



DIDNER & GERGE

KVARTALSRAPPORT

Q1·2015

# Utveckling det första kvartalet 2015

*Börsen har under inledningen av 2015 fortsatt den starka utveckling som var under 2014. I mitten av februari tog Sveriges Riksbank ett historiskt beslut – reporäntan sänktes till minus 0,1 procent, för att ytterligare sänkas till minus 0,25 procent i slutet av mars.*

Reporäntan är den ränta som bankerna kan låna eller placera till i Riksbanken på sju dagar. Om bankerna har 'överskott' på pengar kan de antingen låna ut till andra banker (till räntan STIBOR) eller sätta in pengarna hos Riksbanken. En negativ ränta ska därmed stimulera bankerna att låna ut mer, och få företag och privatpersoner att låna mer/spara mindre. Utlåningsräntor har i ungefär motsvarande grad sjunkit – bolån kan idag erhållas till under 1,5 procent. Svenska räntan är nu lägre än den Europeiska centralbankens (ECB), vilket bidragit till att kronan försvagats. Dessutom meddelade Riksbanken att de kommer att köpa statsobligationer för 30 mdr kronor – för att därigenom ytterligare sätta press nedåt på räntor för längre löptider och öka bankernas likviditet. Allt detta syftar till att stimulera den svenska ekonomin, och därmed även få inflationen att öka till Riksbankens mål om 2 procent.

Riksbankens åtgärder följer mönstret som ECB vidtagit, som i sin tur följer vad den amerikanska centralbanken tidigare har genomfört. I Amerika har ekonomin tagit fart och sysselsättningen har påtagligt ökat de senaste 18 månaderna. Förhoppningen är nu att Europa ska följa samma mönster. Länder i Europa har dock av tradition en större politisk och statlig inblandning i näringslivet, samt en mer reglerad arbetsmarknad. Det har i allmänhet fungerat väl. Men då den internationella

konkurrensen (läs: främst Kina) har ökat markant de senaste 10–15 åren har den 'europeiska modellen' satts under press – nya arbetstillfällen har inte alls skapats i samma takt som de förlorats till bl a Kina. Därför har det, sedan speciellt finanskrisen 2008, talats om att många länder i Europa måste genomföra strukturreformer, för att öka konkurrenskraften. I Spanien har så delvis skett, det var det land bland de större i Europa som råkade mest illa ut i finanskrisen, men i Frankrike och Italien har det hittills saknats tydliga strukturreformer. Italien har nu en ambitiös reformagenda som än så länge verkar lovande. ECBs åtgärder måste följas av reformer annars är risken uppenbar att än större problem är att vänta för delar av Europa och därmed euron. God tillväxt i Amerika och Kina räcker förmodligen inte för att ekonomin ska ta ordentlig fart i Europa. Notera dock att även om Europa fortfarande är viktigt för svenska företag så blir beroendet allt mindre då många företag har god tillväxt utanför Europa.

Risken med alltför låga räntor en längre tid är att tillgångspriser på fastigheter och aktier kan stiga okontrollerat mycket för att till slut komma att falla och därmed återigen skapa någon form av ny kris. Den mycket låga räntenivån bidrar till att intresset för aktier är stort; det är många nyintroduktioner, flera börser noterar *all-time high* och oroligheter i Mellanöstern, Ryssland/Ukraina samt Greklands uppenbara risk för än värre vedermödor har hittills mycket marginellt påverkat börsen. Den motvikt som behövs är självklart god och stabil vinsttillväxt i företagen. Något som vi söker efter i de bolag vi investerar i.

Uppsala, april 2015

Henrik Didner och Adam Gerge



# Didner & Gerge Aktiefond

## Något bättre än index

*Didner & Gerge Aktiefond utvecklades något bättre än sitt index under det första kvartalet 2015. Fonden steg med 16,2 procent vilket var 0,4 procentenheter bättre än SIX Return Index. Sedan start har fonden i snitt avkastat 18,4 procent per år jämfört med 12,7 procent för jämförelseindex. Samtidigt vill vi påminna om att historiska resultat inte är någon garanti för framtida utveckling.*

Bland några av de främsta bidragsgivarna till fondens positiva utveckling under perioden kan nämnas innehaven i Hexagon, Atlas Copco, Trelleborg, SKF och Indutrade. En svag svensk krona mot framförallt dollarn har gynnat de svenska exportbolagen som uppvisat stark kursutveckling under 2015. Dessutom har förväntningarna om en starkt konjunktur i Europa fått stöd av lägre energipriser samt penningpolitiska stimulanser. Den amerikanska ekonomin har fortsatt att visa upp en god tillväxt. Det låga ränteläget har också gynnat börsen generellt.

