



VIKTIG INFORMATION

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

Från och med januari 2007 måste nya kunder fylla i en anmälningsblankett innan inbetalning görs till fonden.

Alla kunder måste föranmäla ett bankkonto till vilket försäljningslikvid utbetalas. Om Du inte redan anmält ett konto eller vill ändra Ditt föranmälda konto, vänligen meddela oss skriftligen.

Som tidigare meddelats genomgick Didner & Gerge Fonder AB och Didner & Gerge Aktiefond under året om auktorisation i enlighet med ny fondlagstiftning. Faktablad och informationsbroschyr enligt den nya lagens krav finns att tillgå hos fondbolaget samt på fondbolagets hemsida dgfonder.se

INFORMATION TILL ANDELSÄGARNA

JANUARI	Deklarationsuppgifter
FEBRUARI	Årsberättelse
APRIL	Redogörelse för fondens utveckling det första kvartalet
AUGUSTI	Halvårsrapport
OKTOBER	Redogörelse för fondens utveckling det tredje kvartalet

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

2006 – börsen upp med 23,6 procent, det fjärde starka börsåret i följd.....	3
2006 ännu ett positivt börsår med en stark avslutning	4
Portföljstrategi	5
Portföljinnehavet	6
Ägarpolicy	9
Utvärdering	10
Information om fondbolaget	11
Diagram för åren 1995–2006	11–12
Förvaltningsberättelse	13
Fondförmögenhet och utfallsredovisning	14
Fondbestämmelser	15
Information om sparande i fonden	baksidan

Fondbolagets anställda



HENRIK DIDNER 48

Fondförvaltare
Styrelsens ordförande
Filosofie doktor i företagsekonomi
Civilekonom
Från fondbolaget erhållen lön 2006 uppgick till 1 200 000 kr.
Henrik Didner äger 50 % av Didner & Gerge Fonder AB. Antal andelar i Didner & Gerge Aktiefond, privat, via bolag och pensionsstiftelse: 37 398,7 andelar, värde årsskiftet 40 930 908 kr.



ADAM GERGE 43

Fondförvaltare
VD
Ekonomie licentiat
Civilekonom
Från fondbolaget erhållen lön 2006 uppgick till 1 200 000 kr.
Adam Gerge äger 50 % av Didner & Gerge Fonder AB. Antal andelar i Didner & Gerge Aktiefond, privat, via bolag och pensionsstiftelse: 36 302,3 andelar, värde årsskiftet 39 730 916 kr.



GUSTAF SETTERBLAD 28

Juniorförvaltare
Civilekonom
Handelshögskolan i Stockholm samt 40 p KTH.



HELENA HILLSTRÖM 35

Ekonomi och administration
Civilekonom samt filosofie magister med engelska som huvudinriktning.



ÅSA NILSSON 30

Ekonomi och administration
Filosofie magister med företagsekonomi som huvudinriktning.



CAMILLA KARLSSON 32

Ekonomi och administration
Gymnasieekonom.

Förvaltarnas ersättning 2006 var i form av en fast lön.



Omslagsbilden

Det nya konsert- och kongresshuset i Uppsala planeras att invigas i september 2007 och kommer att skapa rum för stora och små konserter i olika genrer samt konferensverksamhet.

Byggnationen av det 37 meter höga huset i 8 våningar pågår vid centralt belägna Vaksala torg. Huset har ritats av Henning Larsens Tegnestic i Köpenhamn.

Den danske arkitekten Henning Larsen, född 1925, som bl a är känd för byggnader som utrikesministeriet i Riyadh och Operan i Köpenhamn startade eget arkitektkontor i slutet av 1950-talet, Henning Larsen Tegnestic A/S.

Källa: Uppsala Kommuns hemsida och Wikipedia

Bild: Jan Åkerblom, Gerge & Co.

Året inleddes med en stark börsutveckling fram till i början av april. Lite plötsligt, som börsnedgångar ofta brukar uppfattas, föll börsen därefter ganska kraftigt – med knappt 18% – fram till mitten av juni. En utlösande faktor var att den amerikanska inflationen steg mer än väntat, vilket höjde de långa räntorna. Skulle de höga råvaru- och oljepriserna nu medföra att inflationen började stiga, speciellt som råvarupriserna generellt sett haft ytterligare betydande prisuppgångar under inledningen av 2006? Tidigare hade de tillverkande företagen kunnat kompensera de ökade kostnaderna för insatsvaror med effektivisering och flytt av produktion till Kina.

Flera års börsuppgång bidrog säkert också till att många var beredda att sälja om börsen visade svaghetstecken. Utflödet från aktiefonder, inte minst i Sverige, spädde på nedgången. Detta skapade en osäkerhet på marknaden – investerarna befarade att en börsnedgång och de under våren stigande räntorna skulle dämpa konsumtionen, vilket i sin tur skulle sänka den ekonomiska tillväxten och därmed företagens vinster.

När inga tydliga tecken på en stigande inflation eller en försvagning av världskonjunkturen kom började börserna åter att stiga. En fortsatt stark ekonomisk tillväxt i de 'nya' ekonomierna Kina, Indien och Ryssland bidrog till att lugna investerarna. Den sammanlagda storleken av dessa länders ekonomier är fortfarande mindre än hälften av USAs, men då *tillväxttakten* för 2007 för dessa länder förväntas vara 3 – 4 gånger högre än USA kan deras bidrag till den ekonomiska tillväxten 2007 för första gången komma att överstiga USAs.

Från mitten av juni till slutet på året steg den svenska börsen – och mönstret var likartat på andra börser – med närmare 30%. Förväntningarna inför 2007 är för närvarande allmänt positiva: sjunkande olje- och råvarupriser och endast en svagt

inbromsande amerikansk ekonomi gör att många tror att räntehöjningsfasen är över – och möjligheterna till sjunkande räntor internationellt är normalt positivt för börsen; fortsatt god tillväxt i de 'nya' ekonomierna samt goda möjligheter till höjda aktieutdelningar och extrautdelningar. Det finns dessutom gott om riskvilligt kapital som söker investeringar.

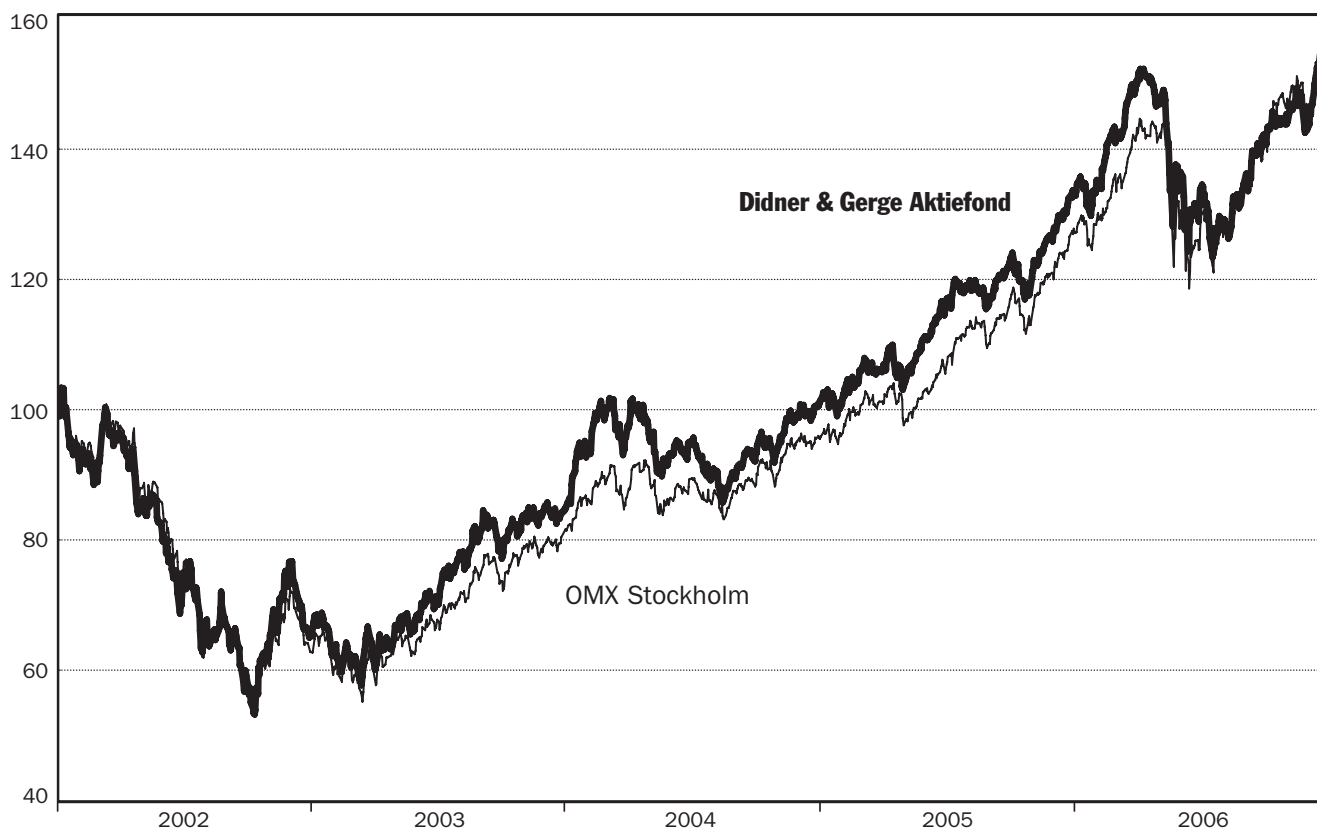
Den försiktige tar i beaktande att: börsoptimismen är nu, efter cirka 200 procents uppgång på fyra år, större än på länge; fastighetspriser världen över är på *all-time high* nivåer; alla tar för givet att den kinesiska ekonomin fortsätter med en 10-procentig tillväxt trots tendenser till kostnadsökningar på den kinesiska östkusten och sist, men inte minst, vinsternas andel av den ekonomiska kakan är på historiskt höga nivåer. Den goda tillgången på riskvilligt kapital kan också ses som ett orosmoment – en längre tid med de förhållandena kan innebära att prissättningen på marknader, t ex aktier, blir allt mer beroende av den goda tillgången till kapital, istället för en prissättning som mer grundar sig på långsiktigt underliggande värden.

Vi är generellt försiktiga med företag vars resultat till stor utsträckning är beroende av yttre faktorer, som räntenivån, olje- och råvarupriser. Vi är även försiktiga med företag som de senaste åren haft en kursmässigt positiv utveckling *huvudsakligen* tack vare kostnadsbesparingar eller extra utdelningar till aktieägarna. Det är företag som kan förbättra sin verksamhet, dvs i en förlängning vinsten, i så stor utsträckning som möjligt av egen kraft vi gärna äger aktier i. Långsiktigt har det varit en framgångsrik strategi, även om den inte varit lika lyckosam det senaste året.

Adam Gerge

Henrik Didner

UTVECKLINGEN AV ANDELSVÄRDET OCH OMX STOCKHOLM 2001-12-31–2006-12-31 (2001-12-31=100)



Didner & Gerge Aktiefond steg med 19,2 procent inklusive lämnad utdelning, jämfört med 23,6 procents uppgång för OMX Stockholm. Ett utdelningsjusterat index (SIX Return index) ökade med 28,1 procent. Vid årsskiftet var andelsvärdet 1094,45 kr per andel.

Den positiva börsutvecklingen fortsatte under år 2006. Börsen har därmed stigit kraftigt fyra år i rad. Börsen steg under större delen av året med undantag för en tydligt svagare utveckling under andra kvartalet. Kraftigast var uppgången under årets sista kvartal. Höga vinster i företagen, stora utdelningar och återköp av aktier samt något högre, men fortfarande relativt låga, räntor har sammantaget lett till en god tillgång på kapital, som till en inte obetydlig del sökt sig till börsen.

En fonds relativa utveckling är inte enbart en konsekvens av de aktier som ingår i portföljen utan också en konsekvens av hur bolag utvecklas där förvaltarna valt att vara försiktiga. Didner & Gerge Aktiefond har inte fullt ut följt med i den starka börsuppgången 2006 på grund av bland annat för små innehav i verkstadsbolag, råvarubolag och vissa banker. En relativt sett något bättre utveckling för fonden under årets sista månader (november och december) beror sannolikt åtminstone till viss del på starkare delårsrapporter än tidigare från flera av fondens stora innehav som Hennes & Mauritz, Securitas och Tele2.

Fondens utveckling har under året påverkats positivt bland annat av innehaven i Hennes & Mauritz och Scania. Samtidigt har flera större innehav haft en mera medioker utveckling under året. Fonden har påverkats negativt av en svag kursutveckling för TietoEnator, Nokia, Trelleborg och Handelsbanken.

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I PORTFÖLJEN

Fondens innehav i Securitas har delats upp i de tre bolagen; Securitas, Securitas Systems och Securitas Direct. Innehavet i bevaknings- och värdehanteringsföretaget Securitas har ökat under året. Vidare har vi valt att öka innehavet i Securitas Systems som är verksamt inom integration, försäljning och service av säkerhetssystem i första hand till något större kunder. I larmföretaget Securitas Direct har vi valt att behålla det antal aktier som fonden erhöll vid uppdelningstillfället av den tidigare Securitaskoncernen.

