



DIDNER & GERGE AKTIEFOND

Fonden är en svenskregistrerad värdepappersfond enligt lagen (1990:1114) om värdepappersfonder. Det innebär bl a att fonden högst får placera 10 procent av tillgångarna i en enskild aktie. Detta är en skillnad gentemot de sk nationella fonderna som har möjlighet att placera betydligt mer än 10 procent i en enskild aktie, dvs ta större risker. För närvarande har fonden drygt 40 innehav i portföljen.

DIDNER & GERGE FONDER AB

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

INFORMATION TILL ANDELSÄGARNA

JANUARI	Deklarationsuppgifter
FEBRUARI	Årsberättelse
APRIL	Redogörelse för fondens utveckling det första kvartalet
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 1 - 3 bankdagar.

Sparande i fonden kan ske på två sätt. Antingen genom egna insättningar via bank- eller postgiro, eller genom månadssparande via autogiro. Vid insättning är lägsta första belopp 5 000 kr. Lägsta månads-sparande är 500 kr per månad. Det går bra att enbart månadsspara eller att enbart göra enstaka egna insättningar vid tidpunkter som man själv bestämmer.

KÖP AV ANDELAR ÖVER NÄTET

Du som är kund i en bank som erbjuder betalningar över internet kan också köpa fondandelar den vägen. Du gör en betalning som om Du skulle betala en räkning och använder fondens bankgiro 5923-6356 (alt postgiro 486 14 82-0). Tänk på att i samband med betalning tydligt fylla i personnummer eller liknande som identifierar Din betalning. Om det är Din första inbetalning måste namn, personnummer, adress och ett bankkonto tillhörande Dig anges.

PREMIEPENSIONSSPARANDE (Didner & Gerge Aktiefond har här nummer 291 906)

Didner & Gerge Aktiefond är även ett alternativ i premiepensionssparandet. När det gäller köp/försäljningar av andelar i detta system sker all kontakt med Premiepensionsmyndigheten (PPM), som därefter placerar pengarna i enlighet med spararnas fondval.

På sidorna 15 och sista sidan i denna årsberättelse finns fullständiga fondbestämmelser och ytterligare information gällande Didner & Gerge Aktiefond.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Ett börsår fyllt av provningar	3
Året 2002	4
Placeringsfilosofi	4
Portföljinnehavet	5
Ägarpolicy	8
Fondförmögenhet och utfallsredovisning	10
Utvärdering	11
Vanliga frågor och svar	12
Diagram för åren 1995-2002	13
Förvaltningsberättelse	14
Fondbestämmelser	15
Allmän information om fonden	baksidan



Omslagsbilden

Carolina Rediviva är huvudbyggnad för Uppsala universitetsbibliotek, landets äldsta och största. Byggnadens historia är lång och snarig. Traditionen ger kronprinsen-universitetskanslern Carl Johan äran av att vid ett besök 1811 ha bestämt den imponerande placeringen på Drottninggatans backkrön – på platsen låg tidigare en av Uppsala stads tullstationer. Arbetena igångsattes 1817, sedan universitetet bestämt sig för ett av fem projekt, som utarbetats av arkitekten Carl Fredrik Sundvall. Byggnaden be-kostades helt med universitetets egna donationsmedel och färdig blev den därför först 1841. I den övre delen inrymdes då universitetets stora fest-sal. När det nya universitetshuset upp-förts på 1880-talet kunde biblioteket ta hela Carolina Rediviva i anspråk. De runda fönstren på bilden borrades upp längs hela fasaden 1892 för att ge mera ljus till boksalarna och är ett fantasifulllt tillägg till den i övrigt klas-sicistiskt stränga fasaden. Tre stora tillbyggnader har ägt rum på 1900-talet, den sista 1969 efter ritningar av Peter Celsing. Universitetsbiblioteket har i dag ett femtontal enheter över hela campus. Av modernt material inrymmer Carolina Rediviva numera främst humaniora och teologi. Där finns också de omfattande kulturavs-samlingarna med den 1 500 år gamla Silverbibeln som den mest kända handskriften.

Bild: Mikael Wallerstedt

OBS! Glöm inte att meddela oss adressändring vid flytt.

Fondens förvaltare



HENRIK DIDNER 44

Filosofie doktor i företagsekonomi
Civilekonom | Tekniskt gymnasium
Doktorsavhandlingen behandlade utländska investerares köp av svenska aktier. Medlem i Finansanalytikernas förening, Suppleant i Fondbolagens Förenings styrelse.
Från fondbolaget erhållen lön 2002 uppgick till 812,500 kr.

Henrik Didner äger 50 % av Didner & Gerge Fonder AB. Antal andelar i Didner & Gerge Aktiefond, privat, via bolag och pensionsstiftelse: 27 513,2435 andelar, värde årsskiftet 12 595 626,13 kr.



ADAM GERGE 39

Ekonomie licentiat
Civilekonom | Tekniskt gymnasium
Licentiatavhandlingen behandlade SSAB och Celsius omvandling från krisbolag till börs-bolag ur ett ägarperspektiv.
Medlem i Finansanalytikernas förening.
Från fondbolaget erhållen lön 2002 uppgick till 835,200 kr.

Adam Gerge äger 50 % av Didner & Gerge Fonder AB. Antal andelar i Didner & Gerge Aktiefond, privat, via bolag och pensionsstiftelse: 26 478,4381 andelar, värde årsskiftet 12 121 889,86 kr.

Ekonomi/administration



HELENA HILLSTRÖM 31

Filosofie magister med engelska som huvudinriktning.
Kompletterande kurser i företagsekonomi, national-ekonomi och juridik.



ÅSA NILSSON 26

Filosofie magister med företagsekonomi som huvudinriktning.



CAMILLA KARLSSON 28

Gymnasieekonom.

Vi har nu lagt ett tredje år med negativ börsutveckling bakom oss. Det var första året fonden sjönk i värde, vilket smärtar oss djupt. Året innan, dvs 2001 var också börsutvecklingen negativ men fondens utveckling blev ändå positiv. Fondens strategi är att ha ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under den kraftiga börsnedgången som var under hösten 2001 ökade fonden sitt innehav av aktier i tillväxtföretag vilket bidrog till en mycket positiv utveckling för fonden fram till årsskiftet 2001/2002.

När så 2002 inleddes fortsatte vi sakta men säkert att ytterligare öka fondens innehav av tillväxtföretag. Den svaga börsen 2002 präglades bl a av nedjusterade vinstförväntningar både för det innevarande året och för de kommande åren. Marknadens ovilja att se långsiktigt i osäkrare tider tenderar att straffa kursutvecklingen för tillväxtföretag hårdare än för det genomsnittliga företaget. Det har därmed varit ett besvärligt år för tillväxtinriktade fonder. Med den bakgrunden är vi i alla fall inte helt missnöjda med fondens resultat som var bättre än börsens index samt cirka 3 procentenheter bättre än den genomsnittliga Sverigefonden (Mats Wester, krönika 2003-01-08 i sparoversikt.nu).

Vad som bidragit till att tynga börsens utveckling både i Sverige och internationellt under 2002 har varit den under hela året fortsatta nedgången för telekom- och IT-relaterade aktier. Kanske borde vi ha förstått att ha varit mer avvaktande till dessa aktier under det gångna året. Flera års mycket stark utveckling för de företagen blev nu till deras nackdel – de hade vant sig med ständig tillväxt, god lönsamhet och begränsat konkurrenstryck orsakat av den starka tillväxten. När nedgången från 2001 fortsatte med full kraft för dessa företag även 2002 var många sena att reagera och brister blottades med kuslig tydlighet. Företagen framstod nu som mindre välskötta. De tidigare goda tiderna hade bidragit till att organisationerna svällt onödigt mycket, den allmänna lönenivån i företagen hade drivits upp för mycket och ledningarnas tidigare bonusar och generösa aktieoptionstilldelningar som motiverats av kompetens eller hänvisning till USA sågs nu som excesser.

Problemet med höga ersättningar kom av att många företagsledare och ledningar under de goda åren i slutet av 1990-talet likställde företagets framgångar med sin egen förträfflighet. Säkert

var det korrekt i vissa fall, men sannolikt var orsaken till företagets framgångar i betydligt större utsträckning de kanske unikt goda tiderna för vissa branscher. Stora företagsledare utmärks av att de i goda tider orkar förbereda sig själv och sin organisation på tuffare tider som ju alltid kommer förr eller senare.

Visst finns det risk för att även detta år kommer att bjuda på negativa överraskningar. Men de senaste årens börsnedgångar får inte oss att tro på att sparande i räntepapper eller liknande är det bästa. Sparande i aktier har långsiktigt visat sig vara en god placering och vi är övertygade om att det även i framtiden kommer att så förbli. Det som långsiktigt kan vara ett problem med aktiesparande är att det är lätt att bli för optimistisk i goda tider och för nedstämd i dåliga, dvs öka sitt aktiesparande när kurserna är höga och minska sparandet när de är låga.

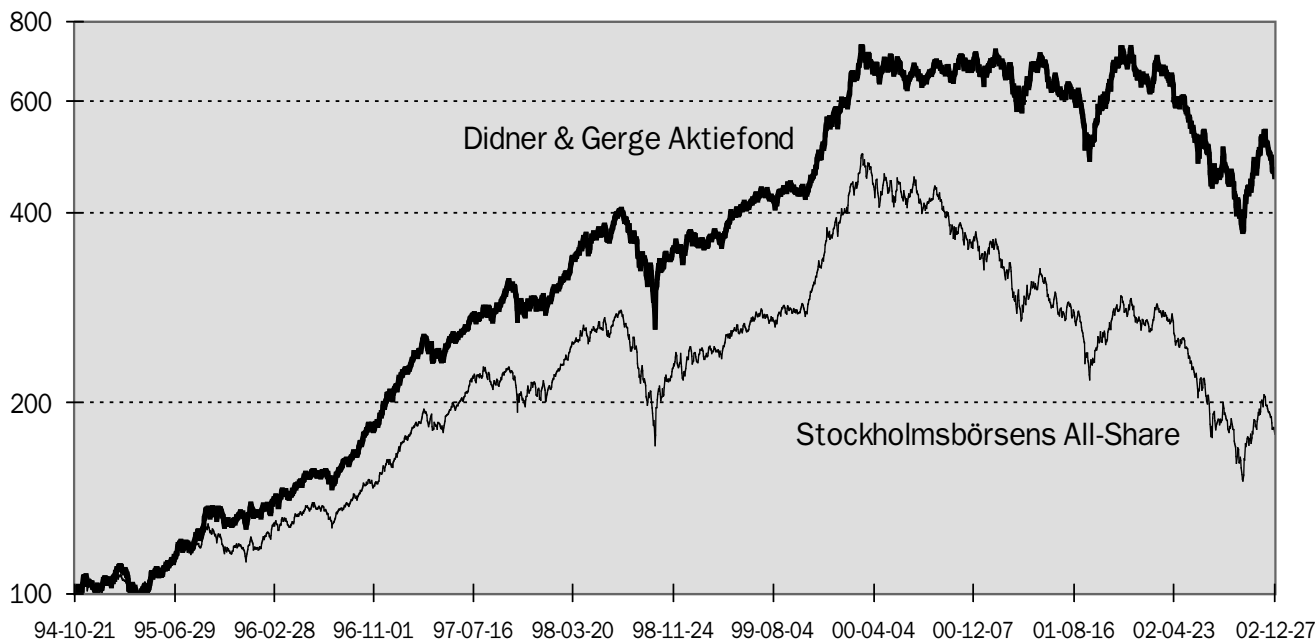
Om några år finns det nog ändå gott hopp om att dagens kurser i många fall visat sig vara låga. Det utesluter naturligtvis inte att det kan bli värre innan det blir bättre börstider. Vi fortsätter att vara vår strategi trogen – där huvudinriktningen är att fokusera på tillväxt, köpa aktier i välskötta bolag med stark ställning i sin bransch och helst med flera års god utveckling bakom sig. Sist men inte minst måste företaget ha en verksamhet som vi förstår.

