



DIDNER & GERGE  
FONDER



# ÅRSBERÄTTELSE 2010

DIDNER & GERGE AKTIEFOND • DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

## INNEHÅLL


- 3 NÅGRA ORD FRÅN  
HENRIK DIDNER & ADAM GERGE
- 5 DIDNER & GERGE AKTIEFOND
- 9 DIDNER & GERGE SMÅBOLAG
- 10 FONDERNAS RESULTAT-  
OCH BALANSRÄKNINGAR
- 14 FONDBOLAGET
- 15 ÄGARPOLICY
- 15 PORTFÖLJSTRATEGI
- 16 EN KVÄLL MED  
DIDNER & GERGE FONDER
- 17 FONDBESTÄMMELSER
- 19 INFORMATION OM SPARANDE


>>> **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

- **INFORMATION  
TILL ANDELSÄGARNA**
- Januari Deklarationsuppgifter
- Februari Årsberättelse
- April Kvartalsrapport
- Augusti Halvårsrapport
- Oktober Kvartalsrapport

<<< **OMSLAGSBILDEN**  
Uppsala Resecentrum  
© OLOF DIDNER - 2010

 **DIDNER & GERGE**  
**ÅRSBERÄTTELSE 2010**  
© 2011, Didner & Gerge Fonder AB

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

 **GRAFISK PRODUKTION:**  
Trycksaken i Uppsala AB  
Tryckt i Sverige 2011

## VÅRA MEDARBETARE



### Adam Gerge

VD  
Ekon. Lic. i företagsekonomi,  
Uppsala Universitet

*Adam grundade fondbolaget tillsammans med Henrik Didner 1994 och de förvaltar gemensamt Didner & Gerge Aktiefond sedan starten.*



### Henrik Didner

STYRELSEORDFÖRANDE  
Fil. dr i företagsekonomi,  
Uppsala Universitet

*Henrik grundade fondbolaget tillsammans med Adam Gerge 1994 och de förvaltar gemensamt Didner & Gerge Aktiefond sedan starten.*



### Gustaf Setterblad

FÖRVALTARE  
Civilekonom, Handelshögskolan  
Stockholm

*Gustaf förvaltar, tillsammans med Adam Nyström, Didner & Gerge Småbolag sedan starten 2008. Han har arbetat som fondförvaltare på Didner & Gerge sedan 2004.*



### Adam Nyström

FÖRVALTARE  
Ek.mag. med företagsekonomi  
som huvudinriktning, Stockholms  
Universitet.

*Adam har arbetat på fondbolaget sedan januari 2009 och förvaltar tillsammans med Gustaf Setterblad Didner & Gerge Småbolag.*



### Helena Hillström

Civilekonom.  
Fil. mag. med engelska  
som huvudinriktning,  
Uppsala Universitet.  
SwedSec licieringsprov

*Helena har arbetat på fondbolaget sedan 1997 och är administrativt ansvarig samt compliance.*



### Camilla Karlsson

Gymnasieekonom  
SwedSec licieringsprov

*Camilla har arbetat på fondbolaget sedan 2001 och kommer att gå på föräldradledighet i februari 2011. Hon arbetar med ekonomi och administration.*



### Annica Hammarberg

Gymnasieekonom

*Annica är deltidsanställd på fondbolaget sedan november 2010, men har tidigare haft ett längre vikariat på Didner & Gerge. Annika arbetar med ekonomi och administration.*



### Josefine Sjölund

Gymnasieekonom

*Josefine vikarierar för Åsa Nilsson och arbetar med ekonomi och administration.*



### Emma Westlin

Gymnasieekonom

*Emma vikarierar för Camilla Karlsson och arbetar med ekonomi och administration.*



# Några ord från

## Henrik Didner & Adam Gerge

*Det gångna börsåret fick vi god hjälp av vår grundläggande placeringsfilosofi: en aktiv förvaltning grundad på en analys av företagens utveckling till skillnad från att välja aktier utifrån en uppfattning om den allmänna ekonomiska utvecklingen. De som arbetat efter den senare metoden, har förmodligen haft en försiktig inställning till aktier under 2010.*

Med en aktiv förvaltning menas vanligen att en portfölj sätts samman efter förvaltarens bästa idéer. I takt med att förvalta-

ren hittar köpvärda aktier respektive inte ser någon ytterligare potential i ett innehav, köps och säljs aktier löpande. Motsatsen kan sägas vara en indexförvaltning, eller så kallad passiv förvaltning, dvs portföljen har en sammansättning som i princip motsvarar den börsen har i sin helhet. Om

t ex Ericssons andel av börsen är 9 procent så ska Ericsson i en indexportfölj utgöra 9 procent av värdet. Det innebär naturligtvis att indexportföljen kommer att gå som börsen gör. Det finns också många förvaltare som arbetar med indexnära portföljer som endast i liten utsträckning avviker från den allmänna indexutvecklingen. En aktiv förvaltning betyder således inte att aktier köps och säljs i ett hektiskt tempo utan att förvaltarna vågar ta ställning till sina bästa idéer.

Vi arbetar uteslutande med aktiv förvaltning. Ska en fond över tiden ha möjlighet att överträffa sitt jämförelseindex är aktiv förvaltning en nödvändighet. Baksidan är naturligtvis att en aktivt förvaltd fond även kan prestera sämre än index. För en

fristående förvaltare, vilket innebär att fondbolaget inte ingår i en större finansiell koncern, som exempelvis en bank, är aktiv förvaltning det naturliga valet. Det är genom bra förvaltningsresultat vi kan attrahera nya kunder och behålla våra nuvarande. Vi är glada och stolta över att våra resultat över tiden varit mycket goda och vi vill tacka alla andelsägare för förtroendet.

### Kort om börsåret 2010

Det finansiella systemet och den ekonomiska utvecklingen i västvärlden har ännu

inte helt återhämtat sig från de problem som uppkom 2008. Utvecklingen i USA och i europeiska länder som Portugal, Irland, Grekland och Spanien är fortfarande bekymmersam. Vidare är utvecklingen i England, Frankrike och Italien långt ifrån övertygande. De exportorienterade länderna i Europa,

som Tyskland och Sverige har dock fått god draghjälp av den starka efterfrågan från de sk BRIC-länderna, Brasilien, Ryssland, Indien och Kina. Sammantaget var den globala tillväxten god 2010 och många börser utvecklades väl från tidigare låga nivåer.

### Fondtorg

Under året har Didner & Gerge Fonder tecknat avtal med Swedbank Robur, vilket innebär att våra två fonder nu är enkelt tillgängliga för alla Swedbanks kunder. De senaste åren har sk fondtorg ökat i omfattning, där aktörer som Avanza och Nordnet varit tidigt ute. Fördelen för dig som kund är att du kan ha samtliga dina fonder på ett och samma ställe samt att du via dessa aktörer även kan



>>>

>>>

ha olika typer av pensionssparande hos oss. Nackdelen är att du inte längre är direktkund hos oss och vi har inga uppgifter om dig och ditt innehav. Det betyder bland annat att vi inte automatiskt skickar rapporter över fondens utveckling till dig, eller inbjuder dig till andelsägarträffar och övriga eventuella arrangemang. Vi har ingen åsikt om hur du som kund vill göra, var och en ska välja det alternativ som passar en bäst. Vi vill här bara informera om att det finns för- och nackdelar med de olika alternativen.

## Ny fond

Vår ambition är att med tiden lansera ett utbud av aktivt förvaltade fonder som täcker de huvudsakliga placeringsbehoven. Till hösten hoppas vi kunna lansera Didner & Gerge Global. Vi har respekt för att det är ett stort steg för fondbolaget att ta, men världen har förändrats sedan Didner & Gerge Aktiefond lanserades 1994. Idag verkar de flesta börsbolag på globala marknader och möter direkt eller indirekt internationell konkurrens. Det blir över tiden allt viktigare att arbeta med mer av internationell konkurrentanalys även om man investerar i nordiska bolag. Internet och en professionaliserad informationsgivning från noterade bolag på många aktiemarknader har också medfört att det är lättare idag än tidigare att bilda sig en uppfattning om bolag utanför Norden. Fondbolagets satsning på en Globalfond hoppas vi skall bli ett intressant tillskott för våra andelsägare men också kunna vara positiv för våra andra förvaltade fonder. ■



Ovan: från en kväll med Didner & Gerge Fonder – läs mer på sidan 16. Foto: Olof Didner.

