



ÅRSBERÄTTELSE 2008

DIDNER & GERGE AKTIEFOND
DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

INFORMATION

Ändring av tid vid inlösen av andelar i Didner & Gerge Aktiefond. En underskriven begäran om försäljning skall vara fondbolaget tillhanda senast kl 16.00 (tidigare 17.00). Om försäljningsbegäran kommer in efter 16.00 sker försäljning till nästa dags slutkurs. Se nya fondbestämmelser sid 14.

Ny fond – i slutet av 2008 lanserades Didner & Gerge Småbolag. Se vidare sid 4 för en närmare presentation av förvaltarna, fondens inriktning samt innehav per 31 december 2008. Fonden har eget bank- respektive PlusGiro – se årsberättelsens baksida för detaljer.

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

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

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.

Investerade belopp i fonderna kan både öka och minska i värde, och det är inte säkert du återfår investerat belopp. Fondsparande skall ses på lång sikt, vilket normalt innebär en sparperiod överstigande 5 år.

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

INFORMATION TILL ANDELSÄGARNÄ

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

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Nystartad fond och nyanställd VD	3
Didner & Gerge Småbolag	4
Ett historisk svagt börsår 2008	5
Didner & Gerge Aktiefonds 20 största innehav vid årsskiftet.....	6
Didner & Gerge Småbolags 10 största innehav vid årsskiftet	7
Ägarpolicy för Didner & Gerge Fonder	8
Utvärdering av Didner & Gerge Aktiefond 1995–2008	8
Portföljstrategi	9
Resultat & balansräkning för Didner & Gerge Aktiefond samt Didner & Gerge Småbolag	10
Revisionsberättelse	11
Fondförmögenhet och utfallsredovisning för Didner & Gerge Aktiefond	12
Fondförmögenhet för Didner & Gerge Småbolag	13
Information om fondbolaget	13
Fondbestämmelser Didner & Gerge Aktiefond	14
Fondbestämmelser Didner & Gerge Småbolag	15
Information om sparande i fonderna	baksidan



OMSLAGSBILDEN

Västmanland-Dala nationshus i Uppsala. Uppfört 1965, ritat av den berömda finske arkitekten och formgivaren Alvar Aalto (1898 – 1976). Idag finns i Sverige endast två uppförda hus som är ritade av Alvar Aalto – förutom V-dala nation även det som brukar kallas det blåa huset i Avesta. Aalto hade täta kontakter med svenska arkitekter, inte minst med Gunnar Asplund, och efter andra världskriget hade Aalto ett tag planer på att bosätta sig i södra Dalarna med sin dåvarande hustru Aino. Det blev dock inte av.

Bild: Olof Didner.

FÖRVALTARORGANISATION

Christian Wierup
Verkställande direktör

Henrik Didner
Didner & Gerge Aktiefond

Adam Gerge
Didner & Gerge Aktiefond

Gustaf Setterblad
Didner & Gerge Småbolag

Adam Nyström
Didner & Gerge Småbolag

Sam Myhrman

EKONOMI/ADMINISTRATION

Helena Hillström

Åsa Nilsson

Camilla Karlsson

NYSTARTAD FOND – DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

Det är nu snart 15 år sedan vi startade Didner & Gerge Aktiefond. Efter en något trevande inledning hade fonden en mycket bra utveckling under en följd av år. Fonden växte i storlek och blev ett populärt val i Premiepensionssystemet (PPM). De senaste åren är vi dock inte nöjda med förvaltningsresultaten. Det måste vi göra något åt – god avkastning är den enda metoden vi har för att behålla och få nya kunder.

ÖKAT FOKUS PÅ FÖRVALTNING OCH UTVECKLING AV FÖRETAGET

Som några av er kanske har noterat har Didner & Gerge Fonder anställt Christian Wierup som VD. Det är flera anledningar till det. En är att vi helt kan koncentrera oss på förvaltningen av

Didner & Gerge Aktiefond. En annan är att vi vill göra en seriös satsning på att skapa ett långsiktigt trovärdigt fondbolag med ett något större fondutbud där varje fond förvaltas av en till två personer. En breddning av utbudet ökar dels valmöjligheten för våra kunder, dels kan en större förvaltarorganisation ha fördelen att fler idéer kan genereras och tas upp till noggrann analys.

Christian är en drivande person som förutom att hantera dagliga frågor i verksamheten, har en gedigen erfarenhet från aktiemarknaden som vi kommer att dra nytta av både i utvecklingen av, och i det löpande analysarbetet.

Henrik Didner

Adam Gerge

BREDDNING AV FONDUTBUDET

Jag ser stora möjligheter att utveckla Didner & Gerge Fonder. Det är min fasta övertygelse att helt fristående fondbolag med en tydlig och över tiden framgångsrik förvaltning har en ljus framtid. Fördelen med ett fondbolag som inte ingår i en större koncern är att allt fokus kan läggas på att skapa en framgångsrik förvaltarorganisation. Förvaltarna på Didner & Gerge Fonder kan och skall spendera all sin tid på att fundera kring aktier och att skapa god långsiktning avkastning åt andelsägarna.

Det första steget i vår satsning togs redan i slutet av december då vi lanserade en fond med huvudsakligt fokus på mindre bolag i Sverige och övriga Norden. Vi tror att många framtida börsvinnare finns bland de mindre och sämre bevakade bolagen. Börserna i Helsingfors, Köpenhamn och Oslo ger också förvaltarna möjlighet att investera i bolag och sektorer som inte finns på Stockholmsbörsen. Därtill har fonden ett mandat att placera upp till 25 % utanför de nordiska börserna.

Didner & Gerge Småbolag har två förvaltare. Gustaf Setterblad, som har arbetat med förvaltningen av vår Aktiefond i fem år, och Adam Nyström, som har fem års erfarenhet av aktieanalys. För att stärka upp vår förvaltningsorganisation ytterligare har vi även

anställt Sam Myhrman, som har arbetat fyra år med europeisk förvaltning i London. Sam kommer att förvalta en av de fonder som vi planerar att lansera. Småbolagsfonden startade för handel sista dagarna i december. Läs mer på sid 4. Med lite tur är denna bistra marknad ett utmärkt tillfälle att starta en ny fond.

Jag har ett stort aktieintresse och har arbetat med aktieanalys sedan 1994 med ett speciellt fokus på nordiska och internationella konsumentbolag. Jag har också alltid varit mycket intresserad av entreprenörskap, strategiskt av att utveckla och driva bolag. I min roll här på Didner & Gerge får jag nu möjligheten att kombinera ihop dessa intressen och det känns oerhört stimulerande och spännande.

Jag är optimistisk inför Didner & Gerge Fonders framtid och uppmuntrad av det positiva mottagande småbolagsfonden fått bland våra kunder. Jag hoppas att Ni vill vara med i vår satsning – vi kommer att arbeta hårt för att fortsätta vara Ert val på fondmarknaden.

Christian Wierup
VD Didner & Gerge Fonder

UTVECKLINGEN AV ANDELSVÄRDET EXKL. UTD. OCH OMX STOCKHOLM 2003-12-31–2008-12-31 (2003-12-31=100)



Vi har lanserat en fond med huvudsakligt fokus på mindre bolag i Sverige och övriga Norden, då vi tror att många framtida börsvinnare finns bland de mindre och sämre bevakade bolagen. Börserna i Helsingfors, Köpenhamn och Oslo ger också förvaltarna möjlighet att investera i bolag och sektorer som inte finns på Stockholmsbörsen. Därtill har fonden ett mandat att placera upp till 25 % utanför de nordiska börserna.

Trots att de nordiska börserna är välutvecklade och aktieintresset i Norden är stort är det ändå så att de mindre bolagen får en sämre bevakning av sin omvärld än vad de största bolagen får. Genom att då noggrant analysera och besöka många av dessa mindre bolag har en aktieförvaltare möjlighet att hitta bortglömda aktier med goda framtidsutsikter innan andra gör det och därmed göra en god investering. Detta arbetssätt är något som passar Didner & Gerge Fonders förvaltningsfilosofi väl då vi prioriterar en djup och kritisk analys samt en vilja att våga avvika från index.

Dessa faktorer gjorde att valet på att lansera en småbolagsfond var enkelt för oss. Därtill tror vi att denna fond är ett bra komplement för befintliga andelsägare i Didner & Gerge Aktiefond som har ett större inslag av större bolag samt i praktiken huvudsakligen investerar i Sverige. Möjligheten att leta bolag i övriga Norden samt mandatet att placera 25% utanför Norden gör att förvaltarna får ett större urval av bolag att investera i, vilket ytterligare gör fonden till ett bra komplement för befintliga andelsägare i Didner & Gerge Aktiefond.

Adam Nyström och Gustaf Setterblad, som tillsammans kommer att förvalta fonden, tror vi har rätt förutsättningar, genom sin erfarenhet och egenskaper, för att på sikt kunna skapa god avkastning i fonden. Vi räknar med att Adam och Gustaf kommer att vara på resande fot en stor del av året och besöka småbolag. Vi tror också att Didner & Gerge Aktiefond kommer att gynnas av den kunskap som Adam och Gustaf kommer att inhämta från sitt arbete, då trender och förändringar i omvärlden oftast märks snabbare i mindre bolag än i de större.

