



ÅRSBERÄTTELSE 2009

DIDNER & GERGE AKTIEFOND

DIDNER & GERGE SMÅBOLAG



INFORMATION

I slutet av 2008 lanserades Didner & Gerge Småbolag. Fonden har eget bankrespektive PlusGironummer – se broschyrens baksida för detaljer. OBS! Om du är kund i Didner & Gerge Aktiefond och önskar köpa andelar i Småbolag behöver du inte skicka in en ny anmälningsblankett; ange bara namn och kundnummer eller person-/organisationsnummer som meddelande vid insättningen.

Från och med januari 2007 måste nya kunder fylla i en anmälningsblankett innan inbetalning görs till någon av fonderna.

Från och med juni 2006 får vi automatisk adressuppdatering vid flytt och vi använder oss av folkbokföringsadressen vid utskick.

Alla kunder måste föränmäla ett bankkonto till vilket likviden utbetalas vid försäljning. Om du inte redan anmält ett konto eller vill ändra ditt föränmälda konto, vänligen meddela oss skriftligen.

Investerade belopp i fonderna kan både öka och minska i värde, och det är inte säkert du återfår investerat belopp. Fondsparande skall ses på sikt, normalt 5 år eller mer.

Faktablad och informationsbrochyr kan rekvireras från Didner & Gerge Fonder, via telefon 018-640 540, eller från vår hemsida www.dgfonder.se.



INFORMATION TILL ANDELSÄGARNA

JANUARI	Deklarationsuppgifter
FEBRUARI	Årsberättelse
APRIL	Redogörelse för fondernas utveckling det första kvartalet
AUGUSTI	Halvårsrapport
OKTOBER	Redogörelse för fondernas utveckling det tredje kvartalet

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Återigen ett mycket händelserikt år	3
Börsåret 2009	4
Didner & Gerge Aktiefonds 20 största innehav vid årsskiftet	5
Didner & Gerge Småbolags 15 största innehav vid årsskiftet	6
Ägarpolicy	8
Utvärdering	8
Portföljstrategi	9
Fondernas resultat- & balansräkningar	10
Revisionsberättelse	10
Information om fondbolaget och diagram	11
Fondförmögenhet och utfallsredovisning för Didner & Gerge Aktiefond	12
Fondförmögenhet och utfallsredovisning för Didner & Gerge Småbolag	13
Fondbestämmelser Didner & Gerge Aktiefond	14
Fondbestämmelser Didner & Gerge Småbolag	15
Information om sparande i fonderna	baksidan

OMSLAGSBILDEN

Upplandsmuseet är beläget på Kvarnholmen mitt i Fyrisån i centrala Uppsala. Det är inrymt i den gamla akademikvarnen från 1760-talet och än idag kan man se hur vattnet strömmar genom ett av hjulhusen. Kvarndriften på holmen går tillbaka ända till 1200-talet. År 1643 skänkte drottning Kristina den redan då stora kvarnen till Uppsala Universitet, som fram till 1700-talets slut hade monopoli på all malning i Uppsala. Den nuvarande byggnaden uppfördes på 1760-talet och kompletterades 1855. Kvarndriften lades ner 1946 och byggnaden inreddes till museum.

Källa: Upplandsmuseet.

Bild: Olof Didner.

Fondens förvaltare



Henrik Didner



Adam Gerge



Gustaf Setterblad



Adam Nyström



Helena Hillström



Åsa Nilsson



Camilla Karlsson

Ekonomi/administration

Samtliga förvaltare innehar andelar i Didner & Gerge Aktiefond och/eller Didner & Gerge Småbolag

ÅTERIGEN ETT MYCKET HÄNDELSERIKT ÅR

Efter en något trevande inledning på året fick börsen och företagens båda fonder en synnerligen god utveckling. För Didner & Gerge Småbolag blev totalavkastningen 102,8 %, hela 33,9 %-enheter bättre än sitt jämförelseindex (Carnegie Small Cap Return), medan Didner & Gerge Aktiefond avkastade 83,3 %, vilket var 30,8 %-enheter bättre än sitt jämförelseindex (SIX Return Index). Utvecklingen under 2009 är vi av flera anledningar mycket nöjda med.

För det första erhöll våra andelsägare en god avkastning – de i Aktiefonden fick med råge kompensation för det besvärliga börsåret 2008. Samtidigt fick andelsägarna i Småbolag en god belöning för satsningen på en nystartad fond – tack för det förtroendet.

För det andra är det mycket tillfredsställande att Småbolag klarade utmaningen att omgående ge en nystartad fond en god utveckling. Hur duktiga förvaltare än är kan naturligtvis tillfälligheter och olyckliga omständigheter kortsiktigt ge svaga resultat. Förvaltarna Adam och Gustaf fick det självförtroende som är så viktigt att ha i aktieförvaltning – för att orka stå fast vid sina grundläggande värderingar i besvärliga tider och när resultaten kortsiktigt går emot en; omständigheter som alla tidvis råkar ut för.

Vi är även nöjda med att Didner & Gerge Aktiefond, som över tiden vuxit sig relativt stor, visade att storlek inte behöver vara ett hinder för att ge tydligt bättre avkastning än den allmänna börsutvecklingen. Aktiefonden hade faktiskt sitt bästa år någonsin, både absolut sett och relativt index.

Slutligen ger den lyckade starten av Småbolag oss råg i ryggen att överväga möjligheten att med tiden starta ytterligare en fond. Vår långsiktiga målsättning är att kunna erbjuda våra kunder tillräckligt många alternativ för att täcka de huvudsakliga placeringsbehoven. Ett kriterium för att vi skall starta en fond är att fondens placeringsinriktning är långsiktigt hållbar – vi ska även om 10 år kunna tycka att fonden har sitt berättigande, samt att vi naturligtvis själva ska ha intresse av att investera i den. I förlängningen kan också en större förvaltarorganisation ha fördelen att fler idéer kan genereras och tas upp till fördjupad analys.

NÅGRA REFLEXIONER

Vi tror att det finns många fördelar över tiden med att vara ett fristående fondbolag och inte vara en del av en större koncern. Vi arbetar inte med en indexnära förvaltning utan en fonds sammansättning blir resultatet av de 30–40 aktier vi för tillfället tror har bäst framtida kurspotential. Ett fristående fondbolag har utöver fördelen att enbart fokusera på förvaltning även möjligheten att ge sina förvaltare stor frihet i valet av aktier.

En förutsättning för att långsiktigt kunna prestera goda förvaltningsresultat är att man måste ta risken att resultaten enstaka år blir tydligt sämre än index. En förvaltare måste i den situationen känna fullt förtroende från fondbolagets ledning – en förvaltare som oroar sig för sin arbetssituation kan inte fokusera på att leverera långsiktigt goda resultat. Fristående fondbolag har förmodligen även större möjligheter att behålla sina medarbetare – högre ersättning kan ges samt att delägarskap i vissa fall kan erbjudas.

En annan reflexion som förmodligen de flesta har gjort är hur mycket börsen fluktuerat de senaste 10 åren. Vad det beror på har vi liksom många en mängd åsikter om. Vad det egentligen beror på är naturligtvis komplext och förmodligen omöjligt att fullständigt förklara. I förlängningen kan det leda till att många kan få dåliga erfarenheter av börsen och därför minskar sitt långsiktiga sparande i aktier – vilket förmodligen är negativt för den avkastning den enskilde investeraren kan uppnå på sikt. Det enda råd vi kan ge är: spara regelbundet och upphör inte att spara i aktier i dåliga tider!

FONDTORG

De senaste åren har sk fondtorg ökat i omfattning. Från början var det huvudsakligen nya aktörer som Avanza, Nordnet och Fondmarknaden, men under senare år har även storbankerna börjat erbjuda sina kunder denna tjänst. Fördelen för dig som kund är att du kan ha samtliga dina fonder på ett och samma ställe. Nackdelen är att du inte längre är direktkund hos oss – kunden hos oss är då Avanza, Nordnet m fl; vi har inga uppgifter om dig och ditt innehav, dvs vi skickar inte automatiskt rapporter över fondens utveckling till dig. Köp och försäljning av andelar går då via fondtorget, vilket normalt tar ytterligare någon dag. Vi har ingen åsikt om hur du som kund vill göra, var och en ska välja det alternativ som passar en bäst. Vi vill här bara informera om att det finns för- och nackdelar med de olika alternativen.

