



DIDNER & GERGE

ÅRSBERÄTTELSE 2015



Helena Hillström
VERKSTÄLLANDE
DIREKTÖR



Henrik Didner
GRUNDARE OCH
STYRELSEORDFÖRANDE



Adam Gerge
GRUNDARE OCH
VICE VD



Adam Nyström
FÖRVALTARE
D&G AKTIEFOND



Gustaf Setterblad
FÖRVALTARE
D&G AKTIEFOND



Carl Gustafsson
FÖRVALTARE
D&G SMÅBOLAG



Johan Wallin
FÖRVALTARE
D&G SMÅBOLAG



Henrik Andersson
FÖRVALTARE
D&G GLOBAL



Lars Johansson
FÖRVALTARE
D&G GLOBAL



Carl Granath
FÖRVALTARE
D&G SMALL AND MICROCAP



Henrik Sandell
FÖRVALTARE
D&G SMALL AND MICROCAP



Michael Eriksson
FÖRSÄLJNINGANSVARIG
TREDJEPARTSDISTRIBUTION



Lars Staffansson
FÖRSÄLJNINGANSVARIG
INSTITUTIONER



Åsa Eklund
REGELEFTERLEVNAV



Richard Toss
RISKKONTROLL



Camilla Karlsson
CHEF ADMINISTRATION



Annica Hammarberg
ADMINISTRATION



Josefine Sjölund
ADMINISTRATION



Emma Westlin Forsberg
ADMINISTRATION



Christian Swaij
ADMINISTRATION

INNEHÅLL

- 3 VD HELENA HILLSTRÖM HAR ORDET
- 3 NÅGRA ORD FRÅN
HENRIK DIDNER OCH ADAM GERGE
- 4 D & G AKTIEFOND
- 8 D & G SMÅBOLAG
- 12 D & G GLOBAL
- 16 D & G SMALL AND MICROCAP
- 21 FONDBOLAGET
- 21 INVESTERINGSFILOSOFI
- 22 ANSVARSFULLA INVESTERINGAR
- 23 INFORMATION OM SPARANDE

REDAKTIONELLT

DIDNER & GERGE ÅRSBERÄTTELSE 2015
© 2016, Didner & Gerge Fonder AB

OMSLAGSBILDEN
Frostnupna nypon, Uppsala.

FOTO DÄR ANNAT INTE ANGES:
© Göran Ekeberg, add light, 2015

GRAFISK PRODUKTION:
JustNu Uppsala. Tryckt i Sverige 2016

KONTAKT

DIDNER & GERGE FONDER AB

Postadress Box 1008
751 40 Uppsala

Besöksadress Dragarbrunnsg. 45

Telefon 018-640 540

Telefax 018-10 86 10

E-post info@didnergerge.se

Webb www.didnergerge.se

VD Helena Hillström har ordet

Vid utgången av år 2015 hade Stockholmsbörsen gått upp med 10,4 procent inklusive utdelningar och det kan konstateras att det återigen varit ett bra börsår.

Vad det gäller våra fonder har vår nyaste fond, Didner & Gerge Small and Microcap, presterat allra bäst i förhållande till sitt jämförelseindex. Fonden gick upp med 31,6 procent vilket är hela 10,2 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex MSCI Europe Small + Microcap. Bra gick det även för Småbolagsfonden som gick upp med 31,2 procent och Globalfonden som gick upp med 9,0 procent, vilket är 1,1 respektive 2,6 procentenheter bättre än sina jämförelseindex. Aktiefonden gick upp med 8,6 procent vilket är 1,8 procentenheter sämre än Six Return Index. Som alltid är det värt att

påminna om att utfallet enskilda år aldrig är det viktigaste utan det är resultaten över tid som har betydelse.

Under hösten 2016 kommer vi att starta vår femte fond, som för närvarande har arbetsnamnet Didner & Gerge US Small and Microcap. Som namnet antyder kommer fonden att investera i mindre bolag i USA. Vi kommer att tillämpa samma investeringsfilosofi som för våra övriga fonder det vill säga att fonden kommer att vara en tydligt aktivt förvaltat fond som inte tar hänsyn till indexvikt eller sektor. Fonden kommer att bli ett bra komplement till våra fyra befintliga fonder. Jessica Eskilsson Frank har anställts för att förvalta den nya fonden. Jessica har ett gediget aktieintresse, lång förvaltningserfarenhet och dokumenterat goda resultat bakom sig. Hon kommer

från Handelsbanken där hon har förvaltat fonden Amerika Småbolag. Eftersom vi alltid vill ha två förvaltare per fond så är vi nu uppe i en rekryteringsprocess för att anställa en kollega till Jessica. Vi återkommer med närmare information om fonden lite senare under året.

Den 3 december hade vi en andelsägarträff i Stockholm. Vi vill rikta ett stort tack till de cirka 800 andelsägare som deltog! Det är alltid så roligt att ha direktkontakt med våra kunder. Du som kund är alltid välkommen att kontakta oss om du har några frågor. Dock vill jag påminna om att vi aldrig kan ge några råd om sparande utan bara informera om och svara direkt på frågor angående våra fonder.

Med önskan om ett gott 2016,
Helena Hillström

Några ord från Henrik Didner och Adam Gerge

Det gångna året blev för fjärde året i rad ett bra börsår. God ekonomisk tillväxt i USA är en viktig drivkraft.

Efter en stark inledning för den svenska börsen 2015, upp 19 procent i slutet av april, mattades börsen av under resten av året. Vid årets slut var uppgången ändå 10,4 procent, inklusive utdelningar. Det var fjärde året i rad som börsen steg. Positivt under året har varit fallande olje- och råvarupriser vilket har stimulerat de stora ekonomierna USA, Europa och Japan. Räntan har fortsatt att vara låg. Europeiska centralbanken (ECB) har fortsatt stimulera ekonomin med sina obligationsköp. Det är god ekonomisk tillväxt i USA, svag men ändå ökad tillväxt i Europa samt svag men ändå tillväxt i Japan.

Första halvåret tog krisen med den grekiska ekonomin stor plats i media. Med den lösning som nåddes i juli sköts problemen framåt något år eller så. Försättningslär följa, men i takt med en krympande grekisk ekonomi och vidtagna åtgärder av regeringen finns det skäl att tro att nästa kris kommer att skapa mindre oro på de finansiella marknaderna. Italien och Frankrike har under året haft en viss ekonomisk tillväxt; de kraftiga fallen i energi- och råvarupriser har tydligt gynnat dessa länder, och kommer även under 2016 vara en betydande positiv faktor.

Risken är att denna lättnad minskar trycket på sk strukturella reformer, kanske speciellt på arbetsmarknaden, som dessa länder så väl behöver för att vara konkurrenskraftiga i en allt mer internationell värld.

Kina, i dollartermer världens näst största ekonomi, har tidvis varit ett orosmoln under året. Sedan finanskrisen 2008 har den ekonomiska politiken i Kina varit mycket tillväxtorienterad. Enorma satsningar på infrastruktur och uppmuntran till investeringar har stimulerat inhemsk produktion men även skapat överinvesteringar i många industrier. Det har lett till ökad skuldsättning i den offentliga sektorn och företagen samt satt press på lönsamheten bland kinesiska företag. Trots de stora investeringarna har tillväxten sakta men säkert avtagit; 2015 rapporteras den vara knappt 7 procent – den lägsta på mer än 15 år. Den kinesiska modellen – stark styrning under ett parti, i princip fri företagssamhet och att staten levererar arbete och ökat välbefinnande mot att folket accepterar begränsad politisk frihet – är satt under press. För att öka tillväxten krävs att kineserna ökar sin konsumtion. Idag är sparkvoten i storleksordningen 40 procent, vilket sannolikt är en av de högsta i världen. Kineserna litar uppenbarligen inte på att staten skall sörja för sjukvård, utbildning och framtida pension. En viktig fråga är om förtroendet för staten kan öka utan

ökad politisk frihet. I inledningen av 2016 har marknadernas oro tilltagit för Kinas ekonomiska utveckling de kommande åren.

Låga energi- och råvarupriser fortsätter under 2016 stimulera världsekonomin. Baksidan är att oljeproducerande länder och utvecklingsländer med stor råvaruexport hastigt försämrat sin ekonomi. Fördelarna, sett ur västvärldens synvinkel, är dock betydligt större än nackdelarna. Inte minst får vissa olje- och råvaruproducerande länder mindre resurser till att påverka sin omgivning.

Svensk ekonomi går bra, med hjälp av svag krona, stark byggkonjunktur och låga räntor. Vinsterna i industrin är dock beroende av god ekonomi i våra exportländer, där bara viss draghjälp kan förväntas under 2016.

Efter en lång tids uppgång har börserna fått en tydlig nedkylning i början av 2016. Rimliga värderingar av många företag på börsen, samt att svenska företag i allmänhet är välskötta och generellt sett lågt skuldsatta, talar dock för att börsen kan komma att stabilisera sig. Men, som vi ofta sagt, en investerare ska alltid vara medveten om att börserna kan variera mycket under enskilda år utan att världen förändrats alltför mycket.

Uppsala januari 2016
Henrik Didner och Adam Gerge

Didner & Gerge Aktiefond

Didner & Gerge Aktiefond steg med 8,6 procent under 2015 jämfört med 10,4 procents uppgång för SIX Return. Fonden hade därmed en utveckling som var drygt 1,8 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Fonden hade under perioden ett nettoutflöde på 509 miljoner kronor.

Vid årets utgång var andelsvärdet 2 189,57 kr per andel. Under året har fonden gynnats av en positiv utveckling för bl a Lifco, Indutrade, AAK, Nibe och Hexagon. Under samma period har fonden påverkats av en negativ kursutveckling för bl a SKF, Volvo, Hennes & Mauritz, Handelsbanken och SEB.

Större förändringar

Didner & Gerge Aktiefonds största nettoköp skedde under året i SEB, Nordea, Volvo, Sandvik och Hennes & Mauritz. De största nettoförsäljningarna skedde i Swedish Match, Skanska, Elekta, Getinge och AAK. Didner & Gerge Aktiefonds fondförmögenhet ökade under året till 34,7 miljarder som en följd av förvaltningsresultaten.

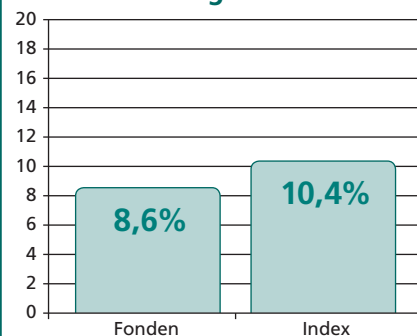
Viktiga innehav

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

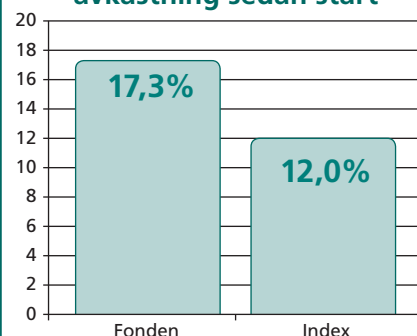
Nordea Bank är Nordens största bank. Nordea har som övriga nordiska banker sett sina intäkter pressas av negativa statslåneräntor under det senaste året. Man har dock varit duktig på att kompensera för detta med ett ökat fokus på sina kostnader. Det kommande året kommer kostnaderna för banken att öka något p g a investeringar i bl a IT och regelefterlevnad. Press på intäkterna samt något ökade kostnader gör att vinsttrenden kortsiktigt sjunker något. En låg värdering och hög utdelning gör att aktien trots detta är attraktiv.