FÖRVALTARE

Adam och Gustaf är båda två 30 år gamla och har drygt fem års erfarenhet av att arbeta med aktier. Gustaf har arbetat tillsammans med Adam Gerge och Henrik Didner i förvaltningen av Didner & Gerge Aktiefond medan Adam har införskaffat sig användbar kompetens genom att framgångsrikt ha bevakat verkstadssektorn med speciellt fokus på mindre bolag på en högt rankad mäklarfirma. Båda två är, sedan barnsben, intresserade av aktier och anser sig nu ha fått drömjobbet och kommer att göra sitt yttersta för att skapa god avkastning. Vårt att notera är att Henrik Didner och Adam Gerge var i ungefär samma ålder när de startade Didner & Gerge Aktiefond.

SPARANDE I FONDEN

Att spara i Didner & Gerge Småbolag går till på precis samma vis som i vår första fond. Du kan antingen göra engångsinsättningar, månadsspara, eller spara via PPM.

Nya kunder måste fylla i en anmälningsblankett innan första insättningen görs. När du har registrerats som kund skickar vi en bekräftelse med ditt kundnummer och du kan då göra en insättning.

För Didner & Gerge Småbolag görs insättning på bankgiro 360-4071 eller PlusGiro 49 52 69-3. Betalningsmottagare är Didner & Gerge Småbolag 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. Vid insättningar via bank-/PlusGiro är 5 000 kr minimikravet för den första insättningen. Vid övriga insättningar är lägsta gräns 500 kronor.

Ett månadssparande inleder du genom att fylla i blanketten för månadssparande (finns på vår hemsida - www.dgfonder.se) och skicka in den till oss så ordnar vi överföringen. Minsta belopp vid månadssparande är 200 kronor.

Om du i PPM systemet vill byta till Didner & Gerge Småbolag är detta enkelt. Varje sparare får med posten en unik kod från Premiepensionsmyndigheten som används för att ändra fondvalet direkt på myndighetens hemsida på Internet, www.ppm.nu. Myndigheten har även en telefonfunktion på telefon 020-776 776 genom vilken det också går att byta fonder. Saknar du kod går detta att beställa via hemsidan eller ovanstående telefonnummer.

ÖVRIGT

Är det något du undrar över kring vår nya fond eller något annat i samband med detta så är det, som vanligt, bara att höra av sig till oss antingen per telefon, 018-64 05 40, eller per mail, dgfonder@dgfonder.se.



Västmanland-Dala nationshuset i Uppsala. Foto: Olof Didner.

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.

Börsåret 2008 går till historien som ett av de sämsta. Efter kraftigt fallande kurser i inledningen av 2008 återhämtade kurserna sig något på våren. Nedgången fortsatte dock med kraft under hösten. Konkursen i den amerikanska investmentbanken Lehman Brothers och fortsatt stora förluster för flera stora internationella banker resulterade under hösten i att många stater var tvungna att ge olika former av garantier, lån och tillskott av eget kapital till banker och andra finansiella företag. Det har nu lett till att flera stora brittiska och amerikanska banker har fått staten som stor ägare.

Det fanns länge en förhoppning att den reala ekonomin, dvs konsumtion och investeringar inte i någon större omfattning skulle påverkas av den finansiella krisen, men utvecklingen de senaste månaderna pekar på en ovanligt hastig och kraftig nedgång i den reala ekonomin – inte bara i USA och Europa, utan även i Kina. I Sverige fanns det även en förhoppning om att de svenska bankerna skulle klara sig betydligt bättre än sina anglosaxiska konkurrenter. Trots hittills begränsade förluster och nedskrivningar har bankaktier de senaste månaderna fallit kraftigt även i Sverige. En orsak är ökad oro för kreditförluster från lån till Baltikum samt att den försämrade konjunkturen kan ge stora förluster på lån till sk riskkapitalbolag. De bolagen har finansierat företagsköp till stor del med lån från banker – och försämrade konjunkturen minskar riskkapitalbolagens förmåga att betala räntor och amorteringar. De svenska bankernas intjäning före kreditförluster är dock fortfarande god – om bankernas kreditförluster i någon mån kan fördelas under några år finns det möjligheter till att de balanseras av de löpande vinsterna.

Stämningen på världens aktiemarknader är så här i inledningen på året mycket dämpad. Det är en strid ström av negativa nyheter. När vänder börsen och hur mycket mer kommer den att falla? Naturligtvis kan bara mer eller mindre kvalificerade gissningar göras. Inom 6–9 månader finns i alla fall möjligheter till några ljusglimtar.

Statliga insatser i olika former som skett det senaste kvartalet, och sker fortlöpande, samt de kraftiga räntesänkningarna borde ge effekt på konsumtion och investeringar med något halvårs eftersläpande, dvs någon gång efter första kvartalet.

De sedan sommaren 2008 kraftigt fallande olje- och råvarupriserna, har redan givit lättnader för bilisterna. För företagen måste dock först lagren betas av och avtalade kontrakt löpa ut innan kostnaderna minskas tydligt, vilket normalt tar 6–9 månader.

Kreditmarknadens försämrade funktion har i det närmaste samtidigt påverkat i stort sett alla företag i flertalet industriländer. Företagens fokusering på kassaflöden, dvs minskade lager och investeringar, har därför hastigt dämpat den ekonomiska aktiviteten världen över – som förstärkts av konsumenters oro för framtiden. När väl kreditmarknaden börjar fungera mer normalt, vilket det finns tecken på, samt att lagren inte kan minskas mer kan nedgången i ekonomin komma att bromsas upp, och nyheter av mer positivt art kan få genomslag.

Sist men inte minst kan noteras att aktier är historiskt sett lågt, i vissa fall t o m mycket lågt värderade. De flesta investerare är nog överens om att aktier kan ge en god avkastning på några års sikt – anledningen till att kurserna inte börjar stiga är den allmänna uppfattningen att det blir ännu lägre kurser innan det vänder upp. Kanske en god anledning till att börja bli försiktigt optimistisk.

UTVECKLINGEN FÖR DIDNER & GERGE AKTIEFOND

År 2008 gick Didner & Gerge Aktiefond ned med 42,1 procent, inklusive lämnad utdelning, jämfört med 39,1 procents nedgång för SIX Return Index (OMX Stockholm –42,0 procent). Vid årets utgång var andelsvärdet 593,25 kr per andel. Fonden hade

därmed en utveckling som var svagare än indexutvecklingen på Stockholmsbörsen.

Under året har fonden gynnats av en god kursutveckling relativt börsen för bl a Securitas (inklusive avknoppningen av Loomis), Aarhushkarlshamn och Novo Nordisk. Under samma period har fonden påverkats negativt av en svag kursutveckling för bl a Hexagon, Trelleborg och Nokia.

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I PORTFÖLJEN

Fondens innehav i Handelsbanken har ökat kraftigt under året. Handelsbanken har inte expanderat i de baltiska länderna på samma sätt som andra svenska banker och har också åtminstone historiskt haft relativt låga risker i låneportföljen.

Innehavet i Swedbank har ökat relativt kraftigt under året och fonden deltog i den nyemission som banken genomförde under senare delen av året. Tyvärr har det visat sig att fonden köpt aktier i Swedbank något tidigt då kursutvecklingen visat sig bli mycket svag under större delen av året. Om utvecklingen i Baltikum blir oväntat svår med avsevärda kreditförluster finns alltid en risk att ytterligare kapitaltillskott kan behövas. Samtidigt är värderingen av koncernen mycket låg om det skulle visa sig att utvecklingen för bankens kreditförluster inte får ett alltför dramatiskt negativt förlopp.

Vi har också ökat innehavet i Trelleborg under en svag kursperiod. Bolaget har under flera års tid arbetat med att försöka gå från en situation med många relativt enkla produkter till att en allt större del av koncernen skall inriktas mot mer avancerade produkter och projekt. De flesta verksamheterna i koncernen har utvecklats relativt väl i flera år med tydligt undantag för Trelleborg Automotive. Koncernen har en stor skuldsättning och ett hot om böter över sig från amerikanska konkurrensmyndigheter och möter nu en svagare efterfrågan. Dessa faktorer har bidragit till en låg aktiekurs.

Innehavet i Daimler har ökats. Ett mycket positivt steg var när bolaget avskiljde Chrysler från sin verksamhet. Bolaget är tydligt cykliskt med stor lastbilsverksamhet och försäljning av personbilar under Mercedesmärket vilket för närvarande leder till en vinstnedgång. Samtidigt har kursen gått ned betydligt.

Fonden har ökat innehavet i Hexagon under en period av svag kursutveckling. Bolaget verkar i en bransch med höga marginaler. Branschen kännetecknas också av en rimligt god underliggande organisk tillväxt då produkterna i många fall leder till förbättrad produktivitet hos de köpande företagen. Negativt i ett kortare perspektiv är att bilindustrin utgör en relativt stor kundgrupp. En annan risk kan vara en svagare utveckling i Asien där bolaget nått försäljningsframgångar.

Vi har också ökat innehavet i Axis. Vi bedömer att digitala nätverkskameror kommer att fortsätta att ta marknadsandelar på bekostnad av mer traditionella system med analoga lösningar.