Innehavet i Tele2 har ökat. Efter en rad besvikelser från företaget var den senaste kvartalsrapporten förhållandevis stark med en fortsatt god utveckling i Ryssland. Försäljningen av delar av de franska verksamheterna bör också vara positiv för framtida vinstutveckling.

I Trelleborg har vi ökat innehavet då vi anser att värderingen är förhållandevis attraktiv. Trelleborg är nu fondens femte största innehav.

Innehavet i Skanska har ökat något. Bolaget fortsätter att visa upp en ökad orderingång. Samtidigt uppfattar vi att riskerna inte är alltför stora med att äga aktien då koncernen har en stark balansräkning.

Under året har aktier i Assa Abloy köpts. Lyckas ledningens planer för att öka lönsamheten men också tillväxten bör aktien utvecklas väl.

Hela innehavet i Scania såldes över börsen i samband med uppköpserbudande från tyska lastbilskoncernen MAN. Budnivån har inneburit en högre värderingsnivå på Scania än tidigare.

Vi har minskat innehavet i Ericsson något då den tidigare positiva vinstutvecklingen mattats av.

Vi har ökat innehavet i Electrolux och även i Husqvarna som avskiljdes under året. Uttalanden från Electrolux ledning att omstruktureringarna sannolikt framöver kan gå in i en lite lugnare fas och att satsningarna på att stärka Electrolux varumärke fortsätter tolkar vi positivt. Husqvarna som säljer utomhusprodukter för skogs-, park- och trädgårdsskötsel fortsätter sin internationella expansion, senast visat genom förvärvet av bevakningsutrustningsföretaget Gardena.

Innehavet i Carnegie har minskats. Huvuddelen av innehavet såldes i samband med en starkt positiv kursutveckling under våren. Bolaget är i hög grad beroende av den allmänna börskonjunkturen som för närvarande är god.

Fonden har köpt aktier i tyska försäkringsjätten Allianz samt i DaimlerChrysler. Det är bolagens försiktiga värderingar som har föranlett köpen. Innehavet i insulinföretaget NovoNordisk har ökat. Bolaget bör ha goda möjligheter till fortsatt lönsam tillväxt inte minst i ljuset av att behovet av företagets produkter ökar snabbt.



År 2007 är det trehundra år sedan Carl von Linné föddes. Bilden visar Orangeriet i Linnéträdgården. Foto: Jan Åkerblom, Gerge & Co.

VI FOKUSERAR PÅ FÖRETAG

Förvaltningsarbetet går ut på att sätta samman en aktieportfölj med företag som sammantaget har en hygglig sannolikhet att utvecklas bättre än ett jämförelseindex. Det är viktigt att såväl hitta företag som utvecklas bra jämfört med börsen, som att i möjligaste mån undvika företag som utvecklas klart sämre än börsen. I en bred aktieportfölj finns det alltid både aktier som utvecklas bättre respektive sämre än index. I bästa fall ökar en väl fungerande urvalsprocess sannolikheten för att portföljen över tiden innehåller något fler aktier som utvecklas bättre än börsen.

En viktig del i urvalsprocessen är att kontinuerligt utvärdera befintliga innehav i portföljen och öka innehaven där förutsättningarna blir bättre samt att minska innehaven där de försämras. Fokus för förvaltningsprocessen är att följa utvecklingen i enskilda företag. I förvaltningen tas endast marginell hänsyn till börsens allmänna utveckling då den måste betraktas som alldeles för oförutsägbart.

URVAL AV FÖRETAG

En del i fondens strategi är att ha ett inslag av tillväxtorienterade företag och behålla dessa så länge företagets verksamhet utvecklas positivt. Vi är försiktiga med att sälja en aktie där verksamheten utvecklas positivt även om kursen stigit relativt kraftigt. Det är lätt att sälja en aktie i ett bra företag för tidigt bara för att värderingen har ökat. Det är först vid en utmanande hög värdering eller då det finns tydliga tecken på att verksamheten utvecklas till det sämre som en aktie skall säljas. Omvänt är vi försiktiga med att köpa aktier som sjunkit mycket och blivit ”billiga” - finns det inga tecken på att verksamheten blivit bättre är det för mycket chansning i köpet, och chanstagningar misslyckas normalt. Det är bättre att vänta tills tecken finns på att företaget har en bra utveckling av sin verksamhet även om kursen stigit mycket sedan sitt lägsta läge. Det viktiga är att vi bedömer att företaget har en trovärdig idé om hur verksamheten skall fortsätta att långsiktigt utvecklas positivt.

Inslaget av tillväxtorienterade företag i portföljen kompletteras med företag vi bedömer vara lågt värderade i förhållande till i första hand framtida vinstutsikter och i andra hand realiserbar substans.

Vi är försiktiga med företag vars värdering helt bygger på framtida ”genombrott”; hur spännande det än kan verka vara. Företag vars värdering bygger på den typen av förväntningar innebär inte sällan ett, enligt vår syn, för stort risktagande.

I princip spelar inte storleken på företaget någon roll för oss. Mindre företag kan dock ibland ha den fördelen att de är mindre genomanalyserade av marknaden, men mot detta skall ställas en ibland större rörelserisk i en mindre verksamhet.

STRÄVAN EFTER ATT BEGRÄNSA RISKEN

Vår strävan efter att begränsa risken i portföljen utgår från att sätta bolagens rörelse samt värdering i fokus. I valet av aktier försöker vi begränsa både rörelserisker och värderingsrisker.

När det gäller rörelsen köper vi gärna aktier i företag som visat, och förväntas visa, god försäljningstillväxt med goda marginaler. Företag som visat goda marginaler (vinst i förhållande till omsättning) under en längre tid är ofta välskötta bolag och tillhör toppskiktet inom sin bransch. Vidare är det viktigt att företaget har en bra utveckling av sin affärsverksamhet, visat sig vara duktiga inom sitt område, haft en konsekvent strategi utan plötsliga byten av affärsidé och en god marknadsposition inom det område företaget verkar. Det är även väsentligt att företagets ledning åtnjuter marknadsfulla förtroende och inte ständigt hittar på nya förklaringar till varför företaget gått bra eller mindre bra en viss period. Vidare ser vi det som en fördel att bolaget har en stark balansräkning.

Viktigt i portföljen är också att olika slags verksamheter finns företrädda så att riskerna blir balanserade. Normalt utgörs mer än hälften av portföljens vikt av större företag, där den företagsspecifika risken vanligtvis är lite lägre än hos mindre företag.

Avseende värdering är det centralt att försöka bedöma vad man kan förvänta sig av olika slags verksamheter. Beroende på verksamheten

kan företag bli kategoriserade efter hur snabbt deras verksamhet och vinst växer, i vilken mån de har en stabil vinstutveckling samt vilken konjunktorkänslighet de uppvisar. Denna kategorisering bidrar till att ge underlag för en bedömning av vad som kan förväntas av en akties utveckling. Ett snabbväxande företag kan behållas länge i portföljen och kan vid ett gynnsamt utfall ha givit en mycket god kursutveckling. Ett mer långsamväxande företag kan däremot på ett tidigare stadium uppfattas som fullvärderat och säljas, för att vid ett eventuellt senare tillfälle köpas igen om värderingen känns attraktiv. Samtidigt måste vi som förvaltare vara vaksamma och ta till oss förändringar kring företagets produkter och marknader som kan ändra bilden av ett företags tillväxtpotentialer och därmed också värderingspotentialen.

Vi är mycket försiktiga med optionsaffärer. En anledning till det är att optioner är något helt annat än aktier, och därför kräver en annan placeringsmentalitet än aktier.

Vi försöker vara noga med att ha ett konsekvent arbetssätt. Marknadens allmänna svängningar försöker vi i möjligaste mån inte låta oss påverkas av. De är alldeles för slumpmässiga och oförutsägbara för att det skall vara möjligt att ”sälja när det står högt och köpa när det står lågt”.

INVESTERINGAR OBEROENDE AV BRANSCH OCH BÖRSVIKTER

Fonden placerar enligt våra bästa idéer oberoende av bransch och börsvikter. Fondens utveckling relativt index kan förväntas visa viss oregelbundenhet. Fonden kan periodvis ha en stor rörlighet i placeringarna och inslaget av mindre bolag i portföljen kan variera väsentligt över tiden. Kortsiktiga svängningar i mindre bolag kan påverka andelsvärdet relativt mycket. Med fondens placeringsfilosofi kan det inträffa att portföljen från tid till annan endast innehåller ett mindre antal av de största bolagen.

Genom att fonden investerar oberoende av bransch och börsvikter och genom urvalsprocessen gör aktiva val av de bolag som ingår i portföljen kan fonden förväntas få ett utfall som avviker från den allmänna indexutvecklingen. Avvikelsen kan vara både positiv eller negativ i förhållande till indexutvecklingen. Förvaltningen strävar efter att långsiktigt söka uppnå en positiv avvikelse mot index med ett rimligt risktagande.

FONDEN ÄR ALLTID MER ELLER MINDRE FULLINVESTERAD

Som en konsekvens av att vi bedömer börsens allmänna utveckling som oförutsägbart är fonden alltid mer eller mindre fullinvesterad. Lägst 90 procent av fondens medel skall vara placerade i aktier och aktierelaterade fondpapper. Normalt utgör de likvida tillgångarna mellan en och fem procent av fonden.

LÅNGSIKTIG PLACERINGSHORISONT

För de bolag som blir aktuella för urval till portföljen har vi normalt en placeringshorisont på två till fyra år. Vi försöker att bedöma både potentialen i verksamheten och i värderingen av aktien i ett sådant tidsperspektiv. Mot det försöker vi ställa de risker som kan vara förknippade med bolagets rörelse och värdering.

Vi köper aldrig en aktie med syftet att sälja den någon vecka senare. Dock kan det naturligtvis inträffa att ett innehav säljs efter en kortare period. Det kan bero på en snabb omvärdering av aktien vilket förändrar den potential vi har bedömt för företaget eller att det finns skäl för att ändra vår bedömning av företagets verksamhet.

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.

Nedan ges en beskrivning av företagen i portföljen vid årsskiftet 2006/2007 utifrån börsens branschindelning.

MATERIAL

Höganäs är det ledande företaget i världen avseende metallpulver för industriella tillämpningar. Metallpulver används bland annat i komponenttillverkning, svetselktrodtillverkning, ytbeläggnings-, kemi- och metallurgiapplikationer. Höga priser på insatsvaror och ett lågt kapacitetsutnyttjande vid företagets amerikanska anläggning har länge påverkat lönsamheten negativt. Ett bättre kapacitetsutnyttjande och en fortsatt god volymutveckling för pulverprodukterna borde på sikt leda till en högre lönsamhet.

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

AarhusKarlshamn tillverkar vegetabiliska fetter och oljor samt högförädlade vegetabiliska specialfetter. Produkterna används bland annat i livsmedel, i konfektyr och kosmetika samt i en rad andra vardagsprodukter. Företaget försöker successivt öka inslaget av högförädlade produkter vilka bör medge en lönsamhetspotential från dagens nivå. I ett längre perspektiv kan det visa sig vara en fördel att företaget ligger relativt långt framme när det gäller produktion av transfria fetter. Över tiden tycks myndigheters och allmänhetens hälsomedvetande för detta område öka.

Addtech är ett handelsföretag som erbjuder främst tillverkningsindustrin teknologiska lösningar med förhållandevis högt teknik-innehåll. Expansion har länge skett med kompletterande förvärv av mindre handelsbolag.

Assa Abloy är en av världens ledande tillverkare och leverantör av säkerhetslösningar. Viktiga produkter är lås, elektromekaniska lås, inpasseringssystem samt mer tekniskt orienterade produkter som kortläsare och identifieringssystem. Koncernen bör kunna fortsätta att expandera genom en kombination av företagsförvärv och organisk tillväxt. En ny VD sedan hösten 2005 har bland annat initierat ett omfattande omstruktureringsprogram som kan ge betydande effektivitetsvinster i slutet av innevarande år.

Beijer Almas verksamhet består av företagen Habia Cable och Lesjöfors. Båda dessa bolag har en god historik och en stark ställning inom sina områden och vinstutvecklingen har de senaste åren varit mycket tillfredställande. Kompletterande förvärv bör kunna stärka bolagens ställning över tiden.

Gunnebo är en säkerhetskoncern med produkter inom bland annat kontanthantering, tillträdeskontroll, intrångsskydd och brandskydd. Det breda produktutbudet är en konsekvens av en rad tidigare förvärv. Bolaget befinner sig för närvarande i en konsolideringsfas med målet att höja lönsamheten. I strategin ingår att försöka nå kunderna med mera av helhetslösningar än tidigare samt därmed kunna öka tjänste- och serviceinnehållet i samband med försäljning. Om omställningen lyckas bör det finnas en hygglig kurspotential.