All erfarenhet visar att långsiktigt framgångsrik förvaltning vilar på ett konsekvent genomförande av en väl genomtänkt investeringsstrategi. Det är knappast möjligt att över tiden lyckas med att ändra sin strategi i takt med marknadens svängningar. Eller som Peter J Tanous uttrycker det i sin bok *Investment Gurus* (New York Institute of finance, 1997), där han undersökt hur framgångsrika amerikanska förvaltare arbetat: *No wishy-washy investment approach that changes with the times or the current state of the market* (sid 373).

Vi hoppas att ni andelsägare har tålamod med vårt arbetssätt. Vi lägger all vår tid på att arbeta med fonden för att prestera ett resultat som ni över tiden skall vara nöjda med.

Adam Gerge Henrik Didner

Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens All-Share index
1994-10-21–2002-12-31 (1994-10-21=100)



ETT BESVÄRLIGT BÖRSÅR TILL ÄNDA

År 2002 sjönk Didner & Gerge Aktiefond med 34,0 procent inklusive lämnad utdelning. Nedgången för Stockholmsbörsens All-Shareindex var 37,4. Fonden var därmed något bättre än index. Vid årsskiftet var andelsvärdet 457,80 kr.

Börsen, och fonden, hade en mer eller mindre kontinuerlig nedgång till mitten av hösten. Bottennoteringen nåddes 9 oktober. Då hade börsen och fonden gått ned med 47,2 respektive 47,0 procent sedan årets början. Nedgången från *all-time high* (mars 2000) var då för index cirka 70 procent och för fonden knappt 50 procent. Därefter följde en kraftig återhämtning, som dock mattades av mot slutet av året. Från bottennoteringarna under hösten fram till årets slut steg index med 18,5 procent och fonden med 22,7 procent.

Internationellt var börsnedgångarna av samma storleksordning som i Sverige. Av de faktorer som påverkat börsklimatet negativt kan nämnas att den amerikanska konjunkturen inte stärktes som många hoppats på, att telekommarknaden blev betydligt svagare än förväntat och att den europeiska konjunkturen blev sämre, där inte minst Tysklands ekonomiska hälsa oroar. Japan gav inte heller någon draghjälp till den internationella konjunkturen; den mer än ett decenniums svaga utvecklingen visade inga tecken på förbättring. Oroligheterna i mellanöstern spädde dessutom på oron för framtiden. I Sverige tyngdes börsen vidare av Ericssons problem och, speciellt under tredje kvartalet, av ett livförsäkringsbolagen mer eller mindre tvingades att sälja aktier i ganska stora mängder.

I Sverige var både kurssvängningarna och nedgångarna i flera stora börsbolag dramatiska. Ericssons kursutveckling var -85 %, ABB -75 %, Skandia -69 %. Fonden påverkades påtagligt negativt av bland annat OM -70 %, Carnegie -57 %, Tietoenator -57 % samt Allgon -80 %. Innehaven i Clas Ohlson +48 %, Nibe +33 %, SKF +10 %, Höganäs +1 % och Scania -12 % gjorde dock att fonden vid årets slut utvecklades något bättre än börsindex.

En övervikt i fonden av telekom och aktier som är beroende av börsens utveckling, OM och Carnegie, bidrog till att fonden utvecklades något sämre än index fram till oktobers början, men fonden drog istället god nytta av kursuppgången fram till årsskiftet.

FÖRÄNDRINGAR I TILLVÄXTORIENTERADE INNEHAV

Fonden arbetar med ett stort inslag av tillväxtorienterade företag. Under året har innehavet ökat i Hennes & Mauritz (största innehavet i fonden vid årsskiftet), Ericsson, Nokia, Tietoenator och Teleca. I slutet av året har köp även gjorts i Tele2 och Securitas.

Clas Ohlson minskades i slutet av året av värderingsskäl. Hela innehavet i Assa Abloy såldes under andra kvartalet. Det är ett

bolag som uppfyller de flesta kriterier som kan ställas på en aktie, men efter förvärvet av Besam upplevde vi att risken i verksamheten, och därmed även i aktiekursen, ökade. Innehavet i Skandia var helt sålt i början av andra kvartalet. Affärsidén att vara en oberoende förmedlare av sparprodukter (normalt med någon form av försäkringsmoment) visade sig inte vara så unik och stabil. Vi står fast vid den bedömning vi gjorde i halvårsrapporten - företaget kan få det relativt besvärligt om inte börserna påtagligt utvecklas till det bättre. Innehavet i WM-data såldes huvudsakligen under första kvartalet. Bolagets problem i den betydligt tuffare IT-marknaden har senare visat sig till och med vara något större än vi bedömde i början av året.

Hela innehavet i mediebevakningsföretaget Observer såldes under första kvartalet 2002 då vi upplevde att risknivån ökat i koncernen efter de förvärv företaget genomförde 2001.

ÖVRIGA STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I PORTFÖLJEN

Innehavet i Höganäs har ökat. Bolagets satsning i USA kan resultera i några år med god tillväxt.

Under året har även ett innehav i Volvo både köpts och sålts i sin helhet. Köpet skedde uteslutande av värderingsskäl, dvs vi såg inte några starka verksamhetsmässiga skäl till köp utan enbart att aktien var billig i förhållande till bolagets tillgångar. Vid den svaga börs som rådde under tredje kvartalet såldes emellertid innehavet till förmån för Scania som rent verksamhetsmässigt känns som ett betydligt intressantare papper. Sett till aktiekurserna vid årets slut visade det sig vara ett korrekt byte.

Hela innehavet i Drott har sålts. Huvudskälet har varit att i takt med att börsen fallit har andra aktier framstått som mer köpvärda på lång sikt.

Skanska kom i slutet av året åter in i portföljen. Vi har varit avvaktande till aktien en längre tid då företagets internationella förvärvsstrategi framstod som lite yvig. Den internationella verksamheten har under den nya ledningen strukturerats om på ett sätt som vi uppfattar positivt.

Telia har även köpts och sålts under året med positivt resultat.

ÖVRIGT

Den 21 januari 2003 lämnade det börsnoterade bolaget LGP ett uppköpserbjudande till aktieägarna i Allgon. För varje B-aktie i Allgon erbjuds 0,7 nyemitterade aktier i LGP. Fonden har efter budet sålt delar av innehavet. Fonden gör normalt inga optionsaffärer. Under 2002 har inga sådana affärer genomförts.

PLACERINGSFILOSOFI

VI FOKUSERAR PÅ FÖRETAGENS VERKSAMHET

Förvaltningsarbetet går ut på att sätta samman en aktieportfölj med företag som sammantaget har en hygglig sannolikhet att utvecklas bättre än ett jämförelseindex. Det är viktigt att såväl hitta företag som utvecklas bra jämfört med börsen, som att i möjligaste mån undvika företag som utvecklas klart sämre än börsen. I en bred aktieportfölj finns det alltid både aktier som utvecklas bättre respektive sämre än index. I bästa fall ökar en väl fungerande urvalsprocess sannolikheten för att portföljen över tiden innehåller något fler aktier som utvecklas bättre än börsen. En viktig del i urvalsprocessen är att kontinuerligt utvärdera befintliga innehav i portföljen och öka innehaven där förutsättningarna blir bättre samt att minska innehaven där förutsättningarna försämrats. Fokus för förvaltningsprocessen är att följa utvecklingen i enskilda företag. I förvaltningen tas endast marginell hänsyn till börsens allmänna utveckling då den måste betraktas som alldeles för oförutsägbar.

STORT INSLAG AV TILLVÄXTORIENTERADE FÖRETAG

Fondens grundläggande strategi är att ha ett stort inslag av tillväxtorienterade företag och behålla dessa så länge företagets verksamhet utvecklas positivt. Vi är försiktiga med att sälja en aktie där verksamheten utvecklas positivt även om kursen stigit relativt kraftigt.

Det är lätt att sälja en aktie i ett bra företag för tidigt bara för att värderingen har ökat. Det är först vid en utmanande hög värdering, eller då det finns tydliga tecken på att verksamheten utvecklas till det sämre, som en aktie skall säljas. 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 företag vars värdering helt bygger på framtida "genombrott", hur spännande dessa än kan verka. Företag vars värdering bygger på den typen av förväntningar innebär inte sällan ett för stort risktagande, enligt vårt synsätt.

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, men mot detta skall ställas en ibland större rörelserisk i en mindre verksamhet.

STRÄVAN ATT BEGRÄNSA RISKEN

Vår strävan att begränsa risken i portföljen utgår från att sätta såväl bolagens rörelse som värdering i fokus. I valet av aktier försöker vi begränsa både rörelserisker och värderingsrisker.

När det gäller rörelsen köper vi 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. Vidare är det viktigt att företaget har en bra utveckling av sin affärsverksamhet, visat sig vara duktiga och ha en god marknadsposition inom sitt område samt haft en konsekvent strategi utan plötsliga byten av affärsidé. Det är även väsentligt att företagets ledning åtnjuter marknads fulla förtroende och inte ständigt hittar på nya förklaringar till varför företaget gått bra eller mindre bra en viss period. Vidare ser vi det som en fördel att bolaget har en stark balansräkning.

Viktigt i portföljen är också att olika slags verksamheter finns företrädda så att riskerna blir balanserade. Normalt utgörs mer än hälften av portföljens vikt av större företag, där den företagsspecifika risken vanligtvis är lite lägre än hos mindre företag.

Avseende värdering är det centralt att försöka bedöma vad man kan förvänta sig av olika slags verksamheter. Beroende på verksamheten kan företag bli kategoriserade efter hur snabbt deras verksamhet och vinst växer, i vilken mån de har en stabil vinstutveckling samt vilken konjunkturkänslighet de uppvisar. Denna kategorisering bidrar till att ge underlag för en bedömning av vad som kan förväntas av en akties utveckling. Ett snabbväxande företag kan behållas länge i portföljen och kan vid ett gynnsamt utfall ha givit en mycket god kursutveckling. Ett mer långsamväxande företag kan däremot på ett tidigare stadium uppfattas som fullvärderat och säljas, för att vid ett eventuellt senare tillfälle köpas på nytt om värderingen känns attraktiv. Samtidigt måste vi som förvaltare vara vaksamma och ta till oss förändringar i företagets produkter och marknader som kan ändra bilden av tillväxtpotentialer och därmed också värderingspotential.

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.

Vi försöker vara noga med att ha ett konsekvent arbetssätt. Marknadens allmänna svängningar försöker vi i möjligaste mån inte låta oss påverkas av. De är alldeles för slumpmässiga och oförutsägbara för att det skall vara möjligt att "sälja när det står högt och köpa när det står lågt".