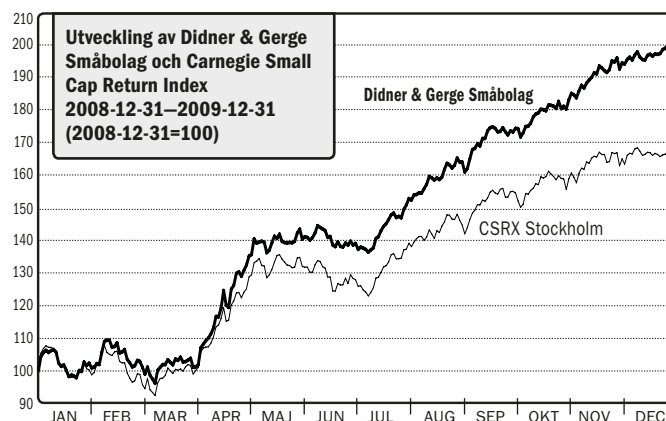
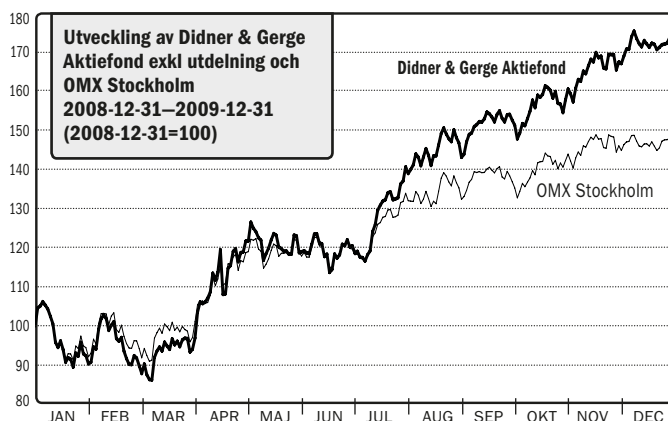
Premiepensionssystemet (PPM) kan också sägas vara ett fondtorg. De som valt någon av våra två fonder i PPM – vid årsskiftet ca 275 000 personer – har vi inte heller några uppgifter om. Vi skulle gärna vilja nå dem för att informera om att även annat ”vanligt” sparande kan göras i våra fonder. Du kan enkelt själv begära information om våra fonder via vår hemsida www.dgfonder.se eller genom att ringa oss på 018-64 05 40.

Adam Gerge, VD

Henrik Didner

Adam Nyström

Gustaf Setterblad



En osedvanligt svag börsutveckling under senare delen av 2008 och ett mycket osäkert ekonomiskt läge i början av 2009 bäddade för en kraftig börsuppgång när väl antydning till positiva tecken kom i början av mars. Därefter steg börsen fram till slutet av året med drygt 60 % (D&G Aktiefond med 112 % och Småbolag med 110 %). Vad hände egentligen?

Efter den internationellt omfattande finansiella krisen som blomrade ut under senhösten 2008 föll den industriella aktiviteten dramatiskt i slutet av året och vid inledningen av 2009; bl a föll bilförsäljningen dramatiskt. Fram till hösten 2008 hade en lång högkonjunktur lett till en kraftig utbyggnad av produktionskapaciteten i hela världen och lagren hade blivit stora i det industriella systemet – för att undvika leveransförseningar hade den stadigt stigande efterfrågan fått företagen att öka sina lager. När så en plötslig inbromsning skedde på i princip alla marknader världen över, önskade företagen omgående minska sina lager – med resultatet att inköpen kortsiktigt minskade kraftigt. Fordonsindustrin, som är kapitalintensiv, råkade i många länder in i en akut likviditetskris. Staten fick i många fall bistå företagen, och i USA hände det kanske inte otänkbara men i alla fall märkliga: amerikanska staten tog över större delen av ägandet i GM och fick tillföra betydande likvida medel för att hålla koncernen vid liv.

Vid inledningen av 2009 var således världsekonomin i ett mycket besvärligt läge. Något liknande hade inte hänt i modern tid. Medicinen som skrevs ut världen över var sänkta räntor, statliga satsningar på olika former av stödpaket samt att centralbankerna tillförde sina respektive länders banker likviditet så de i viss mån i sin tur kunde förse sina kunder med krediter för att inte ytterligare förvärra situationen. Någon form av chocktillstånd rådde i det ekonomiska systemet. Ingen hade erfarenhet av den rådande situationen och en allmän uppfattning var att nedgången skulle bli djup och långvarig. I början av mars kom dock vissa tecken på att den amerikanska husmarknaden började tillfriskna – prisfallen hejdades och aktiviteten på marknaden steg något. ”Nu blir det inte mycket sämre” var kapitalmarknadernas tolkning och kurserna började stiga.

Efter den starka börsutvecklingen sedan mars 2009 finns det, som alltid, ett antal orosmoln: Vad händer när räntorna börjar stiga? De kan inte vara i det närmaste noll hur länge som helst; det kan föda en risk att en ny bubbla på tillgångsmarknaderna (aktier, fastigheter och obligationer) bildas. Obalanserna med underskott i USA och överskott i Kina verkar bestå under överskådlig tid – hur länge kan de göra det utan politiska spänningar och vad händer i ekonomin om obalanserna börjar rättas till? Minskar amerikanerna sin konsumtion så minskar underskottet för Amerika, men å andra sidan påverkas efterfrågan negativt.

I den positiva vågskålen ligger dock att många ekonomiska indikatorer pekar åt rätt håll. Efter uppgången sedan början av mars 2009 har det hittills inte skett några allvarliga bakslag vare sig på börsen eller i synen på att ekonomin har kommit in i en långsam men stadig återhämtning, vilket i sig är ett gott tecken. Även råvarupriserna har stigit sedan början av 2009, vilket brukar vara en god indikator på riktningen av den industriella aktiviteten. Kina, Indien och Brasilien verkar även i år ha goda utsikter för en stabil tillväxt. Det finansiella systemet visar tecken på att återhämta sig sakta men säkert.

BÅDA FONDERNA VÄSENTLIGT BÄTTRE ÄN INDEX

År 2009 steg Didner & Gerge Aktiefond med 83,3 %, inklusive lämnad utdelning, jämfört med 52,5 % uppgång för SIX Return Index (OMX Stockholm +46,7 %). Fonden var därmed 30,8 %-enheter bättre än den allmänna börsutvecklingen, vilket är fondens hittills bästa resultat ett enskilt år. (År 2000 var motsvarande utveckling 26,4 %-enheter.) Vid årets utgång var andelsvärdet 1026,80 kr.

Under året har Aktiefonden gynnats av att flera av fondens stora innehav utvecklats påtagligt bättre än index exempelvis Electrolux, Swedbank, Trelleborg, Hexagon, SEB och Höganäs.

De flesta bolagen i portföljen har haft en positiv kursutveckling under det starka börsår som varit. Ett visst negativt bidrag till fondens utveckling jämfört med index har kommit från innehav i bland annat Volvo, Daimler och Pronova Biopharma.

Än bättre utveckling hade Didner & Gerge Småbolag. Uppgången var hela 102,8 % jämfört med 68,9 % uppgång för Carnegie Small Cap Return Index. Fonden hade därmed en utveckling som var 33,9 %-enheter bättre än sitt jämförelseindex. Vid årets utgång var andelsvärdet 206,56 kr per andel.

Under året har Småbolag gynnats av en god kursutveckling relativt börsen för bl a Hexpol, Bilia, Proact, Tretti och Nobia. Under samma period har fonden påverkats negativt av en svag kursutveckling för bl a Pronova Biopharma, Orc Software och Novotek.

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I DIDNER & GERGE AKTIEFOND UNDER ÅRET

Innehavet i Swedbank ökade relativt kraftigt under året. Det var dels en konsekvens av att fonden deltog i Swedbanks nyemission, dels genom ytterligare köp av aktier på marknaden. Även innehavet i Trelleborg ökade, dels i början av året, dels genom att delta i nyemissionen i början av mars. Därutöver gjordes större köp i Volvo, TeliaSonera samt SEB. I SEB, där fonden även deltog i en nyemission, har därefter en viss minskning av innehavet skett.

Fonden sålde under året ut hela innehavet i Nokia då utsikterna för bolagets telefonförsäljning försämrats och en tilltagande konkurrens uppstått inte minst från Apple vad gäller mer avancerade telefoner. Nätverksdelen inom Nokia Siemens fortsatte dessutom att visa en svag utveckling.

Electrolux har under året visat upp en fantastisk stark kursutveckling. Men med beaktande av bl a branschens historiskt sett svaga lönsamhet har vi valt att minska innehavet.

