

Didner & Gerge Aktiefond

ÅRSBERÄTTELSE
1998

Didner & Gerge Fonder AB

Didner & Gerge Fonder är ett helt fristående fondbolag som till lika delar helt ägs av Henrik Didner och Adam Gerge.

Didner & Gerge Aktiefond

Fonden är en svenskregistrerad värdepappersfond enligt lagen (1990:114) om värdepappersfonder och står under tillsyn av svenska Finansinspektionen. Det innebär bl a att fonden högst får placera 10 procent av tillgångarna i en enskild aktie. Normalt har fonden 25 - 35 innehav. Detta är en skillnad mot de sk nationella fonderna som har möjlighet att placera betydligt mer än 10 procent i en enskild aktie, dvs ta större risker.

Information till andelsägarna

JANUARI

Årsberättelse samt deklaraionsuppgifter

APRIL

Redogörelse för fondens utveckling det första kvartalet

JULI/AUGUSTI

Halvårsrapport

OKTOBER

Redogörelse för fondens utveckling det tredje kvartalet

Köp av andelar

Köp av andelar sker via bankgiro (5923-6356) eller postgiro (486 14 82-0). Du blir andelsägare när pengarna är fonden tillhanda, vilket normalt tar 2 - 4 bankdagar.

För nya kunder gäller följande minimibelopp vid insättningar:

Lägsta engångsinsättning 5 000 kr.

Lägsta månadssparande 1 000 kr per månad.

(enligt fondbestämmelser som beräknas träda i kraft 1999).

Vid fondandelsägares sparande till barn accepteras lägre belopp.

Val av premiepensionssparande först år 2000

Under år 2000 skall alla löntagare i Sverige födda 1938 eller senare välja fondsparande i det så kallade premiepensionssparandet som kompletterar övrigt statligt pensionssparande. (Ursprungligen var det tänkt att valet skulle göras 1999, men i slutet av 1998 meddelade Premiepensionsmyndigheten att valet uppskjuts till år 2000 p g a problem med datasystem). Fondbolaget har planer på att skriva avtal med Premiepensionsmyndigheten så att Didner & Gerge Aktiefond blir ett alternativ i detta sparande.

För ytterligare information kring fonden, och fullständiga fondbestämmelser - se sid 10 och 11 i denna årsberättelse.

Innehållsförteckning

Året som gått	3
Portföljstrategi	4
Beskrivning av portföljinnehaven	5
Fondens tillgångar	7
Utfallsredovisning och utvärdering	8
Förvaltningsberättelse	9
Allmän information om fonden	10
Fondbestämmelser	11

innehåll



Foto: Mikael Wällerstedt

Omslagsbilden

UPPSALA SLOTT

Det ursprungliga slottet började byggas av Gustav Vasa på 1540-talet. Det nuvarande slottet är uppfört efter den storbrand 1702 som ödelade slottet och delar av Uppsala.

Året som gått

Väsentligt bättre än index fyra år i följd

Didner & Gerge Aktiefond Sverige steg 1998 med 24,3 procent, inklusive lämnad utdelning, jämfört med 10,2 procents uppgång för Stockholmsbörsens generalindex. Fonden har därmed haft en utveckling som väsentligt slagit index varje år de senaste fyra åren. Vid årsskiftet var andelsvärdet 362,20. Sedan fondens start 21 oktober 1994 är uppgången 262 procent, vilket är 140 procentenheter bättre än den allmänna börsutvecklingen. Fonden är därmed den bästa Sverigefonden sedan starten. Tillströmningen av kunder till fonden har under året varit god. Antalet andelsägare överstiger tretusen stycken och fondförmögenheten var vid årsskiftet 417 miljoner kronor (262 miljoner 1 jan 98).

Första halvan av 1998 var fondens utveckling något bättre än index. Andra halvan av året gick fonden klart bättre än index i en relativt rörlig börs med bl a en kraftig nedgång som sedan följdes av uppgång. Fonden gynnades under året av en god utveckling för tillväxtföretagen Nokia, Hennes & Mauritz, Netcom och dataföretaget IFS.

Förändringar i tillväxtorienterade innehav

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under senare delen av 1998 har bl a följande skett: Fonden har köpt aktier i läkemedelsbolaget Astra efter det att planerna på samgång med brittiska Zeneca presenterats. Samgångandet ger en breddning av produktportföljen samt möjligheter till rationaliseringsvinster i organisationen. Detta bör kunna ge en högre värdering på sikt.

Fonden har köpt aktier i Allgon då företaget fått en värdering som motsvarar relativt lågt ställda förväntningar. Under förutsättning av att företaget någorlunda klarar att hålla sina marknadspositioner, vilket förutsätter en viss produktförnyelse, verkar värderingen rimlig.

Innehavet i dataföretaget IFS har ökat då vi upplevde att kursen blev attraktivt låg i samband med den svaga börsutvecklingen under hösten. Under samma period med svag kursutveckling ökade fonden även sitt innehav av aktier i teleoperatörsföretaget Netcom.

Ytterligare aktier har köpts i Nilörn som börsintroducerades under våren. Vi tror att kursnedgången är för kraftig även om företaget inte riktigt klarat av att leva upp till sin prognos. Långsiktigt har utvecklingen för företaget tidigare varit god.

Fonden har köpt aktier vid introduktionen, samt därefter, i datakonsultföretaget Softronic som kännetecknas av hög lönsamhet och snabb tillväxt. Värderingen av dataföretag på börsen är för närvarande relativt hög, men vi upplever att Softronics värdering är försiktigare än många andra dataföretags.

Assa Abloy har de senaste åren haft en snabb tillväxt och uppvärdering. Fonden har valt att göra successiva köp i bolaget då det, trots en hög värdering, är lätt att underskatta det ekonomiska värdet av företagets starka ställning på låsmarknaden i många länder. Vi förväntar oss att tillväxten i bolaget minskar en del från en mycket hög nivå. Samtidigt finns dock möjligheter till ökade marginaler i företaget.

Fonden har minskat innehavet i Ericsson då företaget för närvarande har problem som avspeglar sig på både omsättningstillväxt och resultatutveckling. Koncernen verkar inom flera områden som kännetecknas av goda ekonomiska utsikter i ett lite längre perspektiv. Det kommer säkert att finnas anledning

till att öka vikten av Ericsson i portföljen framgent då bilden klarar av hur allvarliga koncernens nuvarande problem är.

Fonden har minskat sitt innehav i resebyråkedjan Ticket då kursutvecklingen varit ganska god samtidigt som det verkar vara lite mer kostsamt att expandera verksamheten än vad företagsledningen tidigare tänkt sig.