Innehavet i Ericsson har minskats då vi bedömer att det kan finnas en risk för en försvagad marknad för radiobasstationer efter flera års betydande global utbyggnad. Aktien har utvecklats förhållandevis väl med mindre nedgång än marknaden i sin helhet under året.

Ett antal något mindre betydande förändringar under år 2008 som ändå kan förtjäna att nämnas är att larmföretaget Securitas Direct köptes upp och att den affär som resulterade i att amerikanska Nasdaq blev ägare i OMX slutfördes. Därmed försvann dessa innehav i portföljen. Innehavet i tandimplantatföretaget Nobel holding såldes då det fanns tecken på en svagare utveckling än vad vi väntade oss. Under året såldes också ett innehav i SCA och i slutet av året köptes mindre innehav i Volvo och Sandvik efter de dramatiska kursfall som varit.

Adam Gerge

Henrik Didner

Nedan ges en kort beskrivning av fondens 20 största innehav i portföljen vid årsskiftet 2008/2009 i storleksordning.

Assa Abloy är en av världens ledande tillverkare och leverantör för säkerhetslösningar. Viktiga produkter är lås, elektromekaniska lås, inpasseringssystem, inklusive dörrar samt mer tekniskt orienterade produkter som kortläsare och identifieringssystem.

Handelsbanken har en bred bankverksamhet i främst Skandinavien men också ett antal kontor i England. Banken är relativt stark inom traditionella företagsaffärer. Banken har ett väl spritt kontorsnät med ett decentraliserat försäljnings- och resultatansvar. Banken har under lång tid expanderat verksamheten genom öppnande av nya kontor samt från tid till annan adderat verksamhet genom inte alltför stora förvärv.

Nokia är världens ledande tillverkare av mobiltelefoner och är också betydande aktör inom nätverk och kommunikationstjänster inom telekom. Bolaget har under lång tid kunnat visa på god tillväxt och höga marginaler inom mobiltelefonområdet. Nokia har i flera fall inte varit först ut med nya mer revolutionerande produkter på mobiltelefonmarknaden men har i kraft av sin starka marknadsställning ändå vanligen kunnat följa efter och försvara sin marknadsposition och lönsamhet väl. Skicklig upprampning av produktionen, genomtänkta prisstrategier och stark distribution på världsmarknaden har varit några av nycklarna till framgångarna.

Swedbank har en bred verksamhet men är särskilt stark inom retailbankverksamhet i Sverige, övriga Norden och Baltikum. Banken har också en relativt stor kapitalförvaltning genom Roburkoncernen. Swedbank har i slutet av 2008 tvingats till en nyemission för att stärka balansräkningen efter en förhållandevis snabb kreditexpansion i framförallt Baltikum.

Electrolux är verksam inom vitvaror, dammsugare och storköksutrustning. Företaget har under flera år ökat satsningarna på produktutveckling och varumärket Electrolux. Kostnader för en snabb förändring av produktutbudet och en svagare efterfrågan har för närvarande lett till en sämre lönsamhet. Bolagets långsiktiga plan är att satsningarna på sikt skall kunna resultera i högre marginaler.

Trelleborg är en industrikoncern med fokus på polymera material. Materialkunskap och förmåga att utveckla intressanta lösningar till olika typer av problem är avgörande för god lönsamhet. Bolaget har varit ganska framgångsrika i sina förvärv de senaste åren. I flera fall har t ex mindre lokala företag med tekniskt intressanta produkter förvärvats och företagets försäljning har kunnat utvecklas positivt genom att utnyttja Trelleborgs globala närvaro. Under året har dock bolaget negativt påverkats 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.

Hennes & Mauritz är en av världens största klädvarukedjor med ett brett sortimentet inom plagg, accessoarer och kosmetik. Viktiga hörnstenar i bolaget är en stark inköpsorganisation, effektiv distribution och ett starkt butiksnät i goda lägen. Förmodligen kommer bolaget långsiktigt kunna dra viss nytta av svagheterna i detaljhandelsbranschen genom nya butikslägen. Den starka balansräkningen möjliggör fortsatt expansion även i en svagare marknad. Företaget bör ha en fortsatt potential i många europeiska länder samt därtill i Ryssland. En risk är att de för närvarande höga marginalerna kan förväntas gå ned i ett svagare konjunkturläge.

AarhusKarlshamn tillverkar vegetabiliska fetter och oljor samt högförädlade vegetabiliska specialfetter. Produkterna används främst i livsmedel, konfektyr och kosmetika. En stor andel av produktionsvolymerna består av bulkfetter, men företaget försöker successivt öka andelen högförädlade produkter vilka har en högre lönsamhet. Vad gäller bulkfetter gör bolagets geografiska närhet till sin nordiska kundbas att de kan överleva konkurrensen

från volymproducenterna på kontinenten, trots sin relativa litenhet. Potentialen i bolaget är satsningen inom specialfetter till choklادتillverkning, en nisch där de är relativt ensamma. Ju högre kakaopriset är desto bättre får bolaget betalt. Kakaopriset är historiskt högt, och är en de få priserna som inte gick ned 2008. I år kommer även bolagets produktionsvolym av dessa fetter att öka väsentligt då en ny anläggning togs i bruk under 2008.

Securitas är världsledande inom bevakningstjänster. I slutet av 2008 avskildes verksamheten inom värdehantering och börsnoterades under namnet Loomis. Inom bevakningsområdet har verksamheten i USA förbättrats efter flera års svag utveckling. I Europa drivs verksamheten både med relativt god tillväxt och goda marginaler, även om en tilltagande priskonkurrens har tillkommit avseende nya kontrakt. Bolagets nya ledning sedan två år verkar hittills haft en positiv inverkan på bolaget, och utsikterna är goda för att den utvecklingen fortgår åtminstone något år till. Flera av de problem som bolaget haft de senaste åren, värdehanteringen och en mindre väl fungerande amerikansk verksamhet, är åtgärdade. Fokus kan då läggas på att utveckla och förbättra verksamheten, vilket bl a inneburit att en del mindre förvärv skett i länder där företaget tidigare inte varit verksamt.

Höganäs är det ledande företaget i världen avseende metallpulver för industriella tillämpningar. En relativt stor del av försäljningen är beroende av bilbranschen där trenden mot mindre bilar och en allmän nedgång för närvarande påverkar efterfrågan på metallpulver för komponenttillverkning negativt. Det som talar för Höganäs på lite sikt är en låg värdering, att bolaget tagit marknadsandelar över tiden och att bolagets för branschen relativt höga lönsamhet bl a försvaras genom att en stor resultatandel läggs på FoU.

Daimler (Mercedes) är verksamt inom bl a premiumsegmentet när det gäller personbilar men är också världens största tillverkare av kommersiella fordon.

Tieto är Nordens största IT-tjänsteföretag. Bolaget har under flera år fått känna av prispress från i första hand stora kunder. Detta har tvingat fram ett ökat fokus på lönsamhet. Företaget möter detta med att expandera verksamheten i låglöneländer och minska den i högkostnadsländer. En potential i koncernen bör kunna vara att göra sig av med svaga verksamheter som blev en konsekvens av en tidigare för ambitiös internationell expansionsplan.

Ericsson har stärkt sin ställning som ledande leverantör av produkter och service inom telekommunikationsindustrin. 2008 var ett bra år för Ericsson och det avslutades starkt. Hittills har efterfrågan på företagets produkter varit förvånansvärt stabil. Konkurrenssituation har i viss mån förbättrats – den kanadensiska konkurrenten Nortel ansökte nyligen om konkurs, konkurrenterna Motorola och AlcatelLucent har det fortsatt besvärligt samt den standard som Ericsson, och Nokia, satsar på för trådlös kommunikation – WCDMA – har ytterligare stärkt sin ställning. En god ökning sker av mobilt bredband, där användningen i Sverige ligger långt fram, vilket ger en kraftig tillväxt av datatrafiken i de mobila näten. Under året var dock utvecklingen av verksamheten i SonyEricsson en besvikelse (till 50% ägt av Ericsson). Det senaste året har det bolaget inte lyckats förnya sitt produktutbud av telefoner i de högre prissegmenten tillräckligt väl. Innevarande år blir kritiskt för SonyEricsson; fortsätter de sin svaga utveckling finns det risk för allvarliga problem. Betydelsen för Ericsson kan i det korta perspektivet orsaka ej oväsentliga problem – långsiktigt är det dock förmodligen av mindre betydelse.

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 bevattning. Bolaget har länge växt förhållandevis väl med god lönsamhet och lyckats att integrera en

rad förvärvade bolag i verksamheten. Den svaga utvecklingen under året beror till stora delar på att den för bolaget viktiga amerikanska marknaden har fortsatt att försvagas samt att förväntningarna på när marknaden skall vända uppåt har ytterligare förskjutits framåt i tiden.

Hexagon är verksamt inom mätteknikbranschen där många segment över tiden kan uppvisa en hög lönsamhet och hygglig tillväxt. Samtidigt innebär verksamheten en relativt stor konjunkturkänslighet då kunderna i många fall kan skjuta upp beslutet att köpa flera av bolagets produkter. Efter flera företagsförvärv har Hexagon en del skulder. Samtidigt är värderingen låg.