Även i Hennes & Mauritz har innehavet minskat. Klädhandelskedjan är ett fantastiskt företag med hög lönsamhet och hög tillväxt där vi sannolikt förr eller senare får anledning att åter öka innehavet. För närvarande råder det en viss osäkerhet i hur mycket nyöppnade butiker bidrar till koncernens lönsamhet samt att bolaget under en lite längre period har haft något vikande försäljning i befintligt butiksbestånd, vilket skulle kunna tyda på en hårdnande konkurrenssituation.

Innehavet i Assa Abloy minskades kraftigt under första halvan av året för att därefter öka igen. Bolaget lyckades upprätthålla goda marginaler i det svaga konjunkurläge som uppstod. Anledningen till minskningen var att vi då bedömde att kurspotentialen i en del andra aktier kunde vara större.

Innehavet i Handelsbanken har minskat under året, dock först efter den kraftiga kursuppgång som skett efter första halvåret.

STÖRRE FÖRÄNDRINGAR I DIDNER & GERGE SMÅBOLAG UNDER ÅRET

Småbolags fondförmögenhet var vid början av året mycket liten då fonden startades de sista dagarna i december 2008. Under början av året byggde Småbolag upp en portfölj med en relativt stor exponering mot cykliska sektorer då värderingarna var attraktiva ur ett historiskt perspektiv. Under senare delen av 2009 har dock exponeringen ökat mot bolag som är mer oberoende av en snabb konjunkturuppgång, men där vi av andra anledningar ser en potential för aktiekursen. Under senare delen av året har vi ökat i bl a Loomis, Securitas, Orc Software och Pronova Biopharma. Under året har vi sålt, efter god kursutveckling, samtliga aktier i Electrolux, Hexagon och BioGaia.

Fonderna gör normalt inga optionsaffärer. Under perioden har inga sådana affärer genomförts.

Nedan ges en kort beskrivning av fondens 20 största innehav i portföljen vid årsskiftet 2009/2010 i storleksordning.

Trelleborg är en industrikoncern med fokus på polymera material. Kombinationen hög skuldsättning och kraftig försäljningsminskning i början av året fick bolaget att genomföra en nyemission. En förstärkt balansräkning samt bättre rapporter än väntat från bolaget resulterade i en stark kursutveckling under året. Bolaget har under flera år arbetat med att effektivisera och förädla verksamheten via flera strukturprogram. Det verkar nu ha börjat ge synbara resultat.

Swedbank har en bred bankverksamhet men har sin styrka i ett väl förgrenat kontorsnät i Sverige och Baltikum. Efter flera års expansion i Baltikum och förvärvet av en bank i Ukraina har den kraftiga ekonomiska nedgången i dessa länder lett till en betydande oro för stora kreditförluster. Banken har genomfört två stora nyemissioner de senaste två åren. Efter att oron för en ekonomisk kollaps i Baltikum avtagit har kursen haft en mycket god utveckling 2009. Visar det sig att den ekonomiska återhämtningen som inletts i dessa länder inte bryts är möjligheterna goda till fortsatt kursuppgång då andra delar av banken visar goda resultat.

Volvo är i stor utsträckning ett cykliskt bolag. Det gäller såväl koncernens lastbilsverksamheter som anläggningsmaskiner men också Volvo Penta och Volvo Aero. Värderingen har under året varit negativt påverkad av en oro dels för hur utdragen lågkonjunkturen kan förväntas bli, dels för att koncernens balansräkning eventuellt skulle kunna kräva en nyemission. Infrias inte dessa farhågor måste aktien betecknas som lågt värderad.

Hexagon är verksam inom mätteknikbranschen där flera segment över en längre tid kunnat uppvisa höga marginaler och en god tillväxt. Bolaget har klarat avmattningen väl trots en viss konjunkturkänslighet. Återkommer tillväxten i bolaget finns det skäl att förvänta sig en god vinsttillväxt.

Höganäs är världsledande avseende metallpulver för industriella tillämpningar. Trots att bolaget under flera år har brottats med en viss överkapacitet i USA, en låg efterfrågan från metallpulver för komponenttillverkning till bilindustrin och höga råvarupriser, har lönsamheten varit hygglig. Kan någon eller några av dessa för bolaget negativa krafter förbättras bör vinstutvecklingen kunna bli bra. Dessutom finns också möjligheten att hitta nya tillämpningsområden för avancerade metallpulver inom industrin; företagets utvecklingsresurser för detta syfte har ökat de senaste åren.

Husqvarna tillverkar och säljer motordrivna trädgårdsprodukter till konsumentmarknaden samt via Gardena även produkter för bevakning. Bolaget vänder sig också till professionella användare av produkter för trädgårds- park- och skogsskötsel samt kaputrustning för byggnads- och stenindustri. Koncernen har en relativt stor andel av sin försäljning på den amerikanska marknaden som har fått vidkännas en tydligt negativ efterfrågeutveckling under flera år. När den amerikanska marknaden stabiliseras bör försäljningen kunna öka förhållandevis mycket med starka resultat som följd. Inom koncernen pågår åtgärder för att effektivisera och förbättra lönsamheten.

Securitas är det största bolaget i världen inom bevakningstjänster. Koncernen verkar på en globalt fragmenterad marknad och bedömer sin marknadsandel till cirka 12 procent. Förvärv utanför Europa/Amerika och viss marknadstillväxt ger stabilitet i försäljningsutvecklingen. För att bolaget skall lyckas uppnå en god vinsttillväxt är det också viktigt att de senaste årens negativa marginalutveckling i Europa bryts, vilket 2009 års resultat hittills ger hopp om. Bolaget har de senaste åren arbetat intensivt med effektivisering av verksamheten och specialisering mot olika kundsegment.

Skanska är en internationell byggkoncern verksam på utvalda marknader i Europa, USA och Sydamerika. Bolaget har en bred verksamhet inom hus- och anläggningsbyggande, bostadsutveckling, kommersiella projekt och infrastrukturbyggande. Koncernen har aviserat många nya order det senaste halvåret och bör de närmaste åren gynnas av sin starka ställning inom infrastrukturbyggande. Företaget har också en stark balansräkning.

TeliaSonera är den största leverantören av telekommunikationstjänster i Norden och Baltikum. Koncernen är också verksam i en rad andra länder såsom Ryssland och Turkiet, främst via delägda bolag, samt Spanien. Bolagets nya ledning sedan ett par år tillbaka arbetar med tydligt lönsamhetsfokus vilket på lite sikt bör kunna förbättra lönsamheten.

SEB har bankverksamhet med tjänster för företag, institutioner och privatpersoner samt livförsäkringsrörelse. Verksamheten bedrivs främst i Sverige och övriga Norden men också i Tyskland och Baltikum. SEB har i likhet med Swedbank haft en mycket försiktig värdering på grund av risken för betydande kreditförluster i Baltikum. SEB har också genomfört en relativt stor nyemission, och stora delar av SEB har god lönsamhet.

Swedish Match är ett tobaksbolag inriktat på i första hand rökfria produkter, huvudsakligen snus. Inom detta område har bolaget en stark internationell position genom dominans av den lönsamma nordiska marknaden samtidigt som bolaget kan visa upp både god lönsamhet och tillväxt på marknaden i USA. Koncernen är inte konjunkturkänslig och bolagets extremt starka kassaflöde bör komma aktieägarna tillgodo genom endera aktieåterköp, utdelningar eller tillväxt genom företagsförvärv.

AAK (AarhusKarlshamn) tillverkar vegetabiliska fetter och oljor samt högfärdlade vegetabiliska specialfetter. Produkterna används främst i livsmedel, konfektyr och kosmetika. Bolaget



Upplandsmuseet, Uppsala. Bild: Olof Didner.

har successivt ökat andelen högförädlade produkter vilka har en högre lönsamhet och har under flera år arbetat med att effektivisera produktion och produktionsanläggningar. Vissa framgångar har nåtts med produkter för ersättning av kakaosmör, inte minst tack vare höga kakaopriser. Inom detta område finns goda tillväxtpotentialer. Ett starkt positivt kassaflöde har under 2009 förbättrat balansräkningen vilket i förlängningen borde möjliggöra nya företagsförvärv.

Electrolux är verksam inom vitvaror, dammsugare och storköksutrustning. Företaget har under flera år ökat satsningarna på produktutveckling och varumärket Electrolux. Kostnader för en snabb förändring av produktutbudet, en svagare efterfrågan och höga råvarukostnader tyngde resultatet för cirka ett år sedan. Därefter har bolaget överträffat förväntningarna med en god vinstutveckling.

Tieto är ett brett verksam datakonsultbolag i främst Norden men också i östra och norra Europa. Bolaget har brottats med en svag lönsamhet i delar av verksamheten dels på grund av en tidigare expansionsfas, dels som en konsekvens av prispress på datakonsulttjänster. Det senaste året har bolaget mera metodiskt försökt förbättra lönsamheten vilket framöver borde leda till bättre resultat. En tillgång för bolaget är dess starka balansräkning.