PORTFÖLJINNEHAVET

Nedan ges en beskrivning av företagen i portföljen vid årsskiftet 2002/2003 utifrån börsens branschindelning. Först i beskrivningen har vi dock valt att placera de företag som vi bedömer har den största möjligheten att visa en god tillväxt under kommande år.

TILLVÄXTORIENTERADE INNEHAV

Hennes & Mauritz goda omsättnings- och resultatstillväxt har fortsatt även 2002. Under hösten har ledningen meddelat att den relativt nyligen startade verksamheten i USA sannolikt kommer att nå *break-even* under sista kvartalet 2002, vilket är en mycket god nyhet som föranleder viss optimism avseende den framtida vinstutvecklingen. Vi bedömer att möjligheterna till en fortsatt positiv utveckling för Hennes & Mauritz verksamhet är goda, vilket med dagens värdering motiverar ett innehav i portföljen.

Nokia har stärkt sin ställning ytterligare under 2002 och dominerar idag nyförsäljningen av mobiltelefoner i världen samtidigt som lönsamheten är god. De kommande åren bör det finnas möjlig-

INVESTERINGAR OBEROENDE AV BRANSCH OCH BÖRSVIKTER

Fonden placerar enligt våra bästa idéer oberoende av bransch och börsvikter. Fondens utveckling relativt index kan förväntas visa viss oregelbundenhet. Fonden kan periodvis ha en stor rörlighet i placeringarna och inslaget av mindre bolag i portföljen kan variera väsentligt över tiden. Kortsiktiga svängningar i mindre bolag kan påverka andelsvärdet relativt mycket. Med fondens placeringsfilosofi kan det inträffa att portföljen från tid till annan endast innehåller ett mindre antal av de största bolagen.

Genom att vi investerar oberoende av bransch och börsvikter och genom urvalsprocessen gör aktiva val av de bolag som ingår i portföljen, kan fonden förväntas få ett utfall som avviker från den allmänna indexutvecklingen. Avvikelsen kan vara både positiv eller negativ. Förvaltningen strävar, som sagt, efter att långsiktigt söka upp nå en positiv avvikelse mot index med ett rimligt risktagande.

FONDEN ÄR ALLTID MER ELLER MINDRE FULLINVESTERAD

Som en konsekvens av att vi bedömer börsens allmänna utveckling som oförutsägbar är fonden alltid mer eller mindre fullinvesterad. Lägst 90 procent av fondens medel skall vara placerade i aktier och aktierelaterade papper. Normalt utgör de likvida tillgångarna mellan en och fem procent av fondförmögenheten.

LÅNGSIKTIG PLACERINGSHORISONT

För de bolag som blir aktuella för urval har vi normalt en placeringshorisont på två till fyra år. Vi försöker att bedöma både potentialen i verksamheten och i värderingen av aktien med ett sådant tidsperspektiv. Mot det försöker vi ställa de risker som kan vara förknippade med bolagets rörelse och värdering.

Vi köper aldrig en aktie med syftet att sälja den någon vecka senare. Dock kan det naturligtvis inträffa att ett innehav säljs efter en kortare period. Det kan bero på en snabb omvärdering av aktien vilket förändrar vår syn på företagets potential eller att det finns skäl att ändra vår bedömning av verksamheten.

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 att 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.

heter till en bra tillväxt för Nokias systemverksamhet under förutsättning att mobiloperatörerna åter börjar öka sin investeringstakt. Vi bedömer att en god kursutveckling förutsätter att Nokia lyckas relativt väl även på systemsidan. De svårigheter som Nokia måste övervinna för att nå dit bör dock inte underskattas.

Ericsson är världens största mobilsystemföretag. Marknaden för mobilsystem har drabbats av en nedgång i efterfrågan från mobiloperatörer som dels avvaktar nya systemgenerationer dels håller nere investeringar på grund av att flera av dem är finansiellt pressade. Den kraftiga nedgången i Ericsson har haft en påtagligt negativ inverkan på börsklimatet. Så här när året är till ända framstår händelseutvecklingen i bolaget något tydligare. Vid inledningen av 2002 hade bolaget en behärskat positiv syn på slutet av året. Det kom därför som en chock för marknaden, och tyvärr också för oss, att första kvartalets resultat, som offentliggjordes i april 2002, var kraftigt negativt samt att en nyemission på 30 mdr SEK önskades genomföras; den största i Sveriges historia. Bolaget hade reagerat sent på telekommarknadens nedgång. Det fanns ingen handlingsberedskap för en tillbakagång i marknaden i storleksordning 20 procent i årstakt. De senaste tio åren hade bolagets problem istäl-

let varit att hinna tillgodose efterfrågan. Ledningens mantra hade varit att varje tillbakagång i marknads efterfrågan endast var ett hack i den långsiktigt kraftigt stigande efterfrågan. När nedgången visade sig vara mer än kortsiktig höll senfärdigheten på att knäcka bolaget. Kostnadsstrukturen, med en stor del lönekostnader, gjorde det dyrt att krympa verksamheten. I dagsläget är det mycket svårt att försöka bedöma Ericssons tillväxtpotentialer och den framtida konkurrenssituation som företaget kan förväntas möta. Ericssons värdering framstår som inte alltför hög och innebär lågt ställda förväntningar på de kommande årens utveckling. Om det visar sig att nedgången i telekommarknaden bromsas upp, vilket det ännu inte finns tydliga tecken på, finns det möjligheter till att Ericssons utveckling kan bli positiv inom några år. Visar det sig att nedgången 2003 blir större än 2002 är bolagets problem sannolikt inte över.

Tele2 är en teleoperatör med europeiska ambitioner. Bolaget är verksamt inom såväl mobiltelefoni som fast telefoni. Tele2 har under lång tid byggt upp en relativt stor kundstock ute i Europa. Under förutsättning att bolaget till rimliga priser kan köpa in nät-kapacitet och paketera sina erbjudanden på ett attraktivt sätt med samtidig kostnadseffektivitet bör det finnas en god långsiktig tillväxtpotential. De senaste rapporterna har överträffat våra förväntningar och det verkar som att de relativt stora riskerna har minskat något för bolaget den senaste tiden. Dagens kursnivå motiverar ett innehav.

Clas Ohlson har haft en fortsatt mycket positiv resultatutveckling under året och den snabba nyetableringen av butiker i Norden fortsätter, nu senast genom öppnandet av en butik i centrala Helsingfors. Verksamheten drivs med imponerande marginaler trots kostnader för nyöppnade butiker. Företagets numera höga värdering kräver dock en fortsatt god organisk tillväxt för företagets verksamhet de kommande åren.

OM levererar olika typer av system för börshandel och hantering av värdepapper runt om i världen samt äger Stockholmsbörsen. Det sammanlagda värdet av OM:s börs- och optionsverksamheter samt den starka position företaget har inom sitt område ute i världen motiverar ett innehav i fonden. Negativt är att börsnedgången, den minskade transaktionsbenägenheten och minskande investeringsbenägenhet i nya system har påverkat företaget mer än vi tidigare bedömt. Positivt i ett längre perspektiv kan visa sig vara att verksamheten uppenbarligen tidigare bedrivits på ett alltför kostsamt sätt då det under det senaste åren gått att reducera kostnader i betydande omfattning, vilket ökar möjligheterna till goda resultat den dag då börsutvecklingen uthålligt blir mer gynnsam och därmed också investeringsbenägenheten i nya system.

Teleca är ett datakonsultföretag med hög utbildningsnivå på sina konsulter och inriktning på teknikintensiva konsultprojekt. Företaget är etablerat i flera europeiska länder efter ett antal företagsförvärv. Företagets ledning har höga tillväxtambitioner och avser att fortsätta förvärva lönsamma datakonsultbolag. Vi anser att tillväxtpotentialerna är stora men samtidigt förknippade med risker från de internationella företagsköpen. Värderingen av bolaget i relation till tillväxtpotentialerna bedömer vi dock vara attraktiv. Som en krydda finns även ett programvarupaket för mobiltelefoner som har lyckats att nå en hygglig del av världsmarknaden.

Carnegie är en nordisk investmentbank, fondkommissionärsfirma och kapitalförvaltare. Denna typ av verksamhet är i hög grad beroende av kvalificerad personal och enstaka individers förmåga att skapa intäkter och vinst för företaget. Carnegies storlek, varumärke och position på marknaden kan till viss del begränsa personberoendet. Bolagets verksamhet är i hög grad beroende av börsens allmänna utveckling. Är den bra ger det en god och lönsam verksamhet inom värdepappershandel, investment banking och kapitalförvaltning. Något som minskar avkastningen för ägarna är det vinstdelningssystem som bolaget tillämpar som innebär att de anställda är berättigade till halva Carnegiekoncernens rörelseresultat. Detta vinstdelningssystem kan samtidigt ha fördelen att attrahera högt kvalificerad och motiverad personal. Kan företaget behålla sin starka ställning på marknaden finns möjligheter till en god kursutveckling.

Tietoanator är ett stort datakonsultföretag i Norden med cirka 12 000 anställda. Koncernen har ett ambitiöst långsiktigt tillväxtmål på 20 procent om året. För att komma i närheten av detta

krävs betydande framtida företagsförvärv. Det bör finnas en rimligt god grund för framgångsrika förvärv genom koncernens tydliga lönsamhetsfokusering och inriktning på ett antal väl definierade nischer inom t ex bank och finans samt telekom. Potentiella risker med framtida förvärv kan vara om de visar sig vara långt ifrån koncernens kärnkompetenser eller att de innebär att verksamhetens geografiska spridning blir för stor.

Nibe är tillverkare av bl a elektriska rörelselement samt produkter för villavärme och braskärme. Delar av verksamheterna har en hygglig tillväxt. Företaget har genomfört en rad förvärv vilket bidragit till en god tillväxt inom koncernen. Nibe har en tydlig fokusering på lönsamhet och värderingen av bolaget upplever vi som inte alltför utmanande trots att aktien utvecklats någorlunda väl under ett antal år. Vi bedömer att den positiva utvecklingen har möjlighet att fortsätta, inte minst i ljuset av den senaste starka rapporten som visar att bolaget har kontroll över sina marginaler.

Securitas är efter ett flertal företagsförvärv de senaste åren det ledande bevakningsföretaget i världen. Koncernen är också verksam inom bl a värde transporter, kassahantering och larm. Securitas strävar efter att ha stark lokal närvaro och i affärsidén ingår att ta tillvara möjligheterna till samordnade kontrakt där kunderna köper såväl bevakningstjänster som larmtjänster i samma paket. På de marknader där Securitas har varit verksamt länge har man lyckats uppnå en imponerande lönsamhet. Dock verkar förändringen av verksamheterna i USA ta längre tid än ledningen tidigare förväntat, vilket innebär att det kan ta tid innan företaget kan nå lönsamhetsnivån i Europa. Securitas har ambitiösa planer på att inleda en expansion inom larmverksamheten, vilket innebär både möjligheter och risker. Värderingen upplever vi inte som alltför utmanande vilket har lett till att vi intresserat oss för bolaget.

Proffice har i likhet med andra företag inom bemanningsbranschen påverkats negativt av den svaga konjunkturen. Vi bedömer fortfarande att Proffice på längre sikt bör påverkas positivt av att



den uthyrda andelen av arbetskraften i Norden förväntas öka.

