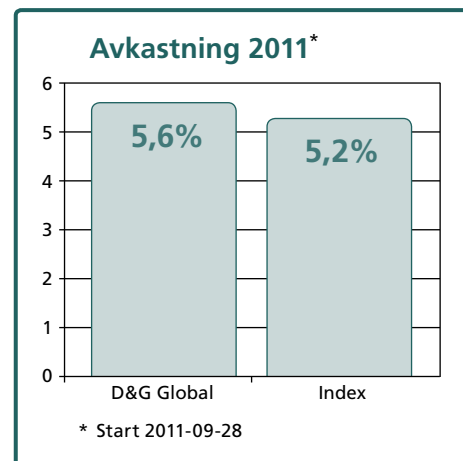
Vi vill med andra ord dels definiera den del av havet där just vi har vårt fiskevatten och dels göra ett framgångsrikt val av bolag inom detta område. Detta innebär också att en av våra viktigaste uppgifter är att tacka nej till många idéer som förs fram, helt enkelt för att de inte uppfyller de krav vi ställer på ett långsiktigt innehav. Benämningen 'globalfond' ser vi som ett uttryck för att vi har en global jaktlicens utan regionala eller sektormässiga begränsningar, men inte som ett krav på att äga en aktie i varje land världen över.

I bolagsanalysen utgår vi ifrån synsättet att vi vill äga en andel av ett företag med en placeringshorisont på tre till fem år, inte hyra en aktie över nästa kvartalsrapport. Med den utgångspunkten följer att värderingen är en viktig parameter för oss, i kombination med bolagets uthålliga konkurrenskraft och en bevisat duglig ledning. Dessa tre aspekter kan man se som varsin del av vår investeringstriangel. Ambitionen är givetvis att fondens innehav alltid ska vara en spegelbild av den urvalsmetodiken. Det viktiga är inte att ha en vacker investeringsfilosofi utan att applicera den till fullo över tiden. Som andelsägare kan du förvänta dig en låg omsättningshastighet på innehaven och att vi verkligen praktiserar det vi säger ovan.

Större innehav

Här följer en kort beskrivning av fondens största innehav i portföljen vid årsskiftet.

Berkshire Hathaway För närvarande finns det en oerhörd skepsis mot Warren



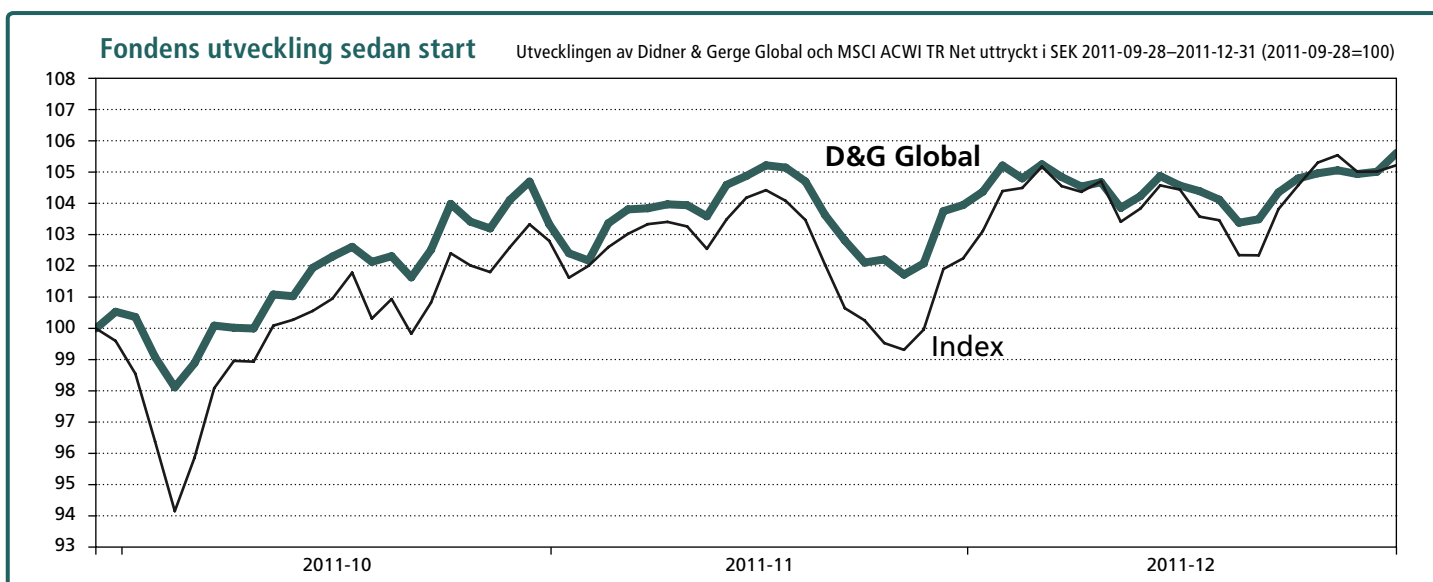
Avkastning	D & G Global	Index
2011*	5,62%	5,23%
Sedan start*	5,62%	5,23%