Hexagon har idag sina huvudområden inom mätteknik och avancerade gummiblandningar. Företagsledningen har på senare tid tydligt deklarerat att renodlingen skall fortsätta och att bolaget efter ytterligare försäljningar och eventuella avknoppningar av verksamhet skall bli en renodlad mätteknikkoncern. Företagets förvärv av Leica har utvecklats väl med en starkt positiv vinstutveckling som följd.

HL Display erbjuder detaljhandeln och dess leverantörer kundanpassade exponeringssystem. Sedan länge säljer bolaget produkter i en rad länder. Företaget breddade verksamheten tidigare på ett sätt som i delar av verksamheten medfört en svag lönsamhet. Med en ny företagsledning och ett tydligare fokus på företagets starka sidor bör lönsamhets- och uppvärderingspotentialen för företaget vara god.

Intrum Justitia är verksam inom inkasso, förvärv och hantering av portföljer med avskrivna fordringar, fakturaadministration och reskontrahantering. Företaget är förhållandevis stort i Europa inom

sitt verksamhetsområde. Bolaget har det senaste året fått en bättre kontroll över verksamheten och vinstnivån har stabiliserats.

Munters är ett världsledande företag inom avfuktning, befuktning och service inom vatten- och brandskadesanering. Bolaget har en stark ställning inom flera nischer och företaget har över tiden kunnat växa huvudsakligen organiskt. När större luftvolymers skall kylas ned, t ex stormmarknader i varma länder, är Munters lösningar mycket konkurrenskraftiga. Av vikt för Munters är att över tiden finna nya tillämpningar för de tekniska lösningar som företaget tillhandahåller. Inom vatten- och brandskadesaneringsområdet är det viktigt att bolagets förhandlingsposition gentemot starka kunder som stora försäkringsbolag över tiden inte försvagas.

Nefab tillverkar lätta vikbara förpackningslådor i trämaterial. Företaget har de senaste åren lyckats med att något vidga kundunderlaget och öka tjänsteutbudet kopplat till förpackningarna. Samtidigt har ett antal kompletterande förvärv av förpackningsföretag ute i Europa skett. De största kundgrupperna är företag inom telekom- och fordonsindustrin. Företaget fortsätter att visa upp en hygglig vinsttillväxt vilket bör leda till en fortsatt god kursutveckling.

Nobia har efter en rad förvärv av kökstillverkare blivit Europas ledande köksföretag. Till viss del ingår också badrumstillverkare i koncernen. Med lokalt starka varumärken och en flerkanalsstrategi försöker bolaget uppnå en bred marknadstäckning. Marknadsföringen har alltmer kommit att ske via välhållna köksbutiker. Investeringar i tydlig marknadsföring av produkterna i butik har visat sig betala sig väl. Vissa skalfördelar har försökt utnyttjas inom koncernen, till exempel avseende inköpsfunktioner, även om det sannolikt finns mycket kvar att göra. Bolagets aktie har utvecklats väl och kan fortsätta att göra det under förutsättning av att potentiella förvärvsobjekt inte blir för dyra.

Poolia är verksam inom personaluthyrning och rekrytering främst inom tjänstemannaområdet. Verksamheten bedrivs i de nordiska länderna samt i Tyskland och Storbritannien. Efter ett antal års svagare utveckling befinner sig verksamheten för närvarande i stark tillväxt och uppvisar allt bättre resultat. Så länge det fortsätter bör värdet på bolagets aktier utvecklas väl.

Securitas affärsområden är bevakningstjänster samt värdehantering (Loomis). Inom bevakningsområdet har verksamheten i USA stabiliserats efter flera års svag utveckling samtidigt som verksamheten i Europa fortsätter att uppvisa relativt goda marginaler även om ett antal förlorade flygplatssäkerhetskontrakt inneburit en viss negativ påverkan. Värdehanteringsområdet har uppvisat en tilltagande organisk tillväxttakt. Securitas verksamhet kännetecknas av långsiktiga affärsrelationer och långa kontrakt. Det medför bland annat en förhållandevis stabil vinstutveckling. En ny företagsledning tillträder i början av år 2007.

Securitas Systems är verksam inom säkerhetssystemlösningar för t ex videoövervakning, tillträdeskontroll, inbrottskydd, brandskydd samt för larmcentraler och säkerhetscenter. Förutom installation sköter Securitas Systems även underhåll och uppgraderingar av dessa systemlösningar. Bolaget köper in huvuddelen av de produkter som installeras hos kunderna. Det ger fördelen att Securitas Systems med trovärdighet normalt kan erbjuda kunderna de på marknaden bästa lösningarna och inte i första hand sälja egentillverkade produkter. Möjligheter till långsiktiga kundrelationer utan alltför mycket risktagande bör därmed kunna uppnås. Bolaget delades ut från Securitas under året.

Skanska är ett byggföretag som även bedriver projektutveckling inom områdena bostäder och kommersiella lokaler. Därutöver utvecklar och investerar Skanska i privatfinansierade infrastrukturprojekt; en verksamhet som hittills varit av mindre omfattning, men som det finns stora förväntningar på. De senaste åren har bolaget arbetat hårt med att förbättra lönsamheten i sin byggverksamhet. Förbättringar har skett, men det finns potential för ytterligare höjd

lönsamhet. Skanska har en stark balansräkning som över tiden borde ge utrymme till en god utdelningsnivå.

Trelleborg är en industrikoncern med fokus på polymera material. Materialkunskap och förmåga att utveckla intressanta lösningar är avgörande för god lönsamhet. Bolaget har varit ganska framgångsrikt i sina förvärv de senaste åren. I flera fall har t ex mindre lokala företag med tekniskt intressanta produkter förvärvats och företagens försäljning har kunnat utvecklas positivt genom att utnyttja Trelleborgs globala närvaro. Under året har dock bolaget påverkats negativt av kraftiga råvaruprisökningar samt svag utveckling inom delar av den verksamhet som verkar mot fordonsindustrin. Övriga delar av koncernen har dock haft en god utveckling, och de delarna blir en allt större del av bolaget.

VBG är efter förvärvet av Ringfeder världens ledande tillverkare av släpvagnskopplingar för tunga fordon. Bolaget har under en tid kraftigt förbättrat resultaten. En viss risk är beroendet av lastbilskonjunkturen.

SÄLLANKÖPSVAROR

Electrolux avskiljde under år 2006 den del av verksamheten som huvudsakligen sålde utomhusprodukter. Det bolaget fick namnet Husqvarna och beskrivs nedan. Kvar i Electrolux är en betydande verksamhet inom vitvaror, dammsugare och storköksutrustning. Företaget har ökat satsningarna på produktutveckling och byggandet av varumärket Electrolux samtidigt som rationaliseringar inom produktionen fortgår. Genom sådana åtgärder förväntas marginalerna i verksamheten kunna öka till nivåer som andra bolag i branschen uppvisar. Om det lyckas bör uppvärderingspotentialen inte vara obetydlig.

Hennes & Mauritz är en klädvarukedja med ett brett sortiment inom plagg, accessoarer och kosmetik. Verksamheten är inriktad på att sälja kläder med en prisvärd kvalitetsnivå och delar av sortimentet har en attraktivt hög modegrad. Bolaget har de senaste åren lyckats upprätthålla höga marginaler samtidigt med en god organisk tillväxt driven av nyöppnade butiker. Så länge det kan fortsätta bör aktien fortsätta att utvecklas väl.

Husqvarna tillverkar och säljer produkter för trädgårds- park- och skogsskötsel samt kaputrustning för byggnads- och stenindustri. Huvuddelen av produkterna är motordrivna och vänder sig till både konsumenter och professionella användare. Genom det senaste förvärvet av Gardena har bolaget breddat verksamheten till att även avse bevattnings. Bolaget har länge växt förhållandevis väl med god lönsamhet och lyckats integrera en rad förvärvade bolag i verksamheten.

Securitas Direct säljer larm- och larmtjänster till hushåll och mindre företag. Genom ett standardiserat sortiment av larmprodukter uppnås skalfördelar. Företagets försäljning sker huvudsakligen genom egen säljkår och partners. Försäljning via kompletterande säljkanaler, till exempel via bygg-, telekom- och försäkringsbolag utgör endast en liten del men förväntas växa i framtiden. Bolaget har kunnat visa upp en stark tillväxt över tiden. Om tillväxten kan upprätthållas med hyggliga marginaler bör aktien fortsätta att utvecklas väl. Securitas Direct delades ut från Securitas under året.

FINANS OCH FASTIGHET

Carnegie är en nordisk investmentbank, fondkommissionärsfirma och kapitalförvaltare. Lönsamheten stiger med ett bra börsklimat och leder till fler företagsaffärer, emissioner och börsintroduktioner. Så länge en god börsutveckling håller i sig bör lönsamheten fortsätta att utvecklas väl.

Handelsbanken har en bred bankverksamhet i främst Skandinavien men också ett antal kontor i England. En av bankens styrkor har varit ett starkt kontorsnät med decentraliserat försäljnings- och resultatansvar. Handelsbanken har också av tradition varit förhållandevis försiktig i sin utlåning i goda tider. Detta är något som historiskt har lönat sig väl i återkommande perioder av svagare utveckling i ekonomin. De senaste åren har

dock en långvarigt starkt positiv ekonomisk utveckling lett till att de banker som gått bäst är de som dels varit mest expansiva i sin utlåning, dels bedrivit bankverksamheter i det för närvarande mycket expansiva Baltikum. En viss osäkerhet för Handelsbanken finns beträffande bankens livförsäkringsbolag SPP och vilka långsiktiga resultateffekter detta engagemang kommer att medföra.

Latour är ett blandat investmentbolag med en börsportfölj med ett marknadsvärde på i storleksordningen 10 miljarder kronor. De största innehaven är Assa Abloy, Securitas, Sweco och Munters. Vidare innehåller Latour en helägd industri- och handelsrörelse som omsätter ca 5 miljarder.

MSAB (Melker Schörling AB) investerar i bolag inom olika branscher, dock ej inom fastigheter och skog. Grundtankarna är att investera i bolag med tydlig utvecklingspotential, internationella expansionsmöjligheter och där MSAB kan tillföra erfarenhet och nätverk. De största innehaven i bolagets portfölj utgörs av Hexagon, Assa Abloy, Securitas och AarhusKarlshamn.

OMXs verksamhet består av Stockholmsbörsen och motsvarigheterna i Finland, Danmark och de baltiska länderna. Därutöver utvecklar och säljer OMX system för börshandel. OMX har för närvarande en förhållandevis snabb positiv vinstutveckling driven av omsättningsökningar på de börser som OMX opererar. I viss mån hålls resultatutvecklingen tillbaka av avgiftssänkningar. Verksamheten riktad mot försäljning av börssystem har över tiden haft svårigheter att leverera en god avkastning. Koncentration av resurserna inom detta område kan kanske förbättra resultaten över tiden.

Säki är ett förvaltningsbolag som innehåller aktier i bland annat Securitas, Assa Abloy och Nobia. Aktieportföljens sammansättning bör ge utrymme för fortsatt kursuppgång.

INFORMATIONSTEKNIK

CyberCom är ett mindre datakonsultföretag verksamt inom bland annat telekom, mobila lösningar, betalningslösningar och inbyggda system. Efter flera års svagare utveckling är vinstutvecklingen nu god. Företagets högt ställda tillväxtambitioner ska nås med en kombination av fortsatta förvärv och organisk tillväxt. Fortsätter den goda utvecklingen bör aktien kunna värderas högre.

Ericsson har återigen stärkt sin ställning som ledande leverantör av produkter och service inom telekommunikationsindustrin. Konkurrenterna Lucent och Alcatel har fusionerats och nätverksdelarna hos Nokia och Siemens planeras att läggas samman i ett bolag med Nokia som majoritetsägare. Kortsiktigt är detta förmodligen en fördel för Ericsson då dessa konkurrenter måste lägga mycket kraft på att samordna sina verksamheter. Klarar de av att göra det på ett framgångsrikt sätt blir Ericssons ledande ställning inte lika tydlig. Den konkurrerande standarden för mobilsystem, den amerikanska CDMA (cirka 10 procent av världsmarknaden), har under året försvagat sin ställning. Bl a har indiska och brasilianska operatörer lämnat den standarden till förmån för GSM/WCDMA.

Ett aktuellt ämne i branschen under året har varit hur internet alltmer kommer att vara tillgängligt för mobiltelefoner och annan mobil utrustning. Det positiva för Ericsson är att trafiken, användningen av de mobila näten, kan komma att öka avsevärt de närmaste åren. Den andra sidan av myntet är dock att Ericsson måste komplettera sin redan breda teknikbas, bl a genom förvärv. Risken i verksamheten kan öka dels genom att förvärv och tekniksatsningar kan visa sig bli problematiska, dels genom att Ericsson tydligare möter konkurrenter inom PC/datavärlden.

Det hälftenägda mobiltelefonföretaget Sony Ericsson har också under året stärkt sin ställning – både i fråga om marknadsandel och lönsamhet. Risken för att enstaka misslyckade produkt lanseringar skall äventyra hela verksamheten har minskat.