XponCard tillverkar och säljer GSM-kort, SIM-kort, cashkort samt olika kredit- och betalkort. Detta område har historiskt haft en god tillväxt och företaget är idag den största aktören i Norden på denna marknad. Trots en viss underleverantörsställning för bolaget anser vi att möjligheterna till en fortsatt lönsam tillväxt är så goda att det finns en uppgångspotential för aktien.

Allgon inledde för flera år sedan flera offensiva satsningar samtidigt. Allgon utvecklade en radiolänksprodukt som skulle bli ett nytt område inom bolaget. Under samma period köpte Allgon ett företag verksamt inom bluetooth-teknik samt började bygga ett nytt huvudkontor. Strax efter dessa satsningar försvagades marknaden för flera av bolagets produkter. Detta kom så småningom att anstränga företagets balansräkning då företaget var sent med att minska sina kostnader. Vi underskattade den negativa utveckling som fortsatte under 2002, delvis därför att den nya företagsledningen beskrev verksamheten i positiva ordalag i början av året. Dagens värdering är låg vilket kan ge en viss kurspotential. Samtidigt finns risker med en svag balansräkning om bolagets lönsamhet inte snart kan förbättras.

Poolia fick under hösten, som vi bedömer det, en krisvärdering då företagets börsvärde närmade sig företagets kassa. Ett skäl till en försiktig värdering är företagets misslyckade breddning av verksamheten i Sverige. Poolia återgår nu till sin nischstrategi, att hyra ut mer kvalificerad personal, vilket historiskt gett en hygglig lönsamhet. Ett annat skäl till en försiktig värdering kan vara osäkerheten i den satsning på bemanningstjänster som Poolia gör i Tyskland. Om företaget någorlunda väl kan hantera sina problem bör det finnas en kurspotential för aktien.

Nefab tillverkar lätta vikbara förpackningslådor i trämaterial. Företaget har de senaste åren lyckats med att något vidga kundunderlaget och öka tjänsteutbudet kopplat till förpackningarna. De största kundgrupperna är företag inom telekom- och fordonsindustrin. Företaget har klarat av att upprätthålla en god tillväxt genom åren även om resultatnivån har varierat.

HQ Fonder är ett börsnoterat fondbolag som har sitt ursprung i det tidigare börsnoterade Hagströmer & Qviberg. Bolaget har kraftigt reducerat sina kostnader de senaste åren, något som bör ge en positiv resultat effekt den dag Stockholmsbörsen får en uppgång. I ett välskött fondbolag bör kostnaderna inte helt följa med intäktsutvecklingen varför en god långsiktig resultatutveckling bör vara möjlig att nå. Vi bedömer att bolaget bör kunna kombinera höga vinster och därmed goda kassaflöden med hygglig tillväxt. I det ljuset är värderingen inte särskilt hög.

Hiq är ett datakonsultbolag som historiskt har lyckats uppnå god lönsamhet och tillväxt. Bolaget är som andra datakonsulter påverkade av en svag efterfrågan. Företagets nuvarande värdering verkar inte allt för utmanande under förutsättning att bolaget klarar av att upprätthålla sin tidigare goda position vad gäller teknikprojekt.

IBS är huvudsakligen inriktat på att utveckla, sälja, implementera och konsultera kring enklare affärssystem. IBS kunder utgörs främst av medelstora distributions- och tillverkningsföretag. Företaget har tidigare ansetts mindre spännande då deras affärssystem ansetts relativt enkla och endast passat väl för vissa kundkategorier. Detta kan i förlängningen visa sig positivt då företaget får ett tydligt fokus och kan begränsa sina utvecklingsinsatser. Företagets nya ledning har deklarerat ett tydligare lönsamhetsfokus än tidigare. Om företaget klarar av att upprätthålla en god försäljning av system och konsulttjänster med samtidig kostnadskontroll bör aktien ha en god potential.

Axis är ett utvecklingsintensivt företag vars kärnkompetens handlar om att på olika sätt utnyttja nätverksanslutningens fördelar för produkter som går att sätta in i nätverk. Exempel är nätverkskameror, skrivare och olika datalagringsprodukter. Det är för närvarande nätverkskameror som har en stor potential. Risken är dock att marknaden hittills bara är i sin linda och när den väl har vuxit till sig kan företagets starka ställning ha försvagats då konkurrensen är hård.

Meda är ett svenskt sk *specialty pharma*-företag. I affärsidén ingår att ha en väl utbyggd försäljnings- och marknadsföringsorganisation, men samtidigt avstå från kostsamma forskningsprojekt. Läkemedelsprodukter fås istället via samarbeten med andra företag,

inlicensiering och förvärv. Bolaget tycks ha funnit en spännande nisch med goda möjligheter till tillväxt. En risk i sammanhanget kan vara att den nya inriktningen för företaget endast sträcker sig ett par år bakåt i tiden.

Novotek är ett mindre datakonsultföretag inriktat på integrering av tekniska system inom tillverkningsindustrin. Bolaget har fortsatt att ha en förhållandevis god lönsamhet även de senaste svårare åren på datakonsultmarknaden. Den nisch där bolaget är verksamt bör kunna ge en god långsiktig tillväxt och lönsamhet vilket är skälet till fondens innehav.

Micronic är en världsledande tillverkare av avancerade laserritaren för framställning av fotomasker som används vid mikrolitografi. Mikrolitografi är en teknik som gör det möjligt att masstillverka bildskärmar med hög upplösning och halvledare med höga prestandakrav. Bolaget är verksamt på sin marknad med en etablerad produkt. Då företagets marknad för närvarande är ovanligt svag bör lönsamheten kunna öka. En risk är det stora beroendet av enskilda ordrar och betydande fluktuationer i resultaten.

MATERIAL

Höganäs är klart marknadsledande och störst i världen inom metallpulver som huvudsakligen säljs till industriella kunder. Företaget har historiskt haft höga marginaler i sin verksamhet. Företaget genomför för närvarande en, i relation till bolagets totala storlek, stor satsning på att bryta in på den amerikanska marknaden för metallpulver. Bolaget har tidigare endast verkat genom ett delägt företag i USA som nu är sålt. Lyckas den amerikanska satsningen någorlunda väl kommer det under ett antal år ge en god ökning av bolagets omsättning och vinst.

INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER

Scania är en välskött koncern i lastbilsbranschen. Scantias lönsamhet har varit rimlig över en konjunkturcykel medan den varit svagare för många konkurrenter. Vi tycker att riskerna i att vara aktieägare i bolaget inte är alltför stora och att det bör finnas en viss kurspotential under förutsättning av att lastbilsförsäljningen åter börjar öka om något år eller så, vilket hittills historiskt alltid skett med ganska god regelbundenhet.

SKF är världens ledande kullagerkoncern. Det senaste årets rapporter från företaget har varit relativt starka vilket visar att många av de åtgärder företagsledningen vidtagit de senaste åren varit lyckosamma. Vi bedömer att det bör finnas ytterligare uppvärderingspotential då SKF tycks stå betydligt starkare än tidigare.

Hexagon är ett industrikonglomerat som genomgår en strukturomvandling där huvudområdet numera är mätmaskiner, handverktyg för mätning och annan mätteknik. Genom köpet av mätteknikföretaget Brown & Sharpe samt kompletterande förvärv och omstruktureringar ser Hexagon ut att uppnå en god position på mätteknikmarknaden. Om försäljningarna av de områden som Hexagon inte skall satsa långsiktigt på går någorlunda väl, bör bolaget stå starkt och kunna uppvisa en relativt god utveckling.

Sandvik är världsledande inom området hårdmetallverktyg för metallbearbetning. Denna verksamhet bedrivs med god och stabil lönsamhet. Det enda problemet för en aktieägare är att tillväxten inom detta område är förhållandevis svagt. En god kursutveckling för aktien förutsätter att bolaget framgångsrikt kan vidga sitt verksamhetsområde. Försök till detta har gjorts de senaste åren, med blandad framgång.

Skanska har under ett antal år bedrivit sin verksamhet mycket expansivt genom en rad stora förvärv av byggverksamheter ute i världen. Efter lönsamhetsproblem har värderingen av bolaget minskat. I början av år 2003 har företagsledningen aviserat en strukturplan som bl a innebär att Skanska ska lämna ett antal mindre marknader, t ex Ungern, Lettland och Litauen och lägga ned projektutveckling av bostäder i Danmark. Skanska ska minska fastighetsportföljen genom försäljning av fastigheter samt lägga ned sin internationella projektenhet. Grundtanken med strukturplanen är att alla delar av Skanska skall leverera goda vinster samtidigt som kapitalrationaliseringar, nedläggningar och försäljningar skall öka bolagets lönsamhet.

Studsvik har en verksamhet som innefattar test och analys av kärnbränsle och material, programvaror för optimering av

reaktordrift och hantering av låg- och medelaktivt avfall i egna anläggningar. Verksamheten innefattar även industriservice till kärnkraftsindustrin samt, som en krydda, nukleär medicinverksamhet där försök görs att behandla hjärntumörer med bestrålning. Det som attraherar med en investering i Studsvikaktien är bredden och storleken på bolagets verksamhet i relation till det låga börsvärdet. Riskerna förknippade med bolagets verksamhet är dock stora. Trots det bedömer vi att värderingen för närvarande är attraktiv.

Svedbergs tillverkar och säljer badrumsinredningar. Även om bolagets lönsamhetsutveckling de senaste åren varit något svagare än väntat har fonden ett mindre innehav som fortsatt kan motiveras av en inte alltför utmanande värdering.

Beijer Alma har två fina medelstora företag – Habia Cable och Lesjöfors. Båda bolagen har ett solitt *track-record* med en stark ställning inom sina områden. I ett normalt börsläge motiverar bara dessa bolag ett betydligt högre börsvärde på Beijer Alma än dagens. Den svaga kursutvecklingen i bolaget de senaste två åren beror till stor del på ett olyckligt köp av Elimag – ett försök att bredda sitt utbud av produkter till telekomindustrin. Fonden köpte aktierna ungefär till den kurs som var vid årsskiftet.

SÄLLANKÖPSVAROR

Ekornes är ett norskt möbelföretag mest känt för sitt varumärke Stressless, som förutom en stark ställning inom nischen bekväma snurrfåtöljer även börjat stärka sin position inom segmentet något dyrare soffor. Företaget har länge varit mycket lönsamt och lyckats kombinera det med en god tillväxt genom internationell expansion. Företaget förlitar sig på återförsäljare i olika länder, men är samtidigt mycket mån om att återförsäljarna uppnår en god lönsamhet vid försäljning av Ekornes produkter. Värderingen av detta starka företag bedömer vi inte vara alltför hög.

TV4 borde i ett längre tidsperspektiv inte behöva ha ett så pass ekonomiskt betungande avtal med staten avseende marksändningar. Vi bedömer att värderingen av TV4 inte är hög givet att konkurrensen från alltför tv-kanaler inte blir för hård.

FINANS OCH FASTIGHET

Handelsbanken har länge haft en god lönsamhetsutveckling. Det anser vi beror på bankens starka kontorsnät, personalens ägande via stiftelsen Oktogonen, ett rimligt risktagande vid utlåning och hyggligt framgångsrika företagsförvärv som breddat verksamheten både geografiskt och verksamhetsmässigt. Förvärvet av SPP har dock hittills inte bidragit till att stärka koncernens position på den svenska marknaden.