* Fonden startade 2011-09-28

Övrig information

Fonden startade	2011-09-28
Förvaltare	Henrik Andersson, Jens Barnevik
Jämförelseindex	MSCI ACWI TR Net i SEK
Bankgiro	779-1320
Plusgiro	759 20-9
PPM-nummer	541235

Buffetts och Charlie Mungers bolag. Berkshire består idag av tre ben; poster i marknadsnoterade bolag, den helägda försäkringsrörelsen och de helägda bolagen utanför försäkringsindustrin. Trenden de senaste åren har varit en ökande betydelse för de två sistnämnda benen. Då fonden investerade i bolaget värderades dock dessa



två verksamheter indirekt till ca 3 ggr (!) en årsvinst, om man utgår från de dagsaktuella kurserna för de marknadsnoterade innehaven (vilka i sin tur endast värderas till ett P/e-tal på 13 ggr). I en tid då företags marknadspositioner och uthållighet är viktigare än någonsin (utrymmet att tjäna pengar på medelmåttiga affärsidéer försvåras i tider av minskande belåning) anser vi att Berkshire ger en sällsynt möjlighet att köpa in sig i verksamheter i världsklass till en väldigt förmånlig värdering.

Rolls-Royce har sakta men säkert under flera år byggt upp en styrkeposition inom segmentet 'power systems'. I termer av produkter handlar det om flygmotorsystem, dieselmotorer, gasturbiner, gasmotorer m.m. Man är världsledande inom samtliga verksamhetsområden, men kanske framförallt inom motorer till större flygplan. Var tredje sekund startar eller landar ett flygplan drivet av en Rolls-Royce-motor. Vi ser ett antal drivkrafter för detta oerhört välskötta bolag under närmaste decenniet. Den största utmaningen ligger i att klara av den kraftiga tillväxt som bolaget står inför, där en effektiv produktions- och logistikapparat är ett måste. Trots en god aktieutveckling sedan fondens start ser vi fortsatt en betydande värderingsuppsida då synen på bolagets uthålliga konkurrenskraft är alltför försiktig.

FamilyMart är Japans tredje största livsmedelskedja. Bolaget driver små konsumentnära butiker i bostadsområden och stadskärnor. Tillväxten ligger framförallt i deras utländska verksamheter i Korea, Taiwan, Thailand och Kina, där butikerna drivs i franchiseregim. Franchise-verksamheten lyfter bolagets lönsamhet jämfört med andra livsmedelshandlare och minskar risken i expansionen på nya marknader. Bolaget har aggressiva mål för både butiksexpansion och vinst, antal butiker ska stiga från dagens 17 500 butiker till 25 000 år 2016 och rörelseresultatet ska gå från dagens 39 mdr Yen till 60 under samma period. Värderingen är låg; justerat för bolagets stora kassa värderas rörelsen till låga 5,5 ggr rörelseresultatet.

Fairfax i dagens form bildades 1986, då Prem Watsa köpte bolaget Markel Financial från familjen Markel. Efter att ha bytt namn till Fairfax (som står för 'fair, friendly

acquisitions') har han i sann Warren Buffett anda byggt upp ett försäkringsbolag i världsklass, där en framgångsrik och effektiv försäkringsrörelse skapat möjligheter att placera överskottet i helägda industri- och servicebolag samt i en betydande investeringsportfölj. Fairfax har ökat sitt substansvärde med i genomsnitt 24 procent årligen sedan 1986, och grundpelarna som gjort detta möjligt kvarstår. Bolaget värderas idag till obetydligt över det egna kapitalet, vilket betyder att aktiemarknaden inte ger detta kvalitetsföretag någon tilltro att fortsätta växa eget kapital med en dubbelsiffriga tal. Vår uppfattning är att bevisbördan ligger på aktiemarknaden och tror på en fortsatt god framtid för både företaget och aktien.