Övriga större förändringar i portföljen

Fonden har köpt aktier i Handelsbanken. Motiveringen är bankens stora stabilitet, försiktighet vid långgivning, finansiella styrka att göra ytterligare förvärv samt dess påtagliga lönsamhetsfokusering, i kombination med en värdering som verkar rimlig. Köpet av Stadshypotek måste i efterhand konstateras vara en mycket god affär. Än så länge visar utvecklingen att ett starkt kontorsnät för försäljning av banktjänster och produkter är en konkurrensfördel. Något som Handelsbanken har. En viss risk på sikt är vilken roll bankkontoren kommer att få när användandet av banktjänster på nätet ökar.

Via Nordbanken Holding har fonden även investerat i MeritaNordbanken. Bankens starka ställning på den nordiska marknaden ger möjligheter till en fortsatt stabil utveckling.

Det pågående omstruktureringsprogrammet i kombination med en försiktig värdering anser vi motiverar ett visst innehav av aktier i kullagerkoncernen SKF. En risk är om konjunkturutvecklingen skulle visa sig bli avsevärt sämre.

Fonden gör normalt inga optionsaffärer. Under året har inga sådana affärer genomförts.

Goda resultat i det långa loppet eftersträvas

Fondens målsättning är att långsiktigt överträffa indexutvecklingen på Stockholmsbörsen. Fonden har också uppnått mycket goda resultat de senaste fyra åren med en avkastning som kraftigt överträffat Stockholmsbörsens generalindex. Fonden är som nämnts den bästa Sverigefonden sedan starten. Varje verksamhetsår har det funnits perioder då fonden gått sämre än index. Förr eller senare kan det inträffa att fonden får en utveckling som över en årperiod ger ett utfall som understiger index. Försiktighet bör iakttagas vid extrapolering av fondens goda resultat. Ett resultat som innebär ett likartat risktagande som index men en avkastning som överstiger index med ett fåtal procent ett enskilt år innebär i grunden ett mycket gott resultat.

Tack alla ni som berättat om vår fond för andra under det gångna året. För en liten och fortfarande ganska okänd fond är det av stort värde. Som ett tecken på vår uppskattning har vi nöjet att bifoga en bok till de som varit andelsägare under större delen av året ☺

Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex 1994-10-21-1998-12-31 (1994-10-21=100)



Portföljstrategi

Fonden placerar enligt våra bästa idéer oberoende av företag och bransch. Vi kompletterar allmänt tillgänglig information om marknader och företag med egna analyser och företagsbesök. Vi köper gärna aktier i företag som visat, och förväntas visa, god försäljningstillväxt med goda marginaler. Företag som visat goda marginaler (vinst i förhållande till omsättning) under en längre tid är ofta välskötta bolag och tillhör toppskiktet inom sin bransch. Centralt är att företaget har en bra utveckling av sin affärsverksamhet, visat sig vara duktiga inom sitt område, har haft en konsekvent strategi utan plötsliga byten av affärsidé, god marknadsposition inom det område företaget verkar, en företagsledning som inger förtroende och inte ständigt hittar på nya förklaringar till varför företaget gått bra eller mindre bra en viss period.

Fondens grundläggande strategi är att ha ett stort inslag av tillväxtorienterade företag och behålla dessa så länge de utvecklas i en positiv riktning. Så länge den positiva utvecklingen av affärsverksamheten håller är vi försiktiga med att sälja aktien; det är lätt att sälja en bra aktie för tidigt bara för att den blivit lite dyr. Vid försäljning av ett bra tillväxtorienterat bolags aktie bör värderingen kännas klart utmanande. Omvänt är vi försiktiga med att köpa aktier som sjunkit mycket och blivit ”billiga” - finns det inga tecken på att verksamheten blivit bättre är det för mycket chansning i köpet, och chanstagningar misslyckas normalt. Det är bättre att vänta tills tecken finns på att företaget har en bra utveckling av sin verksamhet även om kursen stigit mycket sedan sitt lägsta läge. Det viktiga är att vi bedömer att företaget har en trovärdig idé om hur verksamheten skall fortsätta att långsiktigt utvecklas positivt. Inslaget av tillväxtorienterade företag i portföljen kompletteras med företag som vi bedömer vara lågt värderade i förhållande till i första hand framtida vinstutsikter och i andra hand realiserbar substans.

Vi är försiktiga med köp av aktier i företag vars värdering helt bygger på framtida ”genombrott”; hur spännande det än kan verka vara. Företag vars värdering bygger på förhoppningar innebär inte sällan ett, enligt vår syn, för stort risktagande.

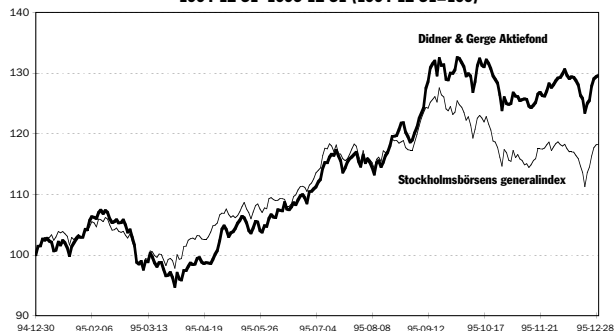
I princip spelar inte storleken på företaget någon roll för oss. Mindre företag kan dock ibland ha den fördelen att de är mindre genomanalyserade av marknaden.

Fondens framgång består mycket i att ha en urvalsprocess som fungerar tillräckligt väl. Det gäller att sätta samman en portfölj med aktier som sammantaget har en hygglig sannolikhet att utvecklas på ett bra sätt. Det är viktigt att hitta företag som utvecklas bra jämfört med börserna som helhet men också att försöka undvika allför många företag som utvecklas klart sämre än börsernas allmänna utveckling. I en bred aktieportfölj finns i varje längre period både aktier som utvecklas sämre än index samt aktier som utvecklas bättre än index. Under året som gick var Nokia, Hennes & Mauritz, Netcom och dataföretaget IPS exempel på aktier som positivt bidrog till fondens utveckling.

