

Halvårsrapport 2002

Utvecklingen det första halvåret 2002

Didner & Gerge Aktiefond Sverige gick ned med 24,1 procent under första halvåret 2002, inklusive lämnad utdelning, jämfört med 23,6 procents nedgång för Stockholmsbörsens SX All Share Index. Fondens utveckling under första halvåret var därmed något sämre än den allmänna indexutvecklingen. Efter halvårsskiftet har dock fondens utveckling varit några procent bättre än index vilket inneburit att fonden nu, i slutet av juli är något bättre än index. Vid halvårsskiftet var andelsvärdet 524,55.

Börsens utveckling har varit svag under perioden. Under andra kvartalet har nedgången tilltagit. Bidragande faktorer till den svaga börsutvecklingen har varit oro för konjunktur-utvecklingen, inte minst i teknikbranscher, samt risken för att de redovisningsskandaler som uppdagats i USA inte endast är enskilda fall i USA utan att betydligt fler [stor]företag använt sig av oriktig redovisning för att försköna resultaten.

I fondens portfölj finns både bolag som bidragit negativt och sådana som bidragit positivt till fondens utveckling under första halvåret. Flera av fondens stora innehav har haft en kraftigt negativ kursutveckling, t ex Ericsson (-76%), Nokia (-50%), OM (-50%) och Europoliten (-47%). Vidare bidrog Skandia negativt till fondens utveckling under första kvartalet. De sista aktierna av fondens innehav i Skandia såldes i början av april. Att fondens utveckling ändå har varit i linje med index under denna svaga period kan bl a förklaras av innehav som t ex Höganäs (+21%), SKF (+16%) och Clas Ohlson (+25%).

Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under första halvåret 2002 har bl a följande skett:

Ericssons ledning valde under våren att länge fortsätta kommunicera ett femprocentigt marginalmål. Detta bidrog till att vi hade en för optimistisk syn på utvecklingen av bolagets rörelse. Under huvudsakligen första kvartalet nettoköpte fonden aktier i Ericsson. Osäkerheten kring bolaget har den senaste tiden tilltagit inte minst beroende av den stora emission som bolagsstämman givit klartecken till och där villkoren nu presenterats (en ny aktie kan tecknas för varje gammal; kurs 3,80). Vidden av nedgången i telekombranschen och omfattningen av de åtgärder den nya ordföranden varit tvungen att omedelbart genomföra har vi tyvärr underskattat. Bolaget har dock tveklöst en starkt ställning på marknaden på system för trådlös telefoni/dataöverföring och uppdagas inte ytterligare problem i företaget bör aktiekursen från detta läge ha en god potential på några års sikt. Vi avser att teckna aktier i emissionen givet den information som finns om bolaget idag. Innehavet utgjorde per halvårsskiftet 4,7 % av fondens tillgångar.

Fonden har väsentligt ökat sitt innehav i Nokia. Koncernen uppvisar en hög lönsamhet i en relativt besvärlig marknad. Då kursutvecklingen varit svag har, som vi bedömt det, en attraktiv värdering uppstått.

Innehavet i Hennes & Mauritz har ökat. Bolagets snabba och lönsamma tillväxt i kombination med en inte alltför utmanande värdering gör att vi bedömer aktien vara attraktiv.

Butikskedjan Clas Ohlson har fortsatt att leverera bra rap-

porter. Innehavet har ökat något.

Vi har valt att sälja hela innehavet i Assa Abloy. Företagets värdering har varit beroende av fortsatta lönsamma förvärv inom i huvudsak låsindustrin i kombination med ökade marginaler i tidigare förvärvade bolag. Vi anser att det senaste större förvärvet, Besam, inte tydligt ansluter till företagets tidigare inriktning. Besam tillverkar och säljer automatiska dörrsystem, t ex slag- och skjutdörrsöppnare samt kar

Fonden har sålt hela sitt innehav i Skandia under första halvåret. Som vi framförde i kvartalsrapporten ser vi risker med företagets stora kostnads massa, en relativt svår genomtränglig redovisning och potentiellt kostsamma optionsprogram. Skandia är också i hög grad beroende av en allmänt god börsutveckling inte minst i USA och företaget kan enligt vår bedömning få det relativt besvärligt om inte börserna påtagligt utvecklas till det bättre.