Vi har minskat innehavet i aktien något under året. Oron för en förhållandevis svag tillväxt och riskerna för Ericsson med att komplettera sin redan breda teknikbas har under det gångna året vägt tyngre än bolagets stärkta ställning på marknaden.

IBS levererar affärssystem främst till medelstora distributions- och tillverkningsföretag. IBS har en stark ställning inom området handel och varuförsörjning. Företaget tycks ha ambitionen att inom dessa nischer försöka förbättra sin ställning med kompletterande företagsförvärv samtidigt som kostnaderna ska reduceras i verksamheten. Om det lyckas väl och framtida system utvecklingskostnader inte blir alltför betungande bör aktien kunna ha en god utveckling.

Lagercrantz arbetar med produkter och lösningar inom elektronik och kommunikation. Företaget kan sägas vara ett handelsföretag, men försäljningen innehåller ett inte obetydligt tjänsteinnehåll. Lönsamheten har under flera år varit svag men har förbättrats den senaste tiden.

Nokia, som är störst i världen på mobiltelefoner, har under året återigen stärkt sin ställning inom det området. Nokias produktutbud är betydligt bredare än konkurrenternas. Tidigare brister inom vikbara telefoner har i stort åtgärdats. Vinstmarginalen har dock försämrats under året. Orsakerna till det är huvudsakligen: en aggressiv prissättning för att öka sina marknadsandelar; en viss svaghet inom segmentet mellanpris-telefoner; högre marknadsföringskostnader samt att marknaden för mer avancerade telefoner, speciellt för vad Nokia kallar Enterprise solutions, inte har ökat så mycket som väntat. Nokias ställning på marknaden för mobilsystem har under året stärkts något; dock även här till bekostnad av pressade priser. Lönsamheten här är fortfarande sämre än Ericssons. Vi har minskat vårt innehav under andra halvåret. När det väl finns lite tydligare tecken på att försäljningen av mer avancerade telefoner tar fart ordentligt, vilket även skulle innebära att utbyggnaden av de s k 3G-näten ökar, kan det dock finnas skäl att öka innehavet igen.

Novotek är ett mindre datakonsultföretag inriktat på system för industriell IT och automation, t ex för optimering av tillverkningsprocesser, kommunala installationer och infrastrukturanläggningar. Om bolaget lyckas nå sina mål är värderingen av aktien låg.

OEM är ett tekniskt handelsbolag som marknadsför komponenter och system inom industriell automation i Europa. Borträknat avyttrade verksamheter ökar nu försäljning och resultat vilket bör ge möjligheter till ytterligare kursuppgång.

Teleca är ett datakonsultföretag med inriktning på teknikintensiva konsultprojekt. Det är verksamheten med inriktning mot telekomindustrin som haft problem de senaste åren. Problemen har sitt upphov i dels att stora fastprisprojekt inte utvecklats som tänkt dels att produktverksamheten, främst bestående av programvara för mobiltelefoner (Obigo), krävt stora utvecklingsresurser som inte motsvarats av tillräcklig försäljning. Under året har bolaget rekryterat en ny VD med dokumenterat god erfarenhet från mobiltelefonindustrin. De åtgärder som vidtagits under hans ledning är hittills lovande.

TietoEnator är Nordens största företag inom IT-tjänster. Företaget är inriktat på ett antal väl definierade nischer inom bank, telekom, hälsovård och skog. Under våren fick bolaget känna av en tilltagande prispress inom i första hand storkundssegmentet och avseende mer standardiserade tjänster. Det har också visat sig att bolaget i flera fall haft en svag projektkontroll. Lyckas investeringarna i lågkostnadsländer väl i kombination med en bättre projektkontroll bör vinstutvecklingen kunna bli bra. Bolaget fortsätter att göra kompletterande företagsförvärv inom de utvalda nischer inom vilka verksamheten bedrivs.

Tradedoubler verkar på den snabbt växande marknaden för lösningar för marknadsföring och försäljning över internet. Kunskap, lösningar och teknologi efterfrågas alltmer av allt fler företag som ökar sina försäljningsansträngningar över nätet. Bolaget är Europas ledande leverantör av prestationsbaserade lösningar och har växt snabbt i takt med den underliggande expanderande marknaden och genom att starta verksamhet i en rad europeiska länder. Företaget har en värdering som kräver en fortsatt lönsam tillväxt samtidigt som det bör finnas en fortsatt kurspotential om en hög tillväxttakt håller i sig.

XponCard produkter omfattar SIM-kort för telekommunikationsindustrin, betalkort för bank- och finansbranschen, lojalitetskort för affärskedjor och varuhus, identitetskort, behörighetskort och medlemskort. Bolaget har haft en mycket svag lönsamhetsutveckling och aktien har minskat i värde. Om utvecklingen kan vändas bör potentialen vara hygglig.

TELEKOMOPERATÖRER

Tele2 erbjuder fast och mobil telefoni, samt därtill hörande tjänster, till ett stort antal länder i Europa samt Ryssland. Det första halvåret var i flera avseenden besvärligt. Trenden att kunna erbjuda bredband till kunder i det fasta nätet var stark. På flera marknader har Tele2 dels haft betydande kostnader för att kunna erbjuda sina kunder bredband, dels har de före detta monopolen med olika medel fördröjt den rent praktiska anslutningen av bredband till Tele2s kunder. Tele2 har lämnat den problemtungda franska fasta marknaden; verksamheten såldes till ett franskt företag vilket uppfattades positivt av aktiemarknaden. Samtidigt finns en viss oro hos investerare avseende risken för en svag utveckling i Spanien och Italien – marknader där Tele2 investerar betydande belopp för att erbjuda sina kunder bredband. Utvecklingen under det andra halvåret har dock visat tecken på ett gott intag av kunder inom bredband. Positivt under året har varit att den mobila verksamheten överlag haft en god utveckling. I Sverige är lönsamheten för Comviq fortfarande mycket hög och det har varit en stabilt positiv utveckling på flera marknader i Europa, samt en mycket stark utveckling i Ryssland.

Kan lönsamheten i Sverige i stort upprätthållas, den mycket positiva utvecklingen i Ryssland fortsätta samt om Tele2 får utdelning på sina stora satsningar på bredband, kan aktien få en god utveckling 2007.

UTLÄNDSKA INNEHAV

Allianz är ett av världens större sakförsäkrings-, liv- och sparbolag med säte i Tyskland. Inom sakförsäkringsrörelsen har bolagen en stark intjäning i flera centraleuropeiska länder. Koncernens totala vinstnivå har dock hållits nere av lönsamhetsproblem i Dresdner Bank. Vinstutvecklingen de senaste åren är positiv och vi bedömer att värderingen bör ge möjligheter till en fortsatt god kursutveckling.

DaimlerChrysler bildades genom sammanslagningen av Daimler-Benz och Chrysler 1988. Koncernen är verksam inom den hårt konkurrensutsatta personbilsmarknaden men är också världens största tillverkare av kommersiella fordon. Den tyska delen av verksamheten som ansvarar för Mercedes börjar gå allt bättre samtidigt som lönsamhetsproblemen är fortsatt stora inom Chrysler. Om denna stora koncern någorlunda väl kan hantera strukturer och en svag lönsamhet så är värderingen av aktien förhållandevis försiktig.

Ekornes är ett norskt möbelföretag mest känt för sitt varumärke Stressless, som framför allt har en stark ställning inom området bekväma snurrfåtöljer. Företaget förlitar sig på återförsäljare i olika länder, men är samtidigt mycket mån om att återförsäljarna uppnår en god lönsamhet vid försäljning av företagets produkter, något som delvis uppnås genom satsningen på support för särskilda avdelningar där endast Ekornes produkter säljs. Företaget uppvisar en god vinstutveckling, har höga marginaler och är starkt kassagenererande vilket visar sig i en hög utdelningsnivå.

NovoNordisk är ett världsledande bolag inom diabetesbehandling, med en mycket stark ställning inom detta område. Bolaget har avancerade insulinprodukter och har en stor forsknings- och marknadsföringsbudget. Bolaget har en historia av god uthållig organisk tillväxt inom ett område som bör kunna bli än större i framtiden. Fetmaepidemin i främst västvärlden ger NovoNordisk goda långsiktiga tillväxtpotentialer. Om bolaget kan ta tillvara de tillväxtpotentialerna framstår aktien som försiktigt värderad.

Vårt uppdrag är att ge våra andelsägare bästa möjliga avkastning. Vår kompetens ligger i att försöka bedöma företags utveckling, värdering och risker. En parameter i bedömningen av ett företag är att vi vill känna förtroende för bolagets ledning i första hand representerat av bolagets VD.

Vår bedömning av företags verksamhet är förhållandevis översiktlig. I bästa fall kan vi som förvaltare över tiden förvärva en erfarenhet som leder till att denna bedömning ger oss en viss förmåga att urskilja karaktäristika som antyder att verksamheten utvecklas i en för företaget positiv eller negativ riktning. Vi har dock ingen erfarenhet av att sätta oss in i specifika verksamhetsfrågor.

Generellt sett anser vi det inte vara förenligt med vårt uppdrag att vara representerade i börsbolags styrelser. I de fall det undantagsvis kan förekomma är det av vikt att styrelsearbetet ger möjligheter till erfarenheter som i förlängningen kan komma andelsägarna till godo.

Noteras bör att ett fondbolag till en eller flera värdepappersfonder inte får förvärva aktier med sådan rösträtt som gör det möjligt för fondbolaget att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av ett företag. I frågor som på ett väsentligt sätt kan tänkas påverka aktieägarvärdet är det på grund av ovanstående begränsning normalt bara i kombination med andra ägare som ett fondbolag kan tänkas få ett inflytande i enskilda frågor. I bolag där fonden äger små procentuella andelar får ägarfrågorna av naturliga skäl också mindre relevans.

Det kan vidare finnas många olika skäl för en fond att sälja aktier i ett enskilt innehav, t ex för att möta andelsägars uttag, av värderingsskäl, p g a ny information och av riskspridningsskäl. En aktiefond kan därför förväntas ha en viss rörlighet i placeringarna, vilket kan inskränka möjligheterna till ägarutövande.

Fondbolagets ägarutövande inskränker sig till centrala händelser och situationer som påtagligt kan tänkas påverka aktieägarvärdet i de bolag fonden har ett ägande. I den mån det kan vara relevant, med hänsyn till storleken av fondens innehav, kan vi tänka oss att göra vår röst hörd i frågor där det finns anledning till kommentar, och där vi kan ha något att bidra med. Det kan vara frågor om förvärv eller fusioner, nyemission, riktade emissioner, optionsprogram för ledning, sammansättning av styrelser och återköp av egna aktier.

Vi deltar normalt inte i bolagsstämmor och låter oss normalt inte heller representeras vid bolagsstämmor. Vi kan tänka oss att utöva vår rösträtt i de fall då frågor som kan väsentligt påverka företagets värde tas upp på en bolagsstämma. Frågor av den karaktären kan dock förväntas vara ovanliga i de bolag vi normalt äger aktier i. Ett alternativ till att göra sin röst hörd på en bolagsstämma kan vara att sälja sitt innehav.

Vi anser att ett rimligt krav på innehållet i en kallelse till bolagsstämman bör vara att viktiga frågor för bolaget framgår av kallelsen. Förslag till styrelseledamöter, ersättnings- och incitamentsprogram, frågor om kapitalstruktur såsom emissioner och förvärv av egna aktier är frågor som vi anser bör finnas med.

Vi ser gärna att styrelsen i de företag där fonden kan tänkas äga aktier, är väl sammansatt avseende kompetens så att ledamöterna kan fullgöra sina uppdrag på ett förtroendefullt sätt. Denna bedömning kan dock vara svår att göra då vi som förvaltare har en distans till verksamheten.

I de fall fonden har en ägarandel kring fem procent av kapitalet och/eller är bland de större ägarna kan vi tänka oss att delta i en valberedning om vi blir tillfrågade.

Avseende ersättning till styrelse och ledning anser vi att löner, arvoden, pensioner och eventuella avgångsvederlag alltid skall redovisas öppet. Om det förekommer några slags provisioner eller bonuslöner är det viktigt att detta också öppet redovisas. Vi ser gärna också att det finns ett tak för totala ersättningar, eller att de i alla fall står i proportion till verksamhetens omfattning.

Det kan vara bra att bolag genom någon form av incitamentsprogram försöker öka de anställdas engagemang genom att göra

dem till långsiktiga aktieägare i bolaget. I utformningen av ett aktierelaterat incitamentsprogram bör hänsyn tas till följande punkter: a) den totala årliga utspädningen av samtliga pågående program bör inte överstiga några procent av antalet utestående aktier. En lägre nivå kan vara aktuell i de fall aktier vederlagsfritt delas ut till anställda (till exempel s k matching shares*), en högre om aktier tecknas på mer marknadsmässiga villkor, b) den anställda bör ta någon form av risk och/eller utfallet bör vara kopplat till en prestation, t ex vinstutveckling per aktie, och prestationen bör inte vara för enkel att uppnå, c) den totala kostnaden för bolaget måste stå i rimlig proportion till bolagets lönesumma, d) även vid en mycket positiv utveckling för bolaget bör utfallet för den anställda vara i proportion till den anställdes lön, e) program bör omprövas åtminstone var tredje år samt f) det är en fördel om programmet inte har för stora skillnader mellan olika grupper av anställda.