Fonden har påverkats negativt relativt index av bland andra innehaven i Elekta, SEB, Swedbank, Handelsbanken och H&M. Elekta har under perioden levererat en kvartalsrapport som var betydligt sämre än väntat. De bibehöll dock sin helårsprognos p g a den orderstock de ser under det sista kvartalet. Eftersom Elekta under många kvartal gjort marknaden besviken finns en stor skepticism mot deras prognoser och aktien har varit svag. H&M har fortsatt att leverera en stark tillväxt men varnar för att den starka dollarn kommer pressa marginalerna framöver då deras inköpskostnader stiger. För bankerna kommer det låga ränteläget ha en negativ effekt på räntemarginalerna vilket pressat marknadens vinstförväntningar.

Fonden har ökat innehaven bland annat i SEB, Nordea, Sandvik, H&M och Danske Bank. Vi har fortsatt öka våra innehav i bankerna då vi tycker värderingarna relativt många andra investeringar är attraktiva.

Fonden har minskat innehaven bland annat i Skanska, Getinge, Husqvarna, SKF och Swedish Match. Vi har sålt samtliga aktier i Getinge då vi tror att bolaget står inför utmaningar då en lägre tillväxt på marknaden kommer leda till fortsatt prispress samt ett ökat fokus på omstruktureringsarbeten.

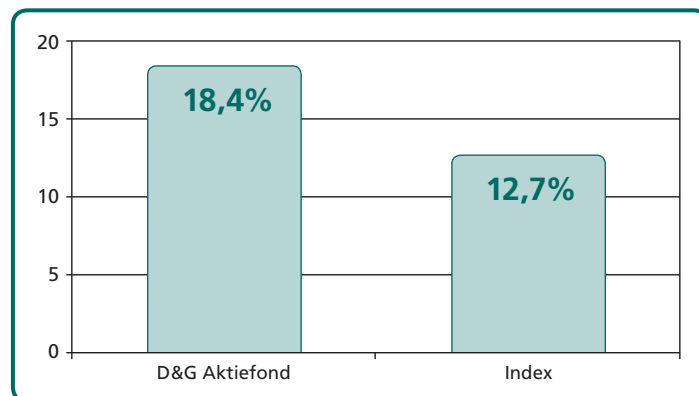
**RISKINFORMATION:** Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar och därför rekommenderas en spartid överstigande fem 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. Ta alltid del av fondens faktablad innan du gör en insättning. Informationsbroschyr och faktablad finns att tillgå hos fondbolaget på [www.didnergerge.se](http://www.didnergerge.se) eller tel: 018-640 540.

## Avkastning

Period	D&G Aktiefond	Index
2015 (150101–150331)	16,2%	15,8%
3 år (120331–150331)	24,0% *	21,5% *
5 år (100331–150331)	18,0% *	15,0% *
Sedan start (941021)	18,4% *	12,7% *

\* årligt genomsnitt

## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



## Större förändringar i portföljen Q1

5 största nettoköp	Mkr	5 största nettosälj	Mkr
SEB A	827	Skanska	635
Nordea	607	Getinge	457
Sandvik	393	Husqvarna B	298
Hennes & Mauritz	374	SKF B	230
Danske Bank	358	Swedish Match	149

## De 20 största innehaven i portföljen 2015-03-31

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Danske Bank	9,4	SEB A	4,1
Volvo B	9,2	Sandvik	3,7
Hennes & Mauritz	9,1	Swedish Match	3,4
Nordea	8,6	Swedbank	3,3
Hexagon	4,6	AarhusKarlshamn	2,9
Atlas Copco B	4,5	Loomis	2,7
Trelleborg	4,5	Indutrade	2,7
Hexpol	4,5	Skanska	2,3
Handelsbanken A	4,2	Elekta	2,2
SKF B	4,2	Husqvarna B	2,0