Vi har minskat innehavet i WM-data kraftigt under första halvåret, då vi bedömer att datakonsultbolag som Tietoenator och Teleca på sikt bör kunna få en bättre utveckling.

Övriga större förändringar i portföljen

Innehavet i Höganäs har ökat då vi förväntar oss högre vinster för bolaget de närmaste åren. Företagets resultat för det första halvåret pekar på att verksamheten i USA, där stora investeringar gjorts, går minst så bra som planerat. Vi bedömer att riskerna i bolagets verksamhet inte är särskilt höga då företaget är det ledande i sin bransch.

En låg värdering har föranlett oss att köpa aktier i lastbils- och industriföretaget Volvo. Koncernen äger bland olika tillgångar en relativt stor post aktier i Scania.

Fonden har också ökat sitt innehav i lastbilstillverkaren Scania som bör kunna redovisa en god lönsamhet den dag lastbilsförsäljningen förbättras i Europa och Sydamerika.

Tiden strax före denna rapport har vi åter ökat innehavet i Sandvik då värderingen blivit mer attraktiv.

Vi har skaffat ett mindre innehav i norska Ekornes. Det är ett exportinriktat möbelföretag vars viktigaste produkt är bekväma snurrfåtöljer under varumärket Stressless. Företaget uppvisar god lönsamhet och hygglig tillväxt.

Vi har minskat innehavet i Handelsbanken då vi har funnit flera andra företag med som vi bedömer det attraktivare värdering och större uppgångspotential.

Övrigt

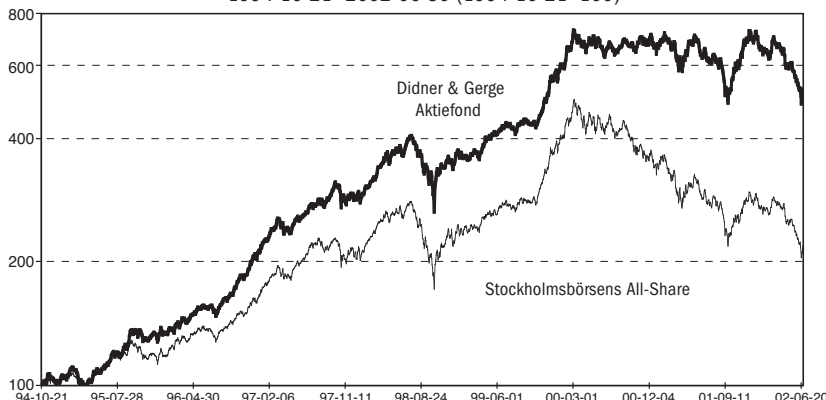
Fonden lämnade utdelning den 16 april med 9,35 per andel som efter eventuell skatt återinvesterats i fonden.

Didner & Gerge Fonder AB avser att i slutet av oktober eller början av november, under en eftermiddag och kväll, i likhet

med föregående år, anordna ett program som alla hos oss registrerade andelsägare kommer att inbjudas till. Vi återkommer med information i samband med rapporten för det tredje kvartalet som beräknas vara utsänd till mitten av oktober.

26 Juli 2002
Adam Gerge
Henrik Didner

Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens All-Share
1994-10-21-2002-06-30 (1994-10-21=100)