Skanska är ett byggföretag med bred verksamhet inom hus- och anläggningsbyggande, bostadsutveckling, kommersiella projekt och infrastrukturbyggande. Verksamheten inom husbyggande och bostadsutveckling kommer att få vidkännas en betydande nedgång. Bolaget kan å andra sidan komma att gynnas av eventuella nya infrastruktursatsningar som regeringar avser att genomföra för att möta konjunkturedgången. Skanska har en stark balansräkning.

Axis är verksamt inom nätverksvideolösningar för företag och offentliga miljöer. Företaget har en stark ställning inom lösningar för digitala nätverkskameror. Ett område där det bör finnas en fortsatt god tillväxtpotential som en följd av en snabb övergång från analoga till digitala nätverkskameror och alltmer avancerade system. En risk i ett kortare perspektiv i en sämre konjunktur är att inköpen av bolagets lösningar inte sällan sker i stora projekt vilka kan skjutas på framtiden.

Niscayah (tidigare Securitas Systems) är verksamt inom

säkerhetssystemlösningar för t ex videoövervakning, tillträdeskontroll, inbrottsskydd, brandskydd samt för larmcentraler och säkerhetscenter. Förutom installation sköter Niscayah även underhåll och uppraderingar av dessa systemlösningar. Bolaget köper in huvuddelen av de produkter som installeras hos kunderna. Det senaste året har bolaget drabbats relativt hårt av att banker, en viktig kundgrupp, inte prioriterat satsningar på säkerhet för sina kontor. Häpnadsveckande stora förluster har även drabbat bolaget i Norge, orsakat av kostnadsöverdrag för utveckling av datasystem för verksamheten. Delar av bolagets verksamhet har dock god lönsamhet, och lyckas ledningen i sitt arbete med att förbättra styrningen finns det goda möjligheter att företaget kan överraska positivt. Marknadens förväntningar är mycket lågt ställda efter årets besvikelser.

Novo Nordisk är ett av de läkemedelsbolag som utvecklats bäst de senaste åren med en god omsättnings- och vinsttillväxt. Det beror dels på en snabb tillväxt av antalet människor som drabbas av diabetes världen över men också på att koncernen kunnat ta marknadsandelar, inte minst i USA, med hjälp av en stark produktflora och förbättrad distributionskapacitet. Bolaget har även en intressant forskningsportfölj där ett hormonimiterande preparat kan bli godkänt för behandling av fetma.

Ekorner är ett norskt möbelföretag som nått framgångar internationellt med sitt varumärke Stressless inom området bekväma snurrfåtöljer. Bolaget har en relativt hög lönsamhet och en stark balansräkning. Efter något svagare tillväxt de senaste åren värderas bolaget utifrån att det inte skall klara av att kunna visa upp någon större tillväxt.

DIDNER & GERGE SMÅBOLAGS 10 STÖRSTA INNEHAV VID ÅRSSKIFTET

Nedan ges en kort beskrivning av fondens 10 största innehav i portföljen vid årsskiftet 2008/2009 i storleksordning.

Kinnevik är ett investmentbolag med innehav huvudsakligen i börsnoterade aktier inom Stenbecksfären. De största innehaven är telekomoperatörerna Millicom och Tele2 samt det onoterade förpackningsbolaget Korsnäs. Bolaget handlas för närvarande till en relativt hög substansrabatt och är alltså ett sätt att billigt äga portföljbolagen.

Trelleborg är en industrikoncern med fokus på polymera material. Materialkunskap och förmåga att utveckla intressanta lösningar till olika typer av problem är avgörande för god lönsamhet. Under 2008 har bolaget påverkats negativt av kraftiga råvaruprisökningar samt en svag utveckling inom vissa av de delar av bolaget som verkar mot fordonsindustrin. Övriga delar av koncernen har dock haft en god utveckling. En svag balansräkning samt dåliga utsikter inom fordonsindustrin är orosmoln för 2009, vilket även har satt press på bolagets aktiekurs.

Kappahl är en av Sveriges största klädkedjor. Bolaget har mer än 300 butiker i Norden samt Polen. Kundgruppen är framförallt kvinnor i åldern 30-55 år. Bolaget har tydligt ryckts upp de senaste åren. Börsen värderar dock bolaget lågt. Orsaker till detta kan vara den höga skuldsättningen samt en oro för att lönsamheten ska pressas av konjunkturedgången och kronans försvagning.

Electrolux är verksamt inom vitvaror, dammsugare och storköksutrustning. Företaget har under flera år ökat satsningarna på produktutveckling och varumärket Electrolux. Kostnader för en snabb förändring av produktutbudet och en svagare efterfrågan har för närvarande lett till en sämre lönsamhet. Bolagets långsiktiga plan är att satsningarna på sikt skall kunna resultera i högre marginaler.

Höganäs är det ledande företaget i världen avseende metallpulver för industriella tillämpningar. En relativt stor del av försäljningen är beroende av bilbranschen där trenden mot mindre bilar och en allmän nedgång för närvarande påverkar efterfrågan på metallpulver för komponenttillverkning negativt. Det som talar

för Höganäs på lite sikt är en låg värdering, att bolaget tagit marknadsandelar över tiden och att bolagets för branschen relativt höga lönsamhet försvaras genom att en stor resultatandel läggs på FoU.

Nobia är Europas ledande köksföretag, en ställning de byggt upp huvudsakligen via förvärv sedan mitten på 90-talet. Nobia marknadsför sina produkter under ett antal lokala varumärken som HTH, Marbodal, Magnet och Hygena. Bolaget har haft god medvind under de senaste årens högkonjunktur, men nu står de högst sannolikt inför en jobbigare period. Bolagets aktie har fallit kraftigt under både 2007 samt 2008. Om bolaget någorlunda klarar av att hantera en svårare marknad finns det en god potential i aktien på sikt.

Elektä är ett medicinteknikföretag som utvecklar och säljer utrustning för behandling av cancer och sjukdomar i hjärnan. Bolaget har bra positioner inom sina nischer och har målmedvetet byggt upp dessa sedan lång tid. Bolaget förefaller än så länge stå starkt med ökad försäljning och lönsamhet, trots finanskris och lågkonjunktur.

Duni är en leverantör av servetter och dukningstillbehör till framförallt restauranger. Bolaget har verksamhet i Europa, med en stark ställning i centrala och norra Europa. Bolaget har under de senaste åren genomgått omstruktureringar där större fokus lagts på den lönsamma verksamheten mot restauranger i Europa.

Meda är ett läkemedelsbolag som är särskilt fokuserat på marknadsföring och försäljning av läkemedel via sin stora säljkår. De sysslar inte med tidig forskning utan fyller sin produktportfölj via partnerskap, inlicensieringar samt förvärv.

Tieto är Nordens största IT-tjänsteföretag. Bolaget har under flera år fått känna av prispress från i första hand stora kunder. Detta har tvingat fram ett ökat fokus på lönsamhet. Företaget möter detta med att expandera verksamheten i låglöneländer och minska den i högkostnadsländer. En potential i koncernen bör kunna vara att göra sig av med svaga verksamheter som blev en konsekvens av en tidigare för ambitiös internationell expansionsplan.

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.

BOLAGSSTÄMMA

Vi deltar normalt inte i bolagsstämmor och låter oss normalt inte heller representeras vid bolagsstämmor. Vi kan dock 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.

STYRELSE OCH ERSÄTTNINGFRÅGOR

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.

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.

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 2009 ingår vi i valberedningen för AarhusKarlskrona, Hexagon, Höganäs, Melker Schörling AB, 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.*

Aktuell ägarpolicy är fastställd av Didner & Gerge Fonders styrelse 2009-01-27. Ägarpolicyen följer Fondbolagens Förenings riktlinjer kring fondbolagens ägarutövande. Henrik Didner är kontaktperson i ägarfrågor.

UTVÄRDERING AV DIDNER & GERGE AKTIEFOND 1995–2008

TABELL 1

Jämförelse av avkastning och risk på årsbasis i procent för Didner & Gerge Aktiefond och SIX Return, ett index inkluderande utdelningar, för tre olika perioder:

År	D&G	SIX Return
2008		
Årsavkastning	-42,4	-39,1
Risk (standardavvikelse)	21,3	25,7
Riskpris (Sharpe kvot)	-2,2	-1,7
2007–2008		
Årsavkastning	-24,1	-22,9
Risk (standardavvikelse)	20,2	22,5
Riskpris (Sharpe kvot)	-1,4	-1,2
Aktiv risk (<i>tracking error</i>)		8,5
Informationskvot		-0,13
2004–2008		
Årsavkastning	2,1	4,6
Risk (standardavvikelse)	17,5	17,7
Riskpris (Sharpe kvot)	0,0	0,1
Aktiv risk (<i>tracking error</i>)		7,0
Informationskvot		-0,36

Årsavkastningarna, R_p , framräknas från de årliga ultimovärdena för. Risk (standardavvikelse, σ) beräknas på månadsbasis och uttrycks på årsbasis genom att multipliceras med roten ur 12. Riskpriset kalkyleras som riskpremien (avkastning minus den

riskfria räntan, R_f) dividerad med standardavvikelsen, $(R_p - R_f)/\sigma$. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen mellan skillnaderna i avkastning mellan D&G och SIX Return, uppräknade på årsbasis (*tracking error*), $\sigma_{D\&G-SIX}$. Informationskvoten kalkyleras som differensen mellan den genomsnittliga avkastningen mellan D&G och SIX Return divideras med aktiv risk, $(R_{D\&G} - R_{SIX})/\sigma_{D\&G-SIX}$.