Tyska Daimler är en stor lastbils- och personbiltillverkare. Då den globala försäljningen av personbilar nått en långsiktigt låg nivå och lastbilsförsäljningen rasat finns goda förutsättningar för betydligt bättre försäljning och lönsamhet inom några år i denna starkt cykliska bransch.

Handelsbanken har en bred bankverksamhet i främst Skandinavien men också ett ökat antal kontor i England. Banken har ett väl spritt kontorsnät med ett decentraliserat försäljnings- och resultatansvar. Banken har på ett föredömligt sätt undvikit

många av de problem andra banker hamnat i. Verksamheten har under en följd av år expanderat genom att öppna nya kontor och några mindre förvärv.

Axis starka ställning inom lösningar för nätverkskameror har lett till en snabb och tydligt lönsam tillväxt över tiden. Efter en konjunkturell tillbakagång 2008 finns det nu rimligt goda utsikter för en fortsatt försäljningsökning, där även övergången från analoga till digitala kamerasytem bidrar positivt.

Assa Abloy är en av världens ledande tillverkare och leverantör för säkerhetslösningar. Viktiga produkter är lås, elektromekaniska lås, inpasseringssystem, inklusive dörrar samt mer tekniskt orienterade produkter som kortläsare och identifieringssystem. Det gångna året fick bolagets fleråriga program för att höja lönsamheten ett tydligt positivt genomslag. Trots en svag konjunktur var resultatet på en hög nivå.

Niscayah har verksamhet inom installation, underhåll och uppraderingar av en rad säkerhetsystemlösningar för tex videoövervakning, tillträdeskontroll, inbrottskydd, brandskydd samt larmcentraler och säkerhetscenter. Stora skillnader i lönsamheten på olika geografiska marknader samt som det visat sig en viss brist på fokus i delar av verksamheten har hämmat bolaget några år. Tydliga krafttag, bl a ny VD som nu tillträder, tas nu. Den tidigare ledningen har arbetat med dessa frågor utan att helt nå fram och aktien blev under en period en kraftig besvikelse.

Hexpol är en global tillverkare av polymera material. Bolaget har ungefär hälften av sin försäljning mot bilindustrin och volymerna sjönk kraftigt som en följd av den globalt kraftigt vikande bilförsäljningen. Trots detta lyckades bolaget behålla en hög lönsamhet. Ett starkt kassaflöde som lett till en starkare balansräkning och sannolikheten för bättre framtida försäljningsvolymerna bådar gott för framtiden.

DIDNER & GERGE SMÅBOLAGS 15 STÖRSTA INNEHAV VID ÅRSSKIFTET

Nedan ges en kort beskrivning av fondens 15 största innehav i portföljen vid årsskiftet 2009/2010 i storleksordning.

Loomis tillhandahåller tjänster inom fysiska flöden av kontanter i Europa och USA. Bolaget har under några år haft en lönsamhet väl under snittet i sin bransch. Den nya ledningen har genomfört kraftfulla åtgärder för att komma tillrätta med problemen. De

senaste rapporterna har visat att en förbättring sker och det finns tecken på att den positiva utvecklingen kan bestå ett tag till.

Securitas – se sid 5.

HL Display är en ledande leverantör av butikskommunikation och varuexponering. Företaget har en del av sin försäljning i Östeuropa och Ryssland, där utvecklingen har varit svag



Bakre raden från vänster: Camilla Karlsson, Åsa Nilsson och Helena Hillström; främre raden från vänster Henrik Didner & Adam Gerge. Foto: Olof Didner.

under 2009. Trots en besvärlig marknad har företaget genom kostnadsbesparingar lyckats leverera ett acceptabelt resultat 2009. I slutet av december förvärvades ett bolag i England som kommer att ge en omsättningsökning på cirka 25 % under 2010.

Pronova Biopharma utvecklar och tillverkar läkemedel som framställts av omega 3. Bolaget har nyligen invigt en ny fabrik i Danmark vilket möjliggör en kraftig volymökning under de närmsta åren. Aktien har utvecklats svagt under 2009 då det finns en oro för att konkurrensen av generikaprodukter kommer att skapa prispress i marknaden. Risken för detta är inte obetydlig, men givet den komplicerade produktionsprocessen kan det ta tid innan konkurrerande produkter blir godkända och kan produceras i volym.

Bilia är en återförsäljare av personbilar på den nordiska marknaden och har drabbats hårt av den kraftiga nedgången i konjunkturen. Aktien visade sig vara mycket billig i början av 2009. Under året har prisbildningen på begagnade bilar stabiliserats vilket är positivt. Nybilsförsäljningen är fortsatt svag men har börjat visa tecken på att bottna ut. Bilia har också en serviceverksamhet vilken visar god lönsamhet och om man lyckas stabilisera resultatet för bilförsäljningen finns det potential för en fortsatt positiv utveckling av aktien.

Proact är ett IT-bolag som är specialiserat på lagring och hantering av digital information. Bolaget har en god organisk tillväxt och stigande lönsamhet. Verksamhet i nya länder kan på sikt bli intressant även om det belastar resultatet i det korta perspektivet. Hittills i år har bolaget kunnat visa upp starka resultat trots den svaga konjunkturen.

ORC Software levererar mjukvara till finansiella aktörer. Aktien har utvecklats starkt under 2009 då farhågorna om att bolaget skulle förlora många kunder p g a. den finansiella turbulensen visat sig överdrivna. En stor del av bolagets intäkter är återkommande vilket gör att försäljningen är relativt stabil under normala marknadsförhållanden. De höga bruttomarginalerna gör också att man kan förvänta sig en stark marginalexpansion om bolaget lyckas fortsätta sin tillväxt.

Husqvarna – se sid 5.

Unibet är ett av Europas ledande företag inom spel och vadslagning över Internet. Ur ett längre perspektiv ser värderingen fortfarande billig ut relativt tillväxtpotentialen. Företagets exponering mot sportspel är också extra tilltalande. Man ska

dock vara medveten om de politiska riskerna vilka kan utgöra ett hot framöver. Inom spelbranschen finns det även en tendens att "online" kommer att fortsätta ta marknadsandelar av "offline" vilket gynnar Unibet.

KappAhl har trots den bistra ekonomin utvecklats väl under 2009. Den svenska ekonomin har varit betydligt mer robust än vad som förväntades i början av året och de låga räntorna har gjort att den disponibla inkomsten för många hushåll har ökat vilket parerat effekterna av högre arbetslöshet. Under året har bolaget lyckats hantera sin verksamhet mycket väl, och den relativt sett stora skuldsättningen är med dagens vinstnivåer inget som oroar investerarna.

Hexpol – se sid 6.

Oriflame är ett globalt kosmetikaföretag som säljer sina produkter via över 3 miljoner säljkonsulenter. De är närvarande på ett flertal tillväxtmarknader, varav den ryska är den mest betydelsefulla för bolaget. Hittills har Oriflame med framgång hanterat finanskrisens svåra följdverkningar i det ryska samhället, inte minst relativt sina konkurrenter. Kan bolaget hålla igång sin expansion i Ryssland, samt fortsätta visa att de klarar av att växa även på sina nyare marknader, finns goda möjligheter för vinsten och aktien att utvecklas väl framöver.

AAK (AarhusKarlshamn) – se sid 5.

Duni är en leverantör av servetter och dukningstillbehör till framförallt restauranger, men även till dagligvaruhandeln och grossister. Verksamheten bedrivs i Europa, med en stark ställning i centrala och norra delarna. De senaste åren har fokus legat på att ytterligare öka försäljningen mot restauranger, som är den lönsammaste delen av bolaget. Under 2009 visade bolaget att dess slutmarknad var relativt stabil trots konjunkturnedgången, samt att bolaget väl kunde parera de förändringar som skedde. En mycket låg värdering har numera normaliserats, men är fortfarande något modest. Det är dock svårt för bolaget att växa sin verksamhet, vilket minskar den långsiktiga potentialen.

Betsson är ett av Europas ledande företag inom spel och vadslagning över Internet. I ett längre perspektiv ser värderingen fortfarande billig ut relativt tillväxtpotentialen men man ska dock vara medveten om de politiska riskerna vilka kan utgöra ett hot framöver. Jämfört med Unibet är Betsson speciellt starka inom casino. Även Betsson kommer att gynnas av att en större del av spelmarknaden kommer att vara "online" i framtiden.

Utsikt över Kungsgatan från kontoret i Stockholm. Från vänster: Adam Nyström och Gustaf Setterblad.