Danske Bank har haft en bra utveckling de senaste åren där en fortsatt svag tillväxt har motverkats av kostnadsbesparingar samt att kreditförlusterna har fallit markant. Detta har resulterat i en god utveckling för aktien. Vi tror att kreditförlusterna kommer fortsätta vara låga för en tid framöver eftersom man gjorde stora reserveringar för framtida kreditförluster under finanskrisen. En låg och stabil nivå på kreditförlusterna samt ett

Avkastning 2015



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Avkastning

	Fonden	Index
2015	8,55%	10,40%
2 år*	13,66%	13,07%
5 år*	11,86%	10,51%
Sedan start*	17,32%	11,95%

* årligt genomsnitt

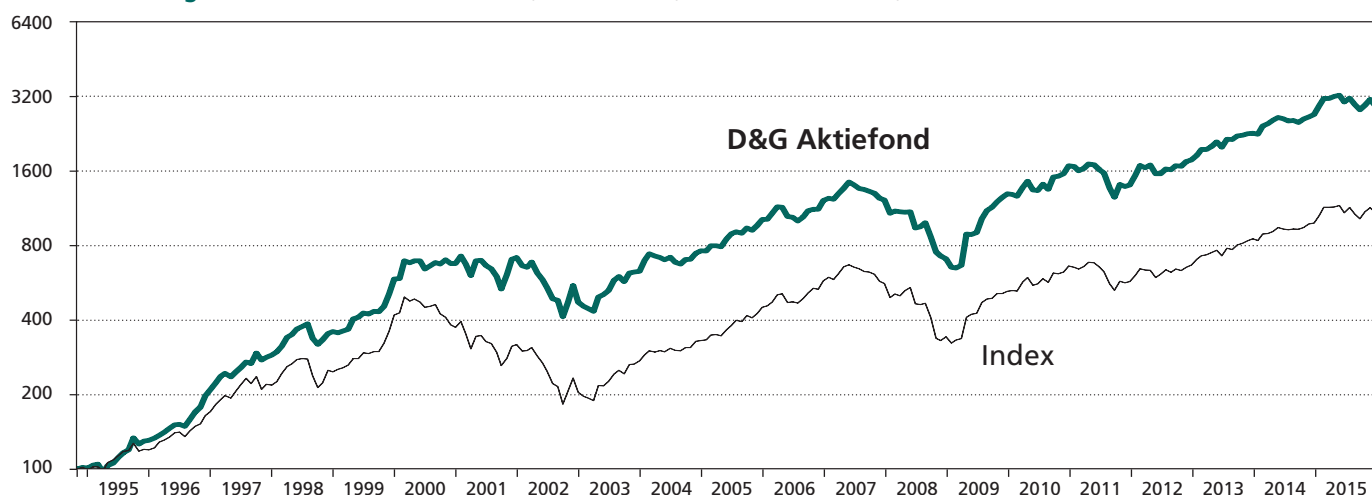
Övrig information

Fonden startade	1994-10-21
Förvaltare	Adam Nyström Gustaf Setterblad
Jämförelseindex	SIX Return
Bankgiro	5923-6356
PPM-nummer	291906

fortsatt förbättringsarbete internt kommer möjliggöra en hög utdelningsnivå kommande år.

Utveckling sedan start

Utvecklingen av Didner & Gerge Aktiefond inklusive utdelningar och Six Return Index 1994-10-31–2015-12-31 (1994-10-31=100)



10 största nettoköp Mkr	
SEB A	1 041
Nordea	1 012
Volvo B	613
Sandvik	604
Hennes & Mauritz	498
Swedbank	453
Attendo	400
Handelsbanken A	386
SKF B	299
ABB SDB	221
10 största nettosälj Mkr	
Swedish Match	1 467
Skanska	1 425
Elekta	633
Getinge	457
AAK	359
Hexagon	355
Avanza Bank	285
Hexpol	204
Nibe Industrier	173
Trelleborg	154

Volvo har sin största verksamhet inom tillverkning och försäljning av lastbilar under varumärkena Volvo, Renault, Nissan och Mack Trucks. Volvokoncernen har också betydande verksamheter inom bl a anläggningsmaskiner och bussar. Under 2015 har omstruktureringen av bolaget fortsatt och visat acceptabla resultat. En mycket svag kinesisk och brasiliansk marknad har dock tyngt resultatet. Om Volvo kommer i närheten av sina historiska marginaler i lastbilsverksamheten och ser en stabilisering i sin verksamhet för anläggningsmaskiner ser aktien billig ut.

Hennes & Mauritz har under de senaste åren accelererat sin expansionstakt. Vi anser att bolaget fortsatt har goda tillväxtpotentialer på många av sina befintliga marknader som t ex i USA och Kina, men även på nya marknader som t ex Indien och Sydafrika. Hennes & Mauritz har under de senaste åren gjort stora investeringar i sin verksamhet, både i fysiska butiker och i sina online-butiker. Tillväxten har under det senaste året varit väldigt stark men resultatutvecklingen har hämmats av den starka dollarn som pressat bruttomarginalerna. Med en stabilisering av valutakursnivåerna bör vinsttillväxten öka igen. Värderingen ser låg ut relativt många andra tillväxtbolag.

Hexpol är en global tillverkare av polymera

material. Bolaget är efter flera förvärv världens klart största oberoende tillverkare av gummiblandningar och har en imponerande lönsamhetsnivå. Företaget bör ha god tillväxtpotential via fortsatta förvärv inom närliggande materialområden. Efter den starka kursutvecklingen under de senaste åren är värderingen relativt hög och förväntningarna på bolaget stora.

Trelleborg är en industrikoncern med inriktning på polymera material som säljs till ett brett spektrum av industrier t ex transport-, bygg-, grafisk industri och marint och offshore. Trelleborg har under flera års tid ökat sin lönsamhet som ett resultat av ett lyckat omstruktureringsarbete. Nu har fokus flyttats mot att få bolaget att växa och man har genomfört ett stort förvärv under 2015 som hjälpt till att lyfta kursen.

SEB är en av Sveriges största banker med en stark ställning mot stora företag och institutioner. De senaste åren har man jobbat hårt med sin kostnadsnivå, vilken historiskt har legat över andra bankers. Värderingen på banken är låg och de bör kunna dela ut en hög utdelning till sina aktieägare.

Handelsbanken har verksamhet i främst Norden och Storbritannien. Etableringen i Storbritannien är mycket lyckad och expansionen fortsätter. Värderingen är högre jämfört med de andra svenska bankerna men vi anser att detta är berättigat givet tillväxtutsikterna i Storbritannien, som på lång sikt har potential att öka bankens vinst väsentligt.

Swedbank är en av Sveriges största banker, med fokus på privatkunder och något mindre företag. Banken har visat upp en stark kostnadskontroll efter finanskrisen, vilket bidragit till en god lönsamhet. Banken är väl kapitaliserad och har möjlighet att leverera en god utdelningsnivå till sina aktieägare. Riskerna ligger främst i den stora exponeringen mot svensk bostadsmarknad.

Atlas Copco är världsledande inom kompressorteknik och har även verksamhet inom anläggnings- och gruvutrustning samt industriverktyg. Den svaga utvecklingen i gruvindustrin har tyngt bolagets resultat men Atlas Copco har genom förvärv och bra kostnadskontroll ändå levererat bra resultat.

Hexagon har över en längre tid kunnat uppvisa höga marginaler och en god tillväxt. Bolagets allt större inslag av mjukvarulösningar bidrar till att höja lönsamheten. Vär-

deringen är hög jämfört med traditionella verkstadsbolag, men Hexagon har uppvisat en stark tillväxt de senaste åren. Den relativt stora exponeringen mot råvaruindustrin och tillväxtmarknader utgör ett visst hot mot bolagets tillväxt.

SKF är ett av världens ledande bolag inom kullager, tätningar och smörjsystem. SKF möter en allt hårdare konkurrens från lågkostnadsaktörer och måste hela tiden utveckla sitt produktutbud för att bibehålla sin goda marginalnivå. Värderingen ser låg ut men bolaget har levererat svaga resultat det senaste året. Ett ökat fokus på kostnader från den nya företagsledningen bör stödja vinsterna framöver.

Indutrade är ett teknikhandelsbolag som uppvisat god vinsttillväxt över tid. Den främsta drivaren av bolagets vinster har varit att man lyckats göra många förvärv till en relativt låg värdering. Historiskt sett har bolaget främst varit verksamt i Norden men de senaste åren har man ökat sin exponering i övriga Europa. Givet att Indutrade kan fortsätta att förvärva bolag tror vi att aktien bör ha goda möjligheter att utvecklas väl även om värderingen är på en historiskt hög nivå.

Sandvik har en stark global ställning inom verktyg för metallbearbetning samt en stark position inom maskiner och verktyg för gruvindustrin. Bolaget har haft några tuffa år då man inte lyckats kompensera en vikande konjunktur med kostnadsbesparingar. En ny ledning kommer att utföra åtgärder för att lyfta lönsamheten men det är ännu för tidigt att veta om dessa kommer att bära frukt.

Husqvarna är ett världsledande företag avseende utomhusprodukter som motorsågar, gräsklippare mm. En svag ställning på konsumentmarknaden i USA har länge påverkat lönsamheten negativt. Bolaget har en tydlig plan för hur man ska vända den amerikanska verksamheten och få resultaten att utvecklas i rätt riktning. Under kommande år påverkas bolaget negativt av den starka dollarn, vilket man måste kompensera med fortsatt internt effektiviseringsarbete om vinsterna ska fortsätta att öka.

Övrigt

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med derivatinstrument samt låna ut värdepapper. Dessa möjligheter har inte utnyttjats under perioden. ■

Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs**	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					3,1
AAK (SE)	1 730 707	250,1	627,50	1 086,0	3,1
FINANS & FASTIGHET					23,0
Nordea (SE)	35 341 018	2 984,2	93,30	3 297,3	9,5
SEB A (SE)	17 778 514	1 543,4	89,40	1 589,4	4,6
Handelsbanken A (SE)	13 799 165	1 521,6	112,90	1 557,9	4,5
Swedbank (SE)	8 324 001	1 500,4	187,10	1 557,4	4,4
HÄLSOVÅRD					4,2
Lifco (SE)	4 200 063	398,0	212,00	890,4	2,6
Attendo (SE)	8 000 000	400,0	70,50	564,0	1,6
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					45,4
Volvo B (SE)	41 332 832	3 542,5	79,10	3 269,4	9,4
Hexpol (SE)	18 113 556	331,1	91,10	1 650,1	4,7
Trelleborg (SE)	9 820 714	677,3	164,80	1 618,5	4,7
Atlas Copco B (SE)	7 795 880	1 369,3	195,30	1 522,5	4,4
Hexagon (SE)	4 479 414	625,0	315,40	1 412,8	4,1
SKF B (SE)	10 243 654	1 603,0	137,20	1 405,4	4,0
Indutrade (SE)	2 571 035	732,6	480,50	1 235,4	3,6
Sandvik (SE)	16 600 000	1 494,0	74,05	1 229,2	3,5
Loomis (SE)	4 180 060	547,8	264,50	1 105,6	3,2
Nibe Industrier (SE)	1 887 628	196,7	284,50	537,0	1,5
Beijer Alma (SE)	1 235 000	53,6	219,50	271,1	0,8
ABB SDB (SE)	1 150 000	210,1	152,80	175,7	0,5
Assa Abloy (SE)	752 484	123,4	178,00	133,9	0,4
Nolato (SE)	451 444	101,9	257,50	116,2	0,3
ÅF (SE)	620 334	71,0	143,75	89,2	0,3

Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs**	Värde Mkr	%
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					12,4
Hennes & Mauritz (SE)	10 355 801	2 876,4	302,10	3 128,5	9,0
Husqvarna B (SE)	19 201 194	921,1	56,00	1 075,3	3,1
Husqvarna A (SE)	1 844 655	82,9	55,70	102,7	0,3
UTLÄNDSKA INNEHAV					9,4
Danske Bank (DK)	14 350 084	2 449,9	228,28	3 275,8	9,4
SUMMA VÄRDEPAPPER				33 897,0	97,6
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					2,4
Banktillgodohavande				851,8	
Fordringar (sålda värdepapper)				20,6	
Upplupna intäkter/kostnader, netto				-35,7	
FONDFÖRMÖGENHET				34 733,7	100,0

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

** Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

Fondens utveckling	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Fondförmögenhet, Mkr	34 734	32 411	23 778	15 701	11 707	14 877	11 007	5 944	10 243	11 463
Andelsvärde, kr	2 189,57	2 017,2	1 694,9	1 319,2	1 082,98	1 314,48	1 026,8	593,25	1 061,94	1 094,45
Antal andelar, milj st	15,864	16,068	14,029	11,902	10,810	11,318	10,719	10,020	9,646	10,473
Utdelning, kr	0	0	0	41,41	20,64	12,85	37,79	32,8	41,35	18,24
Totalavkastning, %	8,55	19,01	28,48	25,97	-16,24	29,50	83,30	-42,10	0,50	19,20
SIX Return Index (inkl utd), %	10,40	15,81	27,95	16,49	-13,51	26,70	52,50	-39,10	-2,60	28,10
OMX Stockholm, %	6,59	11,86	23,20	12,00	-16,69	23,05	46,70	-42,00	-6,00	23,60
Omsättning										
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,29	0,25	0,27	0,28	0,51	0,43	0,59	0,51	0,46	0,37
Kostnader										
Förvaltningsarvode, %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22
Transaktionskostnader, Mkr ²	6,6	6,6	8,0	5,4	8,2	7,6	6,7	5,4	7,2	7,6
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,03	0,04	0,06	0,07	0,06	0,07	0,07	0,07	0,06	0,08
Analyskostnader, Mkr ²	1,8									
Årlig avgift, % ³	1,23	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,23	1,21	1,22	1,22
Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)										
Förvaltningskostnad										
Engångsinsättning 10 000 kr	137	135	142	140	113	134	165	94	131	129
Löpande sparande 100 kr	8	8	9	8	7	9	10	7	8	8
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)										
Totalrisk D&G Aktiefond, %	14,39	10,45	14,08	20,16	21,77	28,91	32,20	20,20	14,30	13,20
Totalrisk för SIX Return, %	13,72	9,31	11,69	15,49	17,33	19,90	27,30	22,50	14,30	12,30
Aktiv risk, %	4,57	4,41	5,72	6,54	5,86	11,19	12,13	8,50	5,50	4,60
Active share 2015-12-31, %	59,52									

¹ Omsättningshastighet definieras som fondens sammanlagda försäljning av aktier

(om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet (månadsvis beräknat).

² Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader men sedan 2015 redovisas analyskostnader separat.

³ Analyskostnader ingår sedan 2015 i årlig avgift.

Resultat- och balansräkning 2015-12-31

RESULTATRÄKNING	2015	2014
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	2 192 447 555	4 349 707 676
Ränteintäkter	0	1 826 697
Aktieutdelningar	1 081 801 648	769 856 169
Övriga intäkter	0	-17
	3 274 249 204	5 121 390 525
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-440 631 645	-350 164 943
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-6 599 072	-6 609 477
räntekostnader	-435 677	0
analyskostnader	-1 848 889	0
	-449 515 284	-356 774 420
Årets resultat	2 824 733 920	4 764 616 105
BALANSRÄKNING	2015	2014
Tillgångar		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	33 897 028 008	31 344 282 180
Bank- och övriga likvida medel	851 790 241	1 072 664 611
Övriga tillgångar (sålda värdepapper)	20 591 015	25 921 085
	34 769 409 264	32 442 867 876
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	35 714 211	32 789 575
	35 714 211	32 789 575
Fondförmögenhet	34 733 695 053	32 410 078 301
Värdeförändring aktier	2015	2014
Reavinster	3 374 946 407	1 894 135 884
Reaförluster	-378 358 460	-62 803 482
Förändring över-/undervärden aktier	-804 140 391	2 518 375 274
	2 192 447 555	4 349 707 676
Förändring av fondförmögenheten	2015	2014
Fondförmögenhet IB	32 410 078 301	23 777 543 034
Andelsutgivning	4 355 740 880	6 405 418 077
Andelsinlösen	-4 856 858 048	-2 537 498 915
Årets resultat	2 824 733 920	4 764 616 105
Fondförmögenhet UB	34 733 695 053	32 410 078 301

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller tel: 018-640 540.

Didner & Gerge Småbolag

Didner & Gerge Småbolag visade under 2015 en uppgång på 31,2 procent jämfört med 30,1 procents uppgång för Carnegie Small Cap Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var bättre än sitt jämförelseindex. Fonden hade under perioden ett nettoinflöde på 859 miljoner kronor.

Vid årets utgång var andelsvärdet 586,02 kr per andel. Under året har fonden gynnats av en positiv kursutveckling för bland andra Lifco, Lagercrantz, Indutrade, Unibet och Attendo. Under samma period har fonden påverkats negativt av en svag kursutveckling relativt index för Jyske Bank, Elekta, Storebrand, Husqvarna och Atea.

Större förändringar

De största nettoköpen under perioden var Hexpol, Trelleborg, NCC, Meda och Attendo. De största nettoförsäljningarna var Sydbank, Jyske Bank, Getinge, IFS och Swedish Match. Fonden har även sålt samtliga aktier i innehaven Kesko, Lundin Petroleum, Klövern Pref, PEAB, Securitas, IFS, Vitec och Duni.

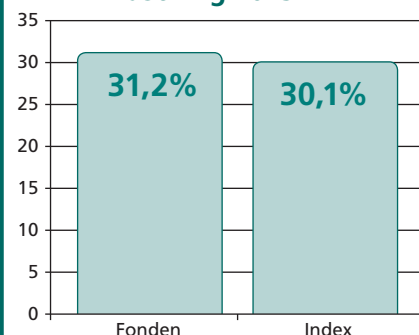
Viktiga innehav

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

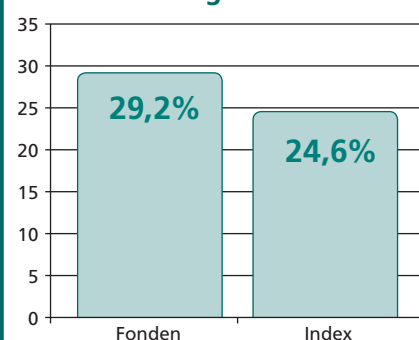
Trelleborg är en industrikoncern med fokus på polymera material. De har under de senaste åren gått igenom en omstruktureringsperiod där de stängt många fabriker i mogna marknader samtidigt som de byggt nya i tillväxtmarknader. Det föreslagna förvärvet av ČGS Holding stärker Trelleborgs ställning inom industridäck och etablerar även Trelleborg som en ledande spelare inom lantbruksdäck. Givet Trelleborgs möjlighet att utvinna synergier från förvärv samt ledningens beprövade förmåga att skapa lönsamhetsförbättringar bedömer vi att aktien kan fortsätta att utvecklas väl.

Indutrade är en förvärvsinriktad industrikoncern som säljer komponenter och lösningar med högt teknikinnehåll. Bolaget har en decentraliserad organisation och består av runt 200 dotterbolag som alla har eget resultatansvar, vilket resulterar i en

Avkastning 2015



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



Avkastning

	Fonden	Index
2015	31,20%	30,07%
2 år*	24,44%	25,74%
5 år*	18,18%	16,12%
Sedan start*	29,21%	24,59%

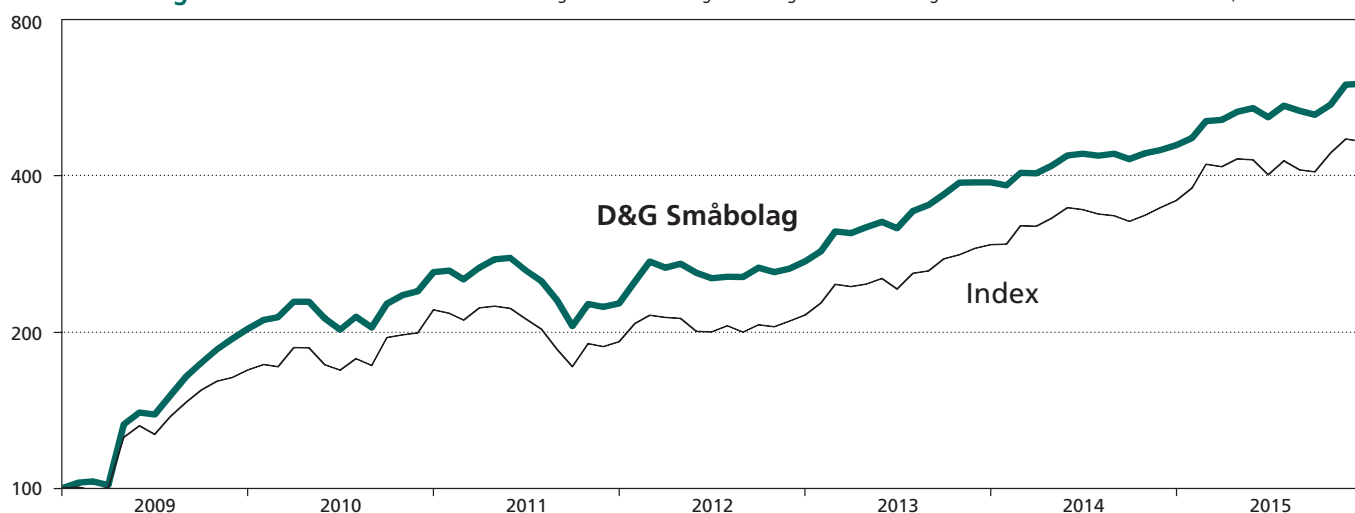
* årligt genomsnitt

Övrig information

Fonden startade	2008-12-23
Förvaltare	Carl Gustafsson Johan Wallin
Jämförelseindex	CSRX Sweden
Bankgiro	360-4071
PPM-nummer	140491

Utveckling sedan start

Utvecklingen av Didner & Gerge Småbolag inklusive utdelningar och CSRXSE 2008-12-31–2015-12-31 (2008-12-31=100)



hög flexibilitet och entreprenörsanda. Historiskt sett har bolaget främst varit verksam i Norden men de senaste åren har man via förvärv ökat sin exponering utanför Norden. Under det senaste decenniet har andelen av försäljningen som utgörs av egna produkter ökat, vilket har lyft lönsamheten. Indutrade har goda förutsättningar att fortsätta växa genom att förvärva bolag utanför Norden och vi ser ingen anledning till varför bolaget inte skulle kunna bli betydligt större i framtiden.

Hexpol är en global tillverkare av polymera material. Genom en rad förvärv har Hexpol etablerat sig som den ledande leverantören av gummblandningar, och vi bedömer att Hexpol har en möjlighet att genomföra en liknande förvärvsdriven expansion inom närliggande marknadssegment. Hexpol har under 2015 förstärkt sin balansräkning avsevärt, och vi bedömer att det finns goda förutsättningar för fortsatt förvärvsdriven expansion under det kommande året.

Lifco är en global koncern som utvecklar lönsamma och marknadsledande nischverksamheter. Koncernen har en decentraliserad struktur med ett 100-tal fristående dotterbolag och har ett tydligt fokus på lönsamhet. En stor del av bolagets verksamhet är hänförlig till dentalmarknaden där Lifco är en ledande leverantör i Norden samt Centraleuropa. Andra viktiga områden är fjärrstyrda rivningsrobotar samt verktyg till grävmaskiner och kranar. Efter fjolårets börsnotering har förvärvsintensiteten ökat påtagligt och vi tror att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta utvecklas väl på lång sikt.

Husqvarna är ett världsledande företag inom utomhusprodukter som motorsågar och gräsklippare. Efter en längre period av svaghet har den underliggande lönsamheten i USA förbättrats, och vi bedömer att det finns en fortsatt potential att förbättra resultatet via besparingar och en möjlighet till lägre råmaterialkostnader.

ÅF är ett konsult- och ingenjörsföretag med huvudsaklig verksamhet inom industri, infrastruktur och energi. ÅF är aktiva förvärvare, men verksamheten är samlad under ett varumärke och alla bolag har gemensamma processer och system. Företaget har som strategi att vara nummer ett eller två mätt i omsättning på de marknadssegment där de verkar och har en stark ställning i Norden. Bolaget har som målsättning att omsätta 2 miljarder euro år 2020 genom att växa organiskt samt via förvärv. Lyckas bolaget med sin plan finns det goda förutsättningar för att aktien fortsätter att utvecklas bra över tid.

Lagercrantz är en teknikkoncern inom elektronik, el och kommunikation. Bolaget har de senaste åren genomfört lyckade förvärv samtidigt som man har höjt lönsamheten i den existerande rörelsen markant. Denna strategi fortsatte att fungera väl för Lagercrantz under 2015, vilket gjorde att aktien utvecklades starkt. Vi bedömer att verksamheten fortsätter att utvecklas i rätt riktning och att lönsamheten kan komma att utvecklas positivt.

Storebrand är ett av de största liv- och pensionsbolagen i Norden. Bolaget har en mycket stark ställning i Norge men en

svagare position på den fragmenterade marknaden i Sverige. Storebrand har i likhet med andra pensionsbolag haft problem med lönsamheten på grund av de låga räntenivåer vi haft de senaste åren. Vi tror att Storebrand är ett av de bolag som kommer gynnas mest om räntorna stiger. Det är relativt svåranalyserat men vi anser att bolaget är lågt värderat sett till dagens intjäning.