TABELL 2

Utvärderingsstatistika för Didner & Gerge Aktiefond och SIX Return baserade på månadsavkastningar i procent för perioden januari 1995 till december 2008

	D&G	SIX Return
Månadsavkastning (R_p)	1,35	0,93
Riskpremie ($R_p - R_f$)	1,02	0,60
Standardavvikelse (risk, σ)	6,25	6,25
Beta (β)		0,93
Alfa (α)		0,46
Riskpris (Sharpe kvot ($R_p - R_f$)/ σ)	0,16	0,10
Treynor måttet $[(R_p - R_f)/\beta]$		1,09

Det s k α - och β -värdena i tabell 2 har beräknats med hjälp av regressionsanalys. CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) används för att testa huruvida det föreligger något linjärt samband mellan riskpremien för fonden och för SIX Return. Som riskfri ränta, R_f , har 3 månaders statskuldsväxelränta utnyttjats, α - och β -värdena är statistiskt sett signifikant skilda från noll och den justerade determinationskoefficienten, $\bar{R}^2$, uppgick till 0,87.

VI FOKUSERAR PÅ FÖRETAG

Vår bedömning är att börsens allmänna utveckling är oförutsägbart och vi försöker därför i möjligaste mån att inte låta oss påverkas av marknadens allmänna svängningar. Dessa är alldeles för slumpmässiga och oförutsägbara för att det skall vara möjligt att "sälja när det står högt och köpa när det står lågt". Detta innebär att vi inte spenderar någon tid på att förutsäga börsens utveckling. Vårt fokus är istället på att hitta bolag som på lång sikt kan bli goda investeringar.

Det är viktigt att såväl hitta företag som kan utvecklas väl, som att i möjligaste mån undvika företag som kan utvecklas dåligt. I en bred aktieportfölj finns det alltid både aktier som utvecklas väl som sämre. Vår ambition är att vår urvalsprocess över tiden skall skapa god avkastning i fonderna.

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 försämrats. Fokus för förvaltningsprocessen är att följa utvecklingen i enskilda företag.

URVAL AV FÖRETAG

Fondernas 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 portföljerna 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.

STRÄVAN EFTER ATT BEGRÄNSA RISKEN

Vår strävan efter att begränsa risken i portföljerna 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 marknadens fulla 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 portföljerna är också att olika slags verksamheter finns företrädda så att riskerna blir balanserade.

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

på verksamheten kan företag kategoriseras 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 långsamt växande 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.

INVESTERINGAR OBEROENDE AV BRANSCH OCH BÖRSVIKTER

Fonderna placerar enligt våra bästa idéer oberoende av bransch och börsvikter. Fondernas utveckling relativt index kan förväntas visa viss oregelbundenhet. Fonderna 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 fondernas placeringsfilosofi kan det inträffa att portföljerna från tid till annan endast innehåller ett mindre antal av de största bolagen.

Genom att fonderna investerar oberoende av bransch och börsvikter och genom urvalsprocessen gör aktiva val av de bolag som ingår i portföljerna kan fonderna 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 uppnå en god avkastning, som är än sitt jämförelseindex med ett rimligt risktagande.

FONDERNA ÄR ALLTID MER ELLER MINDRE FULLINVESTERADE

Som en konsekvens av att vi bedömer börsens allmänna utveckling som oförutsägbart är fonderna alltid mer eller mindre fullinvesterade. I Didner & Gerge Aktiefond är lägst 90% av fondens medel investerade i aktier och aktierelaterade värdepapper. I Didner & Gerge Småbolag är lägst 80% av fondens medel investerade.

LÅNGSIKTIG PLACERINGSHORISONT

För de bolag som blir aktuella för urval till portföljerna har vi normalt en placeringshorisont på två till fem 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 portföljerna. 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.

RESULTAT- & BALANSRÄKNING DIDNER & GERGE AKTIEFOND

RESULTATRÄKNING		2008	2007	BALANSRÄKNING		2008	2007
Intäkter och värdeförändringar				Tillgångar			
Värdeförändringar				Finansiella instrument			
på aktierelaterade värdepapper		-4 417 906 160	-52 478 851	med positivt marknadsvärde		5 839 779 839	9 704 829 045
Bankränta		13 722 228	15 866 956	Bank och likvida medel		103 051 766	548 437 725
Utdelningar		324 732 528	289 734 066	Fordringar (sålda värdepapper)		7 349 908	26 090 365
Summa intäkter		-4 079 451 405	253 122 170	Summa tillgångar		5 950 181 513	10 279 357 135
Kostnader				Skulder			
Förvaltningsarvode		-96 203 626	-137 725 593	Upplupna kostnader		5 953 314	9 529 238
Skatt		-4 481	-8 992	Skulder (köpta värdep. och inlösen)		0	26 581 221
Summa kostnader		-96 208 107	-137 734 585	Summa skulder		5 953 314	36 110 459
Resultat		-4 175 659 511	115 387 585	Fondförmögenhet		5 944 228 200	10 243 246 676
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET				VÄRDEFÖRÄNDRING			
Fondförmögenhet IB		10 243 246 676	11 462 707 225	PÅ AKTIERELATERADE VÄRDEPAPPER			
Andelsutgivning		1 437 546 794	1 742 409 524	Realisationsvinster		763 308 161	2 092 594 818
Andelsinlösen		-1 251 727 041	-2 675 902 838	Realisationsförluster		-1 352 786 961	-18 574 231
Periodens resultat		-4 175 659 511	115 387 585	Förändring över/undervärden		-3 828 427 360	-2 126 499 439
Lämnad utdelning		-309 178 718	-401 354 820	Summa värdeförändring			
Fondförmögenhet UB		5 944 228 200	10 243 246 676	aktierelaterade värdepapper		-4 417 906 160	-52 478 852

RESULTAT- & BALANSRÄKNING DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

RESULTATRÄKNING		2008	BALANSRÄKNING		2008
Intäkter och värdeförändringar			Tillgångar		
Värdeförändring			Finansiella instrument		
på aktierelaterade värdepapper		290 968	med positivt marknadsvärde		13 679 642
Bankränta		5 180	Bank och likvida medel		16 489 049
Utdelningar		0	Fordringar (sålda värdepapper)		250 342
Summa intäkter		296 148	Summa tillgångar		30 419 033
Kostnader			Skulder		
Förvaltningsarvode		-630	Upplupna kostnader		630
Skatt		0	Skulder (köpta värdep. och inlösen)		13 639 016
Summa kostnader		-630	Summa skulder		13 639 646
Resultat		295 518	Fondförmögenhet		16 779 387
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET			VÄRDEFÖRÄNDRING		
Fondförmögenhet IB		0	PÅ AKTIERELATERADE VÄRDEPAPPER		
Andelsutgivning		16 483 869	Realisationsvinster		0
Andelsinlösen		0	Realisationsförluster		-4 978
Periodens resultat		295 518	Förändring över/undervärden		295 946
Lämnad utdelning		0	Summa värdeförändring		
Fondförmögenhet		16 779 387	aktierelaterade värdepapper		290 968

I egenskap av revisor i Didner & Gerge Fonder AB, org.nr 556491-3134, har jag granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av nedanstående fonder för räkenskapsåret 2008-01-01–2008-12-31. Det är fondbolagets styrelse som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att

utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Jag har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonderna för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