Fondens tillgångar 2002-06-28

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Material				9,0%	Latour B	180 000	194,00	34,9	1,0%
Höganäs	1 461 000	198,00	289,3	8,3%	SÄKI	103 650	240,50	24,9	0,7%
Sapa	123 900	175,00	21,7	0,6%	Tornet	85 700	170,00	14,6	0,4%
Industrivaror o tjänster				25,4%	HQ.SE Fonder	56 125	74,00	4,2	0,1%
SKF B	722 000	238,00	171,8	5,0%	Informationsteknik				22,6%
Scania B	860 000	192,50	165,6	4,8%	Nokia ABP sv	2 560 000	133,50	341,8	9,8%
Volvo B	865 000	190,50	164,8	4,7%	Ericsson B	11 650 000	13,90	161,9	4,7%
Hexagon	623 475	169,00	105,4	3,0%	Tietoenator	480 000	225,50	108,2	3,1%
Sandvik	347 000	229,50	79,6	2,3%	Teleca	2 259 368	34,00	76,8	2,2%
Nibe	290 000	224,00	65,0	1,9%	Allgon	1 420 000	22,20	31,5	0,9%
Proffice	1 210 000	34,00	41,1	1,2%	XponCard	142 550	127,00	18,1	0,5%
Poolia	587 550	31,00	18,2	0,5%	OEM	195 800	85,00	16,6	0,5%
Svedbergs	188 700	90,00	17,0	0,5%	Orc	40 000	155,00	6,2	0,2%
Studsvik	365 000	44,00	16,1	0,5%	Lagercrantz B	193 100	27,00	5,2	0,2%
Addtech B	403 000	36,50	14,7	0,4%	HIQ	695 600	7,00	4,8	0,1%
Nefab	134 700	102,00	13,7	0,4%	Axis	238 000	17,60	4,2	0,1%
Saab	50 000	117,50	5,9	0,2%	WM-data	242 000	17,40	4,2	0,1%
Beijer Alma	16 900	57,50	1,0	0,0%	Novotek	227 200	15,00	3,4	0,1%
Sällanköpsvaror				15,6%	Telekomoperatörer				4,3%
Hennes&Mauritz	1 800 000	184,00	331,2	9,5%	Europolitan	3 795 100	36,80	139,7	4,0%
Clas Ohlson	819 600	183,50	150,4	4,3%	Telia	405 000	25,60	10,4	0,3%
Ekornes	375 300	115,73	43,4	1,3%					
TV4	120 200	145,00	17,4	0,5%	Summa värdepapper			3 409,3	98,3%
Hälsövärd				0,1%					
Meda	30 000	100,00	3,0	0,1%	Övriga tillgångar				
Finans o fastighet				21,3%	Banktillgodohavande			56,6	1,6%
OM	2 687 800	69,00	185,5	5,3%	Fordringar (sålda värdepapper)			7,2	0,2%
Drott B	1 586 900	106,00	168,2	4,8%	Skulder				
Industrivärden A	1 143 600	123,00	140,7	4,1%	Upplupna kostnader			-3,2	-0,1%
Carnegie	1 174 200	80,00	93,9	2,7%					
SHB A	520 000	140,50	73,1	2,1%	Fondförmögenhet			3 469,9	100%

Fondens utveckling sedan starten (94-10-21)	2002:1H	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	3 470	3 778	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal utelöpande andelar	6 614 999	5 366 777	3 909 232	1 428 248	1 150 098	895 207	408 445	138 665	63 416
Andelsvärde, kr	524,55	703,89	669,85	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel under året	9,35	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning, fonden %	- 24,1	5,6	15,6	62,4	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholmsbörsen All-Share %	- 23,6	- 16,9	-12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3	1,0
SBX Benchmark GI (inkl utd) %	- 23,0	- 14,9	- 8,9	69,9	13,7	31,0	44,5	20,7	*

Fonden jämfört med:

SBX Benchmark GI (inkl utd) %	- 1,1	+ 20,5	+24,5	-7,5	+10,6	+ 6,8	+15,7	+ 8,9	*
Stockholmsbörsen All-Share %	- 0,5	+ 22,5	+27,6	-4,1	+13,4	+10,8	+20,8	+11,3	+2,2

*) Fonden startade den 21 oktober 1994.

I april 2001 ändrade Stockholmsbörsen sina indexserier. Det som tidigare hette Stockholmsbörsens generalindex heter idag Stockholmsbörsen All-Share. Vissa ändringar i seriernas beräkningar är även gjorda vilket innebär att tidigare rapporters jämförelsesiffror mellan fondens utveckling och Stockholms-börsen inte är helt identiska med de nu i ovan tabell angivna.

Övrig information	2002:1H	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	9,06*	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtage i % av omsättning	0,12*	0,12	0,16	0,20	0,20	0,25	0,30	0,30
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	3 531*	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittlig fondförmögenhet %	0,26	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,89	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % ²	1,47	1,49	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93

* senaste 12 månaderna

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

² Totalkostnadsandel definieras som samtliga avgifter och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna.