## Tänk långsiktigt när du sparar

För att få god avkastning på ditt fondsparande tror vi att det är bra att ha en långsiktig horisont och kontinuitet i ditt sparande. Börsen har som bekant fluktuerat mycket de senaste 10 åren. Vad det beror på är komplext och förmodligen omöjligt att fullständigt förklara. Det som är viktigt att betona är att om du minskar ditt långsiktiga sparande pga en av börsens nedgångar så är det san-

nolikt negativt för den avkastning du kan uppnå på sikt. Det enda råd vi kan ge är: spara regelbundet och upphör inte att spara i aktier i dåliga tider!

Två bra alternativ för att spara långsiktigt och kontinuerligt är att månadsspara samt att pensionsspara på olika sätt. Läs gärna mer om de olika alternativen på vår hemsida [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se).

## Funderar du över din premiepension?

Om du vill veta mer om vad du bör tänka på när du väljer fonder till din premiepension, besök [www.fondkollen.se](http://www.fondkollen.se)! Bakom hemsidan står Fondbolagens Förening, en branschorganisation med syfte att tillvarata fondspararnas och

fondbolagens intressen. En av föreningens uppgifter är att sprida information om fondsparandet till privatpersoner. Informationen ska vara objektiv och enkel men ändå innehålla det viktigaste du som fondsparare behöver.



# Didner & Gerge Aktiefond

*Didner & Gerge Aktiefond utvecklades väl under året och steg med 29,5 procent under 2010 jämfört med en uppgång på 26,7 procent för SIX Return. Fonden utvecklades därmed med 2,8 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex.*

Vid årets utgång var andelsvärdet 1314,48 kr per andel. Under året har fonden gynnats av en god kursutveckling relativt börsen för bl a Volvo, Höganäs och Hexagon. I viss mån bidrog också innehav i Axis, Daimler och Hexpol även om dessa innehav var något mindre i fonden. En viss negativ påverkan jämfört med indexutvecklingen hade fondens innehav i Securitas, Husqvarna, Skanska och Niscayah.

## Viktiga förändringar

Didner & Gerge Aktiefonds största nettoköp skedde under året i Danske Bank, Securitas och Ericsson. De största nettoförsäljningarna skedde i Swedbank, Tieto och Assa Abloy.

## Större innehav

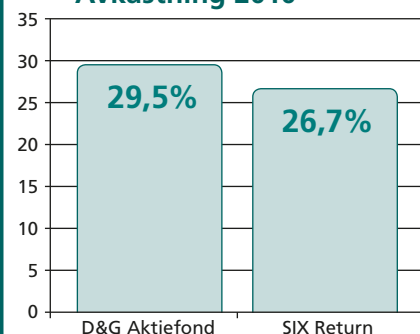
Här följer en kort beskrivning av fondens största innehav i portföljen vid årsskiftet 2010/2011.

**Trelleborg** är en industrikoncern med inriktning på polymera material som huvudsakligen säljs till andra industrier. Exempel på produkter är precisionstätningar och vibrationsdämpning för krävande miljöer. Som följd av den starka återhämtningen i världskonjunkturen, i kombination med positiv effekt från de senaste årens omstruktureringar har Trelleborg levererat stigande resultat under 2010.

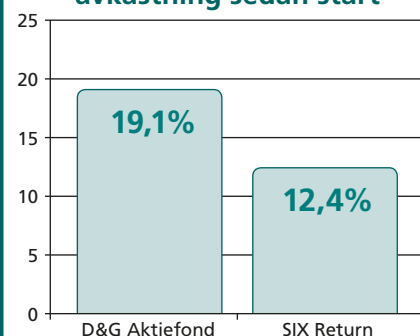
**Volvo** har sin största verksamhet inom tillverkning och försäljning av lastbilar under varumärkena Volvo, Renault, Nissan och Mack Trucks. Volvokoncernen har också betydande verksamhet inom bl a anläggningsmaskiner, bussar och båtmotorer. En tydlig konjunktorkänslighet gör att bolaget för närvarande kan visa

>>>

## Avkastning 2010



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



## Avkastning

	D & G Aktiefond	SIX Return
2010	29,50%	26,70%
2 år*	54,06%	39,01%
5 år*	10,48%	8,00%
Sedan start*	19,06%	12,39%

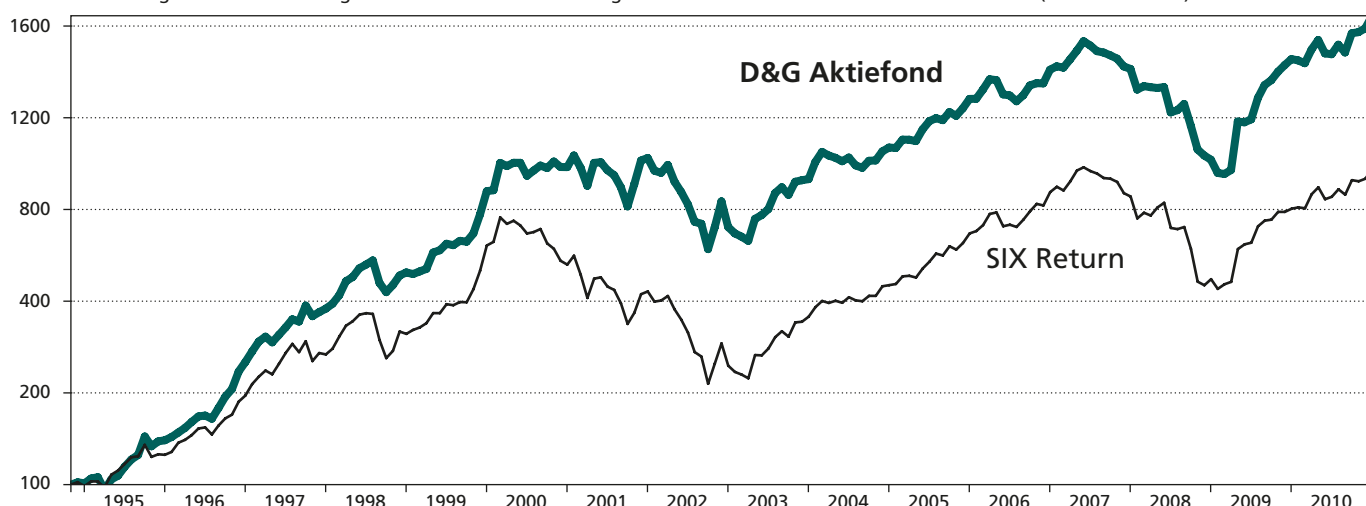
\* årligt genomsnitt

## Övrig information

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

## Fondens utveckling sedan start

Utvecklingen av Didner & Gerge Aktiefond inklusive utdelningar och Six Return Index 1994-10-21–2010-12-31 (1994-10-21=100)







>>>

upp snabbt stigande vinst på grund av stigande efterfrågan från en låg nivå samt som en konsekvens av tidigare investeringar i verksamheten.

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

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

**Danske Bank** är en av de största bankerna i norden med viss verksamhet även i Irland och baltländerna. Ett svagt kon-

junkturläge och fastighetsprisnedgången i Danmark i kombination med svårigheterna i den irländska ekonomin har lett till en försiktig värdering av banken.

**Hexagon** är verksam inom mätteknikbranschen där flera segment över en längre tid kunnat uppvisa höga marginaler och en god tillväxt. Hexagon har under 2010 tagit ett ytterligare steg i sin utveckling till att bli en världsledande mätteknikkoncern genom förvärvet av amerikanska Intergraph inriktat på industrispecifika mjukvarulösningar inom mätteknik.

**Ericsson** har haft en svagare vinstutveckling de senaste åren än tidigare. En tydlig förväntan om avtagande tillväxttakt och ökande konkurrens från bl a kinesiska tillverkare har lett till lågt ställda förväntningar på Ericssons framtida resultat.

**SEB** bedriver bankverksamhet med tjänster för företag, institutioner och privatpersoner samt livförsäkringsrörelse. En snabbare positiv utveckling än tidigare väntat avseende bankens verksamhet i de

baltiska länderna bidrar nu till en bättre lönsamhet. Att den ekonomiska aktiviteten i norden tilltar är också positivt för SEB då en stor andel av intäkterna jämfört med andra banker är transaktionsrelaterade.