Loomis tillhandahåller tjänster inom fysiska flöden av kontanter i Europa och USA. Loomis har genom ett fokus på operationella förbättringar lyckats förbättra lönsamheten avsevärt under de senaste åren. Vi bedömer att Loomis kommer att fortsätta att stärka sin ställning i USA, samtidigt som det finns tillväxtpotentialer i länder som Turkiet där kontanthandlingsmarknaden är i en tillväxtfas.

Attendo är ett av Nordens största privata vård- och omsorgsföretag. Verksamheten består av äldreomsorg, omsorg till personer med funktionsnedsättning, individ- och familjeomsorg samt hälso- och sjukvård. Vi tror att de demografiska trenderna med en högre andel äldre kommer gynna Attendo samtidigt som börsnoteringen har gjort det möjligt för företaget att accelerera sin internationella expansion.

Övrigt

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument, samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden. ■



Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs**	Värde Mkr	%	Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs**	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR						INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER forts.					
Swedish Match (SE)	400 942	84,3	300,20	120,4	1,2	Loomis (SE)	1 192 818	149,6	264,50	315,5	3,2
Kopparbergs Bryggeri (SE)	114 169	10,7	244,00	27,9	0,3	NCC B (SE)	893 019	225,5	263,00	234,9	2,4
FINANS & FASTIGHET						INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER forts.					
Storebrand (NO)	9 441 344	340,0	33,39	315,3	3,2	Beijer Ref (SE)	1 146 588	135,0	200,50	229,9	2,4
NordNet (SE)	6 535 721	149,0	41,00	268,0	2,8	Addtech (SE)	1 469 197	93,0	143,75	211,2	2,2
Jyske Bank (DK)	661 439	151,5	384,69	254,5	2,6	Nibe Industrier (SE)	602 661	69,2	284,50	171,5	1,8
Sydbank (DK)	752 600	105,4	273,39	205,8	2,1	Systemair (SE)	1 323 342	138,8	107,00	141,6	1,5
Intrum Justitia (SE)	493 452	121,7	288,60	142,4	1,5	Bufab (SE)	2 547 918	125,3	55,50	141,4	1,5
D. Carnegie (SE)	1 662 411	105,1	67,25	111,8	1,2	Beijer Alma (SE)	622 068	99,1	219,50	136,5	1,4
Balder B (SE)	350 000	60,2	208,70	73,0	0,8	Rejlerkoncernen (SE)	1 201 291	96,8	110,00	132,1	1,4
Kungsleden (SE)	720 792	40,9	60,50	43,6	0,4	Sweco B (SE)	1 012 564	110,6	124,25	125,8	1,3
Selvaag Bolig (NO)	1 125 000	23,8	26,27	29,6	0,3	Inwido (SE)	1 100 000	91,3	111,00	122,1	1,3
NP3 Fastigheter (SE)	601 261	20,0	43,40	26,1	0,3	Nolato (SE)	442 888	91,2	257,50	114,0	1,2
HÄLSOVÅRD						INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER forts.					
Lifco (SE)	1 642 795	152,8	212,00	348,3	3,6	Eltel (SE)	1 252 752	87,0	84,50	105,9	1,1
Attendo (SE)	4 072 330	204,9	70,50	287,1	3,0	Concentric (SE)	858 610	81,8	107,00	91,9	0,9
Meda (SE)	2 029 538	210,9	107,10	217,4	2,2	Gunnebo (SE)	1 895 841	73,9	45,00	85,3	0,9
Elekta (SE)	1 874 795	162,5	72,10	135,2	1,4	Haldex (SE)	917 661	72,9	79,50	73,0	0,8
Getinge (SE)	487 472	85,9	222,50	108,5	1,1	Coor Service Management (SE)	1 557 500	59,2	39,40	61,4	0,6
Recipharm (SE)	78 222	8,9	126,50	9,9	0,1	Lindab (SE)	883 026	50,8	62,90	55,5	0,6
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER						INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Trelleborg (SE)	4 219 522	495,9	164,80	695,4	7,2	VBG (SE)	222 007	21,0	121,00	26,9	0,3
Indutrade (SE)	879 163	229,7	480,50	422,4	4,3	Beijer Electronics (SE)	386 320	19,2	54,50	21,1	0,2
Hexpol (SE)	4 084 825	356,5	91,10	372,1	3,8	AQ Group (SE)	100 000	13,2	137,00	13,7	0,1
ÅF (SE)	2 306 770	252,8	143,75	331,6	3,4	Opus (SE)	1 793 325	12,8	6,25	11,2	0,1
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER						INFORMATIONSTEKNOLOGI					
Trelleborg (SE)	4 219 522	495,9	164,80	695,4	7,2	Lagercrantz (SE)	4 149 630	78,3	79,50	329,9	3,4
Indutrade (SE)	879 163	229,7	480,50	422,4	4,3	Atea (NO)	2 474 672	183,2	70,22	173,8	1,8
Hexpol (SE)	4 084 825	356,5	91,10	372,1	3,8	Addnode (SE)	1 001 068	31,9	61,25	61,3	0,6
ÅF (SE)	2 306 770	252,8	143,75	331,6	3,4	Know IT (SE)	332 681	24,3	56,50	18,8	0,2
Fondens utveckling			2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009		
Fondförmögenhet, Mkr			9 705	6 816	6 404	1 753	1 051	1 463	709		
Andelsvärde, kr			586,02	446,67	378,45	266,75	226,10	265,63	206,56		
Antal andelar (milj st)			16,563	15,260	16,922	6,572	4,648	5,397	3,157		
Utdelning, kr			0	0	0	5,95	5,72	0	0		
Totalavkastning, %			31,20	18,03	41,87	20,69	-13,04	28,60	102,80		
CSRX, %			30,07	21,56	36,63	12,65	-13,24	30,64	68,90		
Omsättning											
Omsättningshastighet, ggr ¹			0,47	0,35	0,12	0,35	0,96	1,18	0,52		
Kostnader											
Förvaltningsarvode, %			1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40		
Transaktionskostnader, Mkr ²			5,1	2,6	3,0	1,0	2,7	3,6	1,2		
Transaktionskostnader, % av omsättning ²			0,07	0,05	0,08	0,07	0,11	0,10	0,11		
Analyskostnader, Mkr ²			0,2								
Årlig avgift, % ³			1,40	1,40	1,40	1,39	1,41	1,40	1,34		
Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)											
Förvaltningskostnad											
Engångsinsättning 10 000 kr			160	153	170	159	135	150	209		
Löpande sparande 100 kr			10	10	10	9	9	9	12		
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)											
Totalrisk D&G Småbolag, %			11,43	10,73	14,00	18,57	20,64	25,43			
Totalrisk för CSRX, %			15,13	11,74	12,56	16,02	20,37	23,03			
Aktiv risk, %			6,60	5,29	6,92	6,96	5,85	7,25			
Active share 2015-12-31, %			69,78								

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

² Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader men sedan 2015 redovisas analyskostnader separat.

³ Analyskostnader ingår sedan 2015 i årlig avgift.

Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs**	Värde Mkr	%
INFORMATIONSTEKNOLOGI forts.					
Novotek (SE)	880 958	10,4	17,10	15,1	0,2
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					8,3
Husqvarna B (SE)	5 989 901	274,2	56,00	335,4	3,4
Unibet SDB (SE)	297 634	146,0	864,00	257,2	2,6
Betsson (SE)	784 835	79,7	155,50	122,0	1,3
Gränges (SE)	830 047	51,8	70,00	58,1	0,6
Swedol (SE)	1 907 726	41,0	18,80	35,9	0,4
SUMMA VÄRDEPAPPER				8 575,7	88,4
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					11,6
Banktillgodohavande			1 145,4		
Upplupna intäkter/kostnader, netto			-11,0		
Skulder (köpta värdepapper)			-4,6		
FONDFÖRMÖGENHET				9 705,4	100,0

* Samtliga finansiella instrument är överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES förutom Kopparbergs Bryggeri som handlas på NGM Nordic MTF och A Q Group som handlas på Aktietorget.

** Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

10 största nettoköp Mkr		10 största nettosälj Mkr	
Hexpol	357	Sydbank	390
Trelleborg	294	Jyske Bank	278
NCC B	225	Getinge	227
Meda	211	IFS B	198
Attendo	205	Swedish Match	196
ÅF	185	Lagercrantz	187
Unibet SDB	126	Indutrade	174
Intrum Justitia	122	Nibe Industrier	171
Sweco B	111	Lifco	166
D. Carnegie	105	Elekta	155

Resultat- och balansräkning 2015-12-31

RESULTATRÄKNING	2015	2014
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	1 989 413 528	1 046 515 070
Ränteintäkter	0	2 169 769
Aktieutdelningar	149 194 631	137 843 941
Övriga intäkter	165	-3
	2 138 608 325	1 186 528 778
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-104 297 696	-96 270 687
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-5 088 067	-2 644 041
räntekostnader	-802 045	0
analyskostnader	-205 068	0
	-110 392 877	-98 914 728
Årets resultat	2 028 215 448	1 087 614 050
BALANSRÄKNING	2015	2014
Tillgångar		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	8 575 702 421	6 490 740 441
Bank- och övriga likvida medel	1 145 359 481	333 186 027
	9 721 061 902	6 823 926 468
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	11 000 398	7 954 989
Övriga skulder (köpta värdepapper)	4 636 666	0
	15 637 064	7 954 989
Fondförmögenhet	9 705 424 839	6 815 971 479
Värdeförändring aktier	2015	2014
Reavinst	1 270 748 473	708 277 107
Reaförluster	-62 876 613	-47 090 541
Förändring över-/undervärden aktier	781 541 668	385 328 504
	1 989 413 528	1 046 515 070
Förändring av fondförmögenheten	2015	2014
Fondförmögenhet IB	6 815 971 479	6 404 101 677
Andelsutgivning	2 922 900 452	2 371 461 186
Andelsinlösen	-2 061 662 540	-3 047 205 434
Årets resultat	2 028 215 448	1 087 614 050
Fondförmögenhet UB	9 705 424 839	6 815 971 479

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kursvägningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. Likviditetsrisken är större i småbolagsfonder än aktiefonder som investerar i större bolag då investeringar i mindre bolag är i regel mindre likvida än investeringar i större bolag. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk och valutarisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller tel: 018-640 540.



Didner & Gerge Global

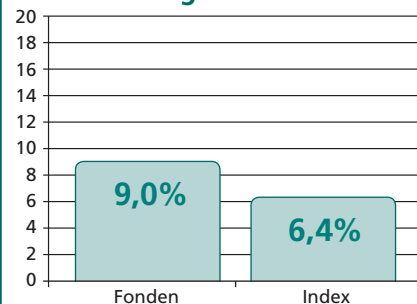
Didner & Gerge Globalfond visade under 2015 en uppgång på 9,0 procent jämfört med 6,4 procents uppgång för MSCI ACWI index. Fonden hade därmed en utveckling som var bättre än sitt jämförelseindex. Fonden hade under perioden ett nettoinflöde på 893 miljoner kronor.

Vid årets utgång var andelsvärdet 191,06 kr per andel. Under året har fonden gynnats av en positiv kursutveckling för Activision Blizzard, Value Partners och Shiseido. Negativa bidrag har under året kommit från SER Educacional, First Pacific samt Pearson. De två förstnämnda har framförallt påverkats av den avoghet som funnits mot bolag noterade och verksamma på tillväxtmarknader under året, vilket yttat sig i nedgångar för både aktie- och valutakurser (mer om valuta nedan). Vi anser att både SER och First Pacific är prissatta för en sällan skådad depression på sina marknader (Brasilien respektive ASEAN-länderna). Dessutom av mångårig karaktär. Pearson har haft en ogynnsam utveckling såväl operativt som kursmässigt sedan

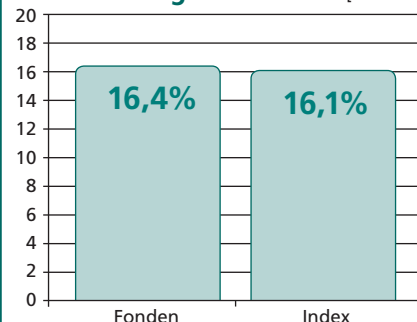
investeringstillfället. Bolaget är den dominerande aktören på utbildningsmaterial globalt, en position vi anser växer sig starkare framöver. Migrationen från textböcker till utbildningsmjukvara har visat sig bli mer pålägsam än vad både vi och bolaget förutspådde. Detta beror snarare på osäkerhet och krympande budgetar i kundledet än att man tappat marknadsandelar. Vår tro på utbildning som ett av de 'givna' områden att digitaliseras är dock obruten och än så länge finns inga tecken på att Pearsons konkurrenskraft försämrats. Bolaget har under året sålt ett flertal tillgångar utanför utbildningsdelen, bl.a. Financial Times, vilket gör att de är välrustade för att ytterligare stärka sin position på området.