Industrivärden har en aktieportfölj som domineras av innehav i Handelsbanken, SCA och Sandvik. Tidigare var den så kallade

investmentbolagsrabatten hög men den har minskat vilket bidragit till att vi har reducerat fondens innehav.

Latour är ett blandat investmentbolag med aktier i bl a Securitas och Assa Abloy samt ett antal mindre helägda rörelsedrivande företag. Bolaget har över tiden haft en god värdeutveckling som till del beror på den goda historiska utvecklingen för Securitas och Assa Abloy. Ett ägande i Latour ger möjlighet att till viss rabatt äga dessa aktier.

Säki är ett förvaltningsbolag som innehåller aktier i Securitas, Assa Abloy och Telelarm Care (onoterat). Vi anser det vara befogat att äga aktier i detta förvaltningsbolag så länge vi tycker att bolagets innehav verkar långsiktigt rimliga i kombination med att rabatten ger en viss hävstång.

INFORMATIONSTEKNIK

OEM är ett tekniskt handelsbolag som marknadsför komponenter och system inom industriell automation i Europa. Bolagets har påverkats negativt under den senaste tiden p g a ett visst beroende av leveranser till telekomindustrin. Om OEM kan öka sina marginaler framgent bör resultatutvecklingen bli god och ge möjligheter till en uppvärdering av aktien.

Addtech är ett handelsföretag som erbjuder främst tillverkningsindustrin teknologiska lösningar med förhållandevis högt teknikinnehåll. En stark ställning på sina marknader parad med en förmåga att utveckla kundanpassade lösningar och företagsförvärv möjliggör en framtida förhållandevis god omsättningstillväxt. Addtech har en mindre del av sin försäljning till elektronik- och telekomindustrin. Nedgången i omsättning och resultat har därför varit förhållandevis begränsad. Även vid en marginell konjunkturförbättring bör resultatutvecklingen bli god.

Lagercrantz verkar inom telekom och IT-området och har därför fått vidkännas en kraftig resultatnedgång. Företaget kan sägas vara ett handelsföretag, men försäljningen innehåller ett inte obetydligt tjänsteinnehåll som dessutom tenderat att öka de senaste åren. När en återhämtning sker finns det goda utsikter för att Lagercrantz får en stark tillväxt, inte minst med tanke på att företaget har goda erfarenheter av förvärv.

TELEOPERATÖRER

Europolitan är en börsnoterad mobiloperatör som till stor del ägs av den internationellt stora operatören Vodafone. I mitten av januari 2003 meddelade Vodafone att de avser att lägga ett bud på de utestående aktierna. I dagsläget råder viss oklarhet när budet kan komma och huruvida det kommer att överstiga dagskursen. Verksamheten i Europolitan drivs med hög lönsamhet och utvecklingen under 2002 har varit god.

ÄGARPOLICY FÖR DIDNER & GERGE FONDER AB OCH AKTIVITETER UNDER ÅRET

Vårt uppdrag är att ge våra andelsägare bästa möjliga avkastning. Vår kompetens ligger i att försöka bedöma företags utveckling, värdering och risker. En parameter i bedömningen av ett företag är att vi vill ha förtroende för bolagets ledning i första hand representerat av bolagets VD.

Vår kompetens består i att översiktligt göra en bedömning av företags verksamhet. I bästa fall kan vi som förvaltare över tiden förvärva en erfarenhet som leder till att denna bedömning ger oss en viss förmåga att urskilja karaktäristika som antyder att verksamheten utvecklas i en för företaget positiv eller negativ riktning. Vi har dock ingen erfarenhet av att sätta oss in i specifika verksamhetsfrågor.

Vi anser det inte vara förenligt med vårt uppdrag att vara representerade i bolagsstämors styrelser.

Noteras bör att ett fondbolag enligt lagen (1990:1114) om värdepappersfonder maximalt får inneha 5 procent av röstvärdet i ett börsnoterat företag. Vanligtvis har en aktiefond mindre procentuella innehav än så i börsföretag. I frågor som på ett väsentligt sätt kan tänkas påverka aktieägarvärdet är det på grund av ovanstående begränsningar normalt bara i kombination med andra ägare som ett fondbolag kan tänkas få ett inflytande i enskilda frågor. I bolag där fonden äger små procentuella andelar får ägarfrågorna av na-

turliga skäl också mindre relevans.

Det kan vidare finnas många olika skäl för en fond att sälja aktier i ett enskilt innehav, t ex för att möta andelsägares uttag, av värderingsskäl, p g a ny information och av riskspridningsskäl. En aktiefond kan därför förväntas ha en viss rörlighet i placeringarna, vilket kan inskränka möjligheterna till ägarutövande.

Fondbolagets ägarutövande inskränker sig till centrala händelser och situationer som påtagligt kan tänkas påverka aktieägarvärdet i de bolag fonden har ett ägande. I den mån det kan vara relevant, med hänsyn till storleken av innehavet, kan vi tänka oss att göra vår röst hörd i frågor där det finns anledning till kommentar, och där vi kan ha något att bidra med. Det kan vara frågor om förvärv eller fusioner, nyemission, riktade emissioner, optionsprogram för ledning, sammansättning av styrelser och återköp av egna aktier.

Vi deltar normalt inte i bolagsstämmor och låter oss normalt inte heller representeras vid bolagsstämmor. Vi kan tänka oss att utöva vår rösträtt i de fall då frågor som kan väsentligt påverka företagets värde tas upp på en bolagsstämma. Frågor av den karaktären kan dock förväntas vara ovanliga i de bolag vi normalt äger aktier i. Ett alternativ till att göra sin röst hörd på en bolagsstämma kan vara att sälja sitt innehav.

Vi anser att ett rimligt krav på innehållet i en kallelse till bolags-

Fondförvaltare med låg profil

FÖR HENRIK DIDNER och Adam Gerge i Uppsala handlar fondförvaltning om att stå med bägge fötterna på jorden. Spara på ett sätt som du står ut med, är deras råd till oss småsparare.

Det är åtta år sedan Sverige-fonden Didner & Gerge startades och allt sedan dess har den hört till toppskiktet i sin klass. Bakom framgångarna två kompisar från unitat som slog sina kloka pp och startade en

rik Didner och haft ett stort och aktier och de en god de inte utan



Bild: ANNA BJÖRE

Henrik Didner och Adam Gerge har gjort sitt stora intresse till jobb. Deras aktiefond har slagit index alla år utom ett sedan starten 1994 men trots det lovar de inget inför framtiden.

kontoret ett par våningar upp i fastigheten i centrala Uppsala råder också lugnet. I dag är de sammanlagt fem personer arbetar i fondbolaget.

ET AV jobbet består i mla information. Konnet som de båda elar är fullt av rapporter Förekså,

man vill få vettig avkastning på sina surt förvärvade slantar?

Adam Gerge lutar sig tillbaka i stolen och funderar.

Tidsaspekten är viktig. Sparar man i enstaka år är banksparande det tryggaste men är sparhorisonten längre är ett inslag av aktierelaterat sparande att rekommendera, säger han.

Men först och främst måste man tänka efter hur man är som person, är man en riskta eller blir man lätt orolig

sätt som du du place är det ba m skrivs och

Som en liten kontrast till förra årets artikel i *Wall Street Journal* blev vi i år omskrivna i lokalpressen.

Källa: Smålands-Tidningen, november 25, 2002

stämman bör vara att viktiga frågor för bolaget framgår av kallelsen. Förslag till styrelseledamöter, ersättnings- och incitamentsprogram, frågor om kapitalstruktur såsom emissioner och förvärv av egna aktier är frågor som vi bedömer bör finnas med.

Vi ser gärna att styrelsen i de företag där fonden kan tänkas äga aktier, är väl sammansatt avseende kompetens så att ledamöterna kan fullgöra sina uppdrag på ett förtroendefullt sätt. Denna bedömning kan dock kan vara svår att göra då vi som förvaltare har en distans till verksamheten.

I de fall det visar sig att en nomineringsprocess inte fungerat och vi blir tillfrågade och fonden har ett ägarintresse kan vi tänka oss att delta i en nomineringsprocess inför tillsättningen av en styrelse.

Avseende ersättning till styrelse och ledning anser vi att löner, arvoden, pensioner och eventuella avgångsvederlag alltid öppet skall redovisas. Om det förekommer några slags provisioner eller bonuslöner är det viktigt att detta öppet redovisas. Vi ser gärna också att det finns ett tak för ersättningar och att de står i proportion till verksamhetens omfattning.

Avseende incitamentsprogram anser vi att det kan vara bra att bolag försöker öka de anställdas engagemang genom att göra dem till långsiktiga aktieägare i bolaget. Vi anser att det bästa sättet för detta är att ledning och personal i företaget köper aktier i det egna

företaget, självklart på marknadsmässiga villkor. Andra slag av incitamentsprogram kan förekomma, t ex konvertibler, teckningsoptioner, köpoptioner avseende befintliga aktier, syntetiska optioner, vinstandelsstiftelser eller bonusprogram kopplade till bolagets utveckling. Vid dessa andra slag av incitamentsprogram bör alltid en förutsättning vara att det sker på marknadsmässiga villkor och att en återhållsamhet uppvisas så att villkoren vid ett positivt utfall står i proportion till verksamhetens omfattning. Om ett incitamentsprogram innebär en utspädning genom någon slags emission bör alltid en återhållsamhet visas så att utspädningen ej blir för stor. För att större tilldelningar till ledning och nyckelpersoner skall komma ifråga är det dessutom viktigt att det på ett tillfredsställande sätt kan säkerställas att en belöningsmotiverad prestation har utförts. Det innebär att regelbundet återkommande tilldelningar i princip inte bör förekomma. Tilldelningar bör endast i undantagsfall ske när företagets resultatutveckling har varit negativ. Slutligen bör ett program aldrig ha en utformning och omfattning som på något negativt sätt kan tänkas påverka bolagets långsiktiga värde.

Under året har vi träffat OM för att delge våra synpunkter på utformningen av deras optionsprogram för sina anställda. Vidare har vi deltagit i ett möte kring nominering av styrelseledamöter till Allgon.