**Swedbank** har i likhet med SEB fått mindre kreditförluster än befarat från de baltiska länderna. Efter en tidigare, som det visat sig, för snabb expansion österut söker banken idag utvecklas till en stabilare retailbank som bygger på bankens välutvecklade kontorsnät i främst Sverige och Baltikum.

**Husqvarna** tillverkar och säljer motordrivna trädgårdsprodukter och produkter för bevattning till konsumentmarknaden samt även motorsågar och professionella trädgårdsprodukter. Lönsamheten i Europa har varit förhållandevis god men svagare i USA. Om bolaget kan hantera historiskt starka distributörer i USA på ett bra sätt och eventuellt öka andelen försäljning till professionella användare borde vinstutvecklingen kunna bli god i takt med en högre amerikansk efterfrågan.

**TeliaSonera** är det största telekommunikationstjänstebolaget i Norden och Baltikum. Koncernen är också verksam i bl a Ryssland, Turkiet och Spanien. Fortsatt tydligt kostnadsfokus i kombination med stigande efterfrågan på smartphones bör kunna öka lönsamheten. På sikt kan också ökande efterfrågan på fiberaccess till hushåll och företag vara positivt.

**Swedish Match** är ett tobaksbolag inriktat på i första hand rökfria produkter, huvudsakligen snus. Bolaget har en stark internationell position genom dominans av den lönsamma nordiska marknaden samtidigt som bolaget har en god lönsam tillväxt på marknaden i USA i segmentet för lite billigare snus. Det finns också en ytterligare stor potential om snus av skandinavisk typ får fäste i USA. Bolagets extremt starka kassaflöde används bl a till återköp av aktier.

**Skanska** är en internationell byggkoncern verksam i Europa, USA och Sydamerika. Koncernen har klarat krisåren väl. Med en stark balansräkning står bolaget

## Behållning av en investerad krona

Behållningen av en investerad krona den 1/1 för respektive år fram till och med sista börsdagen 2010

År	D&G Aktiefond	SIX Return	Överavkastning	År	D&G Aktiefond	SIX Return	Överavkastning
1995	16,20	6,68	9,52	2003	3,47	3,24	0,22
1996	12,49	5,53	6,96	2004	2,60	2,42	0,18
1997	7,80	3,88	3,93	2005	2,15	2,00	0,15
1998	5,66	3,03	2,63	2006	1,61	1,47	0,14
1999	4,55	2,68	1,87	2007	1,35	1,15	0,20
2000	2,79	1,58	1,21	2008	1,35	1,18	0,17
2001	2,42	1,77	0,64	2009	2,35	1,93	0,41
2002	2,29	2,08	0,21	2010	1,29	1,27	0,02

väl rustat att ta vara på en ökande orderstock.

**AAK** (AarhusKarlshamn) tillverkar vegetabiliska fetter och oljor samt högfärdlade vegetabiliska specialfetter som bl a används i livsmedel, konfektyr och kosmetika. AAK är ett litet nischat företag i en stor global bransch och tillväxtmög-

ligheterna genom förvärv av bolag inom starka nischer borde kunna vara goda.

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



Foto: Olof Didner

Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr	
<b>DAGLIGVAROR</b>					<b>6,7%</b>	<b>MATERIAL</b>					<b>6,0%</b>
Swedish Match	3 137 601	490,0	194,70	610,9	4,1%	Höganäs	3 345 000	491,9	263,00	879,7	5,9%
AarhusKarlshamn	2 069 000	271,1	188,50	390,0	2,6%	SCA	120 000	12,4	106,20	12,7	0,1%
<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>					<b>11,9%</b>	<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>					<b>8,2%</b>
SEB	12 300 000	385,2	56,10	690,0	4,6%	Husqvarna B	9 970 000	465,6	56,15	559,8	3,8%
Swedbank A	4 800 000	413,1	93,80	450,2	3,0%	Electrolux B	1 800 000	228,2	191,00	343,8	2,3%
Handelsbanken A	1 230 000	267,5	214,90	264,3	1,8%	Nobia	3 523 000	114,2	60,25	212,3	1,4%
Swedbank PREF	2 240 000	107,8	95,90	214,8	1,4%	Husqvarna A	1 820 000	82,3	55,70	101,4	0,7%
Latour B	570 000	28,3	124,60	71,0	0,5%	<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>					<b>4,4%</b>
Melker Schörling	275 000	25,6	172,50	47,4	0,3%	TeliaSonera	12 305 937	629,1	53,30	655,9	4,4%
Säkl	500 000	22,0	74,25	37,1	0,2%	<b>UTLÄNDSKA AKTIEINNEHAV</b>					<b>9,5%</b>
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>					<b>39,9%</b>	Danske Bank	4 999 784	859,2	171,93	859,6	5,8%
Trelleborg	19 125 000	805,8	71,10	1 359,8	9,1%	Daimler	792 000	309,3	455,75	361,0	2,4%
Volvo B	11 000 000	692,2	118,50	1 303,5	8,8%	Ekornes	829 896	113,7	183,30	152,1	1,0%
Securitas	14 280 000	1 027,4	78,65	1 123,1	7,5%	Infratek	946 400	19,7	23,83	22,6	0,2%
Hexagon	5 037 736	279,4	144,20	726,4	4,9%	Pronova Biopharma	1 631 750	38,6	10,77	17,6	0,1%
Skanska	3 977 000	360,0	133,30	530,1	3,6%	<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>					<b>14 024,1 94,3%</b>
Hexpol	2 324 697	81,8	153,50	356,8	2,4%	<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>					<b>5,7%</b>
BeijerAlma	1 215 299	50,3	160,50	195,1	1,3%	Banktillgodohavande				896,7	
Niscayah	14 052 807	325,4	13,80	193,9	1,3%	Fordringar (sålda värdepapper)				0,0	
Loomis	1 510 000	98,7	101,00	152,5	1,0%	Upplupna kostnader				-14,4	
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>					<b>7,6%</b>	Skulder (köpta värdepapper och inlösen)				-29,5	
Ericsson B	8 947 405	628,1	78,15	699,2	4,7%	<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>					<b>14 876,9 100,0%</b>
Axis	3 014 900	269,7	122,50	369,3	2,5%						
CyberCom Consulting	1 674 779	44,1	23,90	40,0	0,3%						
OEM	310 200	12,5	54,50	16,9	0,1%						
IBS	2 016 989	23,0	1,47	3,0	0,0%						

Fondens utveckling	2010	2009	2008	2007	2006
Fondförmögenhet, Mkr	14 877	11 007	5 944	10 243	11 463
Andelsvärde, kr (kurser per 17.30)	1314,48	1026,8	593,25	1061,94	1094,45
Utdelning, kr	12,85	37,79	32,8	41,35	18,24
Totalavkastning, %	29,50	83,30	-42,10	0,50	19,20
SIX Return Index (inkl utd), %	26,70	46,70	-39,10	-2,60	28,10
OMX Stockholm, %	23,05	52,50	-42,00	-6,00	23,60
<b>Omsättning</b>					
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,43	0,59	0,51	0,46	0,37
<b>Kostnader</b>					
Förvaltningsarvode, %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22
Transaktionskostnader, Mkr	12,2	12,1	15,1	18,5	16,2
Transaktionskostnader, %	0,10	0,16	0,19	0,16	0,15
TER <sup>2</sup> , %	1,22	1,23	1,21	1,22	1,22
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>					
<b>Förvaltningskostnad</b>					
Engångsinsättning 10 000 kr	134	165	94	131	129
Löpande sparande 100 kr	9	10	7	8	8
<b>Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)</b>					
Totalrisk D&G Aktiefond, %	28,91	32,20	20,20	14,30	13,20
Totalrisk för SIX Return, %	19,90	27,30	22,50	14,30	12,30
Aktiv risk, %	11,19	12,13	8,50	5,50	4,60

10 största nettoköp Mkr	
Danske Bank	859
Securitas	594
Ericsson B	442
TeliaSonera	266
Swedish Match	185
SEB	184
Nokia SV	145
Husqvarna B	67
Skanska	59
Svenska Handelsbanken A	14

10 största nettosälj Mkr	
Swedbank A	592
Tieto	339
Assa Abloy	267
Novo Nordisk B	216
Hexagon	168
Hennes & Mauritz	128
HL Display	96
Trelleborg	83
Loomis	83
Electrolux B	58

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

<sup>2</sup> Förvaltningsarvode i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.