## Övrig information

Fonden startade	1994-10-21
Fondförmögenhet	38 007 Mkr
Andelskurs	2 343,40 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	4,20%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	11,60%
Förvaltningsavgift	1,22%
Förvaltare	Adam Nyström, Gustaf Setterblad
Jämförelseindex	SIX Return
Bankgiro	5923-6356
PPM-nummer	291 906

# Didner & Gerge Småbolag

## Sämre än index

*Didner & Gerge Småbolag utvecklades sämre än index under det första kvartalet. Fonden gick upp med 11,8 procent jämfört med 16,3 procents uppgång för Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Samtidigt vill vi lyfta fram att historiska resultat inte är någon garanti för fondens framtida utveckling.*

Positiva bidragsgivare under första kvartalet var Trelleborg, Indutrade, Sydbank, Getinge, Beijer Ref och SBC. Exempel på innehav som har haft en svag kursutveckling relativt index är Jyske Bank, Elekta, Storebrand, ÅF, Husqvarna och Swedish Match.

Vi har under perioden köpt aktier i Betsson, Unibet och Eltel samt ökat våra innehav i bland annat ÅF och Storebrand. Speloperatörerna Betsson och Unibet verkar båda på en växande marknad och kommer under de närmaste åren gynnas av att allt fler väljer att spela via sina mobiltelefoner. Bolagens verksamheter är dessutom tämligen kapitallätta samt konjunkturokänsliga, vilket resulterar i stabila och starka kassaflöden. Osäkerhet kring reglering, valutamotgångar samt en tilltagande konkurrens på den nordiska marknaden har resulterat i en relativt modest värdering. Kortsiktigt finns det risk för ytterligare bakslag, men långsiktigt tror vi att bolagen fortsatt har goda möjligheter att växa. Eltel är ett tjänsteföretag som är verksamt inom infrastruktur samt inom nätverk för el och telekom. Bolaget börsnoterades tidigare i år och har hittills fått ett varmt mottagande av marknaden. Ledningen har en tydligt uttalad tillväxtagenda och ser goda möjligheter att vinna såväl större servicekontrakt samt kontrakt för installation av smarta elmätare. Vi gör bedömningen att de även har goda förutsättningar för att utnyttja sina starka kassaflöden till att genomföra värdeskapande förvärv.

Teknikkonsulten ÅF har utvecklats svagt det senaste året och är relativt börsen i övrigt inte speciellt högt värderat. Bolaget kommer sannolikt vara aktiva på förvärvsområdet under 2015 samtidigt som företaget har goda förutsättningar för att gynnas om infrastrukturinvesteringarna i Norden tar fart. Vi har även köpt mer aktier i Storebrand efter en mycket svag kursutveckling de senaste kvartalerna. Bolaget har missgynnats av det låga ränteläget samt hårdare kapitaltäckningskrav. Vi gör dock bedömningen att marknaden har en alltför pessimistisk syn på bolagets underliggande verksamhet och att bolaget kan komma att gynnas av stigande räntor.

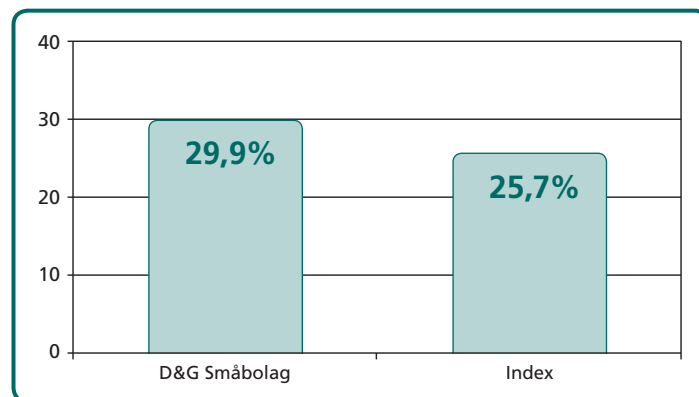
Under perioden har vi reducerat våra innehav i Swedish Match, Sydbank, Jyske Bank och Indutrade samt avyttrat fondens position i Lundin Petroleum.