FONDFÖRMÖGENHET OCH UTFALLSREDOVISNING

FONDFÖRMÖGENHET 2002-12-31

Innehav	Antal	Ansk. värde	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Ansk. värde	Kurs	Värde Mkr	
Material						Industrivärden A	824 800	153,5	100,00	82,5	2,7%
Höganäs	1 600 000	278,3	165,00	264,0	8,5%	Latour B	172 050	26,6	140,50	24,2	0,8%
Industrivaror o tjänster						SÄKI	103 650	23,3	150,00	15,5	0,5%
Scania B	1 351 200	232,4	168,50	227,7	7,3%	Hq.se Fonder	141 975	10,4	75,00	10,6	0,3%
SKF B	550 000	104,3	226,00	124,3	4,0%	Informationsteknik					
Hexagon B	685 275	114,4	138,00	94,6	3,0%	Nokia ABP sv	1 820 000	284,2	138,00	251,2	8,1%
Nibe	284 650	39,7	258,00	73,4	2,4%	Ericsson B	30 000 000	696,6	6,10	183,0	5,9%
Sandvik	353 000	79,1	194,50	68,7	2,2%	Teleca	3 004 968	126,0	29,60	88,9	2,9%
Securitas B	640 000	82,5	104,00	66,6	2,1%	TietoEnator	700 000	151,5	119,50	83,7	2,7%
Skanska B	1 255 600	65,1	51,00	64,0	2,1%	XponCard	146 550	17,3	121,00	17,7	0,6%
Proffice	1 308 800	61,4	19,20	25,1	0,8%	Allgon	1 400 000	82,6	12,10	16,9	0,5%
Studsvik AB	370 000	14,5	45,00	16,7	0,5%	OEM	195 800	23,7	77,00	15,1	0,5%
Svedbergs B	188 900	16,9	85,00	16,1	0,5%	HIQ	1 366 600	11,4	5,00	6,8	0,2%
Poolia	688 950	59,5	21,70	15,0	0,5%	IBS B	1 556 980	8,5	4,30	6,7	0,2%
Addtech B	471 000	18,5	30,00	14,1	0,5%	Axis	242 000	4,8	18,40	4,5	0,1%
Nefab B	144 700	14,4	82,00	11,9	0,4%	Lagercrantz B	193 100	6,0	19,00	3,7	0,1%
Beijer Alma	267 600	10,4	38,90	10,4	0,3%	Novotek	248 200	4,3	12,50	3,1	0,1%
Sällanköpsvaror						Micronic	45 900	2,6	41,50	1,9	0,1%
Hennes&Mauritz	1 755 000	323,8	168,00	294,8	9,5%	Telekomoperatörer					
Clas Ohlson	618 650	62,3	217,50	134,6	4,3%	Tele2 B	640 000	109,0	230,50	147,5	4,7%
Ekornes AS	405 300	52,9	106,36	43,1	1,4%	Europolitan	3 000 000	163,7	41,00	123,0	4,0%
TV 4	119 900	22,2	125,00	15,0	0,5%	Summa värdepapper			2 999,1	96,6%	
Hälsovård						Övriga tillgångar					
Meda A	36 100	3,6	92,00	3,3	0,1%	Banktillgodohavande			116,6	3,4%	
Meda TR	32 100	0,0	2,85	0,1	0,0%	Fordringar (sålda värdepapper)			14,1		
Finans o fastighet						Skulder (köpta värdepapper och inlösen)			-20,6		
Handelsbanken A	1 080 000	140,0	116,00	125,3	4,0%	Upplypna kostnader			-3,4		
OM-Gruppen	2 883 400	349,1	41,60	119,9	3,9%	Fondförmögenhet			3 105,8	100,0%	
Carnegie	1 500 000	131,0	56,00	84,0	2,7%						

UTFALLSREDOVISNING

Utveckling sedan starten (94-10-21)	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	3 106	3 778	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal utelöpande andelar	6 784 079	5 366 777	3 909 232	1 428 248	1 150 098	895 207	408 445	138 665	63 416
Andelsvärde, kr	457,80	703,89	669,85	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel under året	9,35	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastning, fonden %	- 34,0	5,6	15,6	62,4	24,3	37,8	60,2	29,6	3,2
Stockholmsbörsen All-Share %	- 37,4	- 16,9	- 12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3	1,0
SIX Return (inkl utd) %	- 35,9	- 14,9	- 10,8	69,8	13,1	27,9	42,6	20,7	*

Fonden jämfört med:

Stockholmsbörsen All-Share %	+3,4	+22,5	+27,6	-4,1	+13,4	+10,8	+20,8	+11,3	+2,2
SIX Return (inkl utd) %	+1,9	+20,5	+26,4	-7,4	+11,2	+9,9	+17,6	+8,9	*

*) Fonden startade den 21 oktober 1994.

Övrig information	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	7,29	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtage i % av omsättning	0,12	0,12	0,16	0,20	0,20	0,25	0,30	0,30
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	3 560	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genomsnittlig fondförm. %	0,20	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,70	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel (TKA), % ²	1,44	1,49	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93
Total expense ratio (TER), % ³	1,23	1,22	1,26	1,31	1,30	1,34	1,35	1,45

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

² Totalkostnadsandel definieras som samtliga avgifter (se avsnittet Kostnader i fondens förvaltningsberättelse sid 14) och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna.

³ Total expense ratio definieras som samtliga avgifter i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 månaderna (dvs som TKA men förutom courtage).

STÖRRE KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

Större nettoköp	Mkr	Större nettoförsäljningar	Mkr
Ericsson B	311	ASSÄ B	253
Höganäs B	145	WM-Data B	101
Scania B	128	Drott	90
Hexagon	114	Skandia	84
OM	112	SKF B	75
Nokia SDB A	111	Getinge	29
Tele2	105	Clas Ohlson	28
Hennes & Mauritz	93	Observer	27
Teleca (justerat för AU-system)	92	Sweco	14
Securitas B	83	Industrivärden	9

Behållningen av en investerad krona den 1/1 för respektive år fram till och med sista börsdagen 2002 i Didner & Gerge Aktiefond respektive SIX Return Index (inklusive utdelningar)

	D&G	SIX Return
1995	4.53	2.06
1996	3.49	1.71
1997	2.19	1.20
1998	1.59	0.93
1999	1.29	0.83
2000	0.80	0.49
2001	0.70	0.55
2002	0.66	0.64

Exempel: Om en krona investerades i fonden 1 jan 1997 var värdet av den investering 2,19 kr vid utgången av 2002.

Didner & Gerge Aktiefond (D&G) startade i oktober 1994. Fonden har sedan starten givet en kraftig överavkastning jämfört med att placera i en svensk indexfond. En jämförelse mellan olika fonder och mellan fonder och index bör förutom uppnådd avkastning även ta hänsyn till risk. Vid utvärderingen av fonden har riskmått använts som kan sägas vara standard vid denna typ av utvärdering. Som jämförelse index (s k benchmark) används SIX Return index (SIX Return) och SIX Portfolio Return index (SIX Portfolio). Det förstnämnda indexet registrerar såväl kursutveckling som utdelningar för samtliga aktier på Stockholmsbörsen med hänsyn till dess vikt i index, medan det andra är beräknat med begränsningen att inget börsbolag får väga mer än tio procent i detta index. Beräkningsrutinen för SIX Portfolio index överensstämmer således med de regler som finns för fondförvaltare att aktieinnehavet för ett enskilt börsbolag högst får uppgå till tio procent av fondförmögenheten.

I tabell 1 redovisas årlig medelavkastning och risk för D&G samt de två indexen för föregående år. För de två respektive fem senaste åren redovisas dessutom aktiv risk och informationskvoten (*tracking error*). Avkastningen har varit negativ för fonden för såväl 2002 som för de två senaste åren. För båda dessa tidsperioder uppvisar de två jämförelseindexen större negativa värden. Samtidigt som D&G har genererat en något bättre avkastning har risken i fonden varit något högre jämfört med de två indexen men knappast anmärkningsvärt högre. Sett till den senaste femårsperioden har den årliga överavkastningen i fonden uppgått till drygt 11 respektive 12 procentenheter samtidigt som risken visavi de två indexen i stort sett varit likvärdig. Fonden har således haft ungefär samma risk som de två indexen uppvisar och samtidigt genererat en kraftig överavkastning.

För femårsperioden återges även riskpriserna för fonden och indexen. Riskpriset för fonden var 0,22 jämfört med negativa värden för de två indexen. Detta betyder att för varje enhets risk D&G har tagit har de erhållit en avkastning på 0,22 procent medan motsvarande avkastning var negativ för SIX Return och SIX Portfolio Return. Fonden har således under denna period erhållit en avkastning för sitt risktagande.

TABELL 1

Jämförelse avkastning och risk på årsbasis i procent för D&G och SIX Return respektive SIX Portfolio Return för tre olika perioder

År	D&G	SIX Return	SIX Portfolio Return
2002			
Medelavkastning	-34.0	-35.9	-34.7
Risk	32.8	29.3	29.3
2001-2002			
Medelavkastning	-16.5	-26.1	-24.0
Risk	33.2	29.5	28.3
Aktiv risk		7.4	7.8
Informationskvot		1.3	1.0
1998-2002			
Medelavkastning	9.8	-1.3	-2.2
Risk	26.6	26.4	23.7
Aktiv risk		8.7	8.1
Informationskvot		1.3	1.5
Riskpris [(Rp-Rf)/σ]	0.22	-0.20	-0.26

Anm. Risk (standardavvikelse) har framräknats på månadsbasis och uttryckts på årsbasis genom att multipliceras med roten ur 12. Aktiv risk är beräknad som standardavvikelsen mellan skillnaderna i avkastning mellan Didner & Gerge Aktiefond och respektive index, uppräknade på årsbasis. Informationskvoten (tracking error) beräknas genom att differensen mellan den genomsnittliga avkastningen mellan Didner & Gerge Aktiefond och respektive index divideras med aktiv risk.

D&G också utvärderats utifrån månadsavkastning från 1995 till 2002 och resultaten av denna analys återges i tabell 2. Beräkningarna för den genomsnittliga månadsavkastning ger vid handen att fonden har haft en månatlig avkastning på 1,74 procent vilket var

hela 0,9 respektive 1 procentenheter bättre än avkastningen för de jämförande indexen. Samtidigt har risken (standardavvikelsen) i fonden varit i paritet med motsvarande risk för SIX Return dock högre än för SIX Portfolio Return. Räknat på årsbasis uppgår överavkastningen visavi benchmark till cirka 11 (0,9x12) respektive 12 (1x12) procentenheter för denna tidsperiod.

Det s k α- och β-värdena i tabell 2 har erhållits med hjälp av regressionsanalys. Vi använder därvid CAPM (Capital Asset Pricing Model) för att utröna huruvida det föreligger något linjärt samband mellan riskpremien för fonden och för indexen. Följande ekvation har estimerats och för att CAPM ekvationen ej skall kunna förkastas gäller bl a att ett linjärt samband föreligger och att det estimerade α-värdet är lika med noll.

$$R_{D\&G} - R_f = \alpha + \beta (R_{index} - R_f) + \epsilon$$

Där $R_{D\&G}$ är månadsavkastning för D&G,
 R_{index} månadsavkastning för respektive index,
 R_f riskfri ränta, och
 ϵ en residual

TABELL 2

Utvärderingsstatistika för Didner & Gerges Aktiefond och SIX Return respektive SIX Portfolio Return baserade på månadsavkastningar i procent för perioden januari 1995 till december 2002

	D&G	SIX Return	SIX Portfolio Return
Månadsavkastning (Rp)	1.74	0.88	0.78
Riskpremie (Rp-Rf)	1.38	0.55	0.45
Standardavvikelse (risk, σ)	6.73	6.70	6.14
Beta (β)		0.94	1.03
Alfa (α)		0.86	0.91
Riskpris [(Rp-Rf)/σ]	0.21	0.08	0.07
Treynor måttet [(Rp-Rf)/β]		1.44	1.31

Anm. Som riskfri ränta, R_f , har 3 månaders statskuldsväxelräntan utnyttjats. α- och β-värdena har framräknade via regressionsanalys (se ekvationen ovanför tabellen) och båda är statistiskt sett signifikant skilda från noll. Den justerade determinationskoefficienten för båda sambanden, R^2 , uppgick till 0,88.