# Didner & Gerge Småbolag

Didner & Gerge Småbolag visade under 2010 en uppgång på 28,6 procent jämfört med 30,6 procentens uppgång för Carnegie Small Cap Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var 2 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex.

Vid årets utgång var andelsvärdet 265,63 kr per andel. Under året har fonden gynnats av en god kursutveckling relativt börsen för bl a Lagercrantz, Hexpol, Uniflex, Nobia, och Trelleborg. Under samma period har fonden påverkats negativt av en svag kursutveckling för bl a Pronova Biopharma, Unibet och KappAhl.

## Viktiga förändringar

Didner & Gerge Småbolags fondförmögenhet växte kraftigt under året, både som en följd av den starka börsen men även på grund av inflöden till fonden. De största nettoköpen under perioden var i Securitas, KappAhl och Trelleborg. Under året har samtliga aktier i HL Display sålts efter budet från Ratos. Vi har även sålt en

stor del av vårt innehav i Bilias och samtliga aktier i Orc Software.

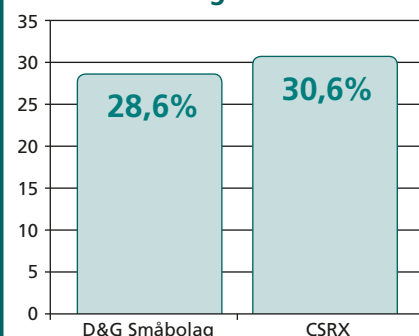
## Större innehav

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

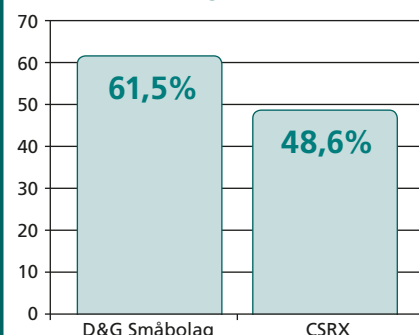
**Loomis** tillhandahåller tjänster inom fysiska flöden av kontanter i Europa och USA. Bolaget har under några år haft en lönsamhet väl under snittet i sin bransch. Den nya ledningen har genomfört kraftfulla åtgärder för att komma tillrätta med problemen. Under 2010 visade bolaget att åtgärderna gav frukt och vinstmarginalerna ökade. Vi tror på en fortsatt förbättring av lönsamheten och att Loomis kommer att använda sig av sin starka balansräkning, antingen till nya förvärv eller återköp av egna aktier.

**Securitas** är det största bolaget i världen inom bevakningstjänster. Det är en mogen marknad och det är främst förvärv som ger tillväxt. För att bolaget skall lyckas uppnå en

## Avkastning 2010



## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



## Avkastning

	D & G Småbolag	CSRX
2010	28,60%	30,64%
2 år*	61,50%	48,55%
Sedan start*	61,50%	48,55%

\* årligt genomsnitt

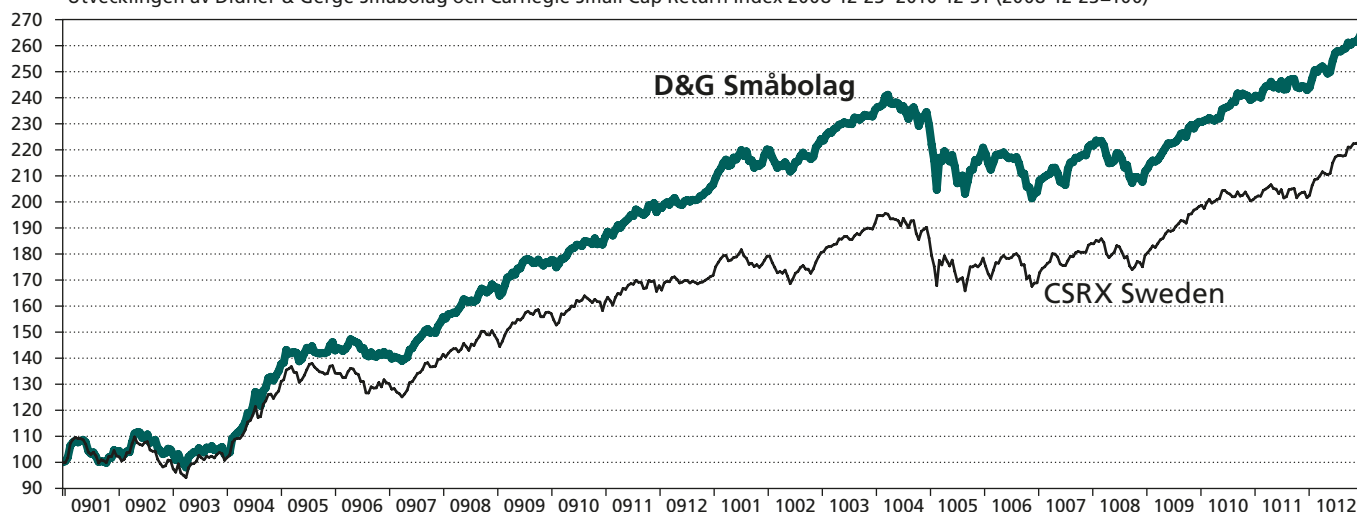
## Övrig information

Fonden startade	2008-12-23
Förvaltare	Adam Nyström, Gustaf Setterblad
Bankgiro	360-4071
Plusgiro	495 269-3
PPM-nummer	140491

>>>

## Fondens utveckling sedan start

Utvecklingen av Didner & Gerge Småbolag och Carnegie Small Cap Return Index 2008-12-23-2010-12-31 (2008-12-23=100)





## Riskinformation

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

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

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

## 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.

>>>

god vinsttillväxt är det också viktigt att marginalutvecklingen går åt rätt håll. Bolaget har de senaste åren arbetat intensivt med effektivisering av verksamheten och specialisering mot olika kundsegment.

**Trelleborg** är en industrikoncern med inriktning på polymera material som huvudsakligen säljs till andra industrier.

## Penningtvättslagen

From den 15 mars 2009 har vi en ny penningtvättslag i Sverige. Lagen ska förhindra att företag inom den finansiella sektorn används för penningtvätt och terrorismfinansiering.

I korthet innebär den nya penningtvättslagen att fondbolaget måste göra en bedömning av risken för att användas för penningtvätt. Lagen ställer höga krav på att fondbolaget har god kunskap om sina kunder och deras fondaffärer. Fondbolaget måste förstå syftet med affärsförhållandet och även med kundens olika transaktioner. Den kundinformation fondbolaget får behandlas konfidentiellt och omfattas av sekretess och personuppgiftslagen.

Exempel på produkter är precisionstätningar och vibrationsdämpning för krävande miljöer. Som följd av den starka återhämtningen i världskonjunkturen, i kombination med positiv effekt från de senaste årens omstruktureringar har Trelleborg levererat stigande resultat under 2010.

**Addtech** är en industrihandelskoncern som utvecklar och säljer komponenter till industriföretag. Företaget är främst verksam på den nordiska marknaden. Utvecklingen under 2010 var bra för bolaget då man kraftigt förbättrade sin lönsamhet till följd av den starka efterfrågan från den svenska industrin. Bolaget använde också sin starka balansräkning för att göra förvärv vilket uppskattades av aktiemarknaden. Framöver tror vi att Addtech kommer gynnas av en fortsatt återhämtning i Norden samt att bolaget fortsätter att göra förvärv.

**KappAhl's** utveckling har varit en besvikelser under 2010. Försäljningsutvecklingen har varit svag då bolaget tappat marknadsandelar och marginalerna har pressats. Expansionen i Polen har visat sig gå trögare än förväntat vilket även det slår mot lönsamheten för koncernen. Framöver finns det oro för att högre priser på insatsvaror ska slå mot marginalerna. Aktien ser billig ut i förhållande till den lönsamhet som bolaget historiskt har haft.