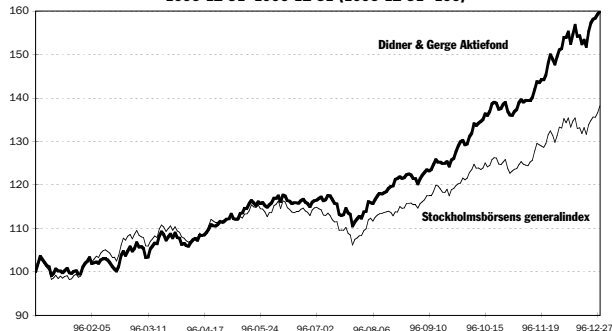
Fondens utveckling relativt index kan förväntas visa viss oregelbundenhet. Fonden kan periodvis både ha en stor rörlighet i placeringarna och ett visst inslag av mindre bolag. Kortsiktiga svängningar i mindre bolag kan därmed påverka andelsvärdet relativt mycket. Av dessa skäl kan fonden komma att svänga lite mer upp och ned än den allmänna börsutvecklingen.

Vi är mycket försiktiga med optionsaffärer. En anledning till det är att optioner är något helt annat än aktier, och därför kräver en annan placeringsmentalitet än aktier. Och vi försöker vara nogga med att ha ett konsekvent arbetssätt. Marknadens allmänna svängningar bryr vi oss normalt inte om. De är alldeles för slumpmässiga och oförutsägbara för att det skall vara meningsfullt att ”sälja när det står högt och köpa när det står lågt” ☺

Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex
1994-12-31–1995-12-31 (1994-12-31=100)



Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex
1995-12-31–1996-12-31 (1995-12-31=100)



Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex
1996-12-31–1997-12-31 (1996-12-31=100)



Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex
1997-12-31–1998-12-31 (1997-12-31=100)



Beskrivning av portföljinnehaven

Nedan ges en beskrivning av företagen i portföljen utifrån en traditionell branschindelning. Först i beskrivningen har vi dock valt att placera de företag i portföljen som vi bedömer har den största möjligheten att visa en god tillväxt de närmaste åren. I slutet redogörs för nya innehav i portföljen efter årsskiftet.

Innehav i portföljen vid årsskiftet

Tillväxtorienterade innehav

Nokia har varit ett relativt stort innehav i fonden de senaste åren. Nokia som är ett av de mest renodlade bolagen i sin bransch har under en lång rad av år haft en mycket snabb tillväxt. Efterfrågan på mobiltelefoner och utrustning inom detta område har fortsatt att överträffa högt ställda förväntningar samtidigt som Nokia stärkt sina positioner på marknaden. En konsekvens av detta och en tidigare låg värdering har medfört en mycket stark kursutveckling för bolaget. Vi tror att tillväxtpotentialen fortfarande är god för koncernen vilket ger möjligheter till en fortsatt positiv kursutveckling. Risker för placeringar i mobiltelebranschen är stark prispress på produktutbudet samt avtagande tillväxttakt i efterfrågan då en allt större del av marknaden penetreras.

Hennes & Mauritz är ett företag som i en bransch med låg tillväxt länge lyckats uppnå mycket hög omsättnings- och resultatutveckling. Bolaget har idag en hög värdering men är också ett av Stockholmsbörsens starkaste företag med en fortsatt självfinansierad tillväxt som möjliggör en hög värdering. Hennes & Mauritz har under året nått nya framgångar, både på marknader där man tidigare varit etablerad t ex Tyskland, men också på nya marknader som i Frankrike. Vi förväntar oss en fortsatt snabb takt för öppnandet av nya butiker i Europa.

Netcom Systems är det största teleoperatörsbolaget i Norden vid sidan av de stora bolagen med statligt ursprung. En allt mer avreglerad telemarknad i Norden har öppnat möjligheter till snabb tillväxt för Comviq och Tele2 samt internettrafik. Trots en relativt snabb uppvärdering av företaget under 1998 bedömer vi att värderingen i relation till utsikterna motiverar ett visst innehav.

IFS och Intentia är två mycket snabbt växande programvaruföretag som utvecklade och säljer affärsdatasystem. Vi har valt att lägga en större vikt i portföljen i det lite mindre företaget IFS. Företag inom denna bransch har hög tillväxt men också mycket stora risker då en stor kundbas och därmed försäljning krävs för att, över tiden, bära stora utvecklingskostnader.

HL Display tillverkar en mängd artiklar som på olika sätt används vid exponering av varor i affärer. Företaget har den senaste tiden breddat sin verksamhet ytterligare genom en satsning på butikssystem som innefattar det mesta av inredning i butik. Expansions-takten i företaget är fortsatt hög. Den närmaste tiden finns en risk att utbyggnaden av verksamheten kan minska lönsamheten. Historiskt har företaget klarat av att hålla en mycket hög expansionstakt med samtidig hög lönsamhet vilket talar för aktien i ett långsiktigt perspektiv.

Astra har för närvarande starka kassaflöden. Samtidigt går dock vissa patentskydd ut för storsäljaren Losec under kommande år, vilket utgör ett visst hot mot tillväxt och lönsamhet. Astra har historiskt varit mycket framgångsrik när det gäller att även efter patents utgång upprätthålla en god försäljning. Om Astras efterföljare till Losec visar sig framgångsrik och om samgåendet med brittiska Zeneca kan ge kostnads- och marknadsförings fördelar finns en hygglig potential i kursen.

Allgon tillverkar terminalantennor och delar till system inom mobiltelefoni. Företaget kommer också att lansera produkter inom

området mikrolänk, dvs istället för att skicka information via kabel, skickas den via radiovågor i luften. Efter en mycket svag utveckling första halvåret 1998 för bolagets aktie valde fonden att köpa aktier i bolaget under andra halvåret till relativt låga kursnivåer. Tillväxten inom företagens produktområden är hög men samtidigt sker en snabb prispress.

Ticket är en resebyråkedja med relativt ambitiösa tillväxtmål. Företaget har klarat av att ha en hygglig tillväxt de senaste åren. Om företaget kan uppnå sina mål är aktien rimligt värderad.

Ericsson är en stor aktör på den snabbväxande mobiltelefonimarknaden. Koncernen har under 1998 haft en något svagare tillväxt och lönsamhet än förväntat, delvis beroende på en något svagare mobiltelefonförsäljning än tidigare samt ett fortsatt omstruktureringsbehov inom koncernen där vissa äldre produkter och system fasas ut. Historiskt har företaget varit framgångsrikt med sin produktförnyelse. Fonden har valt att ha en relativt låg vikt i portföljen av aktien. Om koncernen når framgångar med sin pågående omorganisation finns långsiktigt möjligheter till fortsatta kursuppgångar.