Större köp och försäljningar

Tio största nettoköpen (Mkr)		Tio största nettoförsäljningarna (Mkr)	
Ericsson B	225,1	Assa B	252,6
Nokia SDB A	211,2	WM-Data B	98,0
Volvo B	171,7	Skandia	84,5
Höganäs B	122,3	SHB A	73,9
OM	105,6	AU-system	34,3
Hexagon	105,5	SKF B	34,0
Teleca	105,2	Getinge	28,9
Hennes & Mauritz	96,9	Observer	26,7
Europolitan	81,9	Sweco	14,2
Scania B	54,3	Proffice	8,9



Allmän information om fonden

Portföljstrategi och placeringar

Fonden placerar enligt våra bästa idéer oberoende av företag och bransch. Vi kompletterar allmänt tillgänglig information om marknader och företag med egna analyser och företagsbesök. Vi köper gärna aktier i företag som visat god försäljningstillväxt, och vi bedömer möjligheterna som goda att tillväxten skall bestå, samtidigt som aktien bedöms vara rimligt värderad med hänsyn till tillväxtpotentialerna. Den grundläggande strategin går ut på att ha ett stort inslag av tillväxtföretag. Dessa placeringar kompletteras med företag som vi bedömer vara lågt värderade i förhållande till i första hand framtida vinstutsikter och i andra hand realiserbar substans. Generellt är vi försiktiga med att investera i företag som är relativt nystartade och inte visat vinst.

Fonden kan periodvis både ha en stor rörlighet i investeringarna och ett visst inslag mindre bolag. Kortsiktiga svängningar i enskilda papper kan därmed påverka andelsvärdet relativt mycket. Av dessa skäl kan fonden komma att svänga lite mer upp och ned än den allmänna börsutvecklingen. Vi tror dock att strategin på sikt skall vara lönsam för våra andelsägare.

Fonden är normalt relativt fullinvesterad i aktier, andelen likvida medel varierar vanligen mellan en och fem procent. Vår uppfattning är att det är gynnsammare för andelskursens utveckling om vi koncentrerar oss på att analysera enskilda företag. Att försöka köpa och sälja i takt med kortsiktiga marknadsfluktuationer visar sig ofta vara en över tiden olönsam strategi. Marknadens svängningar är alldeles för slumpmässiga och oförutsägbara för att det skall vara meningsfullt att "sälja när det står högt och köpa när det står lågt".

Köp av andelar

Insättning görs på bankgiro 5923-6356 alternativt postgiro 4861482-0. Betalningsmottagare är Didner & Gerge Aktiefond och insatta medel går direkt in på fondens konto hos förvaringsinstitutet, SEB. Köpet sker till den andelskurs som gäller den dag pengarna är fonden tillhanda, vilket normalt tar cirka 1-3 bankdagar.

Observera att namn, adress och Ditt person-/organisationsnummer måste anges på bank-/postgiroblanketten. Inom en vecka får Du en bekräftelse på Ditt köp och att vi registrerat Ditt innehav av fondandelar. Någon anmälan utöver detta behövs inte göras.

Om Du är kund hos någon bank som erbjuder betalningar över internet går det normalt att köpa andelar i fonden den vägen. Gör bara en betalning till fondens bank- eller postgiro (se ovan för nummer). Var bara vaksam på att vi som betalningsmottagare tydligt får uppgift om vem köpet skall registreras på.

Vid egna insättningar via bank-/postgiro är 5 000 kr minimikravet för den första insättningen.

Det går bra att månadsspara i fonden. Lägsta månadssparbelopp är 500 kr.

Inlösen av andelar

Inlösenanmälan skall inges skriftligen per post eller telefax till fondbolaget. Pengarna utbetalas till ett bankkonto tillhörande Dig. Vid inlösen skall kontonummer uppges. Inlösen kan ej ske förrän en undertecknad inlösenanmälan skriftligen är fondbolaget tillhanda. 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.

Fondandelsägarna äger fonden

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

Utdelning

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

Beskattning

Av andelsvärdet är 80 procent förmögenhetsskattepliktigt. På reavinster vid försäljning av andelar är skatten 30 procent. Utdelningen beskattas med 30 procent.

In- och utträdesavgifter

Inga in- och utträdesavgifter finns förutom vid innehavstid kortare än 6 månader då en utträdesavgift på 1,0 procent tas ut.

Andelens värde

Fondandelsvärdet beräknas fortlöpande och offentliggörs i de större dagstidningarna, som även ofta har en publicering på internet. Ett flertal aktörer på internet publicerar även fondnoteringar, se t ex Morningstar.se, som även arbetar med utvärdering av fonder.