**Hexagon** är verksam inom mätteknikbranschen där flera segment över en längre tid kunnat uppvisa höga marginaler och en god tillväxt. Hexagon har under 2010 tagit ett ytterligare steg i sin utveckling till att bli en världsledande mätteknikkoncern genom förvärvet av amerikanska Intergraph inriktat på industrispecifika mjukvarulösningar inom mätteknik.

**Sydbank** och **Jyske Bank** har i princip all sin verksamhet i Danmark där man är två av de större bankerna, dock betydligt mindre än Danske Bank. Den ekonomiska krisen har slagit avsevärt mycket hårdare mot Danmark än vad den gjorde mot Sverige. Speciellt den danska fastighetssektorn har orsakat stora kreditförluster för de danska bankerna. Trots att den danska ekonomin har börjat förbättras har de danska bankerna rapporterat fortsatt stora kreditförluster under 2010. Om den danska ekonomin fortsätter återhämta sig och fastighetssektorn stabiliseras borde potentialen i aktierna vara god.

**Duni** är en leverantör av servetter och dukningstillbehör till framförallt restauranger, men även till dagligvaruhandeln och grossister. Verksamheten bedrivs i Europa, med en stark ställning i centrala och norra delarna. De senaste åren har fokus legat på att ytterligare öka försäljningen mot res-

tauranger, som är den lönsammaste delen av bolaget. Duni verkar på en slutmarknad som är relativt stabil oavsett konjunkturen. För att aktien ska lyfta ytterligare krävs det att bolaget visar att de kan växa vinsterna från dagens nivåer, vilka är på en historisk hög nivå.

**Lagercrantz** är en teknikhandelskoncern inom elektronik, el och kommunikation. Bolaget har gynnats av den starka återhämtningen i svensk ekonomi vilket lyft försäljningen och lönsamheten. Lagercrantz har även använt sin starka balansräkning för förvärv av bolag med en högre lönsamhet än de själva har vilket lyft marginalerna ytterligare. Trots den mycket starka aktiekursutvecklingen ser aktien fortfarande rimligt värderad ut i förhållande till de förväntningar vi har på framtida vinster.

**Swedol** har sina främsta intäkter från egna butiker där bolaget erbjuder sina kunder ett breddat järnhandelssortiment. Fokus ligger på professionella kunder som står för ca 80% av försäljningen. Bolaget hade en stark utveckling under 2010 med mycket

god försäljningsökning. Denna tillväxt kommer dels från att bolaget kontinuerligt utökar sitt butiksnät men också från att de tar marknadsandelar från andra aktörer.

**Hexpol** är en global tillverkare av polymera material. Hexpols aktiekurs hade en stark utveckling under 2010 som en följd av återhämtningen i konjunkturen. Under året gjorde dessutom Hexpol större förvärv som uppskattades av aktiemarknaden. Bolaget är efter ett stort förvärv i USA den största oberoende tillverkaren av gummiblandningar i världen.

**IFS** levererar affärssystem med fokus mot ett antal utvalda nischer. Bolaget har lyft de senaste åren och uppvisat god vinsttillväxt. Om bolaget lyckas fortsätta att växa rörelsen bör marginalerna fortsätta utvecklas positivt. IFS har också en stark balansräkning vilken kan användas både till företagsförvärv men även till stabila utdelningar.

**Axis** starka ställning inom lösningar för nätverkskameror har lett till en snabb och tydligt lönsam tillväxt över tiden. Markna-

## Behållning av en investerad krona

Behållningen av en investerad krona den 1/1 för respektive år fram till och med sista börsdagen 2010

År	D&G Småbolag	CSRX	Överavkastning
2009	2,61	2,21	0,40
2010	1,29	1,31	-0,02

den för digitala kameror, där Axis är verksamt tar marknadsandelar från analoga kameror vilket gynnar bolaget.

**Storebrand** är ett nordiskt livförsäkringsbolag som gynnas av det starka sparandet i Norden. Tidigare har bolaget garanterat vissa avkastningsnivåer, och risken att de inte ska klara av att uppfylla dessa löften minskar med stigande börsvärden och högre räntor. Vi bedömer att bolaget bör gå mot en mer normaliserad intjäning, vilket ger god kurspotential. ■





Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde	Mkr	Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde	Mkr	
<b>DAGLIGVAROR</b>						<b>FINANS OCH FASTIGHET</b>						
Oriflame SDB	47 468	16,2	354,00	16,8	1,1%	Swedbank A	40 000	1,0	93,80	3,8	0,3%	
<b>MATERIAL</b>						<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>						
Höganäs	103 486	22,7	263,00	27,2	1,9%	Lagercrantz	1 057 035	29,8	51,50	54,4	3,7%	
<b>INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER</b>						<b>UTLÄNDSKA AKTIEINNEHAV</b>						
Loomis	1 361 154	107,2	101,00	137,5	9,4%	Jyske Bank	189 108	51,2	311,40	58,9	4,0%	
Securitas	1 692 295	122,8	78,65	133,1	9,1%	Sydbank	317 620	59,2	181,91	57,8	4,0%	
Trelleborg	1 458 256	76,5	71,10	103,7	7,1%	Storebrand	724 970	37,0	50,01	36,3	2,5%	
Addtech	403 219	60,1	196,50	79,2	5,4%	Solar B	50 518	24,4	509,78	25,8	1,8%	
Hexagon	418 338	42,2	144,20	60,3	4,1%	Pronova Biopharma	1 913 000	40,6	10,77	20,6	1,4%	
Hexpol	310 899	8,5	153,50	47,7	3,3%	Talvivaara Mining	300 000	15,7	63,39	19,0	1,3%	
G&L Beijer	125 000	29,0	280,00	35,0	2,4%	<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>						
B&B Tools	225 093	21,7	112,75	25,4	1,7%	<b>1 408,8 96,3%</b>						
Uniflex	136 661	11,3	184,50	25,2	1,7%	<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>						
Fagerhult	82 210	11,9	160,50	13,2	0,9%	<b>3,7%</b>						
VBG	101 404	9,6	102,00	10,3	0,7%	Banktillgodohavande						51,7
Systemair	75 467	6,3	99,75	7,5	0,5%	Fordringar (sålda värdepapper)						4,5
Bong Ljungdahl	200 000	5,4	31,20	6,2	0,4%	Upplupna kostnader						-1,6
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>						<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>						
KappAhl	1 324 290	87,7	45,50	60,3	4,1%	<b>1 462,6 100,0%</b>						
Duni	803 389	51,0	73,00	58,6	4,0%							
Swedol	857 447	37,5	57,50	49,3	3,4%							
Nobia	389 171	15,5	60,25	23,4	1,6%							
Tretti	241 037	5,4	60,00	14,5	1,0%							
Bilia	67 309	3,4	129,50	8,7	0,6%							
Trygga Hem	425 000	4,3	15,00	6,4	0,4%							
MQ Holding	138 790	4,0	30,30	4,2	0,3%							

Fondens utveckling	2010	2009	10 största nettoköp Mkr	
Fondförmögenhet, Mkr	1 463	709	Securitas	82
Andelsvärde, kr (kurser per 17.30)	265,63	206,56	KappAhl	72
Utdelning, kr	0	0	Trelleborg	71
Totalavkastning, %	28,60	102,80	Sydbank	60
CSRX, %	30,64	68,90	Addtech	60
<b>Omsättning</b>			Jyske Bank	52
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	1,18	0,52	Loomis	42
<b>Kostnader</b>			Axis	42
Förvaltningsarvode, %	1,40	1,40	Hexagon	38
Transaktionskostnader, Mkr	4,1	1,35	Swedol	37
Transaktionskostnader, %	0,32	0,55	<b>10 största nettosälj Mkr</b>	
TER <sup>2</sup> , %	1,40	1,34	HL Display	46
<b>Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)</b>			Bilia	42
<b>Förvaltningskostnad</b>			Orc Software	37
Engångsinsättning 10 000 kr	150	209	Husqvarna B	29
Löpande sparande 100 kr	9	12	Proact IT	27
<b>Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)</b>			Betsson B	23
Totalrisk D&G Småbolag, %	25,43		AarhusKarlshamn	19
Totalrisk för CSRX, %	23,03		Kinnevik B	15
Aktiv risk, %	7,25		Angpanneforeningen	12
			Elekta	12

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

<sup>2</sup> Förvaltningsarvode i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten

DIDNER & GERGE AKTIEFOND			DIDNER & GERGE SMÅBOLAG		
RESULTATRÄKNING	2010	2009	RESULTATRÄKNING	2010	2009
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>			<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändringar på aktierelaterade finansiella instrument	3 111 418 079	4 662 955 267	Värdeförändringar på aktierelaterade finansiella instrument	212 264 244	148 203 664
Ränteintäkter	1 705 754	469 352	Ränteintäkter	153 119	19 826
Utdelningar	226 700 317	152 775 141	Utdelningar	37 003 277	3 885 331
	<b>3 339 824 150</b>	<b>4 816 199 760</b>		<b>249 420 640</b>	<b>152 108 821</b>
<b>Kostnader</b>			<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader	-144 329 870	-95 116 840	Förvaltningskostnader	-17 765 772	-3 273 354
Skatt	-20 599	-17 577	Skatt	-187 951	-1 394
	<b>-144 350 469</b>	<b>-95 134 418</b>		<b>-17 953 723</b>	<b>-3 274 748</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>3 195 473 681</b>	<b>4 721 065 342</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>231 466 917</b>	<b>148 834 073</b>
<b>Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Reavinster	1 028 002 209	661 599 421	Reavinster	165 094 956	38 142 670
Reaförluster	-279 406 860	-746 517 464	Reaförluster	-83 710 392	-4 572 391
Orealiserade vinster/förluster	2 362 822 730	4 747 873 310	Orealiserade vinster/förluster	130 879 682	114 633 385
	<b>3 111 418 079</b>	<b>4 662 955 267</b>		<b>212 264 244</b>	<b>148 203 664</b>
<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Förändring av fondförmögenheten</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Fondförmögenhet IB	11 006 541 066	5 944 228 202	Fondförmögenhet IB	709 227 218	16 779 387
Andelsutgivning	2 633 130 370	2 576 296 980	Andelsutgivning	1 760 305 624	771 950 442
Andelsinlösen	-1 826 002 830	-1 869 860 193	Andelsinlösen	-1 238 507 379	-228 336 684
Årets resultat enl. resultaträkning	3 195 473 681	4 721 065 342	Årets resultat enl. resultaträkning	231 466 917	148 834 073
Lämnad utdelning	-132 651 201	-365 189 265	Lämnad utdelning	0	0
<b>Fondförmögenhet UB</b>	<b>14 876 491 086</b>	<b>11 006 541 066</b>	<b>Fondförmögenhet UB</b>	<b>1 462 492 380</b>	<b>709 227 218</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Tillgångar</b>			<b>Tillgångar</b>		
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	14 024 116 520	10 331 847 048	Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 408 775 253	677 130 172
Bank- och övriga likvida medel	896 728 818	692 786 311	Bank- och övriga likvida medel	51 692 061	8 828 756
Kortfristiga fordringar	0	3 351 994	Kortfristiga fordringar	4 474 475	40 023 560
	<b>14 920 845 338</b>	<b>11 027 985 353</b>		<b>1 464 941 789</b>	<b>725 982 488</b>
<b>Skulder</b>			<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader	14 882 989	10 876 567	Upplupna kostnader	1 654 370	792 066
Övriga kortfristiga skulder	29 471 263	10 567 720	Övriga kortfristiga skulder	795 039	15 963 204
	<b>44 354 252</b>	<b>21 444 287</b>		<b>2 449 409</b>	<b>16 755 270</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>14 876 491 086</b>	<b>11 006 541 066</b>	<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 462 492 380</b>	<b>709 227 218</b>

## REVISIONSBERÄTTELSE

I egenskap av revisor i Didner & Gerge Fonder AB, org.nr 556491-3134, har jag granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av nedanstående fonder för räkenskapsåret 2010-01-01-2010-12-31. Det är fondbolagets styrelse som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med

hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Jag har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonderna för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Jag anser att min

revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

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

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

Didner & Gerge Aktiefond  
Didner & Gerge Småbolag

Stockholm den 2 februari 2011

Peer Fredriksson  
Auktoriserad revisor

# Information om fondbolaget

## Fondbolagets styrelse

*Ordinarie styrelseledamöter*

- Henrik Didner, ordförande  
*Filosofie doktor i företagsekonomi*
  - Anders Frigell  
*Advokat, Advokatfirman Lindahl*
  - Adam Gerge, verkställande direktör  
*Ekonomie licentiat*
  - Helena Hillström, adjungerad  
*Administrativt ansvarig och compliance, Didner & Gerge Fonder*
  - Anders Oremark  
*Anställd, partner och styrelseordförande i Diplomat Communications*
  - Kristina Patek  
*Partner Scope Capital Advisory*
- Suppleanter*
- Leif Hammarberg, *Div.chef, Papyrus Sverige*
  - Olof Johannesson, *Redovisningskonsult*

## Fondbolagets företagsledning

- Adam Gerge, verkställande direktör
- Henrik Didner, vice verkställande direktör

## Fondbolagets firma

Fondbolagets firma är Didner & Gerge Fonder AB.

Box 1008, 751 40 Uppsala

Organisationsnummer: 556491-3134

## Fondbolagets revisorer

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

## Svensk kod för fondbolag

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

## Ersättningsprinciper

Styrelsen i Didner & Gerge Fonder AB fastställde i början av år 2010 en ersättningspolicy som omfattar alla anställda vid fondbolaget.

Den baseras på och följer Finansinspektionens nya regelverk. De anställda

vid fondbolaget ersätts via fast lön. Därutöver kan tillkomma rörlig ersättning för fondförvaltare. Grundprinciperna har varit att rullande treårsresultat för fondförvaltningen jämfört med relevant jämförelseindex skall styra eventuell rörlig ersättning till fondförvaltare, att modellen för ersättning inte skall leda till för stort risktagande samt att det skall finnas tak för rörlig ersättning bestämt till hur många procent av grundlön som den rörliga ersättningen maximalt kan uppgå till.

En redogörelse för fondbolagets 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 årsredovisningen, skall fondbolaget i årsredovisningen upplysa om var informationen offentliggörs. ■



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



# Ägarpolicy

*Didner & Gerge Fonder handlar uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse i enlighet med lagen (2004:46) om investeringsfonder.*

Didner & Gerge Fonder utövar på andelsägarnas uppdrag och för fondens räkning en ägarroll i de bolag fonden valt att investera i. Ägarrollen utövas i syfte att aktiens värde på lång sikt ska utvecklas väl.

## Bolagsstämma

Vi har ambitionen att delta i bolagsstämmor för de företag där fonden tillhör de större ägarna, och där innehavet representerar ett icke oväsentligt innehav i en eller flera av fondbolagets fonder.

## Valberedning

I de fall vårt aktieinnehav kvalificerar oss för att ingå i en valberedning är vi beredda att delta i valberedningsarbetet. Deltagande i detta arbete ger en god insikt i hur styrelsearbetet fungerar i det berörda bolaget.

Inför bolagsstämmorna hösten 2010–våren 2011 ingår vi i valberedningen för AarhusKarlshamn, Hexagon, Hexpol, Höganäs, KappAhl, MSAB, Niscayah, och Trelleborg.

## Styrelse

Vi verkar för att styrelsen i de företag där fonden äger aktier är väl sammansatt avseende kompetens och erfarenhet samt i övrigt uppfyller de krav som Svensk kod för bolagsstyrning anger. Didner & Gerge Fonder verkar för en bred rekryteringsbas till styrelserna.

## Aktierelaterade incitamentsprogram

Det kan vara bra att bolag genom någon form av incitamentsprogram försöker öka de anställdas engagemang genom att göra dem till långsiktiga aktieägare. I utformningen av ett aktierelaterat incitamentsprogram bör hänsyn tas till följande punkter: a) den totala årliga utspädningen av samtliga pågående program bör inte överstiga några procent av antalet utestående aktier. En utspädning över en 10-årsperiod som överstiger 10 procent av kapi-

talet i bolaget bör normalt undvikas. En lägre nivå bör vara aktuell i de fall aktier vederlagsfritt delas ut till anställda (till exempel s k matching shares\*); ett förfaringsätt vi är mycket försiktigt inställda till. En högre nivå är tänkbar om aktier tecknas på mer marknadsmässiga villkor, b) den anställda bör ta någon form av risk och/eller utfallet bör vara kopplat till en prestation, t ex vinstutveckling per aktie, och prestationen bör inte vara för enkel att uppnå, c) den totala kostnaden för bolaget måste stå i rimlig proportion till bolagets lönesumma, d) även vid en mycket positiv utveckling för bolaget bör utfallet för den anställda vara i rimlig proportion till den anställdes lön, e) program bör omprövas åtminstone var tredje år samt f) det

är en fördel om programmet inte har för stora skillnader mellan olika grupper av anställda.