Vad gäller valutapåverkan för Globalfonden generellt så kommer säkerligen 2016 bjuda på fler hisnande åkturer, liknande de som skett de senaste åren i spåren av negativa räntor och centralbanksinterventioner. Vår filosofi angående valutarörelser är att det är något som fonden kan påverkas av – positivt eller

Avkastning 2015



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start [11-09-28]



Avkastning

	Fonden	Index
2015	9,03%	6,39%
2 år*	15,55%	15,95%
Sedan start [11-09-28]*	16,40%	16,07%

* årligt genomsnitt

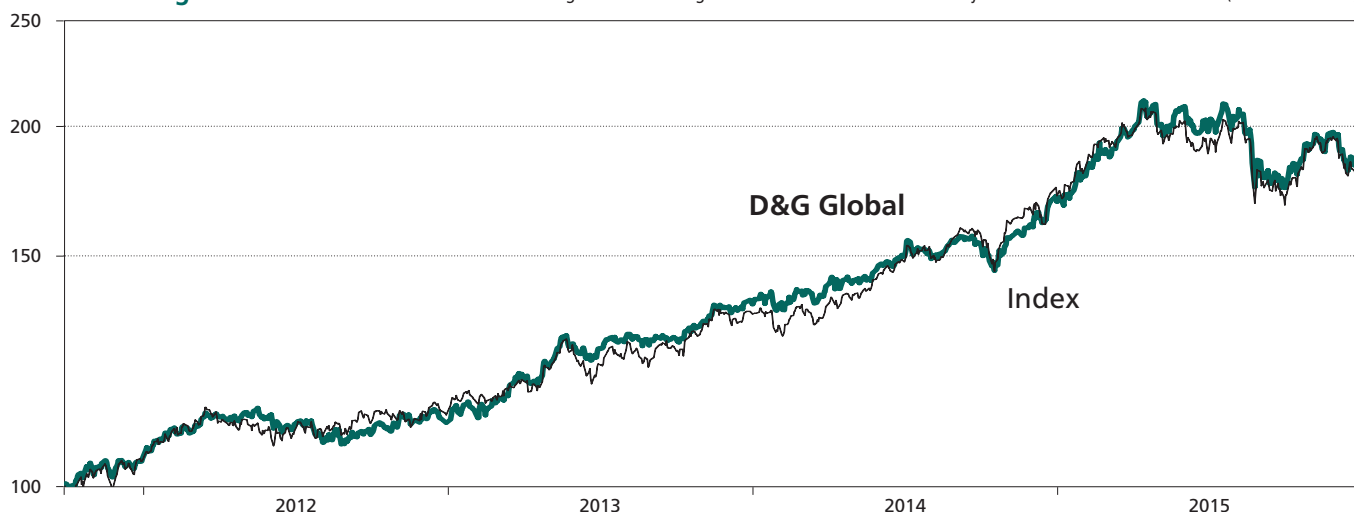
Övrig information

Fonden startade	2011-09-28
Förvaltare	Henrik Andersson, Lars Johansson
Jämförelseindex	MSCI ACWI TR Net i SEK
Bankgiro	779-1320
PPM-nummer	541235

negativt – i det korta perspektivet, men att den dominerande faktorn över tiden är bolagens utveckling. Många studier har

Utveckling sedan start

Utveckling av Didner & Gerge Global och MSCI ACWI TR Net uttryckt i SEK 2011-09-28–2015-12-31 (2011-09-28=100)



visat på komplexiteten och kostnaderna förknippade med att försöka 'hedga' (skydda) sig mot fluktuationer i valutor på kort sikt. Vi anser det inte motiverat att ålägga dessa kostnader på fonden när vår placeringshorisont är så pass långsiktig. I tillägg så är begreppet 'hedga sig' också något man får ta med en nypa salt. Det finns inget sätt att skydda sig mot allt, utan som investerare får man välja vilka faktorer man är bekväm med.

Globalfonden har nu funnits i drygt fyra år där utvecklingen dessa första år inte har skiljt sig nämnvärt från utvecklingen på världsmarknaderna (ca 90 procents uppgång i SEK). I likhet med Didner & Gerges övriga tre fonder drivs vi av en övertygelse att fokus på god bolagsanalys lönar sig över tiden. Konkurrensen bland aktörer i marknaden som jagar kortsiktig avkastning har aldrig varit större och 2015 var ytterligare ett år då indexprodukter dominerade fondflödena. Som aktiv förvaltare ser vi faktisk positivt på detta då långsiktighet och värderingsfokus är områden där konkurrensen minskar. Att se på aktier som ett delägarskap i ett företags värdeskapande och inte som ett papper du spekulerar i utgör grunden i vår syn. Ett långsiktigt förvaltningsperspektiv kräver också långsiktiga företag; vi söker oss därför till bolag som vi anser har en uthållig konkurrensfördel, förmåga att återinvestera kassaflöden i framtida tillväxt och med en ansvarsfull ledning/ägare. Vår absoluta tro är att filosofin ovan kommer ge dig som fondsparare en gynnsammare värdeutveckling på ditt sparande jämfört med index sett över en längre konjunktur- och borscykel. För att kunna nyttja den filosofin fullt ut behövs ofta många års studier av ett företag. Till sammans med en tydlig värderingsansats för varje bolag har vi nu under dessa dryga fyra år byggt upp en detaljerad bolagsdatabas på flera hundra bolag. På samma sätt som företag spenderar tid och pengar på forskning och utveckling för att så frön till kommande produkter behöver vi göra detsamma för långsiktig investeringsframgång. Detta arbete har inte syns i avkastningen ännu, men kommer sannolikt att göra det framöver då det är här fondens kommande investeringar finns.

Större förändringar

Globalfondens fondförmögenhet ökade under året, både som en följd av den posi-

tiva börsen men även tack vare inflöden till fonden.

De största nettoköpen under perioden var i Gilead Sciences, Check Point Software och SER Educacional.

De största nettoförsäljningarna under perioden var i Dräger, Rolls-Royce samt Tate & Lyle (som alla avyttrades under första halvåret).

Viktiga innehav

Kanadensiska sak- och återförsäkringsbolaget **Fairfax Financial** i dagens form bildades 1986, då Prem Watsa köpte bolaget Markel Financial från familjen Markel. Fairfax har sedan dess ökat substansvärdet med i genomsnitt 23 procent per år, och grundpelarna som gjort detta möjligt kvarstår. Trots ännu ett år med god aktieuppgång anser vi värderingen fortsatt gynnsam. Vi har ägt Fairfax sedan fondens start och bolaget har under den fyraårsperioden ytterligare vässat sin försäkringsverksamhet, expanderat i Asien och Östeuropa och positionerat sin investeringsportfölj på ett konservativt sätt utifrån de utmaningar som nu råder på aktie- och räntemarknaderna.

Markel är i huvudsak verksamt inom specialförsäkringar; d.v.s. nischer inom branschen som de stora försäkringsbolagen inte brytt sig om. Det kan röra sig om att försäkra en idrottsman, ett scoutläger, filmrekvisita m.m. I likhet med andra framgångsrika försäkringsbolag har fokus främst varit på en stark balansräkning, kostnadseffektiv skötsel och framgångsrik förvaltning av 'floaten'. Bolaget är oerhört välskött och har en av de starkare företagskulturerna som vi någonsin träffat på.

Activision Blizzard (nytt innehav under året) är en amerikansk utvecklare och distributör av dataspel och är moderbolaget till tre studios. Spel som Guitar Hero, World of Warcraft, Diablo, Skylanders och Destiny har alla skapats av någon av bolagets studios. Bolaget är världens största och mest lönsamma oberoende spelutvecklare. Tack vare en ökad andel digitala nedladdningar, framgångsrika uppföljare till existerande spel, samt inte minst en oerhört lojal och dedikerad användarbas ser vi många likheter med Walt Disney. Activision har alltid haft en stark ledning och konsekvent strategi,

och efter utköpet av delägaren Vivendi har bolaget fria tyglar att expandera ytterligare.

Ursprunget till **Carl Zeiss Meditec** var utvecklandet av den sk spaltlampan (apparat för ögondiagnostik) tillsammans med den svenska ögonläkaren Allvar Gullstrand år 1911. Idag är bolaget världsledande inom ögonvård, från diagnostikapparatur till operationsutrustning inkl. tillbehör. Bolaget tillverkar dessutom produkter för mikrokirurgi. Tack vare stödet från en stark huvudägare (Carl Zeiss AG) och en inbyggd kultur av innovation så anser vi att Carl Zeiss Meditec under flera decennier byggt upp en svåråtkomlig position med bäst produkter, service, geografisk plattform samt starka finanser.

Gilead Sciences (nytt innehav under året) är ett amerikanskt forsknings- och läkemedelsbolag som framförallt är verksamt inom antivirala terapier. Bolaget fokuserar på fem terapiområden; hjärta/kärl, onkologi/inflammation, leversjukdomar och HIV samt en mindre del inom respiration. Gilead är globala marknadsledare inom behandling av HIV/AIDS samt hepatit C. Vi anser förutsättningarna för fortsatt marknadsledarskap som goda, vilket ger goda möjligheter till hög kassaflödesgenerering, fin lönsamhet samt fortsatt tillväxt.

Aflac är ett försäkringsbolag, verksamt inom sk kompletterande hälso- och sjukvårdsförsäkringar. Dessa tecknas av privatpersoner utöver de försäkringar man har via arbetsgivare och/eller staten. Bolaget grundades 1955 i USA och expanderade in i Japan 1974, vilket nu står för 80 procent av resultat- och balansräkning. Vi anser att Aflac har en betydande konkurrensfördel genom sina låga kostnader, oerhört starka varumärke samt tydliga fokus på innovativa försäkrings- och sparlösningar. Bolaget rankas varje år högt på listan 'Best Places To Work' och drivs med ett flergenerations-perspektiv av grundarfamiljen Amos.

Övrigt

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med derivatinstrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden. ■

Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs**	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					3,3
Mandom Corp (JP)	250 000	62,3	342,11	85,5	3,3
FINANS & FASTIGHET					33,8
Fairfax Financial (CA)	34 000	110,6	3 998,27	135,9	5,2
Markel (US)	18 000	76,9	7 548,32	135,9	5,2
Aflac (US)	200 000	92,6	513,74	102,7	3,9
Value Partners (HK)	9 400 000	62,8	9,88	92,8	3,5
Oaktree Capital (US)	190 000	73,6	407,94	77,5	3,0
Ashmore Group (GB)	2 400 000	85,3	3 216,55	77,2	2,9
Brookfield Asset Management (US)	280 000	73,7	271,29	76,0	2,9
First Pacific (HK)	13 000 000	98,6	5,49	71,4	2,7
Fairfax India (CA)	700 000	61,0	84,89	59,4	2,3
BMF Bovespa (BR)	2 430 000	74,5	23,14	56,2	2,1
HÄLSOVÅRD					14,8
Carl Zeiss Meditec (DE)	420 000	85,3	262,56	110,3	4,2
Varian Medical (US)	130 000	73,2	691,87	89,9	3,4
Fresenius Medical Care (DE)	120 000	59,7	714,85	85,8	3,3
Gilead Sciences (US)	120 000	104,6	861,58	103,4	3,9
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					8,6
Xylem (US)	280 000	69,3	313,19	87,7	3,4
John Deere (US)	108 000	61,9	657,56	71,0	2,7
WW Grainger (US)	38 000	73,5	1 741,03	66,2	2,5
INFORMATIONSTEKNOLOGI					25,1
Activision Blizzard (US)	340 000	69,2	333,21	113,3	4,3
Check Point Software (US)	130 000	84,2	700,05	91,0	3,5
Nomura Research Institute (JP)	275 000	57,9	326,39	89,8	3,4
Qualcomm (US)	200 000	102,6	427,75	85,6	3,3
INFORMATIONSTEKNOLOGI forts.					
Spectris (GB)	360 000	90,1	22 744,82	81,9	3,1
Millicom Int Cellular SDB (SE)	155 000	92,1	488,90	75,8	2,9
Pearson (GB)	740 000	94,2	9 270,58	68,6	2,6
Rib Software (DE)	490 000	36,6	103,92	50,9	2,0
SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					6,3
Autoliv SDB (SE)	78 000	51,9	1 073,00	83,7	3,2
Shiseido (JP)	240 000	25,6	176,75	42,4	1,6
SER Educacional (BR)	2 500 000	82,7	15,79	39,5	1,5
SUMMA VÄRDEPAPPER				2 407,3	91,9
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					8,1
Banktillgodohavande				214,7	
Upplupna intäkter/kostnader, netto				-3,5	
FONDFÖRMÖGENHET				2 618,4	100,0