Nilörngruppen är ett relativt litet företag som dock är stort i sin nisch; tillverkning av etiketter till mode och konfektionsindustrin. Företaget har en mycket god historik med en ganska snabb tillväxt med samtidig lönsamhet som sträcker sig cirka tio år bakåt i tiden. Expansionen har huvudsakligen skett genom förvärv av etiketttillverkare i olika europeiska länder. Om företaget kan upprätthålla samma expansionstakt med bibehållna höga marginaler så är aktien klart attraktivt prissatt.

Förpackningsföretaget Nefab tillverkar lätta vikbara trälådor som



bl a är användbara vid flygfrakt. De största kundgrupperna är större företag inom teleindustri och bilindustri. Det senaste året har lönsamheten varit lite svagare på grund av kapacitetsutbyggnad i form av flera nya fabriker i olika länder. Långsiktigt bör företaget kunna ha en god tillväxt vilket med dagens relativt låga värdering motiverar ett innehav i portföljen.

Läsföretaget Assa Abloy har haft en imponerande omsättningstillväxt samtidigt som marginalerna har kunnat ökas. Detta har lett till en mycket snabb kursuppgång. Skälen till att äga aktier i bolaget trots en ganska hög värdering är att den starka ställning som företaget har på olika nationella marknader bör kunna leda till ytterligare ökad lönsamhet samtidigt som mycket goda kassaflöden möjliggör ytterligare förvärv.

Softronic är ett datakonsultföretag som uppvisat en stabil och snabb tillväxt under många år. Bolaget har sedan starten 1984 varit lönsamt varje år vilket vanligen indikerar ett välskött företag. Kunderna utgörs huvudsakligen av medelstora och stora tjänsteföretag. Företaget har också tagit fram viss egenutvecklad programvara för försäkringssektorn. Om företaget kan upprätthålla sin historiska tillväxttakt med fortsatt lönsamhet har aktien möjlighet att utvecklas långsiktigt bra.

Verkstadsindustri

Gränges tillverkar bl a aluminiumprofiler samt till fordonsmarknaden

även plastprodukter. Företaget har helt lämnat tillverkningen av råvaran aluminium. Det finns en viss växande efterfrågan på de flesta av bolagets produkter. Värderingen av bolaget bedömer vi vara låg.

Sandvik har en stark ställning inom hårdmetallområdet. Koncernen har ökat tillväxtambitionerna de senaste åren. Förvärvet av finska Tamrock upplever vi dock som en inte obetydlig risk, varför utvecklingen av det bolaget nog måste följas.

Kullagerkoncernen **SKF** har länge haft en ganska svag utveckling trots att företaget är det största inom sin bransch. Kan lönsamheten i SKF någorlunda återställas bedömer vi att det finns en god kurspotential i aktien, om inte konjunkturen de närmaste åren blir mycket svag.

Zeteco tillverkar bakgavellyftar för fordon, lyftok för hantering av containers, riktsystem för fordon samt lastbilsbyggnader. Zeteco är världsledande inom sina nischer. Vi bedömer att bolaget har potential att fortsätta utvecklas på ett gynnsamt sätt vilket långsiktigt bör kunna ge en fortsatt god kursutveckling.

Höganäs är världsledande på tillverkning och försäljning av järn- och metallpulver, huvudsakligen till olika industriella kunder. Företaget har länge haft hög lönsamhet som överstiger övriga företag i branschen. Stabiliteten i intjäningsförmågan och en viss underliggande tillväxt anser vi motiverar ett innehav i portföljen.

Lindab är ett verkstadsbolag som inom sina verksamhetsområden länge växt snabbare än sina konkurrenter. Det största verksamhetsområdet är ventilation som huvudsakligen omfattar cirkulära ventilationskanaler där huvuddelen av försäljningen sker utanför Sverige. Koncernen säljer också bland annat takavvattningssystem och lättbyggnadssystem i stål. Vi bedömer att bolaget har en relativt försiktig värdering.

Nibe tillverkar och säljer bl a elektriska rörelement samt produkter för villavärme och braskvärme. Områden som kännetecknas av en hygglig underliggande tillväxt. En tydlig lönsamhetsfokusering hos företaget samtidigt som det finns möjligheter till viss expansion inom företagets verksamhetsområden via förvärv gör att aktien ter sig intressant.

Seco Tools är ett renodlat hårdmetallföretag som länge har haft mycket höga marginaler och hög lönsamhet. Bolagets styrka, stabilitet och värdering gör att vi tycker att ett innehav i portföljen är befogat.

Munters är ett verkstadsföretag med en stark ställning inom bl a avfuktning och vattenskadesanering. Om bolaget kan upprätthålla sin tillväxttakt finns möjligheter till en högre värdering.

Skogsindustri

Vi anser att man bör vara försiktig med investeringar i de flesta skogsbolag på grund av en långsiktigt relativt svag vinsttillväxt med kraftiga variationer enskilda år. Vi har valt att ha ett visst innehav av aktier i **Stora Enso** i portföljen som vi bedömer har en rimlig värdering om lönsamheten kan öka som en konsekvens av företagsammanslagningen.

Handelsföretag

Dahl International är grossist i VVS-branschen. Företaget har tidigare ingått i portföljen, men såldes efter resultatbesvikelser. Nu är värderingen betydligt lägre samtidigt som det kanske finns vissa tecken på att de mest akuta lönsamhetsproblemen börjar komma under kontroll. Fonden har försiktigtvis köpt en mindre post.

Fastighets- och byggbolag

Skanska är ett av världens lönsammaste byggföretag med en hygglig tillväxt i en mycket besvärlig bransch att tjäna pengar i. Företaget har klarat av konststycket att expandera sin verksamhet utomlands, inte minst i USA, med samtidig lönsamhet. Skanska har också över tiden hanterat många internationella byggprojekt. Koncernen har även efter utdelningen av fastighetsbolaget **Drott**, betydande fastighetsinnehav. Värderingen och bolagets stabilitet anser vi motiverar ett innehav.

Piren är ett fastighetsbolag fokuserat på köpcentrumfastigheter. Hyror är ofta omsättningsbaserade och genom att sköta en köpcentrumfastighet på ett bra sätt kan attraktionskraften för både hyresgäster och besökare vid köpcentret ökas och därmed intäkterna. Fokuseringen bör ge Piren en något högre värdering jämfört med

andra fastighetsbolag på börsen, vilket för närvarande också är fallet.

Kemi

Gaskoncernen **Aga** håller på att lämna en flerårig period av mycket höga investeringar bakom sig. Förväntningarna på bolagets vinstutveckling är efter en relativt svag kursutveckling lägre än tidigare. Den relativt goda stabiliteten i Agas verksamhet gör sammantaget att vi anser att Aga motiverar sin plats i en portfölj.