SMC är ett japanskt verkstadsbolag som tillverkar s.k. pneumatisk utrustning till automatiserad produktion. Bolaget är internationellt representerat med egna försäljningskontor i 78 länder och höga marknadsandelar inom sitt område (ca 30 procent globalt, 45 procent i Asien). Bolaget uppvisar en imponerande lönsamhet, 25 procent rörelsemarginal senaste året och drivs av en stark automatiseringstrend i utvecklingsekonomierna. Värderingen är likt många andra japanska aktier låg.

Autoliv är världsledare inom bilsäkerhet. Bolaget har vuxit från en ledande position inom s.k. passiv säkerhet, bilbälten och krockkuddar till en snart likvärdig position inom s.k. aktiv säkerhet, som hjälper föraren att undvika kollisioner helt och hållet. Bolaget har en stark position hos kunder i samtliga världsdelar och växer något snabbare än biltillverkningen globalt genom att säkerhetsinnehållet i bilar ständigt ökar. Värderingen är för närvarande låg, dels på grund av en oro för global ekonomisk avmattning samt med anledning av den pågående kartellutredningen som amerikanska myndigheter genomför. Vi tror att den förhöjda lönsamhet som Autoliv uppvisat senare år är bestående och att bolaget har en unik position inom bilindustrin som förtjänar en betydligt högre värdering än dagens P/e-tal på 9 ggr.

Smiths Group är ett brittiskt verkstadsbolag med verksamheter inom 'Detection' (bl a de scanning-maskiner man måste passera i säkerhetskontrollen på

flygplatser), övervakningsmaskiner inom sjukvården och tätningssystem till bl a oljeindustrin. Trots den yviga strukturen är de separata verksamheterna oerhört välskötta, med etablerade positioner och goda marginaler. Som vi nämnde i globalfondens inledningstext är det viktigt för oss att helhetsbilden kring värdering, bolagskvaliteten och ledningen är gynnsam. Smiths Groups VD Philip Bowman uppfattar vi vara av högsta kaliber, och med en i våra ögon mycket låg aktievärdering har bolaget en given plats i fonden.

SAP är ett tyskt mjukvarubolag som har varit en framgångssaga i princip sedan födseln 1972. Fler och fler kunder inser att SAPs mjukvarulösningar kring redovisning, logistik och analys av data är oundgängliga i tider av allt snabbare produktflöden. Bolagets framgång och höga tillväxt har gjort att aktien allt som oftast värderats högt – alltför högt för vår smak. Det har dock funnits ett par tidigare tillfällen då tillfälliga feltramp eller omvärldsfaktorer gjort att aktiemarknaden blev alltför pessimistisk (bl a 1992 och 2009). Vi anser att hösten 2011 också utgjorde ett sådant tillfälle. Allt bättre kassaflöden har gett SAP möjlighet att förvärva och utveckla nya mjukvaru-applikationer som gör det troligt att tillväxten med god kapitalavkastning består i många år till.

Scania är den lastbilstillverkare med högst lönsamhet, skickligast ledning och mest välskött verksamhet i branschen. Bolagets modulära tillverkningsprocess och starka varumärkeslojalitet hos kunder inom tunga lastbilar är unikt. Scania har också ett intressant tillväxtområde genom positionen på den viktiga Brasilianska marknaden. Oron för den ekonomiska avmattningen återspeglas mer än väl i den låga värderingen som börseren åsätter aktien.