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

** Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

Fondens utveckling	2015	2014	2013	2012	2011*
Fondförmögenhet, Mkr	2 618,4	1 623,7	790,1	264,8	123,8
Andelsvärde, kr	191,06	175,25	143,1	113,29	105,62
Antal andelar (milj st)	13,705	9,265	5,5215	2,3370	1,1718
Totalavkastning, %	9,03	22,47	26,31	7,26	5,62
MSCI ACWI TR Net i SEK, %	6,39	26,36	21,97	9,38	5,23
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,35	0,26	0,22	0,73	
Kostnader					
Förvaltningsarvode, %	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
Transaktionskostnader, Mkr ²	2,2	2,0	1,1	0,7	0,3
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,07	0,15	0,18	0,16	0,21
Analyskostnader, Mkr ²	1,0				
Årlig avgift, % ³	1,64	1,59	1,59	1,58	1,60
Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Förvaltningskostnad					
Egengångsinsättning 10 000 kr	178	172	181	168	
Löpande sparande 100 kr	11	11	11	10	
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)					
Totalrisk D&G Global, %	12,01	5,29	6,97		
Totalrisk för MSCI ACWI TR Net i SEK, %	13,43	6,31	6,52		
Aktiv risk, %	4,77	4,33	4,12		
10 största nettoköp Mkr					
Gilead Sciences	105				
Check Point Software	84				
SER Educacional	83				
BMF Bovespa	75				
Brookfield Asset Management	74				
Activision Blizzard	64				
Fairfax India	61				
Fairfax Financial	54				
First Pacific	53				
Pearson	51				
10 största nettosälj Mkr					
Dräger	61				
Rolls-Royce	48				
Tate & Lyle	48				
Paypal	45				
Shiseido	38				
Nakanishi	35				
Cabela's	34				
Tokai Corp	32				
Danske Bank	22				
Ebay	16				

* Fonden startade 2011-09-28.

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

² Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader men sedan 2015 redovisas analyskostnader separat.

³ Analyskostnader ingår sedan 2015 i årlig avgift.

Active share beräknas inte för fonden. Kontakta fondbolaget för mer information!

Resultat- och balansräkning 2015-12-31

RESULTATRÄKNING	2015	2014
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	100 925 058	256 127 926
Ränteintäkter	1 652	248 152
Aktieutdelningar	43 600 782	17 918 868
Valutakursvinster och -förluster netto	-3 261 962	9 200 007
	141 265 530	283 494 953
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-38 055 296	-19 524 491
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-2 176 454	-2 038 363
räntekostnader	-63 034	0
skatteskuld	0	-1 272 445
analyskostnad	-1 040 912	0
	-41 335 697	-22 835 299
Årets resultat	99 929 834	260 659 654
BALANSRÄKNING	2015	2014
Tillgångar		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	2 407 287 360	1 499 326 581
Bank- och övriga likvida medel	214 673 281	127 739 181
	2 621 960 641	1 627 065 762
Skulder		
Skatteskuld	0	1 272 445
Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	3 519 250	2 125 531
	3 519 250	3 397 976
Fondförmögenhet	2 618 441 392	1 623 667 786
.....		
Värdeförändring aktier	2015	2014
Reavinster	185 736 731	91 727 946
Reaförluster	-41 460 800	-5 536
Förändring över-/undervärden aktier	-43 350 872	164 405 516
	100 925 058	256 127 926
Förändring av fondförmögenheten	2015	2014
Fondförmögenhet IB	1 623 667 786	790 074 545
Andelsutgivning	1 565 680 387	901 798 651
Andelsinlösen	-670 836 615	-328 865 064
Årets resultat	99 929 834	260 659 654
Fondförmögenhet UB	2 618 441 392	1 623 667 786

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. En aktiefond som investerar i utländska värdepapper utsätts för en viss valutarisk. Detta då växelkurser på utländska valutor fluktuerar gentemot den svenska kronan. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk och likviditetsrisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller tel: 018-640 540.

Didner & Gerge Small and Microcap

Didner & Gerge Small and Microcap visade under 2015 en uppgång på 31,6 procent jämfört med 21,3 procents uppgång för MSCI Europe Small + Microcap. Fonden hade därmed en utveckling som var tydligt bättre än sitt jämförelseindex. Sedan starten för 16 månader sen har fonden haft en avkastning på drygt 40%, vilket är knappt 16% bättre än jämförelseindex. Fonden hade under perioden ett nettoinflöde på 908 miljoner kronor.

Under 2015 var innehaven i svenska Kopparbergs Bryggeri, italienska nischbanken Banca Ifis och franska mjukvarubolaget Cegid, viktiga bidragsgivare till fondens avkastning. Den svaga kursutvecklingen för det brittiska industriföretaget Senior, den engelska utmanarbanken Paragon samt det irländska sakförsäkringsbolaget FBD Holdings påverkade under samma period avkastningen negativt.

Fonden letar efter välskötta och lönsamma bolag som vi bedömer har en god tillväxtpotential till en rimlig värdering. Flertalet av våra innehav har därför

mycket starka positioner inom sina respektive verksamhetsområden, som kan vara både globala eller lokala till sin karaktär. Hela 8 av 10 bolag i portföljen tillhör en av marknadsledarna inom sin nisch. Franska TFF Group är exempelvis en av världens största leverantörer av vin- och whiskey-tunnor, medan Norska Zalaris är ledande i Norden inom segmentet HR-tjänster för stora bolag.

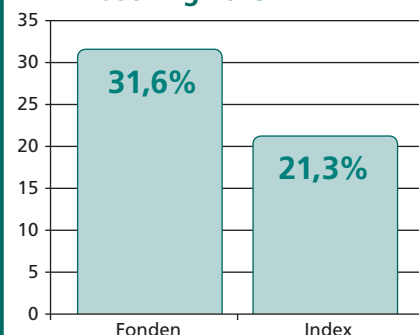
Större förändringar

Small and Microcaps fondförmögenhet ökade under året, hjälpt av både nettoinflöden och en positiv utveckling av innehaven. De största nettoköpen har under året varit kanadensiska Airboss, brittiska Paragon samt amerikanska Thor Industries. De största nettoförsäljningarna har skett i franska Akka Technologies, svenska Lexington samt danska NNIT.

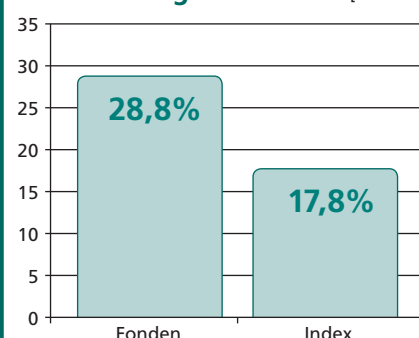
Viktiga innehav

Här följer en kort beskrivning av fondens största innehav per årsskiftet 2015.

Avkastning 2015



Genomsnittlig årlig avkastning sedan start [14-08-28]



Avkastning

	Fonden	Index
2015	31,58%	21,34%
Sedan start [14-08-28]*	28,75%	17,84%

* årligt genomsnitt

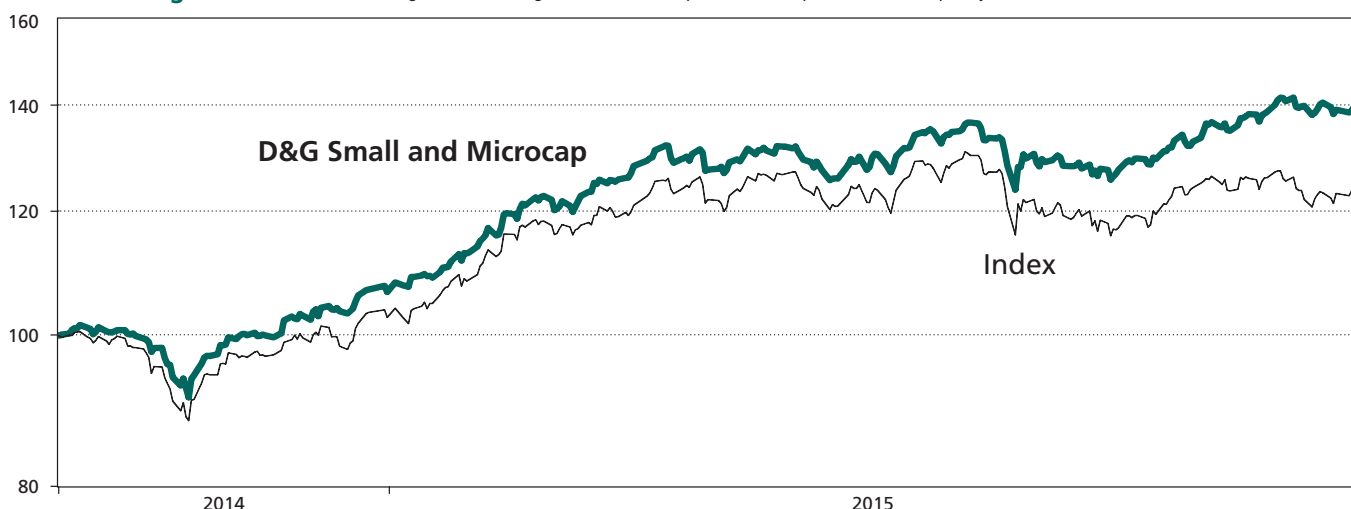
Övrig information

Fonden startade	2014-08-28
Förvaltare	Carl Granath, Henrik Sandell
Jämförelseindex	MSCI Europe Small + Microcap TR Net i SEK
Bankgiro	545-0846

Aurelius är en tysk företagsdoktor som är specialiserad på att köpa problemtyngda och ofta missköta verksamheter, för att

Utveckling sedan start

Utveckling av Didner & Gerge Small and Microcap och MSCI Europe Small + Microcap uttryckt i SEK 2014-08-28–2015-12-31 (2014-08-28=100)



vända dem till vinst. Koncernen har en stark organisation med egna operativa chefer och funktionsspecialister inom t.ex. logistik och inköp. Aurelius har rötterna i Tyskland, men har på senare år börjat investera internationellt. Aurelius har i genomsnitt lyckats avyttra sina förvärvade bolag för omkring 10 gånger investerat kapital.

Cegid är ett mjukvarubolag som bl a säljer redovisningsprogram till bokföringsbyråer och affärssystem till detaljhandeln. Bolaget har en stark position i Frankrike, men har de senaste åren växt alltmer internationellt. Cegid har gått över från licensförsäljning till prenumerationstjänster. Detta har hämmat försäljningstillväxten kortsiktigt och dolt den underliggande tillväxttakten i kärnaffären, men har också lett till en mer stabil intjäningsförmåga då hela 65 procent av bolagets intäkter numera är av återkommande karaktär.

Thor Industries är en av Nordamerikas ledande tillverkare av rekreationsfordon, såsom husvagnar och husbilar. Bolaget har redovisat vinster varje år sedan starten 1980, trots några riktigt tuffa perioder, t.ex. under finanskrisen 2006–2009 då intäkterna mer än halverades. Thor har en konservativ affärsmodell med flexibel produktion och låga fasta kostnader. Dessutom har bolaget som princip att aldrig ta lån och lånade t.o.m. ut pengar till sina leverantörer och distributörer under finanskrisen.

Cranswick grundades under 1970-talet och inriktade sig ursprungligen på svinfoder. Genom organisk och förvärvad tillväxt har bolaget blivit ett av Englands ledande matföretag. Cranswick inriktar sig mot premiumsegmentet av marknaden och är starka inom pålägg och charkuterier, men har på senare tid också växt inom bakverk och färdiga smörgåsar. Bolaget har ökat utdelningen varje år sedan 1990 och vinsten har, med undantag för 2012, växt samtliga år under samma period.