β-värdet uppgick till 0,94 när SIX Return används som benchmark vilket visar att fonden inte har varit så aggressiva i sin placeringsstrategi. Om β för fonden varit lika med ett skulle riskpremien ($R_{D\&G} - R_f$) för fonden följt SIX Returns riskpremie. När SIX Portfolio används som benchmark blir β-värdet 1,03 och således har fondens riskpremie i stort sett följt riskpremien för SIX Portfolio. D&G emellertid erhållit en högre avkastning än de två benchmarkportföljerna vilket framgår av det positiva α-värdet. Ett positivt α-värde avspeglar en riskfri överavkastning och den uppgår till cirka 0,9 procent per månad, dvs cirka 11 procent på årsbasis för båda indexen. Denna erhållna överavkastning är också en förklaringen till att det s k riskpriset (Sharp-ratio) och Treynor måttet i tabell 2 har fallit ut till fördel för fonden.

Riskpriset för Didner & Gerge Aktiefond var 0,21 jämfört med 0,08 respektive 0,07 för de två indexen. Detta betyder att för varje enhet risk fonden har tagit har den erhållit en avkastning som varit bortemot den tredubbla jämfört med benchmark. På sista raden i tabell 2 redovisas riskjusterat riskpremie utifrån den systematiska risken, det s k Treynor måttet, vilket visar att fonden har haft en månatlig avkastning som överstigit benchmarkportföljernas med 0,9 (1,44-0,55) respektive 0,86 (1,31-0,45) procentenheter.

Varje investerare som är riskundvikande vill ha så hög avkastning som möjligt per enhet risk som han utsätter sig för på marknaden och utvärderingen visar att D&G har lyckats skapa mervärden för sina andelsägare jämfört med om de skulle hållit en indexfond som varit konstruerad som någon av de två de använda indexen. Fondens urval av aktier har genererat en (riskfri) överavkastning på 0,9 procent per månad eller cirka 11 procent på årsbasis.

Avgörande för fondens positiva utveckling sammanhänger enligt den statistiska analysen med α- och β-värdena. För att fördjupa analysen har vi valt att undersöka om dessa parametrar har varit konstanta över den undersökta perioden eller om dessa har för-

ändrats. Detta är som vi skall se av intresse när fondförvaltningen utvärderas. För att göra denna analys kommer den tidigare diskuterade CAPM ekvationen att estimeras rekursivt. Analysen har gjorts för båda indexen men vi nöjer oss att presentera resultaten från den analys där SIX Return använts som benchmark då utvecklingen av α - och β -värdena var relativt likvärdiga när det andra indexet användes.

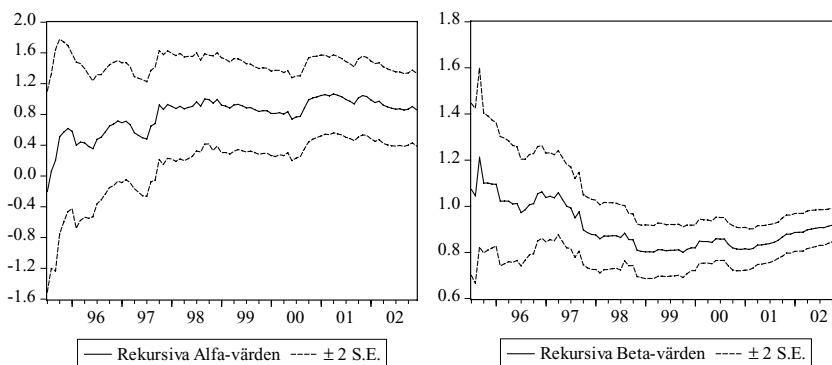
De rekursiva estimaten erhålls genom att modellen estimeras till en början med en kort undersökningsperiod varefter ytterligare observationer successivt läggs till fram tills dess hela undersökningsperioden har utnyttjats, dvs perioden januari 1995 till december 2002. I figur 1 nedan återges de rekursiva estimaten av β - och α -värdena för varje skattningsperiod tillsammans konfidensintervallet (signifikansgräns) för desamma.

De rekursiva estimaten visar att fonden över tiden har minskat den systematiska risken i fonden; β -värdet har minskat från att varit lika med ett ned till nuvarande nivå på cirka 0,9. Detta har

skett samtidigt som α -värdet har ökat från att ha varit kring noll till nuvarande nivå (statistiskt sett signifikanta) vilket betyder att en överavkastning på cirka 0,9 procent, månadsvis, har genererats. Den systematiska risken har således minskat samtidigt som fonden har gett en (riskfri) överavkastning på cirka 11 procent på årsbasis. α - och β -värdena för de rekursiva estimaten har varit relativt konstanta under de senaste åren och de små förändringar som kan noteras är inte signifikanta i statistiskt mening. Estimeras parametrarna för en kortare undersökningsperiod bekräftas detta förhållande också. Beroendet till marknaden för D&G har varit oförändrat under de senaste åren. Det relativa konstanta β -värde indikerar just detta. Samtidigt har den (riskfria) överavkastningen vidmakthållits vilket indikeras av det konstanta α -värdet.

Beräkningarna är gjorda av professor Lennart Berg, Nationalekonomiska institutionen, Uppsala universitet.

FIGUR 1 Rekursiva estimat av α - och β -värdena för perioden januari 1995 till december 2002



VANLIGA FRÅGOR OCH SVAR

Hur köper jag andelar?

Det enklaste sättet är att göra en vanlig insättning via fondens bankgiro 5923-6356 eller postgiro 486 1482-0. Någon föransmälan skall inte göras, det räcker med att på insättningsavin skriva namn, adress, personnummer, samt ditt bankkontonummer dit likviden skall gå vid en framtida försäljning. Dessa uppgifter är obligatoriska för att vi ska kunna registrera dig som kund. Observera att om du gör en insättning via nätet så kan det ibland vara svårt att få med alla uppgifter. Då går det bra att ange ditt personnummer som referens och sedan maila oss dina personuppgifter på dgfonder@dgfonder.se. Köp görs till den kurs som gäller dag som pengarna kommer in till fondens bankkonto, vilket normalt tar cirka en bankdag via postgiro och två bankdagar via bankgiro.

Kan jag göra en snabbare insättning?

Ja, om det gäller insättning av belopp över 50 000 går det bra att kontakta oss så får du information om hur du gör en direktinsättning på fondens bankkonto.

Hur säljer jag andelar?

Vid försäljning behöver vi en skriftlig begäran, antingen via vanlig post eller via fax 018-108610. Skriv hur mycket du vill sälja (belopp eller antal andelar), till vilket bankkonto pengarna ska, samt underteckna. Observera att kontot måste tillhöra dig. Vid försäljning av barns innehav måste även barnet ha ett bankkonto. Försäljning sker samma dag som en underskriven begäran om försäljning är fondbolaget tillhanda förutsatt att den inkommer före klockan 17.00. Om en försäljningsbegäran inkommer efter 17.00 så görs försäljningen påföljande dag. Försäljningslikviden finns på ditt bankkonto efter cirka tre bankdagar. Försäljningsbegäran kan i dagsläget EJ lämnas via mail. Vid försäljning av företags/organisationers innehav ber vi att du bifogar ett aktuellt registreringsbevis från PRV.

Får jag någon bekräftelse på köp respektive försäljning?

Ja, avräkningsnota skickas normalt till dig dagen efter köpet/försäljningen.

Finns det någon beloppsgräns för sparande?

Ja, vid månadssparande gäller minst 500 kronor/månad. Vid första engångsinsättning gäller minst 5 000 kronor. Om du redan är månadssparare kan du göra engångsinsättningar som det passar dig.

Finns det några in- och utträdesavgifter?

Vi har inga inträdes- eller utträdesavgifter med undantaget om försäljning görs av innehav som varit inestående kortare tid än 6 månader. Då uttas en avgift på 1 % av försäljningslikviden.

Vad gör jag om jag är skattepliktig utomlands?

Ange tydligt vid den första insättningen om du har din skattehemvist utanför Sverige. Om detta skulle förändras måste du meddela oss.

Vad krävs om andelsägaren är omyndig?

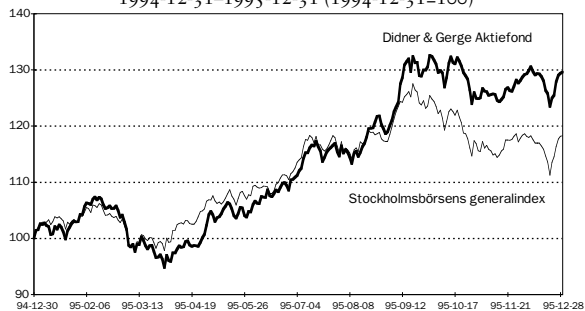
Det krävs inga extra uppgifter vid en insättning för omyndig. Vid en försäljning måste begäran dock undertecknas av båda vårdnadshavarna.

Kan jag se mitt innehav från nätet?

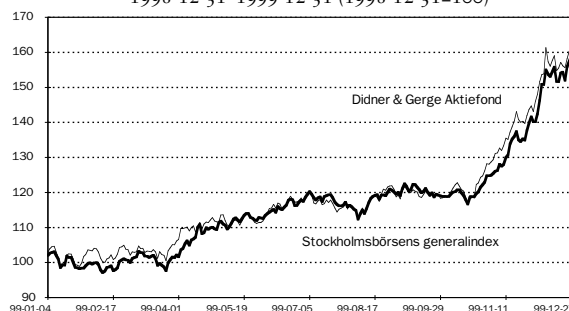
Nej, det är tyvärr inte möjligt i dagsläget.

DIAGRAM FÖR ÅREN 1995-2002

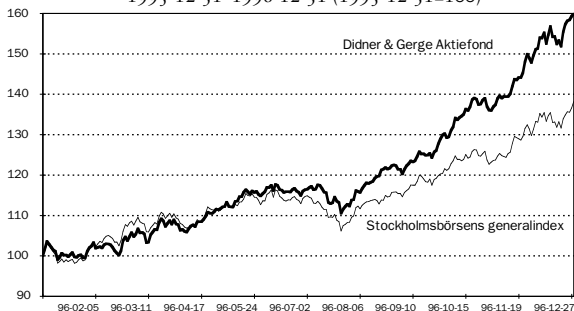
Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex
1994-12-31-1995-12-31 (1994-12-31=100)



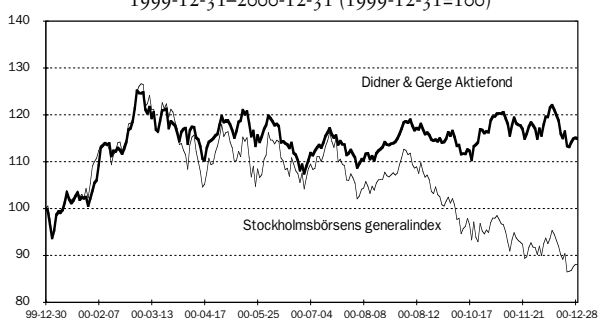
Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex
1998-12-31-1999-12-31 (1998-12-31=100)