Inför bolagsstämmorna våren 2007 ingår vi i nomineringskommittén för Hexagon, Höganäs, Teleca och Trelleborg.

Kontaktpersoner på företaget gällande ägarfrågor är Henrik Didner och Adam Gerge.

**) Matching shares innebär att om den anställda köper aktier för egna pengar, vilket kan sägas innebära ett risktagande, erhåller den anställda aktier vederlagsfritt. När den anställda sedan säljer aktierna beskattas försäljningslikviden som lön. Utväxlingen, dvs hur många aktier den anställda får för varje aktie som han/hon köper kan variera.*



Orangeriet i Linnéträdgården. Foto: Jan Åkerblom, Gerge & Co.

Information enligt personuppgiftslagen (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 fullgörelse 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.

Didner & Gerge Aktiefond (D&G), som startade i oktober 1994, har för de senaste två åren redovisat en lägre avkastning jämfört med en motsvarande placering i en svensk aktieindexfond. För åren 2002–03 uppvisade fonden i stort samma avkastning som index och för året dessförinnan redovisas en överavkastning. Från starten 1994 har dock D&G givit en substantiell överavkastning. En jämförelse mellan olika fonder och mellan fonder och index bör förutom uppnådd avkastning, även ta hänsyn till risk. Vid utvärderingen av fonden har riskmått använts som kan sägas vara standard vid denna typ av utvärdering. Som jämförelse index (s k *benchmark*) används SIX Return index (SIX Return) och SIX Portfolio Return index (SIX Portfolio). Det förstnämnda indexet registrerar såväl kursutveckling som utdelningar för samtliga aktier på Stockholmsbörsen med hänsyn till dessa aktiers vikt i index, medan det andra är beräknat med begränsningen att inget börsbolag får väga mer än tio procent i detta index. Beräkningsrutinen för SIX Portfolio överensstämmer således med de regler som finns för fondförvaltare att aktieinnehavet för ett enskilt börsbolag högst får uppgå till tio procent av fondförmögenheten.

TABELL 1

Jämförelse av avkastning och risk på årsbasis i procent för Didner & Gerge Aktiefond och SIX Return respektive SIX Portfolio för tre olika perioder

År	D&G	SIX Return	SIX Portfolio
2006			
Årsavkastning	19,2	28,1	28,7
Risk	15,7	14,3	14,3
2005–2006			
Årsavkastning	26,2	32,1	32,7
Risk	13,2	12,3	12,2
Aktiv risk		4,6	4,6
Informationskvot		–1,29	–1,41
2002–2006			
Årsavkastning	11,1	12,6	13,3
Risk	21,4	19,6	19,4
Aktiv risk		5,7	5,8
Informationskvot		–0,28	–0,39

Anm. Årsavkastningarna har framräknats från de årliga ultimovärdena för kurserna och uttrycks som effektiv årsavkastning (geometrisk beräkning – årlig kapitalisering). Risk (standardavvikelse) har framräknats på månadsbasis och uttrycks på årsbasis genom att multipliceras med roten ur 12. Aktiv risk är beräknad som standardavvikelsen mellan skillnaderna i avkastning mellan D&G och respektive index, uppräknade på årsbasis (tracking error). Informationskvoten beräknas genom att differensen mellan den genomsnittliga avkastningen mellan D&G och respektive index divideras med aktiv risk.

I tabell 1 redovisas först den årliga genomsnittliga avkastningen och risk för D&G samt de två indexen för tre tidsperioder: 2006, 2005–06 och 2002–06. För de två respektive fem senaste åren redovisas dessutom aktiv risk och informationskvoten (*tracking error*). För samtliga tre tidsperioder uppvisar de två jämförelseindexen en högre avkastning och skillnaden var som högst för det gångna året. Risknivån (standardavvikelsen) för dessa perioder har också varit högre för D&G än för de två indexen. Sett till den senaste femårsperioden har den årliga överavkastningen i fonden varit negativ och uppgått till minus 1,5 (11,1–12,6) respektive minus 2,2 (11,1–13,3) procent visavi de två indexen samtidigt som risken i fonden varit några procentenheter högre. Fondens har således till en något högre risk genererat en sämre avkastning än de två använda indexen.

Utvärderas D&G för hela den tidsperiod fonden varit verksam erhålls andra resultat beträffande avkastning visavi de två indexen än de som redovisas i tabell 1; analysresultaten, baserat på månadsavkastningar från 1995 till 2004, återges i tabell 2. Beräkningarna ger vid handen att fonden har haft en månatlig

avkastning på drygt 1,9 procent vilket var cirka 0,5 respektive 0,6 procentenheter bättre än avkastningen för de jämförande indexen. Samtidigt har risken (standardavvikelsen) i fonden och för SIX Return varit av samma magnitud och något högre jämfört med SIX Portfolio. Räknat på årsbasis uppgick den genomsnittliga överavkastningen för perioden 1994–2006 visavi benchmark till cirka 6 (0,5x12) respektive 7 (0,6x12) procentenheter.

Det s k α - och β -värdena i tabell 2 har erhållits med hjälp av regressionsanalys. Vi använder därvid CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) för att utröna huruvida det föreligger något linjärt samband mellan riskpremien för fonden och för indexen. Följande ekvation har estimerats och för att CAPM ekvationen ej skall kunna förkastas gäller bl a att ett linjärt samband föreligger och att det estimerade α -värdet är lika med noll.

$$R_{D\&G} - R_f = \alpha + \beta(R_{index} - R_f) + \varepsilon$$

Där $R_{D\&G}$ är månadsavkastning för D&G,
 R_{index} månadsavkastning för respektive index,
 R_f riskfri ränta och
 ε en residual

TABELL 2

Utvärderingsstatistika för D&G och SIX Return respektive SIX Portfolio baserade på månadsavkastningar i procent för perioden januari 1995 till december 2006

	D&G	SIX Return	SIX Portfolio
Månadsavkastning (R_p)	1,92	1,41	1,35
Riskpremie ($R_p - R_f$)	1,62	1,01	0,94
Standardavvikelse (risk, σ)	6,08	5,95	5,53
Beta (β)		0,95	1,03
Alfa (α)		0,56	0,54
Riskpris [$(R_p - R_f)/\sigma$]	0,27	0,17	0,17
Treynor måttet [$(R_p - R_f)/\beta$]		1,70	1,58

Anm. Som riskfri ränta, R_f , har 3 månaders statskuldsväxelräntan utnyttjats. α - och β -värdena har framräknats via regressionsanalys (se ekvationen ovanför tabellen) och dessa är statistiskt sett signifikant skilda från noll. Den justerade determinationskoefficienten för båda sambanden, R^2 , uppgick till 0,87 för båda sambanden.

β -värdet uppgick till 0,95 när SIX Return används som *benchmark* vilket visar att fonden inte har varit aggressiv i sin placeringsstrategi. Om β för fonden varit lika med ett skulle riskpremien ($R_{D\&G} - R_f$) för fonden följt SIX Returns riskpremie. När SIX Portfolio används som *benchmark* blir β -värdet något större än ett och således har fondens riskpremie i stort sett följt riskpremien för SIX Portfolio. D&G har emellertid erhållit en högre riskjusterad avkastning än de två *benchmark*-portföljerna vilket framgår av det positiva α -värdet. Ett positivt α -värde avspeglar en riskfri överavkastning och den uppgår till drygt 0,5 procent per månad, dvs cirka 6 procent på årsbasis för båda indexen. Denna erhållna överavkastning är också en förklaring till att det s k riskpriset (*Sharp-ratio*) och Treynor måttet i tabell 2 har fallit ut till fördel för fonden.

Riskpriset för D&G var 0,27 jämfört med 0,17 för de två indexen. Detta betyder att för varje enhet risk har fondens avkastning varit 0,1 procentenheter större jämfört med *benchmark*. På sista raden i tabell 2 redovisas riskjusterad riskpremie för den systematiska risken, det s k Treynor måttet, vilket visar att fonden har haft en månatlig avkastning som överstigit *benchmark*-portföljernas med cirka 0,7 (1,70–1,01) respektive 0,6 (1,58–0,94) procentenheter.

Varje investerare som är riskundvikande strävar efter så hög avkastning som möjligt per enhet risk och utvärderingen visar att D&G har lyckats skapa mervärden för sina andelsägare jämfört med om de skulle hållit en indexfond som varit konstruerad som något av de två de använda indexen. Fondens urval av aktier har

genererat en (riskfri) överavkastning mellan 1995 och 2006 på cirka 0,5 procent per månad eller drygt 6 procent på årsbasis.

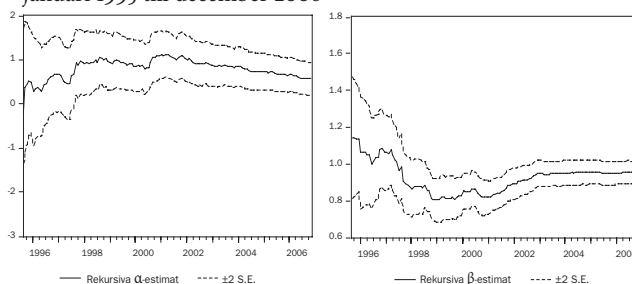
Avgörande för fondens positiva utveckling sammanhänger enligt den statistiska analysen med α - och β -värdena. För att fördjupa analysen har vi valt att undersöka huruvida dessa parametrar har varit konstanta över den undersökta perioden eller om dessa har förändrats. Detta är av intresse när fondförvaltningen utvärderas. För att göra denna analys kommer den tidigare diskuterade CAPM ekvationen att estimeras rekursivt. Analysen har gjorts för båda indexen men vi nöjer oss att presentera resultaten från den analys där SIX Return använts som *benchmark* då utvecklingen av α - och β -värdena var relativt likvärdiga när det andra indexet användes.

De rekursiva estimaten erhålls genom att modellen till en början estimeras med en kort undersökningsperiod varefter ytterligare observationer successivt läggs till fram tills dess observationerna för hela undersökningsperioden har utnyttjats, dvs perioden januari 1995 till december 2006. I figur 1 nedan återges de rekursiva estimaten av β - och α -värdena för varje skattningsperiod tillsammans konfidensintervallet (signifikansgräns) för desamma.

De rekursiva estimaten visar att över tiden har den systematiska risken minskat i fonden; β -värdet har minskat från att varit större än ett ned till cirka 0,8 för att sedan stiga till nuvarande nivå på cirka 0,95. Detta har skett samtidigt som α -värdet först har ökat från att ha varit kring noll till ett och därefter fallit tillbaka till nuvarande (statistiskt sett signifikanta) nivå vilket betyder, som nämnts, att en överavkastning på cirka 0,5 procent, månadsvis, har

genererats. Över tiden har således den systematiska risken minskat samtidigt som fonden har gett en (riskfri) över-avkastning på drygt 6 procent på årsbasis. α - och β -värdena för de rekursiva estimaten har varit relativt konstanta under de senaste åren även om en svag (icke statistisk signifikant) minskning för α -värdena kan skönjas. Estimeras parametrarna för en kortare undersökningsperiod bekräftas detta förhållande också. Beroendet till marknaden för D&G har varit oförändrat under de senaste åren. Det relativa konstanta β -värde indikerar just detta. Samtidigt har den (riskfria) överavkastningen vidmakthållits vilket indikeras av α -värdet.

FIGUR 1 Rekursiva estimat av α - och β -värdena för perioden januari 1995 till december 2006



Utvärderingen är gjord av professor Lennart Berg, Nationalekonomiska institutionen, Uppsala universitet.

INFORMATION OM FONDBOLAGET

Fondbolaget är medlem i Fondbolagens förening.

Fondbestämmelser – se sidan 15.

Allmän information om fonden – se sidan 16.

Fondbolagets styrelse

ordinarie styrelseledamöter

Henrik Didner, *Ordförande, Fil.dr. i företagsekonomi*

Carl af Ekenstam, *Lintex Nordic Group*

Anders Frigell, *Advokat, Advokatfirman Lindahl*

Adam Gerge, *Verkställande direktör, Ekon.lic.*

Ulf Göranson, *Överbibliotekarie*

suppleanter

Leif Hammarberg, *Div. chef, Papyrus Sverige AB, Stora Enso*

Olof Johannesson, *Redovisningskonsult*

Fondbolagets företagsledning

Adam Gerge, *Verkställande direktör, placeringsansvarig*

Henrik Didner, *Vice verkställande direktör, redovisningsansvarig*

Fondbolagets firma

Fondbolagets firma är Didner & Gerge Fonder AB.

Box 1008, 751 40 Uppsala. Organisationsnummer: 556491-3134

Fondbolagets aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital uppgår till fem miljoner kronor, och ägs till lika delar av Henrik Didner och Adam Gerge.