Banca Ifis, med huvudkontor i Venedig, är en italiensk nischbank med inriktning mot bl a köp och belåning av fakturor och skattefordringar, s.k. factoring. Banken har en stark ställning bland små och medelstora bolag, ett segment som de större italienska bankerna har försummat under krisåren. Banca Ifis är även verksamt inom förfallna konsumentkrediter och är en av de ledande aktörerna inom detta område. Konkurrensen för köp av kreditportföljer har tilltagit, men Banca Ifis har en klar fördel med en omfattande databas och en stark lokal organisation för kravhantering.

Corticeira Amorim har varit världens ledande spelare inom korkprodukter i 145 år. Detta portugisiska bolag är, trots sin långa historik, tydligt fokuserat på att ständigt förbättra sin produktivitet och effektivitet och har numera automatiserat stora delar av sin produktion. Den klart viktigaste produktfamiljen är vin- och champagnekorkar. Traditionell kork vinner numera mark igen efter att ha utmanats av alternativa förslutningslösningar såsom aluminium- och gumkork. Utöver vinkorkar har Amorim en imponerande bredd på sin produktportfölj och bolagets lösningar återfinns i allt från golv till rymdraketer.

Azimut är en av Italiens ledande bankoberoende kapitalförvaltare. Bolaget förvaltar närmare 30 miljarder Euro och har erbjudanden inom de flesta relevanta tillgångsklasserna. Azimut har under ett antal år investerat i att bygga ut sin distributionskraft och rådgivningsverksamhet, både organiskt och genom förvärv, vilket borgar för en fortsatt god tillväxt. Om bolaget når sin målsättning om att förvaltat kapital ska överstiga 50 miljarder Euro bör det finnas en god uppsida i aktien.

Diploma är ett verkstadsbolag från Storbritannien med tre divisioner: 'Controls', där man bl.a. gör ledningar, fästelement

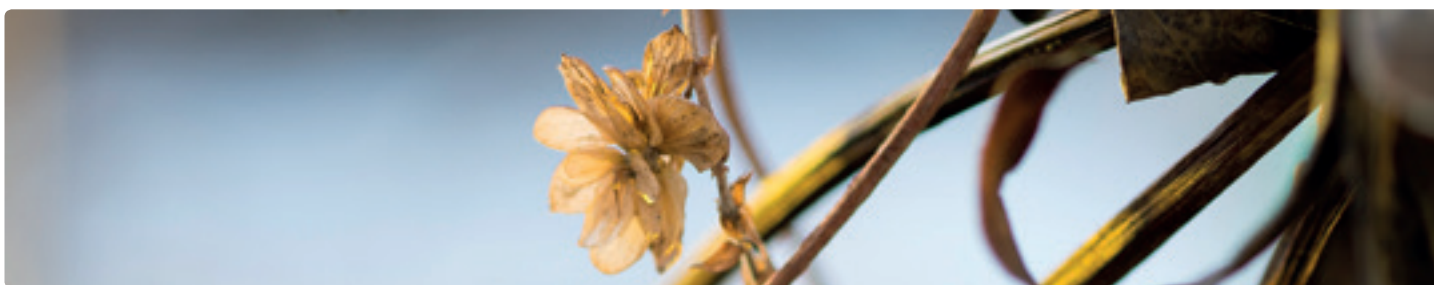
och kontrollinstrument för applikationer i tuffa miljöer, 'Seals', som bl a säljer hydrauliktätningar och packningar för tunga fordon samt 'Life Science' som säljer förbrukningsvaror, instrument och tjänster till hälsosektorn. Bolaget har genomfört över 20 förvärv sedan 1992 som sammanlagt motsvarar över 25 procent av dagens försäljning. Vi tror att strategin 'förvärva, bygga, växa' med god lönsamhet kommer att fortsätta vara framgångsrik framöver.

AirBoss of America är ett kanadensiskt bolag som sedan 1980-talet är verksamt i gummiindustrin. Bolaget har växt till att bli Nordamerikas näst största leverantör av polymera blandningar, men har även, via förvärv, blivit en relevant spelare inom antivibrationslösningar mot fordonsindustrin. Utöver detta levererar man produkter baserade på gummi, såsom gasmasker och kängor till försvarsmakten. Vi tycker att bolaget är aptitligt värderat givet sin goda tillväxtpotential.

Kopparbergs Bryggeri är en svensk exportsuccé och bolagets päroncider är världens mest sålda cider. Bolaget har tredubblat sina intäkter de senaste tio åren, hjälpt av goda framgångar bland annat i Storbritannien som numera är Kopparbergs största marknad. Bolaget annonserade under 2013 ett samarbete med SAB-Miller, världens näst största bryggeri, vilket erbjuder Kopparbergs en mycket slagkraftig distribution på nya marknader. Vi ser goda möjligheter för en fortsatt god tillväxt och marginalexpansion och tilltalas av bolagets låga värdering relativt internationella snabbväxande bryggerier.

Övrigt

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med derivatinstrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden. ■



Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs**	Värde Mkr	%	Finansiella instrument*	Antal	Ansk.värde	Kurs**	Värde Mkr	%
DAGLIGVAROR					9,5	INFORMATIONSTEKNOLOGI forts.					
Cranswick (GB)	215 000	41,6	24 020,93	51,6	3,7	Bahnhof (SE)	263 787	24,5	147,00	38,8	2,8
Kopparbergs Bryggeri (SE)	189 500	18,6	244,00	46,2	3,3	Atoss Software (DE)	31 396	10,9	633,00	19,9	1,4
Amsterdam Commodities (NL)	164 958	33,3	212,90	35,1	2,5	ND Software (JP)	159 200	13,9	92,88	14,8	1,1
FINANS & FASTIGHET					17,6	MATERIAL					10,9
Aurelius (DE)	125 000	42,4	442,54	55,3	4,0	Corticeira Amorim (PT)	922 779	36,2	54,72	50,5	3,6
Banca IFIS SPA (IT)	193 000	32,1	263,76	50,9	3,6	AirBoss of America (CA)	435 000	46,6	106,53	46,3	3,3
Azimut Holding (IT)	227 000	45,8	212,44	48,2	3,5	Flügger (DK)	46 788	22,1	425,86	19,9	1,5
Paragon Group of Companies (GB)	890 000	45,1	4 450,13	39,6	2,8	TFF Group (FR)	21 855	14,6	893,91	19,5	1,4
Protector Forsikring (NO)	500 000	29,3	70,46	35,2	2,5	SK Kaken (JP)	20 000	14,1	796,75	15,9	1,1
FBD Holdings (IE)	263 260	24,6	62,54	16,5	1,2	SÄLLANKÖPSVAROR & TJÄNSTER					7,6
HÄLSOVÅRD					5,6	Thor Industries (US)	107 000	48,8	487,02	52,1	3,8
Dräger (DE)	62 000	41,3	630,98	39,1	2,8	Dignity (GB)	109 429	28,6	31 877,77	34,9	2,5
Lifco (SE)	144 000	17,0	212,00	30,5	2,2	Adler Modemärkte (DE)	199 413	21,7	92,89	18,5	1,3
Attendo (SE)	119 900	7,3	70,50	8,5	0,6	SUMMA VÄRDEPAPPER				1 239,0	88,8
INDUSTRIVAROR & TJÄNSTER					22,2	ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER					11,2
Diploma (GB)	491 487	44,7	9 552,07	46,9	3,4	Banktillgodohavande				159,6	
Kardex (CH)	63 132	30,1	665,50	42,0	3,0	Upplupna intäkter/kostnader, netto				-1,8	
Senior (GB)	1 350 000	45,7	2 886,26	39,0	2,8	Skulder (köpta värdepapper)				-1,8	
Zalaris (NO)	1 078 561	36,8	34,20	36,9	2,7						
Kuka (DE)	44 000	27,1	763,78	33,6	2,4						
OHB (DE)	136 696	25,5	192,81	26,4	1,9						
Carlo Gavazzi Holding (CH)	11 500	21,5	1 829,69	21,0	1,5						
Hi-Lex Corp (JP)	82 000	19,4	244,96	20,1	1,4						
Tsurumi Manufacturing (JP)	138 900	18,0	139,36	19,4	1,4						
Amadeus FiRe (DE)	14 473	9,2	689,65	10,0	0,7						
Bolzoni (IT)	212 073	7,4	36,03	7,6	0,5						
R Stahl (DE)	23 802	8,8	305,33	7,3	0,5						
INFORMATIONSTEKNOLOGI					15,4						
Cegid Group (FR)	114 602	36,8	480,80	55,1	4,0						
Esprinet (IT)	576 814	41,6	78,17	45,1	3,2						
Nemetschek (DE)	96 030	25,7	423,27	40,6	2,9						

* Samtliga finansiella instrument är överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES förutom Kopparbergs Bryggeri som handlas på NGM Nordic MTF samt Bahnhof som handlas på Aktietorget.

** Värdepapperna värderas med senaste marknadsvärde (normalt senaste betalkurs).

Fondens utveckling	2015	2014 *	10 största nettoköp Mkr
Fondförmögenhet, Mkr	1 395	324,8	AirBoss of America 39
Andelsvärde, kr	140,38	106,69	Paragon Group of Companies 39
Antal andelar (milj st)	9,938	3,044	Thor Industries 37
Totalavkastning, %	31,58	6,69	Diploma 37
MSCI Europe Small+Microcap TR Net i SEK, %	21,34	2,74	Senior 37
Omsättning			Azimut Holding 37
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,07		Cranswick 35
Kostnader			Esprinet 35
Förvaltningsarvode, %	1,60	1,60	Dräger 33
Transaktionskostnader, Mkr ²	1,6	0,5	Aurelius 32
Transaktionskostnader, % av omsättning ²	0,10		
Analyskostnader, Mkr ²	0,15		
Årlig avgift, % ³	1,61		
Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)			
Förvaltningskostnad			
Egenängsinsättning 10 000 kr	189		
Löpande sparande 100 kr	11		

* Fonden startade 2014-08-28.

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

² Analyskostnader har tidigare ingått i transaktionskostnader men sedan 2015 redovisas analyskostnader separat.

³ Analyskostnader ingår sedan 2015 i årlig avgift.

Active share beräknas inte för fonden. Kontakta fondbolaget för mer information!

Resultat- och balansräkning 2015-12-31

RESULTATRÄKNING	2015	2014
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändringar på		
överlåtbara värdepapper	163 266 912	20 501 829
Ränteintäkter	8 229	9 065
Aktieutdelningar	15 135 701	696 374
Valutakursvinster och -förluster netto	-395 656	168 004
	178 015 186	21 375 272

Kostnader

Förvaltningskostnader	-12 210 098	-1 458 925
Övriga kostnader		
transaktionskostnader	-1 559 919	-500 365
räntekostnader	-158 061	0
analyskostnader	-153 208	0
	-14 081 286	-1 959 290

Årets resultat	163 933 900	19 415 982
-----------------------	--------------------	-------------------

BALANSRÄKNING	2015	2014
Tillgångar		
Finansiella instrument		
Överlåtbara värdepapper	1 239 031 625	295 657 657
Bank- och övriga likvida medel	159 609 980	29 527 567
	1 398 641 605	325 185 224

Skulder

Upplupna kostnader och förutbet. intäkter	1 810 658	423 010
Övriga skulder (köpta värdepapper)	1 783 367	0
	3 594 025	423 010

Fondförmögenhet	1 395 047 579	324 762 214
------------------------	----------------------	--------------------

Värdeförändring aktier	2015	2014
Reavinster	4 409 119	917 051
Reaförluster	-1 681 997	0
Förändring över-/undervärden aktier	160 539 790	19 584 778
	163 266 912	20 501 829

Förändring av

fondförmögenheten	2015	2014
Fondförmögenhet IB	324 762 214	0
Andelsutgivning	1 191 196 186	332 584 251
Andelsinlösen	-284 844 721	-27 238 019
Årets resultat	163 933 900	19 415 982
Fondförmögenhet UB	1 395 047 579	324 762 214

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktiefonder innebär en marknadsrisk då aktiepriser normalt är avsevärt korrelerade med marknaden. Då sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar rekommenderas en spartid överstigande fem år. Likviditetsrisken är större i småbolagsfonder än aktiefonder som investerar i större bolag då investeringar i mindre bolag är i regel mindre likvida än investeringar i större bolag. En aktiefond som investerar i utländska värdepapper utsätts för en viss valutarisk. Detta då växelkurser på utländska valutor fluktuerar gentemot den svenska kronan. Andra risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är branschrisk, företagsrisk, ränterisk och inflationsrisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyr. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på www.didnergerge.se eller tel: 018-640 540.