Novartis är ett schweiziskt läkemedelsbolag som redan i mitten av 2000-talet utvecklade verksamheten i riktning bort från ett ensidigt beroende av enstaka, patentskyddade s.k. 'blockbuster-läkemedel'. Bolaget har istället en väl avvägd balans mellan egenutvecklade traditionella läkemedel, lågprissatta generika-läkemedel, hälsovårdsprodukter, vacciner och diagnostikutrustning. Värderingsrisken är enligt vår uppfattning mycket begränsad, aktien

Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde	Mkr	Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde	Mkr
DAGLIGVAROR						INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER forts.					
Family Mart (JP)	17 700	4,6	276,31	4,9	4,0%	Tecnicas Reunidas (ES)	11 100	2,5	246,66	2,7	2,2%
Kerry Group (IE)	12 000	2,9	251,87	3,0	2,4%	USS Co (JP)	4 000	2,3	618,37	2,5	2,0%
FINANS OCH FASTIGHET						INFORMATIONSTEKNIK					
17,9%						14,7%					
Berkshire Hathaway (US)	8	6,1	788234,17	6,3	5,1%	SAP (DE)	9 800	3,5	363,76	3,6	2,9%
Fairfax Financial (CA)	1 500	3,9	2878,79	4,3	3,5%	Microsoft Corp (US)	19 500	3,4	178,49	3,5	2,8%
Schroders (GB)	27 000	3,2	114,42	3,1	2,5%	Verisk Analytics (US)	10 800	2,5	274,07	3,0	2,4%
Markel Corp (US)	1 000	2,4	2858,73	2,9	2,3%	Intel Corp (US)	16 400	2,5	168,76	2,8	2,2%
OCBC Bank (SG)	60 000	2,6	41,43	2,5	2,0%	Mantech (US)	11 700	2,5	218,27	2,6	2,1%
Nordea Bank (SE)	39 000	2,3	53,00	2,1	1,7%	Addnode (SE)	75 000	1,9	27,80	2,1	1,7%
Ashmore Group (GB)	30 000	1,0	35,62	1,1	0,9%	Rib Software (DE)	25 000	1,1	33,72	0,8	0,7%
HÄLSOVÅRD						SÄLLANKÖPSVAROR					
17,5%						5,5%					
Novartis (CH)	9 000	3,4	391,94	3,5	2,9%	Autoliv (SE)	10 000	3,4	372,00	3,7	3,0%
Gerresheimer (DE)	11 500	3,2	286,69	3,3	2,7%	Halfords Group (GB)	100 000	3,3	30,82	3,1	2,5%
Varian Medical (US)	6 800	2,4	459,70	3,1	2,5%	SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT					
Sanofi (FR)	6 200	2,8	501,87	3,1	2,5%	114,8 92,7%					
Mednax (US)	6 200	2,9	494,80	3,1	2,5%	ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					
Teva Pharma (IL)	9 800	2,5	279,22	2,7	2,2%	7,3%					
Fukuda Denshi (JP)	9 000	1,8	193,95	1,7	1,4%	Banktillgodohavande	11,0				
Medikit (JP)	460	1,0	2188,28	1,0	0,8%	Fordringar (sålda värdepapper)	0,0				
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER						FONDFÖRMÖGENHET					
51,0%						123,8 100,0%					
Rolls-Royce (GB)	68 000	4,5	79,60	5,4	4,4%	* Samtliga finansiella instrument är överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					
SMC Corp (JP)	3 400	3,4	1103,47	3,8	3,0%	Skulder (köpta värdepapper och inlösen)	-1,8				
Smiths Group (GB)	38 000	3,8	97,57	3,7	3,0%						
Scania B (SE)	35 000	3,5	101,30	3,5	2,9%						
NGK Spark Plug (JP)	40 000	3,3	84,85	3,4	2,7%						
Bekaert (BE)	14 000	3,6	220,75	3,1	2,5%						
Secom (JP)	9 600	3,2	315,40	3,0	2,4%						
Semperit (AT)	11 000	3,1	264,91	2,9	2,4%						

Fondens utveckling	2011	10 största nettoköp Mkr	5 största nettosälj Mkr
Fondförmögenhet, Mkr	123,8	Berkshire Hathaway	6,1
Andelsvärde, kr (kurser per 17.30)	105,62	Familymart	4,6
Utdelning, kr	0	Rolls-Royce	4,5
Totalavkastning*, %	5,62	Fairfax Financial	3,9
CSRX*, %	5,23	Smiths Group	3,8
Kostnader		Bekaert	3,6
Förvaltningsarvode, %	1,60	Scania B	3,5
Transaktionskostnader*, Mkr	0,35	SAP	3,5
Transaktionskostnader*, %	0,33	Novartis	3,4
		SMC Corp	3,4
		Seco Tools	0,7
		Jyske Bank	0,2
		Illinois Tool	0,1
		Astellas Pharma	0,1
		M&T Bank Corp	0,1

* Sedan starten 2011-09-28

handlas till 10 ggr vinsten trots att bolaget ökat försäljningen varje år sedan 2001.