Konsumentvaruföretag

Swedish Match har en hög lönsamhet som medför att koncernen får över medel efter nödvändiga investeringar som kommer att tillfalla aktieägarna genom relativt höga utdelningar och återköp av aktier i framtiden, alternativt möjliggör den goda lönsamheten expansion genom företagsförvärv. Tillverkningen och försäljningen av cigaretter utgör en långsiktig risk kommersiellt, politiskt och juridiskt. En avyttring av denna verksamhet skulle sannolikt vara mycket positiv för aktiekursen. Samtidigt tycks snusförsäljningen ha en betydande potential. Aktien har en låg värdering.

Sardus säljer smörgåspålägg och charkuteriprodukter samt har även viss verksamhet inriktad mot storkök. Företaget har en relativt god lönsamhet och avser att använda sitt goda kassaflöde till väl övervägda företagsförvärv i branschen. Om detta lyckas bra är en uppvärdering av aktien möjlig.

Transporter

SAS Sverige är den svensknoterade aktien som ger ett ägande i det skandinaviska flygbolaget. Värderingen av SAS är inte alltför hög. Samtidigt finns det ett antal risker förknippade med flygbolagsverksamhet. Återkommande stora investeringar i flygplansflottor, konjunkturkänslighet samt känslighet för avregleringar och hårdare konkurrens. Ett visst innehav på grund av låg värdering bedömer vi för närvarande befogat.

Tryckerier

Graphium är en tryckerikoncern som brottats med lönsamhetsproblem men nu via en omstrukturering är på väg att åter få en bättre lönsamhet. Om åtgärdsprogrammet kan fortsätta i ett någorlunda högt tempo finns en viss kurspotential.

Investmentbolag

Latour är ett investmentbolag vars portfölj bl a innehåller aktier i Securitas och Assa Abloy. Att äga investmentbolag innebär vanligen en viss rabatt mot att direkt äga aktier. Latour har historiskt haft en mycket god värdeutveckling och en tydlig fokusering på att maximera ägarvärden.

Bank och finans

Handelsbanken har ett starkt kontorsnät för försäljning av banktjänster och produkter. Utvecklingen för banken har historiskt varit mycket positiv. Vi tycker att värderingen i relation till möjligheterna för en fortsatt stabil utveckling ser positiv ut. En viss risk på sikt vid investering i Handelsbanken kan vara om bankkontorens betydelse minskar i takt med ett större användande av banktjänster på nätet.

Via **Nordbanken Holding** har fonden även investerat i MeritaNordbanken. Bankens starka ställning på den nordiska marknaden ger möjligheter till en fortsatt stabil utveckling och värderingen verkar rimlig.

Ett mindre innehav köptes i fondkommissionärsfirman **Matteus** i samband med den svaga börsen under hösten. Historiskt har bolaget haft en snabb tillväxt. Risknivån i verksamheten är dock inte obetydlig med ett stort beroende av det allmänna borsklimatet. Före årsskiftet såldes delar av innehavet till högre kurser ☺



Fondens tillgångar 1998-12-31

Innehav	Antal	Ansk. värde	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Ansk. värde	Kurs	Värde Mkr	
Verkstadsindustri				39,0%		Kemi				2,4%	
Nokia A sv	39 000	16,0	980,00	38,2	9,2%	Aga B	95 400	10,6	106,50	10,2	2,4%
Allgon	220 000	15,9	75,50	16,6	4,0%	Konsumentvaror och Varumärken				6,8%	
HL Display	77 000	8,4	206,00	15,9	3,8%	Swedish Match	670 000	16,7	26,50	19,8	4,7%
Gränges	121 200	14,2	117,00	14,2	3,4%	Nilörn	107 000	12,7	79,00	8,5	2,0%
Sandvik A	89 000	18,9	141,00	12,5	3,0%	Sardus	4 400	0,3	58,50	0,3	0,1%
Ericsson B	50 000	8,0	193,00	9,6	2,3%	Läkemedel				4,8%	
SKF B	94 600	10,6	94,50	8,9	2,2%	Astra A	120 000	19,6	165,50	19,9	4,8%
Lindab	95 000	10,4	87,00	8,3	2,0%	Tjänsteföretag				4,3%	
Zeteco	61 975	9,3	125,50	7,8	1,9%	Netcom B	54 000	10,4	330,00	17,8	4,3%
Höganäs	55 000	9,7	132,50	7,3	1,8%	Transporter				0,6%	
Nibe	42 900	5,5	124,00	5,3	1,3%	SAS Sverige	33 200	3,9	76,00	2,5	0,6%
Seco	27 000	6,5	190,00	5,2	1,2%	Tryckerier och kontorsvaror				1,2%	
Nefab	59 800	6,2	85,00	5,1	1,2%	Graphium	70 550	6,7	72,50	5,1	1,2%
Assa Abloy	13 000	4,4	311,00	4,0	1,0%	Investmentbolag				1,1%	
Munters	52 000	3,7	70,00	3,6	0,9%	Latour B	40 000	4,6	118,50	4,7	1,1%
Skogsindustri				1,9%		Banker och finansiella tjänster				9,5%	
Stora Enso R	57 513	4,3	71,00	4,1	1,0%	SHB A	75 400	23,4	342,00	25,8	6,2%
Stora Enso A	53 132	4,0	70,00	3,7	0,9%	Nordbanken Hold	250 000	11,3	52,00	13,0	3,1%
Handel				8,6%		Matteus	14 900	0,7	60,00	0,9	0,2%
Hennes&Mauritz	38 000	11,4	662,00	25,2	6,0%	Summa värdepapper				388,2	93,2%
Ticket	80 000	4,9	124,50	10,0	2,4%	Övriga tillgångar				23,1	6,8%
Dahl	9 000	0,7	80,00	0,7	0,2%	Banktillgodohavande				11,0	
Fastighets- och byggbolag				7,6%		Fordringar (sålda värdepapper)				5,4	
Skanska	100 400	34,1	225,00	22,6	5,4%	Skulder (köpta värdepapper och inlösen)				0,3	
Piren	173 600	11,3	51,50	8,9	2,2%	Upplypna kostnader					
Datakonsulter				1,1%		Fondförmögenhet				416,6	100,0%
Softronic	48 800	4,1	92,50	4,5	1,1%						
Dataprogram				4,2%							
IFS B	181 375	11,3	93,50	17,0	4,1%						
Intentia	2 140	0,4	275,00	0,6	0,1%						



Adam Gerge, Helena Hillström, Henrik Didner och Monica Gerner.