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 känna förtroende för bolagets ledning, som i första hand är representerat av bolagets VD.

BOLAGSSTÄMMA

Vi deltar normalt inte i bolagsstämmor och låter oss normalt inte heller representeras vid bolagsstämmor. Vi kan dock tänka oss att utöva vår rösträtt i de fall då frågor som kan väsentligt påverka företags värdet 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 bolagsstämman 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 anser bör finnas med.

STYRELSE- OCH ERSÄTTNINGFRÅGOR

Generellt sett anser vi det inte vara förenligt med vårt uppdrag att vara representerade i börsbolags styrelser. I de fall det undantagsvis kan förekomma är det av vikt att styrelsearbetet ger möjligheter till erfarenheter som i förlängningen kan komma andelsägarna till godo.

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 vara svår att göra då vi som förvaltare har en distans till verksamheten.

Avseende ersättning till styrelse och ledning anser vi att löner, arvoden, pensioner och eventuella avgångsvederlag alltid skall redovisas öppet. Om det förekommer några slags provisioner eller bonuslöner är det viktigt att detta också öppet redovisas. Vi ser

gärna också att det finns ett tak för totala ersättningar, eller att de i alla fall står i proportion till verksamhetens omfattning.

Det kan vara bra att bolag genom någon form av incitamentsprogram försöker öka de anställdas engagemang genom att göra dem till långsiktiga aktieägare i bolaget. I utformningen av ett aktierelaterat incitamentsprogram bör hänsyn tas till följande punkter: a) den totala årliga utspädningen av samtliga pågående program bör inte överstiga några procent av antalet utestående aktier. En lägre nivå kan vara aktuell i de fall aktier vederlagsfritt delas ut till anställda (till exempel s.k. *matching shares**), en högre nivå om aktier tecknas på mer marknadsmässiga villkor, b) den anställde bör ta någon form av risk och/eller utfallet bör vara kopplat till en prestation, t.ex. vinstutveckling per aktie, och prestationen bör inte vara för enkel att uppnå, c) den totala kostnaden för bolaget måste stå i rimlig proportion till bolagets lönesumma, d) även vid en mycket positiv utveckling för bolaget bör utfallet för den anställde vara i proportion till den anställdes lön, e) program bör omprövas åtminstone var tredje år samt f) det är en fördel om programmet inte har för stora skillnader mellan olika grupper av anställda.

Inför bolagsstämmorna våren 2010 ingår vi i valberedningen för AarhusKarlshamn, Hexagon, HL Display, Hexpol, Höganäs, Melker Schörling AB, Niscaya, Trelleborg och Tretti.

Kontaktpersoner på företaget gällande ägarfrågor är Henrik Didner och Adam Gerge.

**) Matching shares innebär att om den anställde köper aktier för egna pengar, vilket kan sägas innebära ett risktagande, erhåller den anställde aktier vederlagsfritt. När den anställde sedan säljer aktierna beskattas försäljningslikviden som lön. Utväxlingen, dvs hur många aktier den anställde får för varje aktie som han/hon köper kan variera.*

Aktuell ägarpolicy är fastställd av Didner & Gerge Fonders styrelse 2009-01-26. Ägarpolicyen följer Fondbolagens Förenings riktlinjer kring fondbolagens ägarutövande.

UTVÄRDERING 2009

TABELL 1

Jämförelse av avkastning och risk på årsbasis i procent för Didner & Gerge Aktiefond och SIX Return för tre olika perioder. För Didner & Gerge Småbolagsfond finns uppgifter endast för 2009 då denna fond startades i slutet av 2008. Som jämförelseindex används Carnegie Small Cap Return index

	D&G Aktiefond	SIX Return	D&G Småbolag	Carnegie Small Cap
2009				
Årsavkastning	83,3	52,5	102,8	68,9
Risk (standardavvikelse)	32,6	21,4	28,4	25,1
Riskpris (Sharpe kvot)	2,5	2,4	3,5	2,7
2008-2009				
Årsavkastning	2,3	3,6		
Risk (standardavvikelse)	32,2	27,3		
Riskpris (Sharpe kvot)	0,01	-0,21		
Aktiv risk (tracking error)	12,3			
Informationskvot	0,48			
2005-2009				
Årsavkastning	10,8	9,6		
Risk (standardavvikelse)	23,0	20,4		
Riskpris (Sharpe kvot)	0,4	0,4		
Aktiv risk (tracking error)	8,9			
Informationskvot	0,13			

Årsavkastningarna, R_p , framräknas från de årliga ultimovärderna för fonderna och de använda jämförelseindexen. Risk (standardavvikelse, σ) beräknas på månadsbasis och uttrycks på årsbasis genom att multipliceras med roten ur 12. Riskpriset kalkyleras som riskpremien (avkastning minus den riskfria räntan, R_f) dividerad med standardavvikelsen, $(R_p - R_f) / \sigma$. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen mellan skillnaderna i avkastning

mellan D&G och SIX Return, uppräknade på årsbasis (*tracking error*), $\sigma_{D\&G-SIX}$. Informationskvoten kalkyleras som differensen mellan den genomsnittliga avkastningen mellan D&G och SIX Return divideras med aktiv risk, $(R_{D\&G} - R_{SIX}) / \sigma_{D\&G-SIX}$.

TABELL 2

Utvärderingsstatistika för dels Didner & Gerge Aktiefond och SIX Return baserade på månadsavkastningar i procent för perioden januari 1995 till december 2009, dels Didner & Gerge Småbolagsfond och Carnegie Small Cap Return för perioden januari till december 2009

	95-01-01-09-12-30		09-01-01-09-12-30	
	D&G Aktiefond	SIX Return	D&G Småbolag	Carnegie Small Cap
Månadsavkastning (R_p)	1,62	1,12	5,92	4,53
Riskpremie ($R_p - R_f$)	1,32	0,81	5,91	4,52
Standardavvikelse (risk, σ)	6,63	6,30	5,76	6,37
Beta (β)	0,98		0,80	
Alfa (α)	0,52		2,29	
Riskpris (Sharpe kvot $(R_p - R_f) / \sigma$)	0,20	0,13	1,03	0,71
Treynor måttet $[(R_p - R_f) / \beta]$	1,35		7,20	

Anm. Beräkningarna för Didner & Gerge småbolagsfond har gjorts m h a dagsdata och räknats upp till månadsnivå.

Det s.k. α - och β -värdena i tabell 2 har beräknats med hjälp av regressionsanalys. CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) används för att testa huruvida det föreligger något linjärt samband mellan riskpremien för fonden och för SIX Return. Som riskfri ränta, R_f , har 3 månaders statskuldsväxelränta utnyttjats, α - och β -värdena är statistiskt sett signifikant skilda från noll och den justerade determinationskoefficienten, R^2 , uppgick till 0,86 resp 0,78.

VI FOKUSERAR PÅ FÖRETAG

Vår bedömning är att börsens allmänna utveckling är oförutsägbar och vi försöker därför i möjligaste mån att inte låta oss påverkas av marknadens allmänna svängningar. Dessa är alldeles för slumpmässiga och oförutsägbara för att det skall vara möjligt att "sälja när det står högt och köpa när det står lågt". Detta innebär att vi inte spenderar någon tid på att förutsäga börsens utveckling. Vårt fokus är istället på att hitta bolag som på lång sikt kan bli goda investeringar.

Det är viktigt att såväl hitta företag som kan utvecklas väl, som att i möjligaste mån undvika företag som kan utvecklas dåligt. I en bred aktieportfölj finns det alltid både aktier som utvecklas väl som sämre. Vår ambition är att vår urvalsprocess över tiden skall skapa god avkastning i fonderna.

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 de försämrats. Fokus för förvaltningsprocessen är att följa utvecklingen i enskilda företag.

URVAL AV FÖRETAG

Fondernas strategi är att ha ett 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 portföljerna kompletteras med företag 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 det än kan verka vara. Företag vars värdering bygger på den typen av förväntningar innebär inte sällan ett, enligt vår syn, för stort risktagande.

STRÄVAN EFTER ATT BEGRÄNSA RISKEN

Vår strävan efter att begränsa risken i portföljerna utgår från att sätta bolagens rörelse samt 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 inom sitt område, haft en konsekvent strategi utan plötsliga byten av affärsidé och en god marknadsposition inom det område företaget verkar. Det är även väsentligt att företagens ledning åtnjuter marknadens 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 portföljerna är också att olika slags verksamheter finns företrädda så att riskerna blir balanserade.