Microsoft är, sett till börsvärde, fondens största bolag, men sett till 'popularitet' snarast det minst omtyckta. 'Mr Softie' som Microsoft ibland kallas för efter sin närmast monopolistiska ställning, har haft en omtumlande resa sedan TMT-bubblan

brast år 2000. Trots ständigt ökande vinsten har aktieägarna sett värdering falla ständigt, från 60 ggr vinsten till dagens P/e-tal på 7 ggr (exklusive nettokassan). Anledningen är givetvis den stora misstron till uthålligheten i framförallt Office-produkterna, men även till förmågan att hitta rätt i de senaste teknik-skiftena (mobil mjukvara, sökmotorer etc). Denna debatt

har egentligen inget bra svar då framtiden får utvisa vinnarna. Men då aktieinvestering inte bara handlar om att identifiera vinnarna utan även ta hänsyn till hur de är prissatta så anser vi att oddsen för en framtid bättre än det scenario som aktie-marknaden implicit antar är fördelaktiga: d.v.s. att Microsoft försvunnit inom ett decennium.

Resultat- och balansräkning D&G Global

RESULTATRÄKNING 2011

Intäkter och värdeförändringar

Värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	5 544 030
Ränteintäkter	67 243
Aktieutdelningar	380 376
Övriga intäkter	0
	<hr/>
	5 991 649

Kostnader

Förvaltningskostnader	-435 092
	<hr/>
	-435 092

Årets resultat 5 556 557

Värdeförändring aktier 2011

Reavinster	1 146 031
Reaförluster	-144 551
Förändr. över-/undervärden aktier	4 542 550
	<hr/>
	5 544 030

Förändring av fondförmögenheten 2011

Fondförmögenhet IB	0
Andelsutgivning	122 215 609
Andelsinlösen	-4 009 709
Årets resultat	5 556 557
Lämnad utdelning	0
	<hr/>

Fondförmögenhet UB 123 762 457

BALANSRÄKNING 2011

Tillgångar

Finansiella instrument	
Överlåtbara värdepapper	114 787 670
Bank- och övriga likvida medel	10 964 123
Övriga tillgångar	0
	<hr/>
	125 751 793

Skulder

Uppl. kostnader och förutbet. intäkter	158 534
Övriga skulder	1 830 802
	<hr/>
	1 989 336

Fondförmögenhet 123 762 457

NGK Spark Plug är världens största tillverkare av tändstift och ledande tillverkare av sensorer till avgassystem i bilar. Bolaget dras med en förlustbringande halvledarverksamhet som är under nedmontering. 80 procent av bolagets totala försäljning går till utlandet och lider för närvarande av den starka yenen. De bilrelaterade verksamheterna har en hög, stabil lönsamhet



kring 15–16 procent rörelsemarginal, starkt bidragande är den stora eftermarknadsaffär för tändstift som är höglönsam. Värderingen är mycket låg, ca 6 ggr rörelsresultatet. Lyckas ledningen renodla bolaget och eliminera förlusterna inom halvledarområdet finns en betydande uppvärderingspotential i aktien.

Gerresheimer är verksam inom avancerade förpackningslösningar till framförallt läkemedels-industrin. Detta innefattar såväl färdiga insulinsprutor i tät samverkan med leverantören (exempelvis Novo-Nordisk) som flaskor till ögondroppar och en mängd andra produkter. Eftersom förpackningen är en del av ett läkemedels patent är produktcyklerna långa och lönsamma. Men till skillnad från kunderna (läkemedelsbolagen) så tappar inte Gerresheimer försäljningen när patentet löper ut eftersom generikatillverkarna oftast fortsätter med samma leverantör av förpackningen. Bolagets kapitalavkastning förbättras stadigt, ett flertal nya samarbeten har inletts som säkerställer tillväxt inom nya segment och konkurrensen är relativt gynnsam. Det bästa av allt? Aktien värderas i skrivande stund till 12 ggr vinsten. Vi misstänker att multipeln kommer vara betydligt högre om några år.