## Avkastning

Period	D&G Småbolag	Index
2015 (150101–150331)	11,8%	16,3%
3 år (120331–150331)	24,4% *	25,0% *
5 år (100331–150331)	17,5% *	17,5% *
Sedan start (081223)	29,9% *	25,7% *

\* årligt genomsnitt

## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start



## Större förändringar i portföljen Q1

5 största nettoköp	Mkr	5 största nettosälj	Mkr
Betsson	180	Swedish Match	165
Unibet SDB	116	Sydbank	154
ÅF	108	Jyske Bank	138
Eltel	90	Lundin Petroleum	134
Storebrand	48	Indutrade	105

## De 20 största innehaven i portföljen 2015-03-31

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Indutrade	5,8	Loomis	3,7
Sydbank	5,7	Husqvarna B	3,6
Lifco	5,5	NordNet	3,2
Jyske Bank	5,0	Atea	3,1
Lagercrantz	4,9	Beijer Ref	3,0
Getinge	4,8	Betsson B	2,8
Trelleborg	4,6	ÅF	2,7
Elekta	4,4	Addtech	2,4
Storebrand	4,2	Systemair	2,0
Nibe Industrier	3,8	Swedish Match	1,9

## Övrig information

Fonden startade	2008-12-23
Fondförmögenhet	7 097 Mkr
Andelskurs	499,32 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	6,11%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	10,01%
Förvaltningsavgift	1,40%
Förvaltare	Jens Barnevik, Johan Wallin
Jämförelseindex	CSRX Sweden
Bankgiro	360-4071
PPM-nummer	140 491

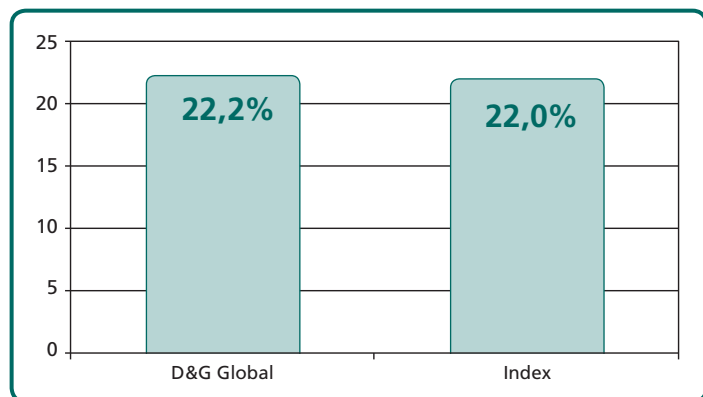
# Didner & Gerge Global

## Avkastning

Period	D&G Global	Index
2015 (150101–150331)	15,3%	13,2%
3 år (120331–150331)	20,8% *	20,9% *
Sedan start (110928)	22,2% *	22,0% *

\* årligt genomsnitt

## Genomsnittlig årlig avkastning sedan start [2011-09-28]



## Större förändringar i portföljen Q1

5 största nettoköp	Mkr	5 största nettosälj	Mkr
Activision Blizzard	65	Rolls-Royce	48
BMF Bovespa	61	Tate & Lyle	48
Gilead Sciences	60	Nakanishi	35
Fairfax India	44	Danske Bank	22
Millicom Int Cellular SDB	31	NNIT	1

## De 20 största innehaven i portföljen 2015-03-31

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Fairfax Financial	4,6	Value Partners	3,2
Markel	4,2	Carl Zeiss Meditec	3,1
Spectris	4,1	Aflac	3,1
Qualcomm	4,0	Cabela's	3,1
Millicom Int Cellular SDB	3,8	First Pacific	3,1
John Deere	3,7	Nomura Research Institute	3,0
Shiseido	3,5	Oaktree Capital	2,9
Pearson	3,4	Activision Blizzard	2,9
Fresenius Medical Care	3,2	Autoliv SDB	2,9
WW Grainger	3,2	eBay	2,8

## Övrig information

Fonden startade	2011-09-28
Fondförmögenhet	2 221 Mkr
Andelskurs	202,06 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	4,58%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	6,07%
Förvaltningsavgift	1,60%
Jämförelseindex	MSCI ACWI TR Net i SEK
Förvaltare	Henrik Andersson, Lars Johansson
Bankgiro	779-1320
PPM-nummer	541 235

## Bättre än index

Globalfonden har under årets första kvartal stigit i värde med 15,3 procent. Världsindex har under motsvarande period ökat med 13,2 procent.