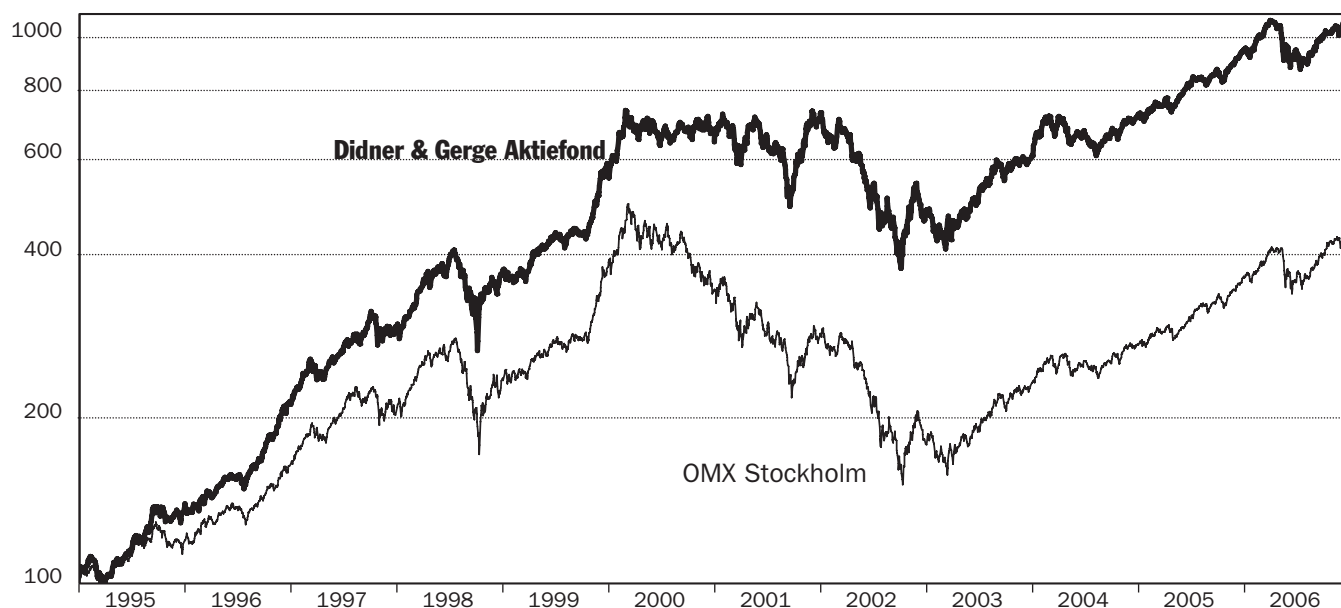
Fondbolagets bildande

Fondbolaget bildades 1994-07-18. Tillstånd att utöva fondverksamhet meddelades 1994-10-20.

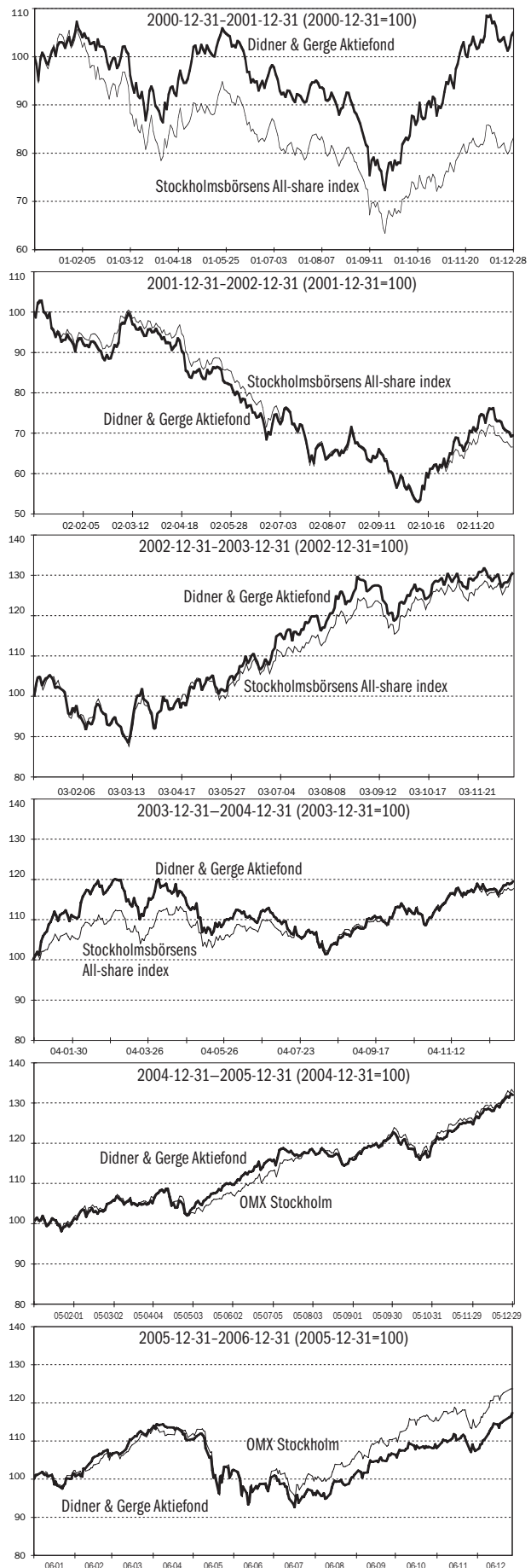
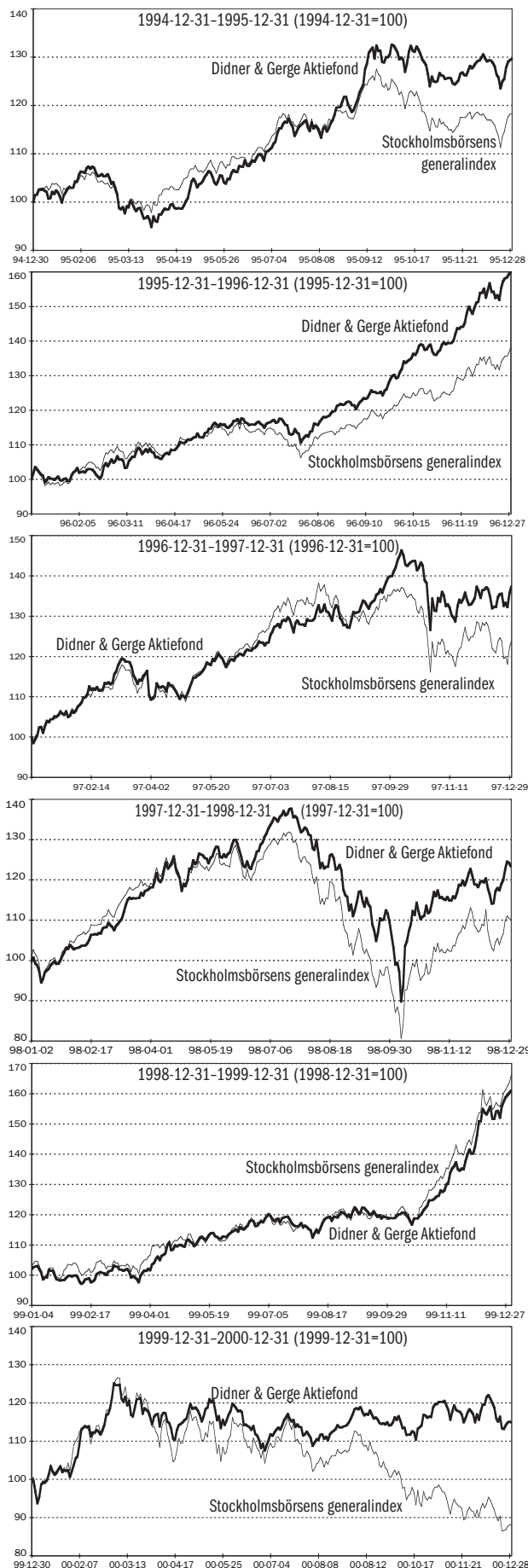
Fondbolagets revisorer

Bolagets revisor är auktoriserad revisor Peer Fredriksson, Lindebergs Grant Thornton AB. Revisorssuppleant är Elisabeth Simonsson, Lindebergs Grant Thornton AB. Finansinspektionen har därutöver förordnat auktoriserad revisor Leif Lüscher, Lüscher & Co Revision AB, till revisor i fondbolaget.

UTVECKLINGEN AV ANDELSVÄRDET OCH OMX STOCKHOLM 1994-12-31–2006-12-31 (1994-12-31=100)



UTVECKLING AV ANDELSVÄRDET OCH OMX STOCKHOLM



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

Styrelsen och verkställande direktören för Didner & Gerge Fonder AB avger följande rapport för Didner & Gerge Aktiefond för 2006.

Årsberättelsen för Didner & Gerge Aktiefond har upprättats enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter och Fondbolagens Förenings riktlinjer.

Didner & Gerge Aktiefond är en investeringsfond vars medel till minst 90 procent investeras i aktier och aktierelaterade fondpapper. Av dessa investeringar skall minst 90 procent ske i aktier och aktierelaterade fondpapper vid börs eller auktoriserad marknadsplats i Sverige. Fonden handlar normalt inte med optioner och har ej heller gjort detta under 2006.

Didner & Gerge Fonder AB, som förvaltar fonden, erhöll den 31 augusti 2006 omauktorisering enligt lagen om investeringsfonder. I samband därmed höjdes ersättningen till fondbolaget för dess förvaltning av fonden från 1,20% till 1,22% av fondförmögenheten. Anledningen här till är att det efter omauktoriseringen är fondbolaget som har att erlägga ersättning till förvaringsinstitut och tillsynsavgift till Finansinspektionen.

Under år 2006 steg andelsvärdet med 19,2%, inklusive lämnad utdelning, att jämföra med OMX Stockholm (exklusive utdelningar) och SIX Return (inklusive utdelningar) som steg med 23,6% respektive 28,1%.

Antalet utelöpande andelar uppgick vid årsskiftet till 10 473 522,9416 (11 677 868,4033), en minskning med 10%.

Andelskursen var 1 094,4462 (933,9122) kr, vilket innebär att fondförmögenheten uppgick till 11 462 707 225 (10 906 104 267) kronor. En flerårssammanställning av nyckeltal visas under Utfallsredovisning.

För en insättning i Didner & Gerge Aktiefond på 10 000 kronor vid årets ingång, och som behållits hela året, motsvarar det en ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut på 129 kr. Totalkostnaden inklusive courtage skulle uppgå till 137 kr. Värdeökningen på insatta 10 000 kr hade blivit 1 861 kr inklusive återinvesterad utdelning med avdrag på skatt för utdelningen. Skatt på utdelningen skulle uppgå till 59 kr. Behållningen av 10 000 insatta kronor skulle således uppgå till 11 861 kr.

För ett månatligt sparande i Didner & Gerge Aktiefond på 100 kr skulle ersättningen till fondbolag och förvaringsinstitut uppgå till 8 kr för hela året och värdet vara 1 347 kr. Totalkostnaden skulle uppgå till 9 kr.

Under april 2007 beräknas sammanlagt 396 000 000 (211 614 4539) kronor att utdelas till andelsägarna. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gällande skatteregler så att fonden undgår beskattning. Efter avdrag för eventuell preliminär skatt återinvesteras utdelningen om inte annat begärs av andelsägaren.

Fondens värdepeppsinnehav värderas till marknadsvärde, normalt senaste betalkurs. Fordringar värderas till belopp varmed de beräknas inflyta.

RESULTATRÄKNING	2006	2005	BALANSRÄKNING	2006-12-31	2005-12-31
Intäkter och värdeförändring			Tillgångar		
Värdeförändring aktier ¹	1 700 382 608	2 647 555 686	Värdepapper, marknadsvärden	11 180 842 010	10 315 508 244
Bankränta	8 449 294	6 128 299	Banktillgodohavanden	270 210 004	601 060 543
Aktieutdelningar	386 610 547	224 746 235	Fordringar (sålda värdepapper)	26 758 116	0
Summa intäkter	2 095 442 449	2 878 430 220	Summa tillgångar	11 477 810 130	10 916 568 787
Kostnader			Skulder		
Förvaltningsarvode	-132 053 858	-112 004 732	Upplupna kostnader	10 787 461	10 464 520
Ersättning förvaringsinstitut	-1 552 555	-2 721 558	Skulder (köpta värdep. och inlösen)	4 315 444	0
Avgift Finansinspektionen	0	-82 580	Summa skulder	15 102 905	10 464 520
Skatt	-23 858	0			
Summa kostnader	-133 630 271	-114 808 870	Fondförmögenhet	11 462 707 225	10 906 104 267
Resultat	1 961 812 178	2 763 621 350			
¹ VÄRDEFÖRÄNDRING AKTIER			FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN		
Reavinster	1 375 704 336	981 906 830	Fondförmögenhet IB	10 906 104 267	7 790 575 032
Reafluster	-13 937 476	-103 578 702	Andelsutgivning	1 892 834 466	2 071 624 303
Förändr. över/undervärden aktier	338 615 748	1 769 227 558	Andelsinlösen	-3 086 429 234	-1 573 810 178
Summa värdeförändring aktier	1 700 382 608	2 647 555 686	Periodens resultat	1 961 812 178	2 763 621 350
			Lämnad utdelning	-211 614 452	-145 906 241
			Fondförmögenhet UB	11 462 707 225	10 906 104 267

Uppsala den 24 januari 2007

Henrik Didner
Styrelseordförande

Adam Gerge
Verkställande direktör

Carl af Ekenstam

Anders Frigell

Ulf Göranson

Vår revisionsberättelse avseende denna årsberättelse har avgivits den 25 januari 2007.