Varian Medical är störst i världen på medicinsk strålningsutrustning som används i behandling av tumörer. Bolaget räknar med att deras globala marknadsandel är 55 procent och att marknaden växer med 8 procent årligen. Behovet av strålbehand-

ling växer stadigt i samtliga marknader men i synnerhet i utvecklingsländerna är behovet mycket stort kommande åren. Lönsamheten har ökat stadigt senaste åren och ligger relativt stabilt runt 22–23 procents rörelsemarginal. Aktien har utvecklats starkt sedan fondens start, men vi bedömer att bolagets uthålliga konkurrenskraft, stabila tillväxt och det stora behov av cancervård inom överskådlig framtid motiverar en högre värdering än dagens.

Sanofi-Aventis anser vi vara ett välskött bolag med långsiktighet och starka marknadspositioner inom områden med god framtida tillväxt: vacciner, diabetes, receptfria produkter inom tillväxtmarknader, veterinärprodukter med mera. Men det är framförallt den mycket låga värderingen som attraherar. Aktien handlas till 8 ggr årets vinst och det fria kassaflödet efter investeringar och utdelningar uppgår till cirka 10 procent av börsvärdet (vilket är dubbelt så högt som marknaden i helhet). Innan den senaste tidens uppgång i kursen, prissatte bokstavligen aktiemarknaden Sanofi till ett negativt framtida värde – i nuläget motsvarar värderingen en tro om oförändrade vinster i all framtid. I sanning något man inte ofta ser för bolag av Sanofis kaliber. I likhet med många andra läkemedelsbolag har Sanofi en del patentutgångar under 2011–12, med med ett årligt kassaflöde på cirka 3 gånger patentförlusterna har man alla möjligheter att ersätta dessa, genom både egen forskning och bolagsförvärv. ■

Rapport om årsberättelse: Jag har i egen-skap av revisor i Didner & Gerge Fonder AB, org.nr 556491-3134, reviderat årsberättelsen för nedanstående fonder för år 2011.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen: Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar: Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen. Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Uttalande: Enligt min uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om Investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar: Utöver min revision av årsberättelsen har jag även reviderat fondbolagets förvaltning för år 2011.

Fondbolagets ansvar: Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om investeringsfonder.

Revisorns ansvar: Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för mitt uttalande om förvaltningen har jag utöver min revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonderna för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder. Jag anser att de revisionsbevis jag inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Uttalande: Fondbolaget har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Didner & Gerge Aktiefond
Didner & Gerge Småbolag
Didner & Gerge Global

Stockholm den 31 januari 2011

Peer Fredriksson, Auktoriserad revisor

Information om fondbolaget

Fondbolagets styrelse

Ordinarie styrelseledamöter

- Henrik Didner, ordförande
Filosofie doktor i företagsekonomi
- Anders Frigell
Advokat, Advokatfirman Lindahl
- Adam Gerge
Ekonomie licentiat
- Helena Hillström, adjungerad
VD från den 1 januari 2012
- Anders Oremark
Anställd, partner och styrelseordförande i Diplomat Communications
- Kristina Patek
Partner Scope Capital Advisory

Fondbolagets företagsledning

- Helena Hillström, VD
- Adam Gerge, vice VD

Fondbolagets firma

Fondbolagets firma är Didner & Gerge Fonder AB.

Box 1008, 751 40 Uppsala

Organisationsnummer: 556491-3134

Fondbolagets revisorer

Bolagets revisor är auktoriserad revisor Peer Fredriksson, ECOVIS SME Revision AB. Revisorssuppleant är Elisabeth Simonsson, Grant Thornton AB.

Svensk kod för fondbolag

Didner & Gerge Fondbolaget är medlem i

Fondbolagens Förening och följer 'Svensk kod för fondbolag'.

Ersättningsprinciper

Styrelsen i Didner & Gerge Fonder AB fastställde i början av år 2010 en ersättningspolicy som omfattar alla anställda vid fondbolaget. Den baseras på och följer Finansinspektionens nya regelverk. De anställda vid fondbolaget ersätts via fast lön. Därutöver kan tillkomma rörlig ersättning för fondförvaltare. Grundprinciperna har varit att rullande treårsresultat för fondförvaltningen jämfört med relevant jämförelseindex skall styra eventuell rörlig ersättning till fondförvaltare, att modellen för ersättning inte skall leda till för stort risktagande samt att det skall finnas tak för rörlig ersättning bestämt till hur många procent av grundlön som den rörliga ersättningen maximalt kan uppgå till.