*\*) Matching shares innebär att om den anställda köper aktier för egna pengar, vilket kan sägas innebära ett risktagande, erhåller den anställda aktier vederlagsfritt. När den anställda sedan säljer aktierna beskattas försäljningslikviden som lön. Utväxlingen, dvs hur många aktier den anställda får för varje aktie som han/hon köper kan variera. Vi har en restriktiv syn på den här formen av incitamentsprogram.*

*Aktuell ägarpolicy är fastställd av Didner & Gerge Fonder ABs styrelse 2011-01-20. Ägarpolicyen följer Fondbolagens Förenings riktlinjer kring fondbolagens ägarutövande. Henrik Didner är kontaktperson i ägarfrågor.*

# Portföljstrategi

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

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

## Fokus på företag

Vårt huvudsakliga fokus är att hitta bra företag med god kurspotential. Med bra företag menar vi välskötta företag som normalt har en historik där försäljning och resultat inte varierat för mycket; har goda vinstmarginaler eller kan uppnå det samt tillhör de större i sin bransch eller inom utvalda nischer. På 3 - 5 års sikt är det även önskvärt att företagen skall vara inte oväsentligt större. Tror vi fortfarande att aktien

har en bra kurspotential kan vi äga aktien i många år. Vi har normalt en långsiktig placeringshorisont. Vi är generellt försiktiga till företag där företagets resultat till största delen beror på hur priset utvecklas på den vara/de varor företaget säljer utvecklas; som råvaru-, skogs- och stålföretag. Vi kan dock investera i sådana bolag om vi bedömer värderingen var tydligt låg.

## Investeringar oberoende av bransch och börsvikter

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

## Fonden är alltid mer eller mindre fullinvesterad

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

>>>

>>>

## Vi försöker alltid bilda oss en egen uppfattning

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

## Om personuppgiftslagen (PUL)

Personuppgifter som du lämnar i samband med att du blir fondandelsägare eller som samlas in registreras för att fullgöra fondbolagets rättsliga skyldighet att föra andelsägarregister. Uppgifterna används för administration och fullgörande av ingångna avtal. Personuppgifterna kan utgöra underlag för marknads- och kundanalyser, affärs- och metodutveckling. Personuppgifterna kan användas för fondbolagets egna marknadsföring. Det sker en löpande registrering av affärstransaktioner och fortlöpande kontakter du har med fondbolaget. Personuppgifterna kan komma att kompletteras genom inhämtning från privata och offentliga register, t ex uppdatering adressuppgifter genom samkörning med statens person- och adressregister, SPAR.

Om du vill få information om vilka personuppgifter om dig som fondbolaget behandlar kan du inkomma med en skriftlig – av dig egenhändigt undertecknad – begäran härom till Didner & Gerge Fonder, PUL, Box 1008, 751 40 Uppsala. Du kan skriftligen till samma adress anmäla om du önskar att dina personuppgifter inte skall behandlas för ändamål som rör direktmarknadsföring. Begäran om rättelse av personuppgift kan också ske till samma adress.

# En kväll med Didner & Gerge

*Den 7/12 arrangerade Didner & Gerge Fonder en kväll på Uppsala Konsert & Kongress.*

Över 800 personer deltog i kvällens aktiviteter och lyssnade bland annat till Lars G. Nordström (tidigare koncernchef för Nordea och dåvarande koncernchef för Posten Norden), Mattias Konneback (uppsalaspexare, känd från bland annat radiosatiren 'Public Service' i P1:s 'God Morgon Världen') samt våra egna förvaltare Henrik Didner, Adam Gerge, Adam Nyström och Gustaf Setterblad.

Lars G. Nordström (bilden ovan till höger) talade engagerat och initierat om fusioner i Norden och de speciella utmaningar och möjligheter de för med sig när det gäller olika språk, kulturer och liknande frågor.

Mattias Konneback (bilden till höger) underhöll i skepnad av Roger Mörtberg, VD för ett lyckligtvis helt fiktivt fondbolag, och lockade till skratt när han presenterade en mängd alternativa förslag på 'spännande' investeringar.

Ett hjärtligt tack till alla er som deltog!

*Bilder: Olof Didner, 2010*





### § 1. Fondens namn och rättsliga ställning

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

Fondens förmögenhet ägs av fondandelsägarna gemensamt, dvs de som gjort insättningar i fonden. Varje fondandel medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Fondbolaget förvaltar fonden och för register över alla fondandelsägare. Fonden är inte en juridisk person och kan därför inte förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter, fonden är dock ett eget skattesubjekt. Det fondbolag som anges i § 2 företräder andelsägarna i alla frågor som rör värdepappersfonden, beslutar om den egendom som ingår i fonden samt utövar de rättigheter som härrör ur egendomen.

### § 2. Fondförvaltare

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

### § 3. Förvaringsinstitutet och dess uppgifter

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

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

### § 4. Fondens karaktär

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

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

### § 5. Fondens placeringsinriktning

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

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

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

### § 6. Marknadsplatser

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

### § 7 Särskild placeringsinriktning

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

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

Fondens får inte använda OTC-derivat.

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

### § 8 Värdering

Fondens värde beräknas normalt varje bankdag.

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

Fondens tillgångar beräknas enligt följande:

- Finansiella instrument värderas med ledning av gällande marknadsvärde (normalt senaste betalkurs). Om sådant värde saknas eller enligt fondbolagets bedömning är missvisande, får fondbolaget på annan objektiv grund fastställa värdet.

- För sådana överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap. 5 § LIF fastställs ett marknadsvärde enligt särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs marknadspriser från ej reglerad börs eller market-maker om sådan finns utsett för emittenten. Om sådan uppgift inte föreligger eller av fondbolaget bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet grundat på annat noterat finansiellt instrument eller index med justering för skillnader i t ex kreditrisk och likviditet (referensvärdering), diskonterade kassaflöden (nuvärdesberäkning) eller kapitalandel av det egna kapitalet.

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

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

Fondens skulder utgörs av:

- Ersättning till fondbolaget
- Ej erlagda likvider för köpta finansiella instrument
- Eventuella skatteskulder och övriga skulder

### § 9 Försäljning och inlösen av andelar

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

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

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

Omedelbar inlösen skall endast ske i den mån det är möjligt utan 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 influerar. Skulle en försäljning väsentligt kunna missgynna övriga andelsägares intresse, får fondbolaget efter anmälan till Finansinspektionen avvakta med försäljningen.

Nasdaq OMX Stockholm AB, kallas nedan Stockholmsbörsen.

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

Inlösenanmälan som inkommit senare än klockan 16.00 hel börsdag eller senare än Stockholmsbörsens stängning dagar då börsen stänger före klockan 16.00 medför inlösen nästkommande börsdag.

Begäran om inlösen får återkallas endast om fondbolaget medger detta.

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

Lägsta första engångsbetalning är 5 000 SEK. Därefter är minsta belopp 500 SEK per inbetalning. Lägsta månadssparande är 200 SEK.

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

### § 10 Stängning av fonden vid extraordinära förhållanden

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

### § 11 Avgifter och ersättning

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

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

Försäljnings- respektive inlösenavgift tillfaller fondbolaget.

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

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

### § 12 Utdelning

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

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

Fondens utdelningsbara resultat beräknas på följande sätt:

- Kvarstående utdelningsbart belopp från tidigare år;
- (+/-) fondens resultat enligt resultaträkningen;
- (-) ej skattepliktiga realiserade och orealiserade vinster på aktier, aktierelaterade tillgångar och räntebärande fordringar under räkenskapsåret;
- (+) ej avdragsgilla realiserade och orealiserade förluster på aktier, aktierelaterade tillgångar och räntebärande fordringar under räkenskapsåret;
- (-) ej skattepliktiga intäkter;
- (+) ej avdragsgilla kostnader;
- (+) ett belopp motsvarande den schablonberäknade skattemässiga intäkten;
- (-) utnyttjande av avräkningsbar kupongskatt.