Större köp och försäljningar

Här nedan redovisas de största nettoköp och nettoförsäljningar av aktier som skett under året. Omsättningshastigheten har under 1998 varit 0,89.

STÖRRE NETTOKÖP		STÖRRE NETTOFÖRSÄLJNINGAR	
Aktie	Nettoköpt, Mkr	Aktie	Nettosålt, Mkr
SHB A	23,4	Nokia	-21,6
Skanska	22,0	Ericsson B	-19,3
Astra A	19,6	Intentia	-12,2
Allgon B	13,5	Skandia	-10,3
Nilörn	12,7	Netcom B	-9,5
Nordbanken Hold	11,3	Autoliv	-8,8
Piren	11,3	Ticket	-8,3
Höganäs	10,7	Dahl	-7,8
SKF B	10,6	ABB a	-6,8
Sandvik	9,6	Drott	-6,1

Utfallsredovisning och utvärdering

Fondens utveckling sedan starten (1994-10-21)

31 december	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal utelöpande andelar	1 150 098	895 207	408 445	138 665	63 416
Andelsvärde, kr	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel under året	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning fonden, %	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholmsbörsens generalindex, %	10,2	23,8	38,2	18,3	1,0
Generalindex Total (inklusive utdelningar), %	13,0	27,8	43,3	20,7	*
Fonden jämfört med					
Generalindex Total %	+11,3	+10,0	+16,9	+8,9	*
Stockholmsbörsens generalindex %	+14,1	+14,0	+22,0	+11,3	+2,2

Sedan fondens start 21 okt 1994 är uppgången 262 %, vilket är 140 %-enheter bättre än Stockholmsbörsens generalindex.

*) Fonden startade den 21 okt 1994.

Övrig information	1998	1997	1996	1995
Courtage cirka, Mkr	1,38	1,36	0,35	0,15
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % ²	1,70	2,03	2,24	2,93

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

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

Utvärdering

Jämförelse mellan utvecklingen av Didner & Gerge Aktiefond (D&G) visavi Stockholmsbörsens generalindex (GI) för perioden november 1994 till och med december 1998. Avkastningen är beräknad på procentuella förändringen på månadsdata uppräknad till årstakt. Samtliga parametrar utom Beta och Riskpris är uttryckta i procent (på årsbasis).

	Didner & Gerge Aktiefond	Generalindex
Medelvärde (R_p)	32,0	20,7
Standardavvikelse (risk, σ)	55,5	61,9
Beta (β)	0,81	1,00
Riskpris	0,47	0,24
Trenor Måttet	32,3	14,9
Jensens alfa	14,1*	-

Anm. Vid beräkning av de fyra sista parametrarna i tabellen har tremånads stadsskuldräntan använts som riskfri ränta, R_f *) Statistiskt signifikant; t-kvot 3,98 och p-värde 0,0002.

För 24-månaders-perioden 9701-9812 är motsvarande värden:

MEDELVÄRDE 19,1 för D&G jämfört med 14,0 för GI.
STANDARDAVVIKELSE 61,1 för D&G mot 78,8 för GI.

MEDELVÄRDE

D&G har haft en genomsnittlig årsavkastning på 32 procent för tidsperioden, vilket översteg avkastningen för GI med knappt 12 procentenheter.

STANDARDAVVIKELSE

Risken i D&G understeg risken i GI med ca 6 procentenheter. D&G har således haft högre avkastning och mindre risk än GI för den undersökta perioden.

BETA

Beta-värdet för D&G uppgår till 0,81, vilket indikerar att fonden inte kan betraktas som aggressiv.

RISKPRIS

D&G riskpris har i stort sett varit dubbel så högt som riskpriset för GI. Detta betyder att en sparare som hållit D&G har fått en dubbel så hög ersättning för den risk han utsatt sig för jämfört med om han placerat i GI.

TRENOR MÅTTET

Detta mått jämför riskpremien (fondavkastning minus riskfri ränta) mellan D&G och GI sedan hänsyn tagits till den systematiska risken i D&G. Beräkningen indikerar att den justerade riskpremien för D&G har varit den dubbla jämfört med GI.

JENSENS ALFA

En ekonometrisk beräkning visar att D&G har haft en statistiskt sett signifikant överavkastning visavi GI på hela 14 procent. Den sparare som placerat i D&G har sålunda erhållit 14 procent mer i avkastning på årsbasis, sedan hänsyn är tagen till systematisk risk, jämfört med om hon/han placerat i en fond som motsvarar GI.

Beräkningarna har utförts av professor Lennart Berg på National-ekonomiska institutionen, Uppsala universitet.

För en utförlig beskrivning av risk- och utvärderingsmått, se tex *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*, E.J. Elton och M.J. Gruber, John Wiley & Sons, 5th ed. 1995

Förvaltningsberättelse 1998

Styrelsen och verkställande direktören för Didner & Gerge Fonder AB avger följande rapport för Didner & Gerge Aktiefond för år 1998.

Didner & Gerge Aktiefond placerar i olika branscher och marknader, dock skall minst 90 % av placeringarna ske i aktier noterade på Stockholmsbörsen. De första placeringarna gjordes den 21 oktober 1994.

Under 1998 steg andelsvärdet med 24,3 %, inklusive lämnad utdelning, att jämföras med Stockholmsbörsens generalindex som under samma tidsperiod steg med 10,2 % (exklusive utdelningar).

Antalet utelöpande andelar uppgick till 1 150 098,4273 vid årsskiftet. Andelskursen var 362,2021, vilket innebär att fondförmögenheten uppgick till 416 568 031 kronor.

Under april 1999 beräknas sammanlagt 6 750 000 kr utdelas till andelsägarna. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gäl-

lande skatteregler så att fonden undgår beskattning. Efter avdrag för eventuell preliminär skatt återinvesteras utdelningen om inte annat begärs av andelsägaren (se fondbestämmelser § 3). Fondens beskattas i korthet på följande sätt. 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 28 procent.