Förvaltningsarvode

Ambitionen är att ha låga avgifter. För närvarande är vår avgift 1,2 procent av fondförmögenheten per år. Därtill tillkommer knappt 0,1 procent i ersättning till förvaringsinstitutet.

Förvaringsinstitut

Fondens tillgångar är förvarade hos SEB.

Fondbestämmelser - broschyrens baksida.

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, *Verkställande direktör, Ekon.lic.*

Ulf Göranson, *Överbibliotekarie*

suppleanter

Leif Hammarberg, *Civilek., Pappersgruppen, Stora Enso*

Olof Johansson, *Redovisningskonsult*

Fondbolagets företagsledning

Adam Gerge, *Verkställande direktör, placeringsansvarig*

Henrik Didner, *Vice verkställande direktör, analys- och redovisningsansvarig*

Fondbolagets firma

Fondbolagets firma är Didner & Gerge Fonder AB.

Box 1008, 751 40 Uppsala

Organisationsnummer: 556491-3134

Fondbolagets aktiekapital

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

Fondbolagets bildande

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

Fondbolagets revisorer

Bolagets revisorer är auktoriserad revisor Peer Fredriksson, Lindebergs Grant Thornton AB och Erik Wahlund, AmaReko Revision, Box 1992, 751 49 Uppsala. Revisorssuppleant är Elisabeth Simonsson, Lindebergs Grant Thornton AB. Finansinspektionen har därutöver förordnat auktoriserad revisor Per Wardhammar, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, till revisor i fondbolaget.



Fondbestämmelser för Didner & Gerge aktiefond

Under våren har några mindre ändringar av fondbestämmelserna godkänts av Finansinspektionen för omedelbar tillämpning. Förändringarna är ett förtydligande av tidigare använda rutiner (se kursiv text § 6, § 7b och § 7c nedan). Fondbestämmelser för Didner & Gerge Aktiefond

§ 1. Fonden, fondbolaget och förvaringsinstitut

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (1990:1114) om värdepappersfonder. För fondens verksamhet gäller förutom föreskrifterna i nämnda lag även föreskrifterna i förordningen (1990:1123) om värdepappersfonder, fondbolagets bolagsordning samt dessa fondbestämmelser.

Fondens beteckning är Didner & Gerge Aktiefond.

Fonden förvaltas av Didner & Gerge Fonder AB, nedan kallat fondbolaget.

Förvaringsinstitut för fondens tillgångar är SEB.

§ 2. Placeringsinriktning och finansiell målsättning

Målsättningen för placering av fondens medel skall vara att på lång sikt uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. Fonden skall investera i olika branscher och marknader, dock skall minst 90% av investeringarna ske på svenska marknader.

Fonden investerar i samtliga typer av värdepapper som lagen medger. Lägst 90% av fondens medel skall vara placerade i aktier och aktierelaterade fondpapper.

Fondens medel kan till högst 10% placeras i fondpapper och andra finansiella instrument som är eller inom ett år från emissionen avses bli noterade vid utländska börser eller auktoriserade marknadsplatser i länder inom EG och EFTA samt i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore och USA.

Fonden skall endast i högst begränsad omfattning handla med options- och terminskontrakt samt upptaga eller lämna värdepapperslån avseende fondpapper i vilka fonden tillåts placera medel. För att effektivisera fondens förvaltning, öka avkastningen, minska fondens risk eller kurssäkra en placering tillåts fonden endast i omfattning som specificeras nedan utnyttja options-, terminskontrakt samt upptaga eller lämna värdepapperslån.

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

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

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

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

Fonden får lämna värdepapperslån motsvarande högst 20% av fondförmögenheten mot betryggande säkerhet på för branschen sedvanliga villkor till eller via värdepappersinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn. Fonden får inte upptaga värdepapperslån i större omfattning än att det fastställda säkerhetskravet för upplåningen ej överstiger 5% av fondförmögenheten.

§ 3. Utdelning

Till fondandelsägarna skall för varje räkenskapsår utdelas:

a) avkastningen på fondens medel, efter avdrag av förvaltningskostnader och eventuell skattekostnad, enligt fondens resultaträkning, och

b) realisationsvinster på värdepapper i den omfattning fondbolaget beslutar.

c) eventuellt kvarhållet utdelningsbart belopp från tidigare räkenskapsår.