Avseende värdering är det centralt att försöka bedöma vad man kan förvänta sig av olika slags verksamheter. Beroende

på verksamheten kan företag kategoriseras efter hur snabbt deras verksamhet och vinst växer, i vilken mån de har en stabil vinstutveckling samt vilken konjunktorkänslighet 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 igen om värderingen känns attraktiv. Samtidigt måste vi som förvaltare vara vaksamma och ta till oss förändringar kring företagets produkter och marknader som kan ändra bilden av ett företags tillväxtpotentialer och därmed också värderingspotentialen.

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.

INVESTERINGAR OBEROENDE AV BRANSCH OCH BÖRSVIKTER

Fonderna placerar enligt våra bästa idéer oberoende av bransch och börsvikter. Fondernas utveckling relativt index kan förväntas visa viss oregelbundenhet. Fonderna 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 fondernas placeringsfilosofi kan det inträffa att portföljerna från tid till annan endast innehåller ett mindre antal av de största bolagen.

Genom att fonderna investerar oberoende av bransch och börsvikter och genom urvalsprocessen gör aktiva val av de bolag som ingår i portföljerna kan fonderna förväntas få ett utfall som avviker från den allmänna indexutvecklingen. Avvikelsen kan vara både positiv eller negativ i förhållande till indexutvecklingen. Förvaltningen strävar efter att långsiktigt uppnå en god avkastning, som är än sitt jämförelseindex med ett rimligt risktagande.

FONDERNA ÄR ALLTID MER ELLER MINDRE FULLINVESTERADE

Som en konsekvens av att vi bedömer börsens allmänna utveckling som oförutsägbar är fonderna alltid mer eller mindre fullinvesterade. I Didner & Gerge Aktiefond är lägst 90% av fondens medel investerade i aktier och aktierelaterade värdepapper. I Didner & Gerge Småbolag är lägst 80% av fondens medel investerade.

LÅNGSIKTIG PLACERINGSHORISONT

För de bolag som blir aktuella för urval till portföljerna har vi normalt en placeringshorisont på två till fem år. Vi försöker att bedöma både potentialen i verksamheten och i värderingen av aktien i 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 den potential vi har bedömt för företaget eller att det finns skäl för att ändra vår bedömning av företagets verksamhet.

VI FÖRSÖKER ALLTID BILDA OSS EN EGEN UPPFATTNING

Vi tar gärna del av andras analyser och bedömningar av företag. Vi tycker dock att det är viktigt att ha ambitionen att alltid själva försöka bilda oss en uppfattning om företagets framtid. Vi strävar alltid efter en egen förståelse av skälen till varför en aktie bör ingå i portföljerna. 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.

RESULTAT- & BALANSRÄKNING DIDNER & GERGE AKTIEFOND

RESULTATRÄKNING			BALANSRÄKNING		
	2009	2008		2009	2008
Intäkter och värdeförändringar					
Värdeförändringar			Tillgångar		
på aktierelaterade värdepapper	4 662 955 267	-4 417 906 160	Finansiella instrument		
Bankränta	465 750	13 722 228	med positivt marknadsvärde	10 331 847 047	5 839 779 839
Aktieutdelningar	152 775 141	324 732 528	Bank och likvida medel	692 782 709	103 051 766
Summa intäkter	4 816 196 158	-4 079 451 405	Fordringar (sålda värdepapper)	3 351 994	7 349 908
			Summa tillgångar	11 027 981 750	5 950 181 513
Kostnader					
Förvaltningsarvode	-95 116 840	-96 203 626	Skulder		
Skatt	-17 577	-4 481	Upplupna kostnader	10 876 567	5 953 314
Summa kostnader	-95 134 417	-96 208 107	Skulder (köpta värdep. och inlösen)	10 567 720	0
			Summa skulder	21 444 287	5 953 314
Resultat	4 721 061 741	-4 175 659 511	Fondförmögenhet	11 006 537 463	5 944 228 200
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET					
Fondförmögenhet IB	5 944 228 200	10 243 246 676	VÄRDEFÖRÄNDRING		
Andelsutgivning	2 576 296 980	1 437 546 794	PÅ AKTIERELATERADE VÄRDEPAPPER		
Andelsinlösen	-1 869 860 193	-1 251 727 041	Reavinster	661 599 421	763 308 161
Periodens resultat	4 721 061 741	-4 175 659 511	Reaförluster	-746 517 464	-1 352 786 961
Lämnad utdelning	-365 189 265	-309 178 718	Förändring över/undervärden	4 747 873 310	-3 828 427 360
Fondförmögenhet UB	11 006 537 463	5 944 228 200	Summa värdeförändring	4 662 955 267	-4 417 906 160
			aktierelaterade värdepapper		

RESULTAT- & BALANSRÄKNING DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

RESULTATRÄKNING			BALANSRÄKNING		
	2009	2008		2009	2008
Intäkter och värdeförändringar					
Värdeförändringar			Tillgångar		
på aktierelaterade värdepapper	148 203 664	290 968	Finansiella instrument		
Bankränta	19 826	5 180	med positivt marknadsvärde	677 130 172	13 679 642
Utdelningar	3 885 331	0	Bank och likvida medel	8 828 756	16 489 049
Summa intäkter	152 108 821	296 148	Fordringar (sålda värdepapper)	40 023 560	250 342
			Summa tillgångar	725 982 488	30 419 033
Kostnader					
Förvaltningsarvode	-3 273 354	-630	Skulder		
Skatt	-1 394	0	Upplupna kostnader	792 066	630
Summa kostnader	-3 274 748	-631	Skulder (köpta värdep. och inlösen)	15 963 204	13 639 016
			Summa skulder	16 755 270	13 639 646
Resultat	148 834 073	295 517	Fondförmögenhet	709 227 218	16 779 387
FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET					
Fondförmögenhet IB	16 779 387	0	VÄRDEFÖRÄNDRING		
Andelsutgivning	771 950 442	16 483 869	PÅ AKTIERELATERADE VÄRDEPAPPER		
Andelsinlösen	-228 336 684	0	Reavinster	38 142 670	0
Periodens resultat	148 834 073	295 517	Reaförluster	-4 572 391	-4 978
Lämnad utdelning	0	0	Förändring över/undervärden	114 633 385	295 946
Fondförmögenhet UB	709 227 218	16 779 387	Summa värdeförändring	148 203 664	290 968
			aktierelaterade värdepapper		

REVISIONSBERÄTTELSE

I egenskap av revisor i Didner & Gerge Fonder AB, org.nr 556491-3134, har jag granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av nedanstående fonder för räkenskapsåret 2009-01-01–2009-12-31. Det är fondbolagets styrelse som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att

utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Jag har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonderna för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

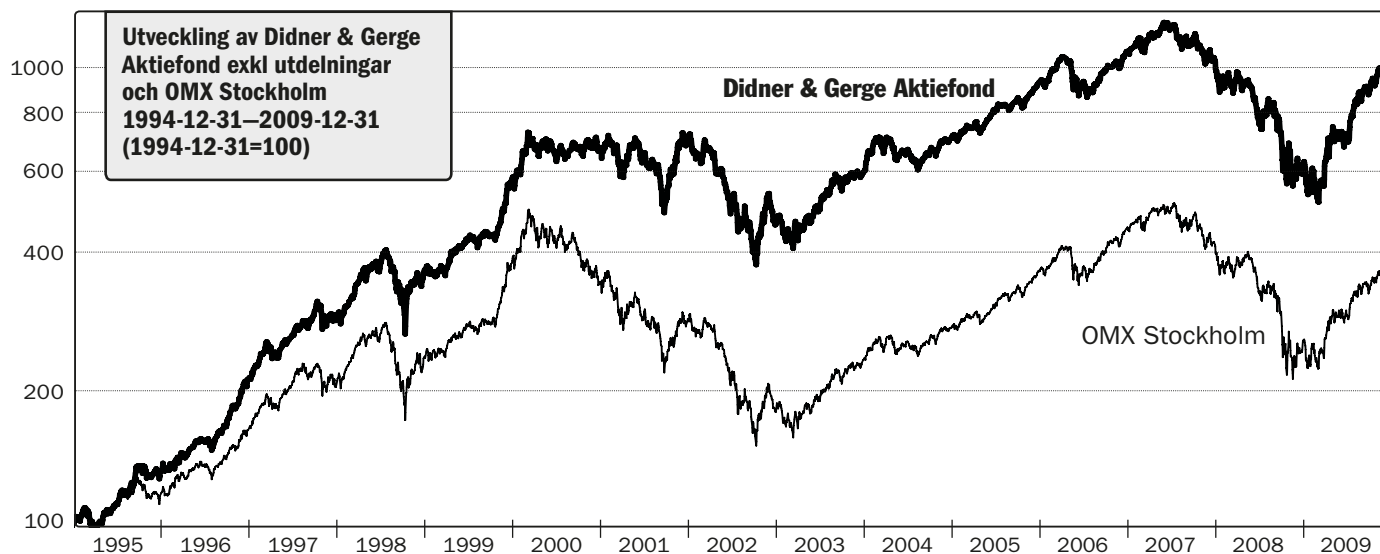
Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