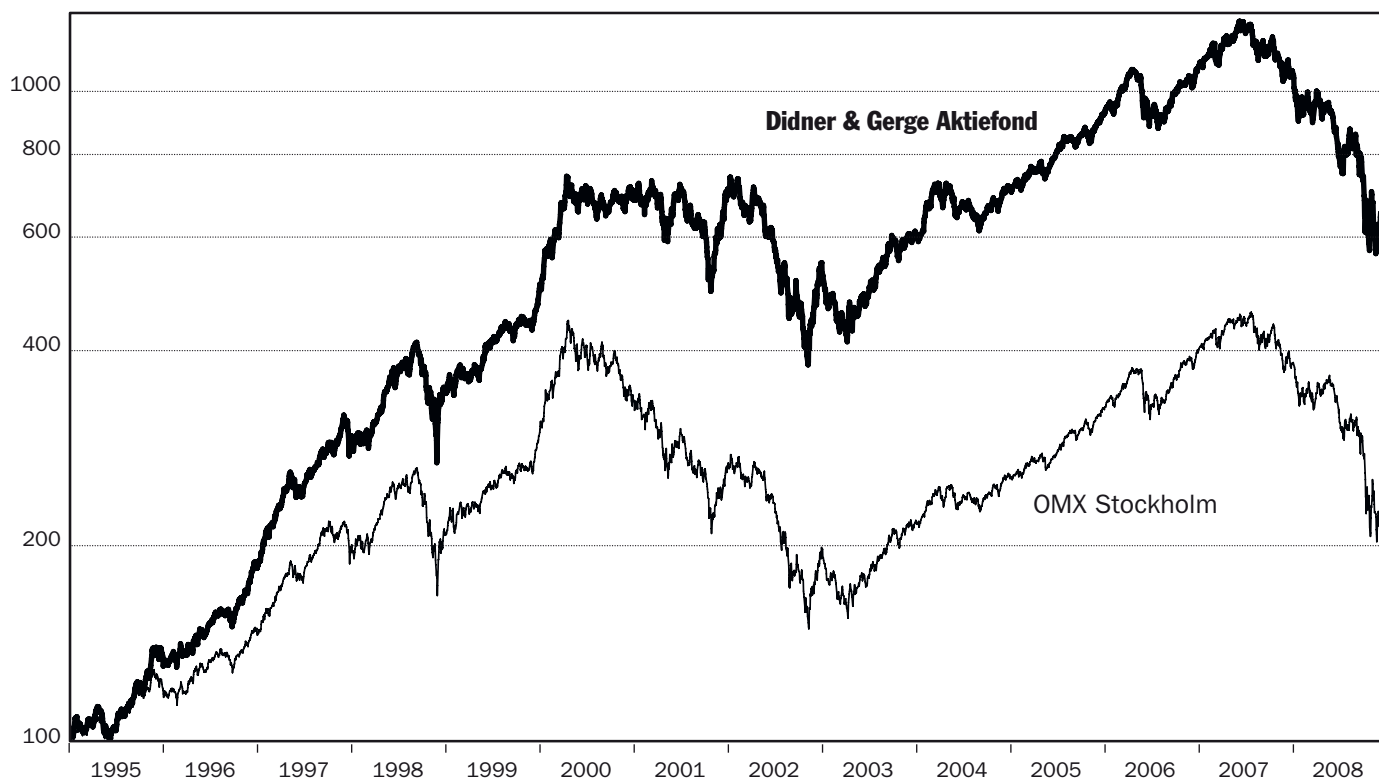
Fondbolaget har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Didner & Gerge Aktiefond
Didner & Gerge Småbolag

Stockholm den 28 januari 2009

Peer Fredriksson
Auktoriserad revisor

UTVECKLINGEN AV ANDELSVÄRDET EXKL. UTD. OCH OMX STOCKHOLM 1994-12-31–2008-12-31 (1994-12-31=100)



Utveckling de senaste 10 åren	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Fondförmögenhet, Mkr	5 944	10 243	11 463	10 906	7 791	4 903	3 106	3 778	2 619	833,1
Antal andelar (milj. st)	10,020	9,646	10,473	11,678	10,990	8,249	6,784	5,367	3,909	1,428
Andelsvärde, kr	593,2	1 061,9	1 094,45	933,91	708,86	594,38	457,80	703,89	669,85	583,33
Utdelning, kr/andel	32,80	41,35	18,24	12,61	9,72	12,33	9,35	3,50	4,55	4,93
Totalavkastning, fonden %	-42,1	0,5	19,6	34,0	20,9	33,4	-34,0	5,7	15,6	63,1
OMX Stockholm* %	-42,0	-6,0	23,6	32,6	17,6	29,8	-37,4	-16,9	-12,0	66,5
SIX Return (inkl utd) %	-39,1	-2,6	28,1	36,3	20,8	34,2	-35,9	-14,9	-10,8	69,8

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

Övrig information	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Courtage, Mkr	5,38	7,17	7,61	11,15	9,54	4,17	7,29	8,14	6,02	2,26
Courtage i % av omsättning	0,07	0,06	0,08	0,11	0,11	0,10	0,12	0,12	0,16	0,20
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	7 954	11 284	10 980	9 308	6 530	4 019	3 560	3 078	1 360	553,0
Courtage/genomsnittl. fondförmögenhet, %	0,07	0,06	0,07	0,12	0,15	0,10	0,20	0,26	0,44	0,41
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,51	0,46	0,37	0,54	0,52	0,45	0,70	0,99	0,76	0,93
Totalkostnadsandel (TKA),% ²	1,26	1,28	1,29	1,35	1,39	1,36	1,44	1,49	1,70	1,72
Total expense ratio (TER),% ³	1,21	1,22	1,22	1,23	1,24	1,26	1,23	1,22	1,26	1,31

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

DIDNER & GERGE FONDER | ÅRSBERÄTTELSE 2008 12

DIDNER & GERGE SMÅBOLAG 2008-12-31

Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde	Mkr
Dagligvaror					5,2%
Oriflame Cosmetics	2 050	0,435	225,50	0,462	2,8%
AarhusKarlshamn	3 900	0,431	106,00	0,413	2,5%
Material					5,0%
Höganäs	12 100	0,864	70,00	0,847	5,0%
Industrivaror o tjänster					22,9%
Trelleborg	19 000	0,884	48,20	0,916	5,5%
Nobia	43 400	0,661	16,80	0,729	4,3%
Beijer Alma	7 959	0,432	54,50	0,434	2,6%
HL Display	15 507	0,353	23,00	0,357	2,1%
Saab	3 900	0,266	71,50	0,279	1,7%
Hexagon B	6 300	0,242	37,90	0,239	1,4%
Cardo	2 000	0,226	114,50	0,229	1,4%
Hexpol	13 200	0,218	17,20	0,227	1,4%
ÅF	1 662	0,194	119,00	0,198	1,2%
Indutrade	2 050	0,136	66,25	0,136	0,8%
Loomis	2 100	0,106	49,00	0,103	0,6%
Sällanköpsvaror					17,7%
Kappahl	38 600	0,887	23,30	0,899	5,4%
Electrolux B	12 900	0,882	66,75	0,861	5,1%
Duni	25 397	0,633	25,00	0,635	3,8%
Husqvarna B	9 200	0,412	41,30	0,380	2,3%
Autoliv	1 200	0,193	158,00	0,190	1,1%
Hälsovård					8,3%
Elektta	8 300	0,638	77,25	0,641	3,8%
Meda	10 000	0,511	52,50	0,525	3,1%
Karo Bio	20 000	0,159	8,10	0,162	1,0%
Biogaia Biologic	2 000	0,067	33,10	0,066	0,4%
Finans o fastighet					5,6%
Kinnevik B	14 800	0,869	63,00	0,932	5,6%
Informationsteknik					9,3%
Tieto	5 600	0,482	88,75	0,497	3,0%
Axis	8 000	0,427	57,50	0,460	2,7%
CyberCom Consulting	27 100	0,310	12,80	0,347	2,1%

Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde	Mkr
Informationsteknik forts.					
HiQ Intl	8 100	0,165	21,00	0,170	1,0%
Novotek	8 500	0,086	11,00	0,094	0,6%
Utländska aktieinnehav					7,5%
Topdanmark	360	0,374	1009,55	0,363	2,2%
Nokian Tyres	3 200	0,257	86,65	0,277	1,7%
SimCorp	300	0,256	868,47	0,261	1,6%
Pronova Biopharma	7 000	0,162	25,52	0,179	1,1%
Edb Business Part	6 000	0,078	14,81	0,089	0,5%
Hafslund Infratek	3 500	0,053	14,92	0,052	0,3%
Brdr.Hartmann	300	0,033	104,33	0,031	0,2%
Summa värdepapper				13,680	81,5%
Övriga tillgångar och skulder					18,5%
Banktillgodohavande				16,489	
Fordringar (sålda värdepapper)				0,250	
Upplupna kostnader				-0,001	
Skulder (köpta värdepapper)				-13,639	
Fondförmögenhet				16,779	100,0%
10 största nettoköp					Mkr
KappAhl					0,9
Trelleborg					0,9
Electrolux B					0,9
Kinnevik					0,9
Höganäs					0,9
Nobia					0,7
Elektta					0,6
Duni					0,6
Meda					0,5
Tieto					0,5

INFORMATION OM FONDBOLAGET

FONDBOLAGETS STYRELSE

Ordinarie styrelseledamöter

- Henrik Didner, *Ordförande, Fil.dr. i företagsekonomi*
- Carl af Ekenstam, *VD i Lintex Media Systems*
- Anders Frigell, *Advokat, Advokatfirman Lindahl*
- Adam Gerge, *Vice verkställande direktör, Ekon.lic.*
- Ulf Göranson, *Överbibliotekarie*

Suppleanter

- Leif Hammarberg, *Div. chef, Papyrus Sverige AB*
- Olof Johannesson, *Redovisningskonsult*

FONDBOLAGETS FÖRETAGSLEDNING

- Christian Wierup, *Verkställande direktör*
- Adam Gerge, *Vice verkställande direktör*

FONDBOLAGETS FIRMA

Fondbolagets firma är Didner & Gerge Fonder AB.
Box 1008, 751 40 Uppsala
Organisationsnummer: 556491-3134

FONDBOLAGETS BILDANDE

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

FONDBOLAGETS REVISORER

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

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

Didner & Gerge Fondbolaget är medlem i Fondbolagens förening och följer "Svensk kod för fondbolag".