En redogörelse för fondbolagets ersättningspolicy offentliggörs enligt Finansinspektionens föreskrifter i samband med att fondbolagets årsredovisning fastställs. Fondbolaget lämnar redogörelsen i årsredovisningen, i en bilaga till årsredovisningen eller på fondbolagets webbplats. Om fondbolaget inte tar in redogörelsen i årsredovisningen eller i en bilaga till årsredovisningen, skall fondbolaget i årsredovisningen upplysa om var informationen offentliggörs. ■



Fondbolagets styrelse, fr. v: Henrik Didner, Anders Oremark, Anders Frigell, Kristina Patek, Helena Hillström och Adam Gerge.



Investeringsfilosofi

Vi bedriver en aktiv förvaltning av våra fonder. Vår målsättning är att med ett rimligt risktagande långsiktigt prestera en avkastning som överträffar relevanta jämförelseindex.

Det är vår övertygelse att om en fond över tiden ska ha möjlighet att överträffa sitt jämförelseindex så är aktiv förvaltning en nödvändighet.

En förutsättning för att genom aktiv förvaltning prestera långsiktigt goda resultat är att man måste vara villig att ta risken att fonden ibland utvecklas sämre än index. Därför rekommenderar vi alltid att våra andelsägare har en placeringshorisont på minst fem år.

Fokus på företag

Vårt huvudsakliga fokus är att hitta bra företag med god kurspotential. Med bra företag menar vi välskötta företag som normalt har en historik där försäljning och

resultat inte varierat för mycket; har goda vinstmarginaler eller kan uppnå det samt tillhör de större i sin bransch eller inom utvalda nischer.

På 3–5 års sikt är det även önskvärt att företagen skall vara inte oväsentligt större. Tror vi fortfarande att aktien har en bra kurspotential kan vi äga aktien i många år. Vi har normalt en långsiktig placeringshorisont. Vi är generellt försiktiga till företag där företagets resultat till största delen beror på hur priset utvecklas på den vara/de varor företaget säljer utvecklas; som råvaru-, skogs- och stålföretag. Vi kan dock investera i sådana bolag om vi bedömer värderingen var tydligt låg.

Investeringar oberoende av bransch och börsvikter

Vi har en aktiv förvaltning, dvs vi placerar enligt våra bästa idéer oberoende av bransch och börsvikter. Fondernas utveckling relativt index kan därför förväntas visa viss oregelbundenhet.

Fonden är alltid mer eller mindre fullinvesterad

Vi är försiktiga med att ha en bestämd uppfattning om börsens utveckling. Vår filosofi är att jämnt vara mer eller mindre fullinvesterade. Målsättningen är att fondernas urval av aktier över tiden skall generera en avkastning överstigande ett relevant jämförelseindex.

Vi försöker alltid bilda oss en egen uppfattning

Vi tar gärna del av andras analyser och bedömningar av företag. Vi tycker dock att det är viktigt att ha ambitionen att alltid själva försöka bilda oss en uppfattning om företagets framtid. Vi strävar alltid efter en egen förståelse av skälen till varför en aktie bör ingå i portföljen. I vår arbetsmetodik ingår att komplettera allmänt tillgänglig information om marknader och företag med egna analyser och företagsbesök. Med ett företagsfokuserat tänkande försöker vi över tiden förbättra urvalsprocessen. ■

Tag alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Faktablad och blanketter kan beställas hos fondbolaget, tel 018-640 540, eller skrivas ut från hemsidan www.didnergerge.se

KÖP AV ANDELAR

Nya kunder måste fylla i en anmälningsblankett innan den första insättningen kan göras. När du har registrerats som kund skickar vi en bekräftelse med ditt kundnummer och du köper då andelar genom att göra en insättning till önskad fond.