Peer Fredriksson
Auktoriserad revisor

Leif Lüsich
Auktoriserad revisor, förordnad av Finansinspektionen

FONDFÖRMÖGENHET 2006-12-31

Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr	Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr
Material				2,7%	Informationsteknik				15,1%
Höganäs	1 700 000	293,7	179,50	305,2	TietoEnator	2 365 000	536,6	225,00	532,1
Industrivaror o tjänster				40,1%	Nokia ABP sv	3 750 000	467,4	140,20	525,8
Securitas	8 170 000	629,3	106,25	868,1	Ericsson B	15 500 000	331,9	27,65	428,6
Hexagon	2 323 000	234,4	292,50	679,5	Teleca	3 058 600	127,0	27,90	85,3
Trelleborg	4 000 000	528,6	164,00	656,0	TradeDoubler	255 000	42,8	204,50	52,1
Skanska	4 120 000	294,4	135,00	556,2	IBS	1 800 000	22,3	26,20	47,2
Assa Abloy B	3 320 000	438,0	149,00	494,7	OEM	128 800	15,6	189,00	24,3
AarhusKarlshamn	1 920 000	246,0	201,00	385,9	Novotek	510 000	8,9	22,20	11,3
Securitas Systems	11 000 000	259,5	27,70	304,7	XponCard	87 600	10,5	126,00	11,0
Intrum Justitia	2 133 400	96,9	88,75	189,3	Cyber Com Consulting	171 000	6,1	41,00	7,0
Beijer Alma	1 245 600	22,9	101,00	125,8	Lagercrantz	131 100	3,1	37,20	4,9
Nobia	465 000	71,0	263,50	122,5	Telekomoperatörer				7,2%
HL Display	366 900	47,5	184,00	67,5	Tele2 B	8 270 000	656,2	100,00	827,0
Nefab	712 000	18,8	81,75	58,2	Utländska aktieinnehav				7,4%
Addtech	222 900	8,2	137,50	30,6	Allianz AG	220 000	275,0	1 395,59	307,0
Munters	70 800	17,5	317,00	22,4	DaimlerChrysler	550 000	230,2	422,03	232,1
VBG	130 000	0,6	113,00	14,7	Novo Nordisk B	290 000	135,8	570,47	165,4
Poolia	121 600	5,8	67,25	8,2	Ekornes	890 000	123,5	156,94	139,7
Gunnebo	100 000	8,2	79,00	7,9	Summa värdepapper				11 180,8
Sällanköpsvaror				16,2%	Övriga tillgångar och skulder				2,5%
Hennes & Mauritz	3 285 000	799,8	346,00	1 136,6	Banktillgodohavande				270,2
Electrolux B	2 425 000	255,2	137,00	332,2	Fordringar (sålda värdepapper)				26,8
Husqvarna B	2 219 000	192,3	107,00	237,4	Upplupna kostnader				-10,8
Securitas Direct	7 000 000	112,0	21,70	151,9	Skulder (köpta värdepapper)				-4,3
Finans o fastighet				8,9%	Fondförmögenhet				11 462,7
OMX	4 000 000	393,2	126,00	504,0					100,0%
Handelsbanken A	1 720 000	323,6	207,00	356,0					
Latour B	190 000	28,3	280,50	53,3					
SÄKI	100 000	22,0	435,00	43,5					
Melker Schörling AB	275 000	25,6	126,50	34,8					
Carnegie	221 500	19,4	147,50	32,7					

UTFALLSREDOVISNING

Utteckling sedan starten (94-10-21)	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	11 463	10 906	7 791	4 903	3 106	3 778	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal andelar (milj. st)	10,473	11,678	10,990	8,249	6,784	5,367	3,909	1,428	1,150	0,895	0,408	0,139	0,063
Andelsvärde, kr	1094,45	933,91	708,86	594,38	457,80	703,89	669,85	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel	18,24	12,61	9,72	12,33	9,35	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning, fonden %	19,6	34,0	20,9	33,4	-34,0	5,7	15,6	63,1	24,3	37,9	60,2	29,6	3,2
OMX Stockholm* %	23,6	32,6	17,6	29,8	-37,4	-16,9	-12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3	1,0
SIX Return (inkl utd) %	28,1	36,3	20,8	34,2	-35,9	-14,9	-10,8	69,8	13,1	27,9	42,6	20,7	**

Fonden jämfört med:

OMX Stockholm* % -enheter/år	-4,0	+1,4	+3,3	+3,6	+3,4	+22,5	+27,6	-4,1	+13,4	+10,8	+20,8	+11,3	+2,2
SIX Return (inkl utd) %-enheter/år	-8,5	-2,3	+0,1	-0,8	+1,9	+20,5	+26,4	-7,4	+11,2	+9,9	+17,6	+8,9	**

*) OMX Stockholm hette tidigare Stockholm All-Share. **) Fonden startade den 21 oktober 1994.

Övrig information	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	7,61	11,15	9,54	4,17	7,29	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtage i % av omsättning	0,08	0,11	0,11	0,10	0,12	0,12	0,16	0,20	0,20	0,25	0,30	0,30
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	10 980	9 308	6 530	4 019	3 560	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittl. fondförmögenhet, %	0,07	0,12	0,15	0,10	0,20	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,37	0,54	0,52	0,45	0,70	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA),% ²	1,29	1,35	1,39	1,36	1,44	1,49	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93
Total expense ratio (TER),% ³	1,22	1,23	1,24	1,26	1,23	1,22	1,26	1,31	1,30	1,34	1,35	1,45

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat). Senaste 12 månaderna.

² Totalkostnadsandel definieras som samtliga avgifter (se avsnittet Kostnader i fondens förvaltningsberättelse sid 14) och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna.

³ Total expense ratio definieras som samtliga avgifter i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna (dvs som TKA men förutom courtage).

STÖRRE KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

Större nettoköp	Mkr	Större nettoförsäljningar	Mkr
Assa Abloy B	437,0	Scania B	641,4
Allianz AG	274,6	Nokia Depåbevis A	490,1
DaimlerChrysler	230,2	D. Carnegie & CO AB	341,3
Securitas B	214,1	Nobia AB	195,4
Tele2 B	180,8	Hennes & Mauritz B	182,2
TietoEnator	137,5	WM-Data B	145,3
Securitas System B	98,5	OMX	140,8
Novo Nordisk B	95,4	Intrum Justitia	117,7
Skanska B	93,0	Handelsbanken A	110,3
Trelleborg B	91,9	TopDanmark	100,2

BEHÅLLNING AV EN INVESTERAD KRONA

Behållningen av en investerad krona den 1/1 för respektive år fram till och med sista börsdagen 2006.

År	D&G	SIX R	Differens överavkastning	År	D&G	SIX R	Differens överavkastning
1995	11,98	5,82	6,16	2001	1,79	1,54	0,24
1996	9,24	4,82	4,42	2002	1,69	1,81	-0,12
1997	5,77	3,38	2,39	2003	2,56	2,83	-0,26
1998	4,19	2,64	1,54	2004	1,92	2,11	-0,18
1999	3,37	2,34	1,03	2005	1,59	1,75	-0,15
2000	2,06	1,38	0,69	2006	1,19	1,28	-0,09

FONDBESTÄMMELSER FÖR DIDNER & GERGE AKTIEFOND

§ 1 Fondens namn och rättsliga ställning

Fondens namn är Didner & Gerge Aktiefond. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder. För fondens verksamhet gäller förutom föreskrifterna i nämnda lag även dessa fondbestämmelser, fondbolagets bolagsordning samt de övriga föreskrifter som utfärdas med stöd av lag eller författning.

Fondens förmögenhet ägs av fondandelsägarna gemensamt, dvs de som gjort insättningar i fonden. Varje fondandel medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Fondbolaget förvaltar fonden och för register över alla fondandelsägare. Fonden är inte en juridisk person och kan därför inte förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter, Fonden är dock ett eget skattesubjekt. Fondbolaget företräder andelsägarna i alla frågor som rör fonden.

§ 2 Fondförvaltare

Fonden förvaltas av Didner & Gerge Fonder AB (org nr 556491-3134), nedan kallat fondbolaget.

§ 3 Förvaringsinstitutet och dess uppgifter

Förvaringsinstitut för fondens tillgångar är SEB.

Förvaringsinstitutet har till uppgift att förvara fondens tillgångar och att verkställa fondbolagets beslut som avser som avser fonden. Förvaringsinstitutet skall kontrollera att de beslut som fondbolaget fattat avseende fonden inte strider mot lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna för fonden.

§ 4 Fondens karaktär

Fonden är en aktiefond som huvudsakligen placerar i företag vars aktier och aktierelaterade fondpapper noteras vid börs eller auktoriserad marknadsplats i Sverige.

Målsättningen för placering av fondens medel är att på lång sikt uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde.

§ 5 Fondens placeringsinriktning

Fonden får placera sina medel i fondpapper, fondandelar och på konto. Fonden får placera högst 10 % av fondens medel på konto. Med fondpapper avses aktier och aktierelaterade fondpapper. Lågst 90 % av fondens medel skall investeras i aktier och aktierelaterade fondpapper. Av dessa investeringar i aktier och aktierelaterade fondpapper skall minst 90 % ske i aktier och aktierelaterade fondpapper noterade vid börs eller auktoriserad marknadsplats i Sverige. Av investeringarna i aktier och aktierelaterade fondpapper kan maximalt 10 % ske på utländska börser och marknadsplatser i enlighet med §6.

Fonden får placera högst 10 % av fondens värde i fondandelar.

Fonden skall endast i högst begränsad omfattning handla med options- och terminskontrakt samt upptaga eller lämna värdepapperslån avseende fondpapper i vilka fonden tilläts placera medel. För att effektivisera fondens förvaltning tilläts fonden endast i omfattning som specificeras nedan utnyttja options-, terminskontrakt samt upptaga eller lämna värdepapperslån.

Fonden får utfärda köp- och säljoptioner i aktier och index, dock får fonden inte utfärda fler köpooptioner än motsvarande det underliggande värdet i fonden.

Förvärv av köp- och säljoptioner får göras så att anskaffningsvärdet tar i anspråk maximalt 5% av fondens förmögenhet. Utfärdande av säljoption får ej göras i större omfattning än att det av clearingorganisationerna fastställda säkerhetskravet för utfärdande av optionen ej överstiger 5% av fondförmögenheten.

Fonden får köpa fondpapper på termin. Fonden får sälja fondpapper på termin, dock ej i större omfattning än fondens totala innehav av sådant fondpapper.

Fondens tillgångar får kursräskas genom att valuta säljs på termin eller att säljoptioner avseende valuta (den valuta som tillgången är uttryckt i) köps.

Fonden får lämna värdepapperslån motsvarande högst 20% av fondförmögenheten mot betryggande säkerhet på för branschen sedvanliga villkor till eller via värdepappersinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn.

§ 6 Börser och marknadsplatser

Fondens medel kan placeras i fondpapper som är eller inom ett år från emissionen avses bli noterade vid börser eller auktoriserade marknadsplatser i länder inom EU och EFTA samt i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore och USA.

§ 7 Särskild placeringsinriktning

Fonden får placera i onoterade fondpapper

Fonden får använda derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen.

Fondens får inte använda OTC-derivat.

Fondens får inte placera i onoterade penningmarknadsinstrument.

§ 8 Värdering

Värdet av en fondandel är fondens värde delat med antalet utlöpande fondandelar. Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna dra av de skulder som avser fonden.

Fondens tillgångar beräknas enligt följande:

Finansiella instrument värderas med ledning av gällande marknadsvärde (normalt senaste betalkurs). Om

sådant värde saknas eller enligt fondbolagets bedömning är missvisande, får fondbolaget på annan objektiv grund fastställa värdet.

För onoterade fondpapper fastställs ett marknadsvärde enligt särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs marknadspriser från ej reglerad börs eller market-maker om sådan finns utsedd för emitenten. Om sådan uppgift inte föreligger eller av fondbolaget bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet grundat på annat noterat finansiellt instrument eller index med justering för skillnader i t ex kreditrisk och likviditet (referensvärdering), diskontrollerade kassaflöden (nuvärdesberäkning) eller kapitalandel av det egna kapitalet.

Likvida medel och kortfristiga fordringar, i form av tillgångar på bankräkning och korta placeringar på penningmarknaden samt likvider för sålda värdepapper, upptages till det belopp varmed de beräknas inflyta.