Underskrifter

Styrelsens och VD:s underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören för Didner & Gerge Fonder AB avger härmed årsberättelse för nedanstående till bolaget hörande fonder för räkenskapsåret 2015

Didner & Gerge Aktiefond

Didner & Gerge Småbolag

Didner & Gerge Global

Didner & Gerge Small and Microcap

Uppsala den 5 februari 2016

Henrik Didner
styrelseordförande

Sven Blanke

Anders Frigell

Adam Gerge

Mats-Olof Ljungquist

Kristina Patek

Helena Hillström
verkställande direktör

Redovisnings- och värderings- principer

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagets Förenings rekommendationer i tillämpliga delar.

Fondens finansiella instrument har värderats till gällande marknadsvärde. Fondens innehav av finansiella instrument har värderats till senast tillgängliga betalkurs.

Om sådan kurs saknas eller om kursen enligt Fondbolagets bedömning är uppenbart missvisande får värderingen ske på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna redovisningsprinciper.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i:

Didner & Gerge Aktiefond, org.nr 817603-2897

Didner & Gerge Småbolag, org.nr 515602-3052

Didner & Gerge Global, org.nr 515602-4753

Didner & Gerge Small and Microcap, org.nr 515602-6972

Rapport om årsberättelse

Jag har i egenskap av revisor i Didner & Gerge Fonder Aktiefond, organisationsnummer 556491-3134, utfört en revision av årsberättelsen för ovanstående fonder för år 2015.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

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

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsd i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av ovanstående fonders resultat och ställning.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsberättelsen för år 2014 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 30 januari 2015 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsberättelse.

Stockholm den 5 februari 2016

Peter Nilsson
AUKTORISERAD REVISOR

Information om fondbolaget

Fondbolagets styrelse

Ordinarie styrelseledamöter

- Henrik Didner, ordförande
Filosofie doktor i företagsekonomi
- Sven Blanke
Advokat
- Anders Frigell
Advokat
- Adam Gerge
Ekonomie licentiat
- Mats-Olof Ljungquist
*Konsult, Senior Advisor,
Omeo Financial Consulting*
- Kristina Patek
Head of M&A, Tieto
- Helena Hillström, adjungerad
VD

Fondbolagets företagsledning

- Helena Hillström, VD
- Adam Gerge, vice VD

Fondbolagets firma

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

Fondbolagets revisorer

Bolagets revisor är auktoriserad revisor Peter Nilsson, PwC. Revisorssuppleant är Martin By, PwC.

Svensk kod för fondbolag

Didner & Gerge Fonder är medlem i Fondbolagens Förening och följer 'Svensk kod för fondbolag'.

Ersättningsprinciper

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

många procent av grundlön som den rörliga ersättningen maximalt kan uppgå till.

En redogörelse för fondbolagets ersättningar offentliggörs enligt Finansinspektionens föreskrifter i samband med att fondbolagets årsredovisning fastställs. Fondbolaget lämnar redogörelsen i årsredovisningen, i en bilaga till årsredovisningen eller på fondbolagets webbplats. Om fondbolaget inte tar in redogörelsen i årsredovisningen eller i en bilaga till årsre-

dovisningen, skall fondbolaget i årsredovisningen upplysa om var informationen offentliggörs.

Valberedningsarbete

Inför bolagsstämmorna 2016 deltar Didner & Gerge Fonder AB i valberedningsarbete i följande bolag: AAK, Attendo, Beijer Alma, Bufab, Coor, Hexagon, Hexpol, Husqvarna, Indutrade, Lifco, Loomis, Nordnet och Trelleborg. ■

Vår investeringsfilosofi

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

Det är vår övertygelse att om en fond över tiden ska ha möjlighet att överträffa sitt jämförelseindex så är aktiv förvaltning en nödvändighet. En förutsättning för att genom aktiv förvaltning prestera långsiktigt goda resultat är att man måste vara villig att ta risken att fonden ibland utvecklas sämre än index. Därför rekommenderar vi alltid att våra andelsägare har en placeringshorisont på minst fem år.

Fokus på företag

Vårt huvudsakliga fokus är att hitta bra företag med god kurspotential. Med bra företag menar vi välskötta företag som normalt har en historik där försäljning och resultat inte varierat för mycket; har goda vinstmarginaler eller kan uppnå det samt tillhör de större i sin bransch eller inom utvalda nischer.

På 3–5 års sikt är det även önskvärt att företagen skall vara inte oväsentligt större. Tror vi fortfarande att aktien har en bra kurspotential kan vi äga aktien i många år. Vi har normalt en långsiktig placeringshorisont. Vi är av uppfattningen att välskötta bolag normalt tar hänsyn till hållbarhetsfrågor och en företagsledning med en god kostnadskontroll inser vikten av att hålla med resurser och vara medveten om risker. Vi är generellt försiktiga till företag där företagets resultat till största delen beror på hur priset på den vara/de varor

företaget säljer utvecklas; som råvaru-, skogs- och stål företag. Vi kan dock investera i sådana bolag om vi bedömer att värderingen är tydligt låg.

Investeringar oberoende av bransch och börsvikter

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

Fonden är alltid mer eller mindre fullinvesterad

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

Vi försöker alltid bilda oss en egen uppfattning

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

Med ett företagsfokuserat tänkande försöker vi över tiden förbättra urvalsprocessen. ■

Ansvarsfulla investeringar

Utvecklingen går mot att någon form av hållbarhetskännsyn i fondförvaltningen blir alltmer standard för alla fonder. Däremot finns ingen standard för hur dessa frågor hanteras i förvaltningen. Det finns många olika delar i att arbeta långsiktigt med hållbarhet och begreppet innefattar områden som miljö, etik och samhällsansvar.

Didner & Gerge Fonder har det senaste året arbetat med att allt tydligare inkludera hållbarhetsperspektivet i vår förvaltning. Vi tar inte i första hand ställning till den etiska aspekten på den verksamhet som bolagen ägnar sig åt då värderingar om vad som är etiskt riktigt kan vara mycket individuella. Däremot anser vi det vara en självklarhet att ett välskött bolag respekterar internationella överenskommelser och normer vad gäller till exempel mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption. Vi har alltid haft ett långsiktigt perspektiv i investeringarna och strävat efter att hitta välskötta bolag som inser vikten av att hushålla med resurser och minska risker. Vi värdesätter en dialog med de bolag vi investerar i för att få en bättre förståelse för hur bolagen sköts.

Som komplement till den egna analysen av bolagen anlitar vi ett externt bolag för att genomföra hållbarhetsscreeningar på fondportföljerna fyra gånger per år. Via screeningen får vi information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO och eventuella överträdelser av dessa normer. Om ett bolag har en bekräftad normöverträdelse kommer vi att inleda en dialog med bolaget kring denna fråga. I vår ägarroll deltar vi även i valberedningar och röstar på bolagsstämmor i enlighet med fondbolagets ägarpolicy.

Via screeningen får vi dessutom information om huruvida någon del av bolagens omsättning beräknas komma från verksamheter som tobak, vapen, alkohol och pornografi. Fonderna väljer i varierande grad bort bolag utifrån dessa kriterier. Ingen av fonderna investerar i bolag som är involverade i så kallade kontroversiella vapen.

Didner & Gerge Fonder har skapat så

kallade hållbarhetsprofiler för samtliga fonder. Hållbarhetsprofilen är ett standardiserat informationsblad som är ett komplement till fondfaktabladen och beskriver fondens arbete med etik- och hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsprofilen har utvecklats av Swesif (ett oberoende, icke-vinstdrivande forum för organisationer som arbetar med hållbara investeringar i Sverige) och introducerades under 2015 på den privata fondmarknaden. Den är till för att ge spararna en lättillgänglig informationsstandard där de kan jämföra fonder och hållbarhetsarbete oavsett plattform. Utgångspunkten är tre arbetssätt: positivt urval, negativt urval och påverkan på bolag som fonden investerar i.

Fondernas hållbarhetsprofiler går att finna på vår hemsida www.didnergerge.se, på flertalet fondplattformar samt även på www.hallbarhetsprofilen.se

Didner & Gerge Fonder

Besök gärna [fondkollen.se!](http://fondkollen.se)

Fondkollen.se är en sida som drivs av Fondbolagens Förening och syftar till att ge enkel och saklig information om att spara i fonder.

Fondkollen.se uppmuntrar sparare att se över sina fonder med hjälp av konkreta exempel, utvärderingsverktyg, filmer och tips.

Fondkollen.se vill hjälpa sparare att fatta medvetna beslut om sitt fondsparande, både vad gäller premiepensionen och privat sparande.

Fondbolagens Förening är en branschorganisation med syfte att tillvarata fondspararnas och fondbolagens intressen.

En av föreningens uppgifter är att sprida information om fondsparandet till privatpersoner.

(Fondkollen finns även som applikation till din mobil och surfplatta.)

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

KÖP AV ANDELAR

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

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

Det går bra att månadsspara i fonderna via autogiro. Minsta belopp vid månadsparande är 100 kronor. Fyll i en blankett för månadsparande och skicka in den till oss så ordnar vi överföringen. Om denna anmälan är oss tillhanda senast den 15 i månaden kommer första dragning att göras samma månad, annars sker första dragning efterföljande månad. Pengarna dras den 28 varje månad. Om pengar saknas på kontot görs inget ytterligare försök. Observera att du inte erhåller köpnota efter varje köp utan beloppen som sparas redovisas via kontoutdrag respektive sammanställning som du erhåller varje kvartal.

Blanketten kan även användas vid ändring av befintligt månadsparande, dvs beloppsändring, eller för avslut av månadsparandet.

INLÖSEN AV ANDELAR

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

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 föränmält.

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 registeringsbevis 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.

BESKATTNING AV FONDANDELAR

På fondinnehav betalas en årlig skatt. Skatteuttaget uppgår till 0,12 procent av fondandelarnas värde vid inkomstarets ingång. På reavinster vid försäljning av andelar är skatten 30 procent. Om du är skattepliktig utomlands måste du meddela oss detta. Detta gäller även om din skattehemvist skulle förändras.

AVGIFTER

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

FONDANDELSÄGARNA I EN FOND ÄGER FONDEN

Andelsägarna i en fond äger tillsammans fonden. Genom att sätta in pengar på en fonds konto förvärvar du andelar i fonden och blir andelsägare. Dina insatta medel går direkt in till respektive fonds konto hos SEB. Vid inlösen av andelar betalar banken ut pengarna direkt till dig. D & G Aktiefond har organisationsnummer 817603-2897, D & G Småbolag 515602-3052, D & G Global 515602-4753 och D & G Small and Microcap 515602-6972.

ANDELENS VÄRDE

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

INFORMATION OM KOSTNADER

Utöver förvaltningsavgiften uppstår löpande kostnader i fonden i form av transaktionskostnader till följd av de köp och försäljningar av aktier som genomförs i fonden, samt eventuella skatter. Ersättning för exekvering går till den motpart som utfört transaktionen.

Fonden kan även betala ersättning för investeringsanalys, vilken betalas direkt till analysleverantören efter bedömning att analysen bidragit till investeringsprocessen. Totalkostnad i fonden kan således sägas vara summan av förvaltningskostnader, skatter, transaktionskostnader och analyskostnader. Dessa kostnader belastar fonden löpande, d.v.s. de kan inte en ytterligare gång dras av som förvaltningskostnader av den enskilde andelsägaren i den årliga självdeklarationen. Kostnader redovisas i årsrapporten och på kundens årsbesked. Kontakta fondbolaget för mer information.

FÖRVARINGSINSTITUT

Fondernas tillgångar är förvarade hos SEB.

Konsumentinformation

Klagomålsansvarig hos Didner & Gerge Fonder är Henrik Didner.

Klagomål kan framföras muntligen alternativt skriftligen om fondbolaget så kräver. Andelsägaren bör få svar i ärendet snarast.

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

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

Aktiv förvaltning.

Det gör skillnad.



DIDNER & GERGE

www.didnergerge.se