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondernas tillgångar och skulder värderas dagligen. Värdepapperna värderas med senaste tillgängliga betalkurs, eller om sådan inte finns normalt till senaste köp- eller säljkurs. Om någon kurs saknas får värderingen ske till den kurs som fondbolaget beslutar på objektiva grunder.

ERSÄTTNINGSPRINCIPER

Fondbolaget strävar efter att utforma ersättningsprinciper för ledning och förvaltare i fondbolaget på ett sådant sätt att de står i överensstämmelse med investerarnas intressen. För VD utgår fast lön. Utöver det kan mindre rörlig lön utfalla vid en positiv utveckling av verksamheten. För förvaltare utgår fast lön. Utöver det kan rörlig ersättning utfalla vid resultat som är bättre än relevant jämförelseindex avseende rullande treårsperioder, d v s resultat som på lång sikt överträffar relevant jämförelseindex och därmed står i överensstämmelse med investerarnas intressen.

FONDBESTÄMMELSER FÖR DIDNER & GERGE AKTIEFOND

§ 1. Fondens namn och rättsliga ställning

Fondens namn är Didner & Gerge Aktiefond, nedan kallad fonden. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder (LIF). 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. Det fondbolag som anges i § 2 företräder andelsägarna i alla frågor som rör värdepappersfonden, beslutat om den egendom som ingår i fonden samt utövar de rättigheter som härrör ur egendomen.

§ 2. Fondbörvaltare

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

§ 3. Förvaringsinstitutet och dess uppgifter

Förvaringsinstitut för fondens tillgångar är Skandinaviska Enskilda Banken AB (org nr 502032-9081).

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, såsom värdering, inlösen och försäljning av fondandelar sker i enlighet med lag, föreskrift och dessa fondbestämmelser.

§ 4. Fondens karaktär

Fonden är en aktiefond som huvudsakligen placerar i företag vars aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper handlas på reglerad marknad i Sverige eller där OMX erbjuder handel i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper på Xterna listan.

Målsättningen för placering av fondens medel är att på lång sikt, d v s en tidsperiod om 5 år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde.

§ 5. Fondens placeringsinriktning

Fonden får placera sina medel i överlåtbara värdepapper, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Med överlåtbara värdepapper avses aktier, aktierelaterade överlåtbara värdepapper och svenska statsskuldsväxlar. Lågst 90 % av fondens medel skall investeras i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper. Av dessa investeringar i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper skall minst 90 % ske i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper som handlas på reglerad marknad i Sverige eller där OMX erbjuder handel i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper på Xterna listan. Av investeringarna i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper kan maximalt 10 % ske på reglerad marknad utanför Sverige i enlighet med §6. Fonden får placera högst 10 % av fondens värde på konto. Fonden får placera högst 10 % av fondens värde i svenska statsskuldsväxlar.

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

Fonden skall endast i högst begränsad omfattning använda sig av derivatinstrument. Fonden får använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen under förutsättning av att underliggande tillgångar utgörs av överlåtbara värdepapper och finansiella index.

§ 6. Marknadsplatser

Fondens medel får placeras på en reglerad inom EU och EFTA samt i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore och USA eller där OMX erbjuder handel i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper på Xterna listan.

§ 7 Särskild placeringsinriktning

Fonden får placera i sådana överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap. 5 § LIF.

Fonden får använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader och risker i densamma.

Fondens får inte använda OTC-derivat.

Fondens får inte placera i sådana pennningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LIF.

§ 8 Värdering

Fondens värde beräknas normalt varje bankdag.

Värdet av en fondandel är fondens värde delat med antalet utelöpande 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 sådana överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap. 5 § LIF fastställs ett marknadsvärde enligt särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs marknadspri-

ser 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), diskonterade 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 skattekulder 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 reglerade marknader eller andra marknadsplatser eller 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 till fondbolaget inges skriftligen och undertecknad per post, via telefax eller via e-post innehållande sådan skriftlig underteckning. Inlösen kan ej ske förrän skriftlig undertecknad inlösenanmälan är fondbolaget tillhanda.

Omedelbar inlösen skall endast ske i den mån det är möjligt utan avvyrting 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 avvyrting av värdepapper i fonden snarast möjligt och inlösen sker så snart försäljningslikvid inflytt. Skulle en försäljning väsentligt kunna missgynna övriga andelsägares intresse, får fondbolaget efter anmälan till Finansinspektionen avvakta med försäljningen.

Nasdaq OMX Stockholm AB, kallas nedan Stockholmsbörsen.

Inlösenanmälan som kommit fondbolaget tillhanda senast kl 16.00 medför inlösen samma dag. I de fall Stockholmsbörsen stänger före klockan 16.00 skall inlösenanmälan ha inkommit till fondbolaget före Stockholmsbörsens stängning för att inlösen skall ske den börsdagen.

Inlösenanmälan som inkommit senare än klockan 16.00 hel börsdag eller senare än Stockholmsbörsens stängning dagar då börsen stänger före klockan 16.00 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 månadssparande är 200 SEK.

De uppgifter fondbolaget lämnar till massmedia om fondandelarnas 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 beräknad 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 % av fondandelsvärdet.

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

Försäljnings- respektive inlösenavgift tillfaller fondbolaget.

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 hänförligt till köp och försäljning av fondpapper och andra finansiella instrument bestrids ur fonden.

§ 12 Utdelning

Fonden lämnar utdelning, om ej fondbolaget beslutar annat, i syfte att överföra beskattning av fondens avkastning till andelsägarna, varigenom avkastningen inte blir beskattad i två led.

Utdelning sker under april månad året efter räkenskapsåret och tillkommer andelsägare som på av fondbolaget fastställt utdelningsdag är registrerade för fondandel.

Fondens utdelningsbara resultat beräknas på följande sätt:

Kvarstående utdelningsbart belopp från tidigare år;

(+/-) fondens resultat enligt resultaträkningen;

(-) ej skattepliktiga realiserade och orealiserade vinster på aktier, aktierelaterade tillgångar och räntebärande fordringar under räkenskapsåret;

(+) ej avdragsgilla realiserade och orealiserade förluster på aktier, aktierelaterade tillgångar och räntebärande fordringar under räkenskapsåret;

(-) ej skattepliktiga intäkter;

(+) ej avdragsgilla kostnader;

(+) ett belopp motsvarande den schablonberäknade skattemässiga intäkten;

(-) utnyttjande av avräkningsbar kupongskatt.

= utdelningsbart belopp

Summan av ovanstående får ökas med upplupen utdelning som har inbetalats vid andelsförsäljning och minskas med upplupen utdelning som har utbetalats vid andelsinlösen.

För på fondandel belöpande utdelning ska fondbolaget, efter avdrag för preliminär skatt, förvärva nya fondandelar för den andelsägares räkning, som på av fondbolaget fastställd dag är registrerad för fondandelen.

På i förväg gjord begäran kan utdelningen efter avdrag för eventuell preliminär skatt även utbetalas till fondandelsägarers bankkonto.

§ 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 hos fondbolaget registrerad 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 pantsättaren 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. Ansvarsbegränsning

Fondbolaget ansvarar inte för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk 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 för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersätas av fondbolaget om fondbolaget varit normalt aktksam. Fondbolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada och svarar inte heller för skada som förorsakas av depåbank eller annan uppdragstagare som fondbolaget med tillbörlig omsorg anlitat eller skada som kan uppkomma i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot fondbolaget.

Föreligger hinder för fondbolaget att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört.

Fondbolaget har skadeståndsskyldighet enligt 2 kap. 21 § lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Ovanstående fondbestämmelser godkända av Finansinspektionen och gällande sedan 2009-01-27.

FONDBESTÄMMELSER FÖR DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

§ 1. Fondens namn och rättsliga ställning

Fondens namn är Didner & Gerge Småbolag, nedan kallad Fonden. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder (LIF). 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. Det fondbolag som anges i § 2 företräder andelsägarna i alla frågor som rör värdepappersfonden, beslutar om den egendom som ingår i fonden samt utöver de rättigheter som härrör ur egendomen.

§ 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 Skandinaviska Enskilda Banken AB (org nr 502032-9081).

Förvaringsinstitutet har till uppgift att förvara fondens tillgångar och att verkställa fondbolagets beslut som avser fonden. Förvaringsinstitutet skall kontrollera att de beslut som fondbolaget fattat, såsom värdering, inlösen och försäljning av fondandelar sker i enlighet med lag, föreskrift och dessa fondbestämmelser.

§ 4. Fondens karaktär

Fonden är en aktiefond som huvudsakligen placerar i små och medelstora företag vars aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper handlas på reglerad marknad inom eller utanför EES, samt annan marknad enligt § 6. Urvalet av aktier och fördelningen mellan olika branscher och regioner är inte förutbestämt. Placeringarna kan vara koncentrerade till ett fåtal branscher och regioner.

Målsättningen för placering av fondens medel är att på lång sikt, d v s en tidsperiod om 5 år eller mera, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde.