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



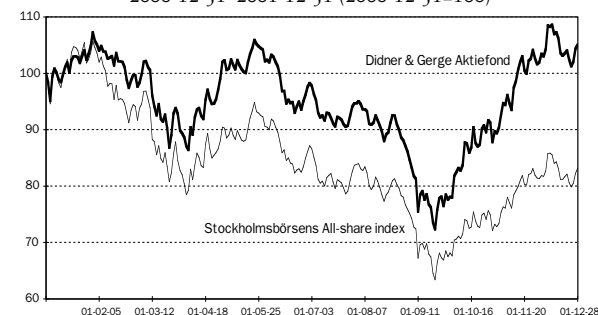
Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex
1999-12-31-2000-12-31 (1999-12-31=100)



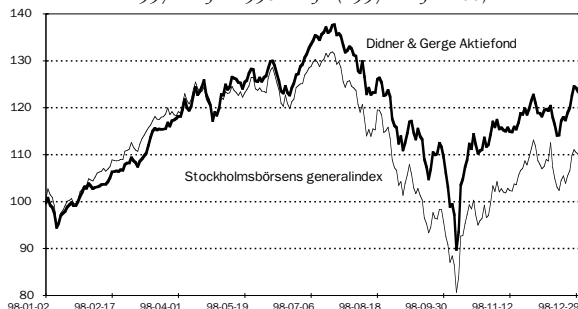
Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens generalindex
1996-12-31-1997-12-31 (1996-12-31=100)



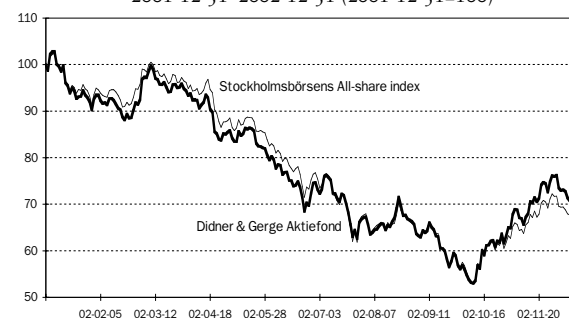
Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens All-share
2000-12-31-2001-12-31 (2000-12-31=100)



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



Utveckling av andelsvärdet och Stockholmsbörsens All-share index
2001-12-31-2002-12-31 (2001-12-31=100)



Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Information enligt 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- 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.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2002

Styrelsen och verkställande direktören för Didner & Gerge Fonder AB avger följande rapport för Didner & Gerge Aktiefond för 2002.

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

Under år 2002 sjönk andelsvärdet med 34,0 procent, inklusive lämnad utdelning, att jämföra med Stockholmsbörsens All-Sha-reindex som under samma tidsperiod gick ner med 37,4 procent (exklusive utdelningar).

Antal utelöpande andelar var vid årsskiftet 6 784 079,4879 (5 366 776,9369), en ökning med 26 procent. Andelskursen var 457,8023 (703,8924) vilket innebär att fondförmögenheten uppgick till 3 105 766 977 kronor (3 777 633 797).

Under april 2003 beräknas sammanlagt cirka 94 000 000 kr

(61 000 078) att utdelas till andelsägarna. Utdelningsbeloppet bestäms på grundval av gällande 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	2002	2001	BALANSRÄKNING	2002	2001
Intäkter och värdeförändringar			Tillgångar		
Värdeförändringar aktier	-1 573 886 329	193 650 583	Värdepapper, marknadsvärden	2 999 095 290	3 584 277 155
Bankränta	3 137 242	4 544 198	Bank och postgiro	116 552 695	223 184 847
Aktieutdelningar	81 861 690	59 317 233	Fordringar (sålda värdepapper)	14 072 997	13 442 856
Summa intäkter	-1 488 887 397	257 512 014	Summa tillgångar	3 129 720 982	3 820 904 858
Kostnader			Skulder		
Förvaltningsarvode	-42 436 546	-36 379 872	Upplupna kostnader	3 384 590	3 406 163
Ersättning förvaringsinstitut	-1 442 944	-1 522 510	Skulder (köpta värdep. och inlösen)	20 569 415	39 777 708
Avgift Finansinspektion	-60 436	-57 608	Övriga skulder	0	87 190
Skatt	-3 480	-1 806	Summa skulder	23 954 005	43 271 061
Summa kostnader	-43 943 406	-37 961 796	Fondförmögenhet	3 105 766 977	3 777 633 797
Resultat	-1 532 830 803	219 550 218			
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN			VÄRDEFÖRÄNDRING AKTIER		
Fondförmögenhet IB	3 777 633 797	2 618 617 449	Reavinster	117 461 731	162 874 792
Andelsutgivning	1 236 301 961	1 309 065 574	Reaförluster	-217 944 401	-198 674 794
Andelsinlösen	-314 337 899	-352 861 175	För. över/undervärden aktier	-1 473 403 659	229 450 585
Periodens resultat	-1 532 830 803	219 550 218	Summa värdeförändring aktier	-1 573 886 329	193 650 583
Lämnad utdelning	-61 000 078	-16 738 269			
Fondförmögenhet	3 105 766 977	3 777 633 797			

Uppsala den 14 januari 2003

Henrik Didner, ordf.

Adam Gerge

Carl af Ekenstam

Anders Frigell

Ulf Göranson

REVISIONSBERÄTTELSE

Undertecknade revisorer i Didner & Gerge Fonder AB har granskat Didner & Gerge Aktiefonds årsredovisning för 2002. Vid granskningen har inte framkommit anledning till anmärkning.

Uppsala den 24 januari 2003

Peer Fredriksson
Aukt. revisor

Erik Wahlund
Aukt. revisor

Dan Phillips
Aukt. revisor,
förordnad av Finansinspektionen

§ 1. Fonden, fondbolaget och förvaringsinstitut

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

Fondens beteckning är Didner & Gerge Aktiefond.

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

Förvaringsinstitut för fondens tillgångar är SEB.

§ 2. Placeringsinriktning och finansiell målsättning

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

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

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

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

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

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

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

Fondens tillgångar får kursräddas 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 branschen sedvanliga villkor till eller via värdepappersinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn. Fonden får inte upptaga värdepapperslån i större omfattning än att det fastställda säkerhetskravet för upplåningen ej överstiger 5% av fondförmögenheten.

§ 3. Utdelning

Till fondandelsägarna skall för varje räkenskapsår utdelas:

a) avkastningen på fondens medel, efter avdrag av förvaltningskostnader och eventuellt 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 pre-

liminär 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). 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.

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

§ 6. Utgivning och inlösen av fondandelar

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

Begäran om inlösen kan ske hos fondbolaget. Inlösenansökan skall inges skriftligen och under tecknad per post eller via telefax till fondbolaget. Inlösen kan ej ske förrän inlösenansökan 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.

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

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

Begäran om inlösen får återkallas endast om fondbolaget medger detta.

Ansökan om utgivning av fondandelar skall ske skriftligen till fondbolaget. Utgivning av fondandelar genomförs till den kurs som fastställes den dag likvid är tillgänglig för fondbolaget.

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

Utgivning och inlösen sker till den kurs som

fastställs enligt § 4 och § 5.

§ 7. Ersättning till Fondbolag, Förvaringsinstitut och Finansinspektionen.

Ur fondens medel skall ersättning betalas till: a) Fondbolaget för dess förvaltning av fonden. Ersättningen får uppgå till högst motsvarande 1,5% per år av fondförmögenheten.

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

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

Ovannämnda ersättning till fondbolaget belastas fonden löpande. Ersättning till förvaringsinstitutet utgår månatligen. På ersättningarna tillkommer eventuell lagstadgad mervärdesskatt.

§ 8. Fondandelsregistret

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

§ 9. Pantsättning av fondandelar

Vid pantsättning skall panthavare och/eller pantsättare skriftligen underrätta fondbolaget härom. Av underrättelsen 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 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 (Banken), 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 förfogandenskränkning som kan komma att tillämpas mot Banken beträffande värdepapper.

KÖP AV ANDELAR

Insättning görs på bankgiro nr 5923-6356 eller postgiro 486 14 82-0. Betalningsmottagare är Didner & Gerge Aktiefond och insatta medel går direkt in på fondens konto hos förvaringsinstitutet, SEB. Köpet sker till den andelskurs som gäller den dag pengarna är fonden tillhanda, vilket normalt tar cirka 1-3 bankdagar.

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

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

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

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

INLÖSEN AV ANDELAR

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

FONDANDELSÄGARNÄGER FONDEN

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

UTDELNING

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

BESKATTNING

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

IN- OCH UTTRÄDEAVGIFTER

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

ANDELENS VÄRDE

Fondandelsvärdet beräknas fortlöpande och offentliggörs i de större dagstidningarna. På SVT-Text under rubriken PPM (f n sidan 240/01) redovisas kursen normalt under kvällen samma dag.

INFORMATION OM FÖRVALTNINGSERSÄTTNING

För att underlätta jämförelser mellan olika fonder beskrivs i det följande fondens ersättning.

Förvaltningskostnader utgörs av förvaltningsarvode (ersättning till fondbolaget, 1,2 procent per år) ersättning till förvaringsinstitutet (SEB, mindre än 0,1 procent per år) samt avgift till Finansinspektionen (60 436,- för 2002). Se fondens resultaträkning, sid 14 samt fondbestämmelserna § 7. Utöver dessa kostnader uppstår löpande courtage (transaktionskostnader) som är en direkt följd av de köp och försäljningar av aktier som genomförs i fonden med

syfte att uppnå så god avkastning som möjligt. Courtaget går i sin helhet till de mäklarfirmor fonden gör affärer med. Totalkostnad i fonden kan således sägas vara summan av förvaltningskostnader 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.

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 96 kr. Totalkostnaden inklusive courtage skulle uppgå till 111 kr. Värdeminskningen på insatta 10 000 kronor hade blivit 3 431 kr inklusive återinvesterad utdelning med avdrag för skatt på utdelningen. Skatt på utdelningen skulle uppgå till 40 kr. Behållningen av 10 000 insatta kronor skulle således uppgå till 6 569 kr.

För ett månatligt sparande i Didner & Gerge Aktiefond på 100 kr skulle ersättningen till fondbolag och förvaringsinstitut uppgå till 7 kr för hela året, och värdet vara 1 051 kr. Totalkostnaden skulle uppgå till 8 kr.

FÖRVARINGSINSTITUT

Fondens tillgångar är förvarade hos SEB.

FONDBESTÄMMELSER – SE SIDAN 15.

FONDBOLAGETS STYRELSE

ordinarie styrelseledamöter

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

Carl af Ekenstam, *VD i Lintex media systems*

Anders Frigell, *Advokat, Advokatfirman Lindahl*

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

Ulf Göranson, *Överbibliotekarie*

SUPPLEANTER

Leif Hammarberg, *Div. chef, Papyrus Sverige AB, 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 revisorer är auktoriserad revisor Peer Fredriksson, Lindebergs Grant Thornton AB och Erik Wahlund, AmaReko Revision, Box 1992, 751 49 Uppsala. Revisorssuppleant är Elisabeth Simonsen, Lindebergs Grant Thornton AB. Finansinspektionen har därutöver förordnat auktoriserad revisor Dan Phillips, Ernst & Young AB, till revisor i fondbolaget.



DIDNER & GERGE FONDER AB telefon 018-10 86 00 **för endast beställning av broschyr** 018-10 86 40 (även icke kontorstid)

Box 1008 751 40 UPPSALA **besök** Bredgränd 15 **telefax** 018-10 86 10 **e-post** dgfonder@dgfonder.se www.dgfonder.se