Betalningsmottagare är Didner & Gerge Aktiefond, Didner & Gerge Småbolag, Didner & Gerge Global respektive och insatta medel går direkt in på respektive fonds konto hos förvaringsinstitutet, SEB. Köpet sker till den andelskurs som gäller den dag pengarna är fonden tillhanda före klockan 16.00, vilket normalt tar cirka 1–2 bankdagar. Observera att namn och kundnummer eller person-/organisationsnummer måste anges som meddelande vid insättningen. Dagen efter att vi registrerat ditt innehav av fondandelar skickar vi dig en bekräftelse på ditt köp.

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 dragning att göras samma månad, annars sker första dragning 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 018-108610, 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.

UTDELNING

I april månad ges utdelning. Eventuell preliminärskatt avdrages. Nettobeloppet investeras i nya andelar.

BESKATTNING AV FONDANDELAR OCH UTDELNING

På reavinsten 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, räntetäkter och en schablonintäkt på 1,5 procent av fondens innehav av aktier vid beskattningsårets ingång; fondens avdragsgilla kostnader är för-

valtningskostnader, 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. Den 1 januari 2012 trädde en förändring av skatteregler i kraft. Denna påverkar utdelningen först år 2013.

AVGIFTER

Förvaltningsavgiften för D & G Aktiefond är 1,22%, för D & G Småbolag 1,40% och för D & G Global 1,60%.

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, Didner & Gerge Småbolag 515602-3052 och Didner & Gerge Global 515602-4753.

ANDELENS VÄRDE

Fondandelsvärdet beräknas fortlöpande och offentliggörs i de större dagstidningarna. På SVT-Text under rubriken PPM samt på hemsidan www.didnergerge.se redovisas kursen normalt under kvällen samma dag.

INFORMATION OM KOSTNADER

Utöver förvaltningsavgiften uppstår löpande kostnader i form av courtage (transaktionskostnader) som är en direkt följd av de köp och försäljningar av aktier som genomförs i fonden, samt eventuella skatter (inkl. kupongskatter). Courtaget går i sin helhet till de mäklarfirmor fonden gör affärer med. Totalkostnad i fonden kan således sägas vara summan av förvaltningskostnader, skatter och courtage. Dessa kostnader belastar fonden löpande, dvs de kan inte en ytterligare gång dras av som förvaltningskostnader av den enskilde andelsägaren i den årliga självdeklarationen.

FÖRVARINGSINSTITUT

Fondernas tillgångar är förvarade hos SEB.

Pressklipp

Nedan återfinns ett litet urval av det som skrivits om Didner & Gerge i media under året.



"Det här är ett drömmandat för oss, att få förvalta en global portfölj som inte utvärderas vecka för vecka. Didner & Gerge har en unik långsiktighet", säger Jens Barnevik.

Dagens Industri 2011-09-27



"En förklaring [till resultaten] är att vi är långsiktiga ägare, vi hoppas inte från tuva till tuva. Men bra förvaltning handlar också om att välja bort aktier", säger Henrik Didner som tillsammans med Adam Gerge förvaltar Sverigefonden.

Dagens Industri 2011-03-19



Från att länge bara ha haft en fond förvaltar fondbolaget nu 12,5 miljarder kronor i tre fonder, varav Sverigefonden är en av de mest valda i premiepensionssystemet.

Dagens Industri 2011-11-29



– Jag ska fokusera dels på att tillgängliggöra de fina resultat vi har, dels fortsätta arbeta med att kommunicera med våra kunder och ge dem en hög servicenivå.

**Helena Hillström i
Upsala Nya Tidning 2011-11-19**

– Vi har haft en genomsnittlig årlig avkastning som är sex procent bättre än sitt jämförelseindex för [Didner & Gerge Aktiefond]. Man ska alltid spara på lång sikt i aktier.

Helena Hillström i Upsala Nya Tidning 2011-11-19

Henrik Didner & Adam Gerge håller sig kvar på fondtoppen. Enligt Wassum Fund Ratings (WFR) färskas topplista landar förvaltarens Aktiefond Sverige bland de högst rankade av svenska aktiefonder.

DI.se 2011-02-28

Det har hittills gått bra för Didner & Gerge Småbolag. Enligt sajten Morningstar är det den svenska småbolagsfond som har presterat bäst under de senaste tre åren.

UNT.se 2011-12-28



Aktiv förvaltning.

Det gör skillnad.



DIDNER & GERGE

www.didnergerge.se