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

Didner & Gerge Aktiefond
Didner & Gerge Småbolag

Stockholm den 2 februari 2010

Peer Fredriksson
Auktoriserad revisor



INFORMATION OM FONDBOLAGET

FONDBOLAGETS STYRELSE

Ordinarie styrelseledamöter

- Henrik Didner, *Ordförande, Fil.dr i företagsekonomi*
- Carl af Ekenstam, *Lintex Media Systems*
- Anders Frigell, *Advokat, Advokatfirman Lindahl*
- Adam Gerge, *Verkställande direktör, Ekon.lic.*
- Ulf Göranson, *Överbibliotekarie*

Suppleanter

- Leif Hammarberg, *Div. chef, Papyrus Sverige*
- Olof Johannesson, *Redovisningskonsult*

FONDBOLAGETS FÖRETAGSLEDNING

- Adam Gerge, *Verkställande direktör*
- Henrik Didner, *Vice verkställande direktör*

FONDBOLAGETS FIRMA

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

FONDBOLAGETS REVISORER

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

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

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

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Fondernas tillgångar och skulder värderas dagligen. Värdepapperna värderas med senaste tillgängliga betalkurs, eller om sådan inte finns normalt till senaste köp- eller säljkurs. Om någon kurs saknas får värderingen ske till den kurs som fondbolaget beslutar på objektiva grunder.

ERSÄTTNINGSPRINCIPER

Styrelsen i Didner & Gerge Fonder AB fastställde i början av år 2010 en ersättningspolicy som omfattar alla anställda vid fondbolaget. Den baseras på och följer Finansinspektionens nya regelverk. De anställda vid fondbolaget ersätts via fast lön. Därutöver kan tillkomma rörlig ersättning för fondbolagets förvaltare. Grundprinciperna har varit att rullande treårsresultat för fondbolagets förvaltning jämfört med relevant jämförelseindex skall styra eventuell rörlig ersättning till fondbolagets förvaltare, att modellen för ersättning inte skall leda till för stort risktagande samt att det skall finnas tak för rörlig ersättning bestämt till hur många procent av grundlön som den rörliga ersättningen maximalt kan uppgå till. En redogörelse för fondbolagets ersättningar offentliggörs enligt Finansinspektionens föreskrifter i samband med att fondbolagets årsredovisning fastställs. Fondbolaget lämnar redogörelsen i årsredovisningen, i en bilaga till årsredovisningen eller på fondbolagets webbplats. Om fondbolaget inte tar in redogörelsen i årsredovisningen eller i en bilaga till årsredovisningen, skall fondbolaget i årsredovisningen upplysa om var informationen offentliggörs.

DIDNER & GERGE AKTIEFOND 2009-12-31

Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr	
Dagligvaror					6,2%	Informationsteknik forts.					
Swedish Match	2 140 000	293,3	156,90	335,8	3,1%	IBS	2 542 750	29,0	6,65	16,9	0,2%
AarhusKarlshamn	2 130 000	277,5	157,00	334,4	3,0%	OEM	310 200	12,5	41,00	12,7	0,1%
Oriflame SDB	35 000	12,3	428,50	15,0	0,1%	ORC Software	25 600	3,4	133,50	3,4	0,0%
Finans o fastighet					15,9%	Material					5,0%
Swedbank A	11 180 000	984,6	71,00	793,8	7,2%	Höganäs	3 370 000	480,4	164,00	552,7	5,0%
SEB	8 240 000	185,9	44,34	365,4	3,3%	Sällanköpsvaror					11,1%
Handelsbanken A	1 310 000	214,3	204,20	267,5	2,4%	Husqvarna B	8 599 200	396,0	52,75	453,6	4,1%
Swedbank PREF	2 852 500	136,9	70,50	201,1	1,8%	Electrolux B	1 950 000	182,4	167,50	326,6	3,0%
Latour B	570 000	28,3	100,50	57,3	0,5%	Nobia	3 730 999	116,1	41,90	156,3	1,4%
Melker Schörling	275 000	25,6	112,75	31,0	0,3%	Hennes & Mauritz	230 000	61,1	397,40	91,4	0,8%
Säkl	500 000	22,0	58,25	29,1	0,3%	Husqvarna A	1 757 437	79,2	49,80	87,5	0,8%
Industrivaror o tjänster					38,3%	Kappahl	850 000	51,0	72,00	61,2	0,6%
Trelleborg	20 220 000	844,5	53,75	1 086,8	9,9%	Duni	703 362	29,1	58,50	41,1	0,4%
Volvo B	10 328 614	511,3	61,45	634,7	5,8%	Telekomoperatörer					3,5%
Hexagon	5 525 627	240,8	105,75	584,3	5,3%	TeliaSonera	7 480 000	363,6	51,85	387,8	3,5%
Securitas	6 400 087	432,7	70,05	448,3	4,1%	Utländska aktieinnehav					6,2%
Skanska	3 504 938	299,5	121,60	426,2	3,9%	Daimler	810 000	316,3	381,09	308,7	2,8%
Assa Abloy	1 595 000	187,9	137,80	219,8	2,0%	NovoNordisk	410 074	181,1	457,76	187,7	1,7%
Niscayah	14 052 807	325,4	14,85	208,7	1,9%	Ekornes	943 000	129,2	148,15	139,7	1,3%
Hexpol	2 324 697	81,8	86,50	201,1	1,8%	Pronova Biopharma	1 235 000	29,3	21,73	26,8	0,2%
Loomis	2 435 759	155,1	78,25	190,6	1,7%	Infratek	946 400	19,7	20,99	19,9	0,2%
BeijerAlma	1 217 900	50,4	91,50	111,4	1,0%	Summa värdepapper				10 331,8	93,9%
HL Display	1 969 600	68,7	42,40	83,5	0,8%	Övriga tillgångar och skulder					6,1%
Gunnebo	476 933	15,5	27,30	13,0	0,1%	Banktillgodohavande				692,8	
Munters	215 490	14,3	46,60	10,0	0,1%	Fordringar (sålda värdepapper)				3,4	
Fagerhult	18 580	2,8	127,00	2,4	0,0%	Upplupna kostnader				-10,9	
Informationsteknik					7,6%	Skulder (köpta värdepapper och inlösen)				-10,6	
Tieto	2 160 000	433,2	149,50	322,9	2,9%						
Axis	2 919 916	259,9	83,75	244,5	2,2%						
Ericsson B	2 965 000	115,7	65,90	195,4	1,8%						
CyberCom	1 674 779	44,1	26,00	43,5	0,4%						
						Fondförmögenhet				11 006,5	100,0%

Utveckling de senaste 10 åren	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Fondförmögenhet, Mkr	11 007	5 944	10 243	11 463	10 906	7 791	4 903	3 106	3 778	2 619
Antal andelar (milj. st)	10,719	10,020	9,646	10,473	11,678	10,990	8,249	6,784	5,367	3,909
Andelsvärde, kr *	1 026,80	593,2	1 061,9	1 094,45	933,91	708,86	594,38	457,80	703,89	669,85
Utdelning, kr/andel	37,79	32,80	41,35	18,24	12,61	9,72	12,33	9,35	3,50	4,55
Totalavkastning, fonden % *	83,3	-42,1	0,5	19,6	34,0	20,9	33,4	-34,0	5,7	15,6
OMX Stockholm %	52,5	-42,0	-6,0	23,6	32,6	17,6	29,8	-37,4	-16,9	-12,0
SIX Return (inkl utd) %	46,7	-39,1	-2,6	28,1	36,3	20,8	34,2	-35,9	-14,9	-10,8

Fonden jämfört med:

SIX Return (inkl utd) %	+30,8	-3,0	+3,1	-8,5	-2,3	+0,1	-0,8	+1,9	+20,5	+26,4
OMX Stockholm %	+36,6	-0,1	+6,5	-4,0	+1,4	+3,3	+3,6	+3,4	+22,5	+27,6

Övrig information

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Courtage, Mkr	6,69	5,38	7,17	7,61	11,15	9,54	4,17	7,29	8,14	6,02
Courtage i % av omsättning	0,07	0,07	0,06	0,08	0,11	0,11	0,10	0,12	0,12	0,16
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	7 757	7 954	11 284	10 980	9 308	6 530	4 019	3 560	3 078	1 360
Courtage/genomsnittl. fondförmögenhet, %	0,09	0,07	0,06	0,07	0,12	0,15	0,10	0,20	0,26	0,44
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,59	0,51	0,46	0,37	0,54	0,52	0,45	0,70	0,99	0,76
Förvaltningsavgift, %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
Totalkostnadsandel (TKA),% ²	1,31	1,26	1,28	1,29	1,35	1,39	1,36	1,44	1,49	1,70
Total expense ratio (TER),% ³	1,23	1,21	1,22	1,22	1,23	1,24	1,26	1,23	1,22	1,26

* Kurs per 17.30.