För samtliga tillgångar beaktas tillhörande rättigheter i form av räntor, utdelningar, emissionsrätter och dylikt.

Fondens skulder utgörs av:

Ersättning till fondbolaget

Ej erlagda likvider för köpta finansiella instrument

Eventuella skatteskulder och övriga skulder

§ 9 Försäljning och inlösen av andelar

Fonden är öppen för försäljning och inlösen av fondandelar varje bankdag. Fonden är ej öppen för försäljning och inlösen sådana dagar då värdering av fondens tillgångar inte kan göras på ett sätt som säkerställer fondandelsägarnas lika rätt till exempel till följd av att en eller flera av de börser, auktoriserade marknadsplatser och andra reglerade marknader som fondens handel sker på helt eller delvis är stängda. Fondandelsvärdet beräknas normalt varje bankdag. De principer som används vid fastställande av fondandelsvärdet anges i § 8.

Försäljning och inlösen av fondandelar sker till en för andelsägaren vid tillfället för begäran om försäljning och inlösen ännu icke fastställd kurs.

Begäran om inlösen kan ske hos fondbolaget. Inlösenanmälan skall inges skriftligen och undertecknad per post, via telefax eller datamedia till fondbolaget. Inlösen kan ej ske förrän skriftlig undertecknad inlösenanmälan är fondbolaget tillhanda.

Omedelbar inlösen skall endast ske i den mån det är möjligt utan avyttring av värdepapper i fonden. Om omedelbar inlösen inte kan ske skall inlösen ske så snart likvida medel anskaffats. Likvida medel anskaffas i sådant fall genom avyttring av värdepapper i fonden snarast möjligt och inlösen sker så snart försäljningslikvid inflytit.

Inlösenanmälan som kommit fondbolaget tillhanda senast kl 17.00 medför inlösen samma dag. I de fall Stockholmsbörsen stänger före klockan 17.00 skall inlösenanmälan ha inkommit till fondbolaget före Stockholmsbörsens stängning för att inlösen skall ske den börsdagen.

Inlösenanmälan som inkommit senare än klockan 17.00 hel börsdag eller senare än Stockholmsbörsens stängning dagar då börsen stänger före klockan 17.00 medför inlösen nästkommande börsdag.

Begäran om inlösen får återkallas endast om fondbolaget medger detta.

Ansökan om försäljning av fondandelar skall ske skriftligen till fondbolaget. Försäljning av fondandelar genomförs till den kurs som fastställs den dag likvid är tillgänglig för fondbolaget.

Lägsta första engångsbetalning är 5 000 SEK. Därefter är minsta belopp 500 SEK per inbetalning. Lägsta månadsparande är 500 SEK.

Uppgifter fondbolaget lämnar till massmedia om fondandelnas pris är alltid preliminära och kan vid behov justeras av fondbolaget. Den kursinformation som massmedia lämnar är därför inte bindande för fondbolaget. Uppgift om senast beräknade fondandelsvärde kan erhållas hos fondbolaget.

§ 10 Stängning av fonden vid extraordinära förhållanden

Fonden kan komma att stängas för försäljning och inlösen av andelar för det fall sådana extraordinära förhållanden har inträffat som gör att en värdering av fondens tillgångar inte kan göras på ett sätt som säkerställer fondandelsägarnas lika rätt.

§ 11 Avgifter och ersättning

Vid försäljning kan fondbolaget ta ut en avgift om högst 1,5 % av fondandelsvärdet.

Vid inlösen kan fondbolaget ta ut en avgift om högst 1,5 % av fondandelsvärdet.

Ur fondens medel skall ersättning betalas till fondbolaget för dess förvaltning av fonden. Ersättningen inkluderar kostnader för förvaringen av fondens egendom samt för tillsyn och revisorer med ett belopp motsvarande högst 1,5 % per år av fondens värde och beräknas dagligen med 1/365-del samt avskiljs fonden månadsvis.

Courtage och andra kostnader hänförliga till köp och försäljning av fondpapper och andra finansiella instrument bestrids ur fonden.

§ 12 Utdelning

Fonden lämnar utdelning i syfte att undvika beskattning av fondens avkastning i två led.

Utdelning utgår med ett belopp som motsvarar fondens resultat enligt resultaträkning för räkenskapsåret, till den del detta utgör för fonden beskattningsbart resultat, med tillägg för den skattemässiga schablonintäkten samt eventuellt kvarstående restbelopp sedan föregående utdelningstillfälle. Beloppet minskas med ett erforderligt belopp för att medge avräkning för utländsk skatt.

Beloppet får ökas med upplupen utdelning som har inbetalats vid andelsutgivning och minskas med upplupen utdelning som har utbetalats vid andelsinlösen.

Utdelning från fonden skall ske i april året efter räkenskapsåret till andelsägare som är på av fondbolaget bestämd utdelningsdag registrerad fondandelsägare. Efter avdrag för eventuell preliminär skatt på fondandel belöpande utdelning skall fondbolaget förvärva nya fondandelar för den fondandelsägares räkning, som på av bolaget fastställd dag är registrerad för fondandelen. På i förväg gjord begäran kan utdelningen efter avdrag för eventuell preliminär skatt även utbetalas till fondandelsägares bankkonto.

Om tillgängligt belopp för utdelning enligt ovan beräknas understiga 3% av värdet på utestående andelar kan fondbolaget besluta om att utdelning ej skall ske.

§ 13 Fondens räkenskapsår

Fondens räkenskapsår är kalenderår.

§ 14 Årsberättelse, halvårsredogörelse och ändring av fondbestämmelserna

För varje räkenskapsår skall fondbolaget senast fyra månader efter räkenskapsårets utgång avge årsberättelse för fonden. Fondbolaget skall för varje kalenderhalvår senast två månader efter halvårets utgång avge halvårsredogörelse för fonden. Årsberättelsen och halvårsredogörelsen skall finnas tillgängliga hos fondbolaget. Halvårsredogörelse och årsberättelse för fonden skall tillställas samtliga andelsägare.

Beslutat fondbolagets styrelse om ändring av dessa fondbestämmelser skall beslutet underställas Finansinspektionen för godkännande. Sedan beslutet godkänts skall det hållas tillgängligt hos fondbolaget samt i förekommande fall tillkännages på sätt som Finansinspektionen anvisar.

§ 15 Pantsättning och överlåtelse

Pantsättning sker genom att panthavaren eller pantsätaren skriftligen underrättar fondbolaget om pantsättningen. Underrättelsen skall innehålla namn och adress på panthavaren, vem som är ägare till fondandelarna, hur många andelar som omfattas av pantsättningen samt uppgift om eventuella begränsningar i panträttens omfattning.

Registrering av pantsättning sker i andelsägarregistret. Fondbolaget skall skriftligen underrätta andelsägaren om en sådan registrering.

Notering om pantsättning gäller fram till dess att fondbolaget erhållit meddelande från panthavaren om att pantsättningen upphört samt gjort avregistrering i andelsägarregistret.

Vid handläggning av pantsättning kan fondbolaget ta ut en avgift om högst 500 kronor.

Andelsägare kan överlåta sina fondandelar. Vid sådan överlåtelse kan fondbolaget ta ut en avgift om högst 500 kr.

§ 16 Fondbolagets ansvarsbegränsning

Fondbolaget är inte ansvarigt för skada som beror på lagbud, myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om fondbolaget är föremål eller själv vidtar sådan konfliktåtgärd. Fondbolaget är heller inte skyldigt att i andra fall ersätta skada om bolaget varit normalt aktsam. I övrigt hänvisas till 2 kapitlet 21 § i lagen (2004:46) om investeringsfonder.

§ 17 Förvaringsinstitutets ansvarsbegränsning

Förvaringsinstitutet SEB (Banken), är inte ansvarig för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott eller lockout gäller även om Banken är föremål för eller själv vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommit i andra fall skall inte ersättas av Banken, om den varit normalt aktsam. Banken är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Banken svarar inte för skada som förorsakats av depåbank eller annan uppdragstagare som Banken med tillbörlig omsorg anlitat eller anvisats av Fondbolaget. Banken svarar ej heller för skada som uppkommer för Fondbolaget, andelsägare i Fonden eller annan i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot Banken beträffande värdepapper.

I övrigt hänvisas till 2 kapitlet 21 § i lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Ovanstående fondbestämmelser godkända av Finansinspektionen och gällande sedan 2006-11-06.

KÖP AV ANDELAR

Från och med januari 2007 måste nya kunder fylla i en anmälningsblankett innan första inbetalning görs till fonden. När Du har registrerats som kund skickar vi en bekräftelse med Ditt kundnummer och Du kan då göra en insättning till fonden.

Insättning görs på bankgiro 5923-6356 eller PlusGiro 486 14 82-0. Betalningsmottagare är Didner & Gerge Aktiefond och insatta medel går direkt in på fondens konto hos förvaringsinstitutet, SEB. Köpet sker till den andelskurs som gäller den dag pengarna är fonden 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 fonden via autogiro. Minsta belopp vid månadssparande är 500 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:e i månaden kommer första uttag att göras samma månad, annars sker första uttag efterföljande månad. Pengarna dras den 28:e 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. Vid övriga insättningar är lägsta gräns 500 kronor.

INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösenanmälan skall inges skriftligen och undertecknad antingen via vanlig post eller via fax 018-108610. 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.

Då en underskriven begäran om försäljning är fondbolaget tillhanda före 17.00, sker försäljningen till den dagens 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. Om försäljningsbegäran kommer in efter 17.00 sker försäljning till nästa dags slutkurs. Avräkningsnota skickas normalt till Dig dagen efter försäljningen och försäljningslikviden finns på Ditt bankkonto efter cirka tre bankdagar.

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

FONDANDELSÄGARNÄGER FONDEN

Andelsägarna äger tillsammans fonden. Genom att sätta in pengar på fondens konto förvärvar Du andelar i fonden och blir andelsägare. Dina insatta medel går direkt in till förvar på fondens konto hos SEB. Vid inlösen av andelar betalar banken ut pengarna direkt till Dig. Fonden har organisationsnummer 817603-2897.

UTDELNING

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

BESKATTNING AV FONDANDELAR OCH UTDELNING

Av andelsvärdet är 80 procent förmögenhetsskattepliktigt. På realvinster 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.

IN- OCH UTTRÄDESAVGIFTER

Om försäljning görs av innehav som varit inestående kortare tid än 6 månader uttas en avgift på 1,0 procent av försäljningslikviden. Denna avgift går till fondbolaget.

ANDELENS VÄRDE

Fondandelsvärdet beräknas fortlöpande och offentliggörs i de större dagstidningarna. På SVT-Text under rubriken PPM (f n sidan 240/01) samt på hemsidan www.dgfonder.se redovisas kursen normalt under kvällen samma dag.

INFORMATION OM FÖRVALTNINGSERSÄTTNING

För att underlätta jämförelser mellan olika fonder beskrivs i det följande fondens ersättning.

Den 31 augusti 2006 blev Didner & Gerge Aktiefond och Didner & Gerge Fonder AB omauktoriserade av Finansinspektionen enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder. Tvåårsperioden före den 31 augusti 2006 uppgick fondens samtliga avgifter i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet till 1,23 procent (så kallad Total expense ratio, TER) vilken innefattade fondbolagets avgift på 1,20 procent samt resterande avgifter upp till 1,23 procent bestående av ersättning till förvaringsinstitut och avgift till Finansinspektion. I samband med omauktoriseringen beslöts att behålla ett avgiftsuttag i linje med tidigare uttagen avgift. Gällande avgiftsnivå från och med den 31 augusti 2006 är satt till 1,22 procent och inkluderar i enlighet med den nya lagstiftningen avgifter till förvaringsinstitut och Finansinspektion.

Utöver dessa kostnader uppstår löpande courtage (transaktionskostnader) som är en direkt följd av de köp och försäljningar av aktier som genomförs i fonden med syfte att uppnå så god avkastning som möjligt. Courtaget går i sin helhet till de mäklarfirmer fonden gör affärer med. Totalkostnad i fonden kan således sägas vara summan av förvaltningskostnader 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.

För en insättning i Didner & Gerge Aktiefond på 10 000 kronor vid årets ingång, och som behållits hela året, motsvarar det en ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut på 129 kr. Totalkostnaden inklusive courtage skulle uppgå till 137 kr. Värdeökningen på insatta 10 000 kronor hade blivit 1 861 kr inklusive återinvesterad utdelning med avdrag för skatt på utdelningen. Skatt på utdelningen skulle uppgå till 59 kr. Behållningen av 10 000 insatta kronor skulle således uppgå till 11 861 kr.

För ett månatligt sparande i Didner & Gerge Aktiefond på 100 kr skulle ersättningen till fondbolag och förvaringsinstitut uppgå till 8 kr för hela året, och värdet vara 1 347 kr. Totalkostnaden skulle uppgå till 9 kr.

FÖRVARINGSINSTITUT

Fondens tillgångar är förvarade hos SEB.