§ 5. Fondens placeringsinriktning

Fonden får placera sina medel i överlåtbara värdepapper, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Med överlåtbara värdepapper avses aktier, aktierelaterade överlåtbara värdepapper och svenska statsskuldsväxlar. Fonden skall investera i olika branscher och marknader. Läst 80 % av fondens medel skall vara placerade i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper. Minst ¼-delar av dessa investeringar skall ske i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper som emitterats av företag med säte i Norden. Fonden får placera högst 20 % av fondens värde på konto. Fonden får placera högst 20 % av fondens värde i svenska statsskuldsväxlar.

Fondens placeringar skall ske i små och medelstora företag på de reglerade marknader som anges i 4 § och 6 §. Kriteriet för ett företags storlek är dess börsvärde, vilket vid investerings-tillfället får uppgå till högst en procent av aktiemarknadens totala börsvärde i Sverige. Vad som avses med aktiemarknadens totala börsvärde i Sverige utvecklas närmare i fondens informationsbrochyr.

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

Fonden skall endast i högst begränsad omfattning använda sig av derivatinstrument. Fonden får använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen under förutsättning av att underliggande tillgångar utgörs av överlåtbara värdepapper och finansiella index.

§ 6. Marknadsplatser

Fondens medel får placeras på en reglerad marknad inom EES eller på en motsvarande marknad utanför EES. Handel får även ske på annan marknad inom eller utom EES som är reglerad och öppen för allmänheten samt andra marknadsplatser eller marknader inom EES.

§ 7 Särskild placeringsinriktning

Fonden får placera i sådana överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap. 5 § LIF.

Fonden får använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader och risker i densamma.

Fonden får inte använda OTC-derivat.

Fonden får inte placera i sådana penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LIF.

§ 8 Värdering

Fondens värde beräknas normalt varje bankdag.

Värdet av en fondandel är fondens värde delat med antalet utelöpande 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 sådana överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap. 5 § LIF 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 emittenten. 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), diskonterade 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 skattekulder 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 reglerade marknader eller andra marknadsplatser eller 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 till fondbolaget inges skriftligen och undertecknad per post, via telefax eller via e-post innehållande sådan skriftlig underteckning. Inlösen kan ej ske förrän skriftlig undertecknad inlösenanmälan är fondbolaget tillhanda.

Omedelbar inlösen skall endast ske i den mån det är möjligt utan avvyring 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 avvyring av värdepapper i fonden snarast möjligt och inlösen sker så snart försäljningslikvid inflytt. Skulle en försäljning väsentligt kunna missgynna övriga andelsägares intresse, får fondbolaget efter anmälan till Finansinspektionen avvakta med försäljningen. Nasdaq OMX Stockholm AB, kallas nedan Stockholmsbörsen.

Inlösenanmälan som kommit fondbolaget tillhanda senast kl 16.00 medför inlösen samma dag. I de fall Stockholmsbörsen stänger före klockan 16.00 skall inlösenanmälan ha inkommit till fondbolaget före Stockholmsbörsens stängning för att inlösen skall ske den börsdagen.

Inlösenanmälan som inkommit senare än klockan 16.00 hel börsdag eller senare än Stockholmsbörsens stängning dagar då börsen stänger före klockan 16.00 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 månadssparande är 200 SEK.

Fondbolaget har rätt att vid försäljning och inlösen av andelar ta ut en avgift. Se § 11 för mer information.

De uppgifter fondbolaget lämnar till massmedia om fondandelarnas 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 % av fondandelsvärdet.

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

Försäljnings- respektive inlösenavgift tillfaller fondbolaget.

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 1,6 % per år av fondens värde och beräknas dagligen med 1/365-del samt avskiljs fonden månadsvis.

Courtage hänförligt till köp och försäljning av överlåtbara värdepapper belastas fonden samt skatter och lagstadgade avgifter.

§ 12 Utdelning

Fonden lämnar utdelning, om ej fondbolaget beslutar annat, i syfte att överföra beskattning av fondens avkastning till andelsägarna, varigenom avkastningen inte blir beskattad i två led.

Utdelning sker under april månad året efter räkenskapsåret och tillkommer andelsägare som på av fondbolaget fastställd utdelningsdag är registrerad för fondandel.

Fondens utdelningsbara resultat beräknas på följande sätt:

Kvarstående utdelningsbart belopp från tidigare år;

(+/-) fondens resultat enligt resultaträkningen;

(-) ej skattepliktiga realiserade och orealiserade vinster på aktier, aktierelaterade tillgångar och räntebärande fordringar under räkenskapsåret;

(+) ej avdragsgilla realiserade och orealiserade förluster på aktier, aktierelaterade tillgångar och räntebärande fordringar under räkenskapsåret;

(-) ej skattepliktiga intäkter;

(+) ej avdragsgilla kostnader;

(+) ett belopp motsvarande den schablonberäknade skattemässiga intäkten;

(-) utnyttjande av avräkningsbar kupongskatt.

= utdelningsbart belopp

Summan av ovanstående får ökas med upplupen utdelning som har inbetalats vid andelsförsäljning och minskas med upplupen utdelning som har utbetalats vid andelsinlösen.

För på fondandel belöpande utdelning ska fondbolaget, efter avdrag för preliminär skatt, förvärva nya fondandelar för den andelsägares räkning, som på av fondbolaget fastställd dag är registrerad för fondandelen.

På i förväg gjord begäran kan utdelningen efter avdrag för eventuell preliminär skatt även utbetalas till fondandelsägares bankkonto.

§ 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 hos fondbolaget registrerad 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 pantsättaren skriftligen underrättar fondbolaget om pantsättningen. Under rättelsen 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. Ansvarsbegränsning

Fondbolaget ansvarar inte för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk 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 för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av fondbolaget om fondbolaget varit normalt aktsam. Fondbolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada och svarar inte heller för skada som föroresakas av depåbank eller annan uppdragstagare som fondbolaget med tillbörlig omsorg anlitat eller skada som kan uppkomma i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot fondbolaget.

Föreligger hinder för fondbolaget att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört.

Fondbolaget har skadeståndsskyldighet enligt 2 kap. 21 § lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Ovanstående fondbestämmelser godkända av Finansinspektionen och gällande sedan 2008-12-12.

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

KÖP AV ANDELAR

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

Insättning till Didner & Gerge Aktiefond:

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

Insättning till Didner & Gerge Småbolag:

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

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

Det går bra att månadsspara i fonderna via autogiro. Minsta belopp vid månadssparande är 200 kronor. Fyll i en blankett för månadssparande och skicka in den till oss så ordnar vi överföringen. Om denna anmälan är oss tillhanda senast den 15: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 beloppssändring, eller för avslut av månadssparandet.

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

INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösenanmälan skall inges skriftligen och vara undertecknad. Det kan ske genom vanlig post, via fax 018-108610, eller via e-post innehållande sådan skriftlig underteckning. Använd gärna vår blankett för inlösen. Pengarna utbetalas till det bankkonto tillhörande dig, som du föranmält. Vid inlösen skall detta kontonummer uppges.

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

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

Är en undertecknad begäran om försäljning fondbolaget tillhanda före 16.00, sker försäljningen till den dagens slutkurs; kommer begäran fondbolaget tillhanda efter 16.00 sker försäljningen till nästa dags slutkurs. Det innebär att en begäran om försäljning till ett framtida datum inte är möjlig. Inte heller går det att villkora försäljningen till en viss kurs. Avräkningsnota skickas normalt till dig dagen efter försäljningen och försäljningslikviden finns på ditt bankkonto efter cirka tre bankdagar.

FONDANDELSÄGARNAS I EN FOND ÄGER FONDEN

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

UTDELNING

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

PREMIEPENSIONSSPARANDET (PPM)

Båda fonderna är valbara i Premiepensionssparandet – PPM.

Didner & Gerge Aktiefond 291 906

Didner & Gerge Småbolag 140 491

BESKATTNING AV FONDANDELAR OCH UTDELNING

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

FONDENS BESKATTNING I KORTHET

Skattepliktiga inkomster för fonden är utdelningar, räntetäkter och en schablonintäkt på 1,5 procent av fondens innehav av aktier vid beskattningsårets ingång; fondens avdragsgilla kostnader är 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 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 respektive fonds ersättning till fondbolaget för 2008. Redovisningen nedan omfattar endast Didner & Gerge Aktiefond då Didner & Gerge Småbolag startade 29 december 2008.

Under 2008 uppgick Didner & Gerge Aktiefonds samtliga avgifter i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet till 1,21 procent (så kallad *total expense ratio*, TER) vilken inkluderar 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, inkluderande kostnad för förvaringsinstitut, på 94 kr. Totalkostnaden inklusive courtage skulle uppgå till 99 kr. Värdeinsparningen på insatta 10 000 kr hade blivit 4 272 kr inklusive återinvesterad utdelning med avdrag för skatt på utdelningen. Skatt på utdelningen skulle uppgå till 93 kr. Behållningen av 10 000 insatta kronor skulle således uppgå till 5 728 kr.

För ett månatligt sparande i Didner & Gerge Aktiefond på 100 kr skulle ersättningen till fondbolag, inkluderande kostnad för förvaringsinstitut, uppgå till 7 kr för hela året och värdet vid årets slut vara 916 kr. Totalkostnaden skulle uppgå till 7 kr.

FÖRVARINGSINSTITUT

Fondernas tillgångar är förvarade hos SEB.