Analys av företag är det i särklass viktigaste arbete vi gör i Globalfonden, långt mer avgörande än makroanalys på regioner eller sektorer. Vi ser på våra innehav som 'dotterbolag' till fonden, där vi är delägare i en verksamhet, inte en kortsiktig hyresgäst i aktien. Ett bolag kan under kortare perioder gynnas eller straffas av den allmänna utvecklingen på landets aktiemarknad eller om sektorn är favoriserad eller inte. Men långsiktigt avgörs bolagets utveckling av framgång eller motgång i affären. Det kan vara viktigt att komma ihåg i dessa tider av stora valutasvingningar, fokus på centralbanker och en allmän känsla av att många tillgångsklasser rör sig i flock. Didner & Gerges uppfattning sedan starten 1994 förblir dock densamma: en fond med ett selektivt urval av bolag, en tydlig och repeterbar förvaltningsmetodik och en långsiktig syn på innehaven har goda möjligheter att skapa en konkurrenskraftig avkastning över tiden.

Bland de främsta bidragsgivarna under perioden kan nämnas Shiseido, NRI och Pearson. Shiseido är det enda globala kosmetikföretaget med en asiatisk prägel, där dock effektiviteten och kostnadskulturen inte alltid varit i världsklass. Sedan en tid tillbaka driver nu bolagets VD Mr. Uotani ett större internt program med fokus på effektivitet – både vad gäller kostnader och produktsortiment. NRI (IT-konsult) är inne i en gynnsam fas med god efterfrågan på IT-produkter och outsourcing generellt i Japan. Pearson har varit en av fondens minst lyckade innehav sedan start, men där utvecklingen nu kan gå mot ljusare tider. Bolaget, som är världens största utbildningsföretag, är mitt uppe i en omvandling från en analog till digital värld, från bokförlag till mjukvaruleverantör. I våra ögon kommer denna mångåriga process leda till ännu högre marknadsandelar samt lönsammare tillväxt.

Fonden har under året påverkats negativt av framförallt BM&F Bovespa (nytt innehav), vilket enbart beror på en svagare valuta, samt Nakanishi, där aktien ökat i värde men inte i takt med den allmänna börsutvecklingen.

Under perioden har vi gjort några affärer. Nya bolag i portföljen är Activision Blizzard, BM&F Bovespa, Gilead Sciences samt Fairfax India Holdings. Avyttrade innehav är Tate&Lyle samt två innehav som fonden ägt sedan start – Rolls-Royce och Nakanishi.

# Didner & Gerge Small and Microcap

## Bättre än index

*Didner & Gerge Small and Microcap hade en stark utveckling under det första kvartalet och steg med 18,4 procent. Index uppvisade under samma period en uppgång på 16,3 procent. Fonden överträffade därmed sitt jämförelseindex med drygt 2 procentenheter under årets inledande tre månader.*

Fondens utveckling har under året gynnats av ett positivt bidrag från bolagsval och flera av innehaven har stigit med 40 procent eller mer sedan årsskiftet. Några av de främsta bidragsgivarna har varit det snabbväxande norska försäkringsbolaget Protector Forsikring, den aptitligt värderade italienska IT-grossisten Esprinet samt det tyska 5D-mjukvarubolaget Nemetschek. Gemensamt för alla dessa bolag är att de gradvis stärker sin position inom sina respektive marknader.