= utdelningsbart belopp

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

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

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

### § 13 Fondens räkenskapsår

Fondens räkenskapsår är kalenderår.

### § 14 Årsberättelse, halvårsredogörelse och ändring av fondbestämmelserna

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

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

### § 15 Pantsättning och överlåtelse

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

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

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

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

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

### § 16. Ansvarsbegränsning

Fondbolaget ansvarar inte för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om fondbolaget är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

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

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

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

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



## § 1. Fondens namn och rättsliga ställning

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

Fondens förmögenhet ägs av fondandelsägarna gemensamt, dvs de som gjort insättningar i fonden. Varje fondandel medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Fondbolaget förvaltar fonden och för register över alla fondandelsägare. Fonden är inte en juridisk person och kan därför inte förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter, fonden är dock ett eget skattesubjekt. Det fondbolag som anges i § 2 företräder andelsägarna i alla frågor som rör värdepappersfonden, beslutar om den egendom som ingår i fonden samt utövar de rättigheter som härrör ur egendomen.

## § 2. Fondförvaltare

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

## § 3. Förvaringsinstitutet och dess uppgifter

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

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

## § 4. Fondens karaktär

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

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

## § 5. Fondens placeringsinriktning

Fonden får placera sina medel i överlåtbara värdepapper, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Med överlåtbara värdepapper avses aktier, aktierelaterade överlåtbara värdepapper och svenska statsskuldsväxlar. Fonden skall investera i olika branscher och marknader. Lägst 80 % av fondens medel skall vara placerade i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper. Minst ¾-delar av dessa investeringar skall ske i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper som emitterats av företag med säte i Norden. Fonden får placera högst 20 % av fondens värde på konto. Fonden får placera högst 20 % av fondens värde i svenska statsskuldsväxlar.

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

Fonden får placera högst 10 % av fondens värde i fondandelar. Fonden skall endast i högst begränsad omfattning använda sig av derivatinstrument. Fonden får använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen under förutsättning av att underliggande tillgångar utgörs av överlåtbara värdepapper och finansiella index.

## § 6. Marknadsplatser

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

## § 7 Särskild placeringsinriktning

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

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

Fonden får inte använda OTC-derivat.

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

## § 8 Värdering

### Fondens värde beräknas normalt varje bankdag.

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

### Fondens tillgångar beräknas enligt följande:

- Finansiella instrument värderas med ledning av gällande marknadsvärde (normalt senaste betalkurs). Om sådant värde saknas eller enligt fondbolagets bedömning är missvisande, får fondbolaget på annan objektiv grund fastställa värdet.

- För sådana överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap. 5 § LIF fastställs ett marknadsvärde enligt särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs marknadspriser från ej reglerad börs eller market-maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte föreligger eller av fondbolaget bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet grundat på annat noterat finansiellt instrument eller index med justering för skillnader i t ex kreditrisk och likviditet (referensvärdering), diskonterade kassaflöden (nuvärdesberäkning) eller kapitalandel av det egna kapitalet.

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

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

### Fondens skulder utgörs av:

- Ersättning till fondbolaget
- Ej erlagda likvider för köpta finansiella instrument
- Eventuella skatteskulder och övriga skulder

## § 9 Försäljning och inlösen av andelar

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

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

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

Omedelbar inlösen skall endast ske i den mån det är möjligt utan 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. Skulle en försäljning väsentligt kunna missgynna övriga andelsägares intresse, får fondbolaget efter anmälan till Finansinspektionen avvakta med försäljningen.

Nasdaq OMX Stockholm AB, kallas nedan Stockholmsbörsen.

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

Inlösenanmälan som inkommit senare än klockan 16.00 hel börsdag eller senare än Stockholmsbörsens stängning dagar då börsen stänger före klockan 16.00 medför inlösen nästkommande börsdag.

Begäran om inlösen får återkallas endast om fondbolaget medger detta.

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

Lägsta första engångsbetalning är 5 000 SEK. Därefter är minsta belopp 500 SEK per inbetalning. Lägsta månadsparand är 200 SEK.

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

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

## § 10 Stängning av fonden vid extraordinära förhållanden

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

## § 11 Avgifter och ersättning

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

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

Försäljnings- respektive inlösenavgift tillfaller fondbolaget.

Ur fondens medel skall ersättning betalas till fondbolaget för dess förvaltning av fonden. Ersättningen inkluderar kostnader för förvaringen av fondens egendom samt för tillsyn och revisorer med ett belopp motsvarande högst 1,6 % per år av fondens värde och beräknas dagligen med 1/365-del samt avskiljs fonden månadsvis.

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

## § 12 Utdelning

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

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

*Fondens utdelningsbara resultat beräknas på följande sätt:*

- Kvarstående utdelningsbart belopp från tidigare år;
- (+/-) fondens resultat enligt resultaträkningen;
- (-) ej skattepliktiga realiserade och orealiserade vinster på aktier, aktierelaterade tillgångar och räntebärande fordringar under räkenskapsåret;
- (+) ej avdragsgilla realiserade och orealiserade förluster på aktier, aktierelaterade tillgångar och räntebärande fordringar under räkenskapsåret;
- (-) ej skattepliktiga intäkter;
- (+) ej avdragsgilla kostnader;
- (+) ett belopp motsvarande den schablonberäknade skattemässiga intäkten;
- (-) utnyttjande av avräkningsbar kupongskatt.

= utdelningsbart belopp

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

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

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

## § 13 Fondens räkenskapsår

Fondens räkenskapsår är kalenderår.

## § 14 Årsberättelse, halvårsredogörelse och ändring av fondbestämmelserna

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

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

## § 15 Pantsättning och överlåtelse

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

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

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

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

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

## § 16. Ansvarsbegränsning

Fondbolaget ansvarar inte för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållit i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om fondbolaget är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

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

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

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

Ovanstående fondbestämmelser godkända av Finansinspektionen och gällande sedan 2008-12-15.

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

Det går bra att månadsspara i fonderna via autogiro. Minsta belopp vid månadsparande är 200 kronor. Fyll i en blankett för månadssparande och skicka in den till oss så ordnar vi överföringen. Om denna anmälan är oss tillhanda senast den 15 i månaden kommer första uttag att göras samma månad, annars sker första uttag efterföljande månad. Pengarna dras den 28 varje månad. Om pengar saknas på kontot görs inget ytterligare försök. Observera att du inte erhåller köpnota efter varje köp utan beloppen som sparas redovisas via kontoutdrag respektive sammanställning som du erhåller varje kvartal.

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

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

## INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösenanmälan skall inges skriftligen och vara undertecknad. Det kan ske genom

vanlig post, via fax 018-108610, eller via e-post innehållande sådan skriftlig underteckning. Använd gärna vår blankett för inlösen. Pengarna utbetalas till det bankkonto tillhörande dig, som du föranmält. Vid inlösen skall detta kontonummer uppges.

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

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

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

## PREMIEPENSIONSSPARANDET (PPM)

Båda fonderna är valbara i Premiepensionssparandet – PPM.

Didner & Gerge Aktiefond 291 906

Didner & Gerge Småbolag 140 491

## UTDELNING

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

## FONDANDELSÄGARNA I EN FOND ÄGER FONDEN

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

nummer 817603-2897 och Didner & Gerge Småbolag 515602-3052

## BESKATTNING AV FONDANDELAR OCH UTDELNING

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

## FONDENS BESKATTNING I KORTHET

Skattepliktiga inkomster för fonden är utdelningar, ränteintäkter och en schablonintäkt på 1,5 procent av fondens innehav av aktier vid beskattningsårets ingång; fondens avdragsgilla kostnader är förvaltningskostnader, räntekostnader samt utdelning till andelsägarna. På ett eventuellt överskott är skattesatsen för fonden 30 procent. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gällande skatteregler så att fonden undgår beskattning.

## AVGIFTER

Förvaltningsavgiften för Didner & Gerge Aktiefond är 1,22 % och för Didner & Gerge Småbolag 1,40 %.

## ANDELENS VÄRDE

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

## INFORMATION OM KOSTNADER

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

## FÖRVARINGSINSTITUT

Fondernas tillgångar är förvarade hos SEB.



# Aktiv förvaltning.

**Det gör skillnad.**

[www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se)