Resultat- och balansräkningar har upprättats efter de redovisningsprinciper och rekommendationer som lämnats av Fondbolagens Förening, vilket bl a innebär att realisationsvinster respektive realisationsförluster beräknas enligt genomsnittsmetoden. Alla värden anges i kronor ☺

RESULTATRÄKNING	1998	1997
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändringar aktier	68 092 681	54 370 434
Bankränta	693 894	375 245
Aktieutdelningar	6 390 257	3 497 041
Summa intäkter	75 176 832	58 242 721
Kostnader		
Förvaltningsarvode	-4 258 620	-2 462 743
Ersättning förvaringsinstitut	-271 994	-148 995
Avgift Finansinspektionen	0	-10 000
Räntekostnader	0	0
Skatt	-1 097	-270
Summa kostnader	-4 531 711	-2 622 008
Resultat	70 645 121	55 620 713

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHETEN	1998	1997
Fondförmögenhet IB	262 517 857	87 114 843
Andelsutgivning	145 669 276	153 441 929
Andelsinlösen	-59 866 859	-33 124 833
Periodens resultat	70 645 121	55 620 713
Lämnad utdelning	-2 397 364	-534 795
Fondförmögenhet	416 568 031	262 517 857

BALANSRÄKNING	1998	1997
Tillgångar		
Värdepapper, marknadsvärden	388 161 563	247 756 800
Bank	23 101 702	16 181 161
Fordringar (sålda värdepapper)	11 035 240	3 436 456
Övriga fordringar	0	2 520
Summa tillgångar	422 298 505	267 376 937
Skulder		
Upplupna kostnader	341 541	262 090
Skulder (köpta värdepapper och inlösen)	5 388 933	4 596 990
Summa skulder	5 730 474	4 859 080
Fondförmögenhet	416 568 031	262 517 857

VÄRDEFÖRÄNDRING AKTIER	1998	1997
Reavinster	80 442 415	42 412 057
Reaförluster	-16 733 207	-2 116 377
Förändring över/undervärden aktier	4 383 473	14 074 754
Summa värdeförändring aktier	68 092 681	54 370 434

Uppsala den 12 jan 1999

Henrik Didner, ordf.

Adam Gerge, VD

Anders Frigell

Ulf Göranson

Stig Nordvall

Revisionsberättelse

Undertecknade revisorer i Didner & Gerge Fonder AB har granskat Didner & Gerge Aktiefonds årsredovisning för 1998. Vid granskningen har inte framkommit anledning till anmärkning.

Uppsala den 14 januari 1999

Erik Wahlund
Aukt. revisor

Per Wardhammar
Aukt. revisor förordnad av
Finansinspektionen

Allmän information om fonden

Köp av andelar

Insättning görs på bankgiro nr 5923-6356. Betalningsmottagare är Didner & Gerge Aktiefond och insatta medel går direkt in på fondens konto hos förvaringsinstitutet, SEB. Köpet sker till den andelskurs som gäller den dag pengarna är fonden tillhanda. Normalt tar det cirka 2-4 bankdagar för insättningar via bankgirot.

Observera att namn, adress och ditt person-/organisationsnummer måste anges på bankgiroblanketten. Inom en vecka får du en bekräftelse på Ditt köp och att vi registrerat ditt innehav av fondandelar.

Köp sker endast i direkt kontakt med fondbolaget. Fondbolaget anlitar inga återförsäljare av fonden.

Lägsta engångsinsättning för nya kunder är 5 000 kr. Det går bra att månadsspara i fonden. Lägsta månadssparbelopp är 1 000 kr. (Enligt fondbestämmelser som beräknas träda i kraft i början av 1999). Vid andelsägares månadssparande till barn accepteras lägre belopp.

Inlösen av andelar

Inlösenanmälan skall inges skriftligen per post eller telefax till fondbolaget. Pengarna utbetalas till ett bankkonto tillhörande Dig. Vid inlösen skall kontonummer uppges. Inlösen kan ej ske förrän en undertecknad inlösenanmälan skriftligen är fondbolaget tillhanda. När det gäller inlösen avseende juridisk person krävs skriftligt bevis på att den som begär inlösen har rätt att göra det t ex uppvisande av firmateckningsrätt.

Fondandelsägarna äger fonden

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

Utdelning

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

Beskattning

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

In- och utträdesavgifter

Inga sådana avgifter förekommer förutom vid innehavstid kortare än 6 månader då en utträdesavgift på 1,0 % tas ut.

Andelens värde

Fondandelsvärdet beräknas fortlöpande och offentliggörs i de större dagstidningarna.

Information om förvaltningsersättning

Ambitionen är att ha låga avgifter. För närvarande är vår avgift 1,2 % av fondförmögenheten per år.

För att underlätta jämförelser mellan olika fonder beskrivs i det följande fondens ersättning. Didner & Gerge Aktiefonds förvaltningsersättning består av ersättning till fondbolaget, förvaringsinstitutet och Finansinspektionen (se fondbestämmelser § 7). Nedan redovisas ersättningen till fondbolaget. Utöver denna ersättning tillkommer ersättning till förvaringsinstitutet och Finansinspektion som utgått med under 0,1 % respektive 10 000 kr under 1998.

För en insättning i Didner & Gerge Aktiefond på 10 000 kronor vid årets ingång, och som behållits hela året, motsvarar det en ersättning till fondbolag och förvaringsinstitut på 155 kr. Värdestegringen på insatta 10 000 kronor hade blivit 2428 kr inklusive återinvesterad utdelning med avdrag för skatt på utdelningen. Skatt på utdelningen skulle uppgå till 25 kr. Behållningen av 10 000 insatta kronor skulle uppgå till 12 428 kr.

För ett månatligt sparande i Didner & Gerge Aktiefond på 100 kr skulle ersättningen till fondbolag och förvaringsinstitut uppgå till 9 kr för hela året.

Nya bestämmelser om avgiftsredovisning

Under 1998 har det varit en debatt om fondernas avgifter i media. Det

resulterade i en lag om avgiftsredovisning till den enskilde andelsägaren. Innebörden av lagen är att varje andelsägare skall få uppgift om vilka avgifter och courtage, i kronor, som belöper sig på hans/hennes innehav. De avgifter som finns i Didner & Gerge Aktiefond är, förutom 10 000 kr till Finansinspektionen för dess tillsynsverksamhet, förvaltningsavgiften på 1,2 % av fondförmögenheten som går till fondbolaget, samt knappt 0,1 % som går till fondens förvaringsinstitut SEB. Courtaget är den kostnad fonden betalar till mäklaren vid köp/försäljning av aktier. Under 1998 betalade fonden cirka 0,4 % av den genomsnittliga fondförmögenheten i courtage. (se avsnittet Övrig information sid 8)

I vissa sammanställningar över fonder i affärstidningar/dagstidningar redovisas något som kallas totalkostnadsandel (TKA). Det är samtliga avgifter och courtage enligt ovan i procent av fondens genomsnittliga fondförmögenhet. I en relativt liten fond, som t ex Didner & Gerge Aktiefond, är kostnaden för courtage normalt en något större andel av fondförmögenheten än den är hos en stor fond. Ett annat sätt att uttrycka det är att en liten fond är mer rörlig i sina placeringar än en stor fond.