Fonden är uppbyggd genom aktiva bolagsval där vi söker efter innehav i välskötta bolag som vi bedömer har en hygglig tillväxtpotential till en rimlig värdering. Inte sällan leder denna sökprocess till att vi hittar bolag som är starka lokalt eller globalt inom sina respektive nischer. Några exempel på sådana innehav är svenska Kopparbergs Bryggerier som bl.a. har världens mest sålda cider i sitt sortiment, den portugisiska världsledaren inom korktillverkning Corticeira Amorim samt R Stahl som är en av världens största tillverkare av produkter för explosionskänsliga miljöer.

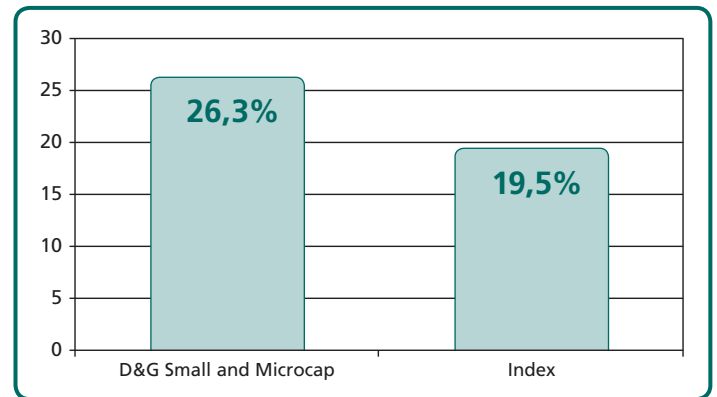
En svagare kursutveckling har uppvisats av tyska kläd-detaljisten Adler Modemärkte, japanska tillverkaren och distributören av dränkbara pumpar Tsurumi Manufacturing samt det irländska skadeförsäkringsbolaget FBD Holdings. I de två förstnämnda bolagen anser vi att den operativa utvecklingen fortskridit enligt förväntansbilden, medan FBD Holdings har gått igenom en mer utmanande period. Bolagets resultatutveckling påverkades under föregående år negativt av allt från ogynnsamma väderförhållanden till en ökad skadefrekvens pga den starka ekonomiska utvecklingen på Irland. Vissa av dessa faktorer tynger även inledningen av detta år, men vår bedömning är att bolaget snart bör vara igenom det värsta och har god förbättringspotential på 3–5 års sikt.

Under perioden har vi ökat storleken i de flesta av våra innehav till följd av goda inflöden i fonden. Fonden är relativt ung och hittills har vi kvar samtliga innehav som vi investerade i vid fondstarten för drygt sex månader sen. Vi har inte genomfört några större nettoförsäljningar under det första kvartalet.

## Avkastning

Period	D&G Small and Microcap	Index
2015 (150101–150331)	18,4%	16,3%
Sedan start (140828)	26,3%	19,5%

## Avkastning sedan start



## Större förändringar i portföljen Q1

5 största nettoköp	Mkr	Nettosälj	Mkr
Cranswick	12	Lexington	0,9
Banca IFIS SPA	9	NNIT	0,3
Paragon	8	Evolution Gaming	0,2
Senior	7		
Zalaris	7		

## De 20 största innehaven i portföljen 2015-03-31

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Cegid Group	3,8	Dräger	3,1
Banca IFIS SPA	3,8	Diploma	3,0
Azimut Holding	3,7	Kuka	3,0
Thor Industries	3,6	Paragon	2,9
Aurelius	3,5	Esprinet	2,7
Bahnhof	3,5	Protector Forsikring	2,6
Cranswick	3,5	Kopparbergs Bryggeri	2,5
Senior	3,3	AirBoss of America	2,3
Zalaris	3,2	Kardex	2,2
Lifco	3,1	TFF Group	2,1

## Övrig information

Fonden startade	2014-08-28
Fondförmögenhet	559 Mkr
Andelskurs	126,33 kr
Förvaltningsavgift	1,60%
Förvaltare	Carl Granath, Henrik Sandell
Jämförelseindex	MSCI Europe Small+Microcap TR Net i SEK
Bankgiro	545-0846

# 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 hushålla 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 stålföretag. 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.

## Besök gärna [fondkollen.se](https://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.



# Aktiv förvaltning.

**Det gör skillnad.**



**DIDNER & GERGE**

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