Summan av a), b) och c) får ökas med upplupen utdelning som har inbetalats vid andelsförsäljning och minskas med upplupen utdelning som har utbetalats vid andelsinlösen.

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

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

§ 4. Beräkning av fondens och fondandelarnas värde

Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna dra av skulderna inklusive eventuella framtida skattekulder.

Värdepapper som ingår i fonden värderas med ledning av gällande marknadsvärde (normalt senaste betalkurs). Om sådant värde saknas eller enligt fondbolagets bedömning är missvisande, får fondbolaget på objektiv grund fastställa värdet.

Fondandelsvärdet är fondens värde delat med antalet utelöpande andelar. Andelarna i fonden skall vara lika stora och medföra lika rätt till den egendom som ingår i fonden.

Fondandelsvärdet beräknas varje dag utgivning respektive inlösen av fondandel sker samt dessutom varje fredag, som är bankdag, eller på närmast föregående bankdag i de fall fredag ej är bankdag.

§ 5. Utgivnings- och inlösenpris

Utgivnings- och inlösenpris är det senaste beräknade fondandelsvärdet vid orderns verkställande, efter tillägg av utgivningsprovision respektive avdrag för inlösenprovision.

Vid andelsutgivning äger fondbolaget rätt att uttaga en avgift om högst 1,5% på priset. Vid andelsinlösen äger fondbolaget rätt att uttaga en inlösenprovision om högst 1,5%.

Uppgift om senast beräknade fondandelsvärde kan erhållas hos fondbolaget.

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.

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

§ 6. Utgivning och inlösen av fondandelar

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

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

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

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

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

Begäran om inlösen får återkallas endast om fondbolaget medger detta.

Ansökan om utgivning av fondandelar skall ske skriftligen till fondbolaget. Utgivning 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 500 SEK.

Utgivning och inlösen sker till den kurs som fastställs enligt § 4 och § 5.

§ 7. Ersättning till Fondbolag, Förvaringsinstitut och Finansinspektionen.

Ur fondens medel skall ersättning betalas till:

a) Fondbolaget för dess förvaltning av fonden. Ersättningen får uppgå till högst motsvarande 1,5% per år av fondförmögenheten.

b) Förvaringsinstitutet för förvaring av de i fonden ingående värdepapperen. Ersättningen skall högst utgå enligt förvaringsinstitutets gällande avgifter för vård av värdehandlingar i öppet förvar, dock högst med 0,1% per år av fondförmögenheten.

c) Finansinspektionen för dess tillsynsverksamhet. Ersättningen skall högst utgå enligt Finansinspektionens gällande bestämmelser.

Ovannämnda ersättning till fondbolaget belastas fonden löpande. Ersättning till förvaringsinstitutet utgår *manatligen*. På ersättningarna tillkommer eventuellt lagstadgad mervärdesskatt.

§ 8. Fondandelsregistret

Fondbolaget för register över innehav av andelar i fonden. Registrering är avgörande för rätten till andel i fonden och därav följande rättigheter.

§ 9. Pantsättning av fondandelar

Vid pantsättning skall panthavare och/eller pantsättare skriftligen underrätta fondbolaget härom. Av underättelsen skall framgå vem som är andelsägare, panthavare, vilka fondandelar som omfattas av pantsättningen och eventuella begränsningar av pantsättningens omfattning.

Fondandelsägaren skall skriftligen underrättas om att pantsättningen registrerats i registret över fondandelsägare. När pantsättningen upphört borttages, efter anmälan från panthavaren, uppgiften om pantsättningen.

Fondbolaget har rätt att ta ut ersättning av andelsägaren för registreringen.

§ 10. Räkenskapsår

Fondens räkenskapsår är kalenderår.

§ 11. Årsberättelse och halvårsredogörelse

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

§ 12. Ändring av fondbestämmelser

Beslutat fondbolagets styrelse om ändring av dessa fondbestämmelser skall beslutet underställas Finansinspektionen för godkännande. Sedan beslutet godkänts skall det hållas tillgängligt hos fondbolaget.

§ 13. Fondbolagets ansvarsbegränsning

Fondbolaget är inte ansvarigt för skada som beror på lagbud, myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om fondbolaget är föremål eller själv vidtar sådan konfliktåtgärd. Fondbolaget är heller inte skyldigt att i andra fall ersätta skada om bolaget varit normalt aktsamt.

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

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

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