Ett syfte med den nya lagen om avgiftsredovisning har sagts vara att sätta press på förvaltningsavgifterna överlag. Kanske hade det varit effektivare om statsmakterna hade ökat konkurrensen på fondmarknaden genom att mildra skattekostnaden (reavinstskatten) för den enskilde fondspararen vid byte av fond. De som sparat en längre tid i fonder har normalt fått en värdeökning på sitt sparande. (Den här s k skatteinläsningseffekten skall dock inte överdrivas – det räcker normalt med att den fond spararen byter till har cirka en procent bättre avkastning om året i fem år för att bytet skall löna sig).

Förvaringsinstitut

Fondens tillgångar är förvarade hos SEB.

Fondbestämmelser - se broschyrens baksida.

Fondbolagets styrelse

ORDINARIE STYRELSELEDAMÖTER

Henrik Didner, *Ordförande, Fil.dr. i företagsekonomi*

Anders Frigell, *Advokat, Advokatfirman Lindabl*

Adam Gerge, *Verkställande direktör, Ekon.lic.*

Ulf Göranson, *Överbibliotekarie*

Stig Nordvall, *vice verkställande direktör Aktiespararna*

SUPPLEANTER

Leif Hammarberg, *Civilekonom, Pappersgruppen, Stora Enso*

Olof Johannesson, *Redovisningskonsult*

Fondbolagets företagsledning

Adam Gerge, *Verkställande direktör, placeringsansvarig*

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

Fondbolagets firma

Fondbolagets firma är:

Didner & Gerge Fonder AB.

Box 1008, 751 40 Uppsala

Organisationsnummer: 556491-3134


Fondbolagets aktiekapital

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

Fondbolagets bildande

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

Fondbolagets revisorer

Bolagets revisor är auktoriserad revisor Erik Wahlund, AmaReko Revision. Revisorssuppleant är Peer Fredriksson, Lindebergs Revisionsbyrå. Finansinspektionen har därutöver förordnat auktoriserad revisor Per Wardhammar, Öhrlings Coopers & Lybrand, till revisor i fondbolaget 

§ 1. Fonden, fondbolaget och förvaringsinstitut

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

Fondens beteckning är Didner & Gerge Aktiefond.

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

Förvaringsinstitut för fondens tillgångar är SEB.

§ 2. Placeringsriktning och finansiell målsättning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 3. Utdelning

Till fondandelsägarna skall för varje räkenskapsår utdelas:

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

b) realisationsvinster på värdepapper i den omfattning fondbolaget beslutar.

c) eventuellt kvarhållet utdelningsbart belopp från tidigare räkenskapsår.

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

som har utbetalats vid andelsinlösen.

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

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

§ 4. Beräkning av fondens och fondandelarnas värde

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

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

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

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

§ 5. Utgivnings- och inlösenpris

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

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

Uppgift om senast beräknade fondandelsvärde kan erhållas hos fondbolaget.

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

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

§ 6. Utgivning och inlösen av fondandelar

Begäran om inlösen kan ske hos fondbolaget.

Omedelbar inlösen skall endast ske i den mån det är möjligt utan avvyrning av värdepapper i fonden. Om likvida medel måste anskaffas genom avvyrning av värdepapper i fonden skall detta ske snarast möjligt. Inlösen sker så snart försäljningslikvid influtit.

Inlösen skall ske enligt det vid inlösendagens slut fastställda fondandelsvärdet. När begäran om inlösen lämnas är andelskursen ej känd. Inlösenanmälan skall inges skriftligen per post eller telefax till fondbolaget. Inlösen kan ej ske förrän inlösenanmälan skriftligen är fondbolaget tillhanda.

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

§ 7. Ersättning till Fondbolag, Förvaringsinstitut och Finansinspektion

Ur fondens medel skall ersättning betalas till:

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

b) Förvaringsinstitutet för förvaring av de i fonden ingående värdepapparen. Ersättningen skall

högst utgå enligt förvaringsinstitutets gällande avgifter för vård av värdehandlingar i öppet förvar, dock högst med 0,15% per år av fondförmögenheten.

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

Ovannämnda ersättning till fondbolaget belastas fonden månatligen. Ersättning till förvaringsinstitutet utgår per kvartal. På ersättningarna tillkommer eventuell lagstadgad mervärdeskatt.

§ 8. Fondandelsregistret

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

§ 9. Pantsättning av fondandelar

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

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

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

§ 10. Räkenskapsår

Fondens räkenskapsår är kalenderår.

§ 11. Årsberättelse och halvårsredogörelse

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

§ 12. Ändring av fondbestämmelser

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


§ 13. Fondbolagets ansvarsbegränsning

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

§ 14. Förvaringsinstitutets ansvarsbegränsning

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

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

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



Fondens förvaltare



Henrik Didner, 40 år

Filosofie doktor i företagsekonomi
Civilekonom
Tekniskt gymnasium
Henrik Didner har lång erfarenhet av aktieplaceringar. Doktorsavhandlingen behandlade utländska investerares köp av svenska aktier.

- Medlem i Finansanalytikernas förening
- Suppleant i Fondbolagens Förenings styrelse
- Ständig medlem i Aktiespararna

Henrik Didner äger 50 % av Didner & Gerge Fonder AB.

Antal andelar i Didner & Gerge Aktiefond, privat, via bolag och pensionsstiftelse: 3373,80 andelar, värde årsskiftet 1 221 822 kr.



Adam Gerge, 35 år

Ekonomie licentiat
Civilekonom
Tekniskt gymnasium
Ekonomie licentiatavhandlingen behandlade bland annat statens utförsäljningar av SSAB och Celsius över börsen. Adam har lång erfarenhet av aktieplaceringar bl a som styrelseledamot i ett antal stiftelser.

- Medlem i Finansanalytikernas förening
- Ständig medlem i Aktiespararna.

Adam Gerge äger 50 % av Didner & Gerge Fonder AB.

Antal andelar i Didner & Gerge Aktiefond, privat och via pensionsstiftelse: 1977,99 andelar, värde årsskiftet 716 327 kr



Ekonomi och administration



Helena Hillström, 26 år

Filosofie magister



Monica Germer, 30 år

Civilekonom

Didner & Gerge Fonder AB

Box 1008, 751 40 UPPSALA Besök: Bredgränd 15 Tel: 018-10 86 00
Telefax: 018-10 86 10 Epost: dgfonder@dgfonder.se www.dgfonder.se