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

² Totalkostnadsandel definieras som samtliga avgifter (se avsnittet om förvaltningsersättning på sidan 16) och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet 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).

10 största nettoköp

Mkr	10 största nettoförsäljningar	Mkr
Volvo B	Electrolux B	618
TeliaSonera	Svenska Handelsbanken A	521
Swedish Match	Nokia SV	403
Swedbank A	Assa Abloy	380
Securitas	Hennes & Mauritz B	258
Skanska	Ericsson B	67
Trelleborg	Turckcell Adr	55
Husqvarna B	Tieto	52
Loomis	Sandvik	51
Novo Nordisk	AarhusKarlshamn	38

Behållning av en investerad krona

Behållningen av en investerad krona den 1/1 för respektive år fram t o m sista börsdagen 2009.											
År	D&G	SIX R	Differens överavkastning	År	D&G	SIX R	Differens överavkastning				
1995	12,54	5,27	7,27	2003	2,68	2,56	0,12				
1996	9,67	4,37	5,30	2004	2,01	1,91	0,11				
1997	6,04	3,06	2,98	2005	1,67	1,58	0,09				
1998	4,38	2,39	1,99	2006	1,25	1,16	0,09				
1999	3,52	2,12	1,41	2007	1,05	0,91	0,14				
2000	2,16	1,25	0,91	2008	1,05	0,93	0,12				
2001	1,87	1,40	0,47	2009	1,82	1,53	0,29				
2002	1,77	1,64	0,13								

Innehav	Antal	Ansk.värde	Kurs	Värde Mkr	
Dagligvaror					6,7%
Oriflame SDB	60 263	23,9	428,50	25,8	3,6%
AarhusKarlshamn	136 974	17,7	157,00	21,5	3,0%
Material					2,4%
Höganäs	105 000	8,5	164,00	17,2	2,4%
Industrivaror o tjänster					28,6%
Loomis	838 488	60,9	78,25	65,6	9,3%
Securitas	608 607	40,7	70,05	42,6	6,0%
HL Display	886 529	25,4	42,40	37,6	5,3%
Hexpol	310 899	8,5	86,50	26,9	3,8%
ÅF	60 744	11,3	195,50	11,9	1,7%
Poolia	266 924	8,6	36,90	9,8	1,4%
Uniflex	71 615	4,5	87,00	6,2	0,9%
Trelleborg	36 839	1,3	53,75	2,0	0,3%
Addtech	3 000	0,3	111,75	0,3	0,0%
Sällanköpsvaror					27,9%
Bilia A	508 350	25,4	69,75	35,5	5,0%
Husqvarna B	537 804	26,4	52,75	28,4	4,0%
Unibet SDB	162 473	30,1	174,00	28,3	4,0%
Kappahl	376 286	22,0	72,00	27,1	3,8%
Duni	362 614	16,6	58,50	21,2	3,0%
Betsson	188 084	18,7	109,75	20,6	2,9%
Nobia	412 988	14,4	41,90	17,3	2,4%
Tretti	241 037	5,4	49,20	11,9	1,7%
Trygga Hem	425 000	4,3	12,75	5,4	0,8%
Modern Times Group B	5 440	1,5	355,90	1,9	0,3%
Hälsovård					2,9%
Elektta	66 700	7,4	171,00	11,4	1,6%
Meda A	75 000	5,0	64,50	4,8	0,7%
Global Health Partner	420 000	4,4	10,25	4,3	0,6%
Finans o fastighet					2,9%
Kinnevik B	137 000	12,6	107,00	14,7	2,1%
Swedbank A	40 000	0,9	71,00	2,8	0,4%
Avanza Bank	16 778	2,7	168,50	2,8	0,4%
Informationsteknik					16,2%
Proact IT	479 219	24,5	73,75	35,3	5,0%
ORC Software	245 642	34,0	133,50	32,8	4,6%
Lagercrantz	577 960	15,9	26,90	15,5	2,2%
Addnode	401 168	8,9	23,80	9,5	1,3%
Entraction Holding	99 825	5,1	62,00	6,2	0,9%
IFS B	87 000	5,4	68,00	5,9	0,8%
Novotek	518 500	6,4	10,95	5,7	0,8%
Net Entertainment	67 424	4,2	60,75	4,1	0,6%
Utländska aktieinnehav					7,9%
Pronova Biopharma	1 717 250	34,3	21,73	37,3	5,3%
Infratek	368 000	5,7	20,99	7,7	1,1%
Storebrand	128 000	3,8	48,84	6,3	0,9%
Brdr Hartmann	34 000	3,9	130,99	4,5	0,6%
Satair	1 175	0,3	252,32	0,3	0,0%
Summa värdepapper				677,1	95,5%
Övriga tillgångar och skulder					4,5%
Banktillgodohavande				8,8	
Fordringar (sålda värdepapper)				40,1	
Upplupna kostnader				-0,8	
Skulder (köpta värdepapper och inlösen)				-16,0	
Fondförmögenhet				709,2	100,0%

10 största nettoköp	Mkr
Loomis	59,5
Securitas B	40,6
Pronova Biopharma	34,2
Orc Software	34,0
Unibet Group Ltd Sdb	29,4
Husqvarna B	26,0
Bilia A	25,3
HL Display	25,0
Proact IT	24,3
Oriflame Cosmetics SDB	21,9

10 största nettoförsäljningar	Mkr
Electrolux B	4,6
Trelleborg	3,8
Biogaia Biologic	2,3
Leroy Seafood Group	1,2
Autoliv Inc SDB	1,0
Hexagon	0,9
Beijer Alma	0,8
Saab	0,7
NCC B	0,6
PKC Group	0,6

Utveckling	2009
Fondförmögenhet, Mkr	709,2
Antal andelar (milj. st)	3.433
Andelsvärde, kr *	206,56
Utdelning, kr/andel	—
Totalavkastning, fonden % *	102,8
Carnegie Small Cap Return Index Sweden (SEK)%	68,9

Fonden jämfört med:	
Carnegie Small Cap Return Index Sweden (SEK)%	+33,9

Övrig information	2009
Courtage, Mkr	1,21
Courtage i % av omsättning	0,11
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	244
Courtage/genomsnittl. fondförmögenhet, %	0,50
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,52
Förvaltningsavgift, %	1,40
Totalkostnadsandel (TKA),% ²	1,84
Total expense ratio (TER),% ³	1,34

* Kurser per 17.30.

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

² Totalkostnadsandel definieras som samtliga avgifter (se avsnittet om förvaltningsersättning på sidan 16) och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet 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).

Information enligt personuppgiftlagen (PuL)

Personuppgifter som du lämnar i samband med att du blir fondandelsägare eller som samlas in registreras för att fullgöra fondbolagets rättsliga skyldighet att föra andelsägarregister. Uppgifterna används för administration och fullgörande av ingångna avtal. Personuppgifterna kan utgöra underlag för marknads- och kundanalyser, affärs- och metodutveckling. Personuppgifterna kan användas för fondbolagets egna marknadsföring.

Det sker en löpande registrering av affärstransaktioner och fortlöpande kontakter du har med fondbolaget. Personuppgifterna kan komma att kompletteras genom inhämtning från privata och offentliga register, t ex

uppdatering adressuppgifter genom samkörning med statens person- och adressregister, SPAR.

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

Alla blanketter kan beställas hos fondbolaget, tel 018-640 540, eller skrivas ut från hemsidan www.dgfonder.se

KÖP AV ANDELAR

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

Insättning till Didner & Gerge Aktiefond:

Bankgiro 5923-6356 eller PlusGiro 486 14 82-0.

Insättning till Didner & Gerge Småbolag:

Bankgiro 360-4071 eller PlusGiro 49 52 69-3.

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

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

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

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

INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösenanmälan skall inges skriftligen och vara undertecknad. Det kan ske genom vanlig post, via fax 018-108610, eller via e-post innehållande sådan skriftlig underteckning. Använd gärna vår blankett för inlösen. Pengarna utbetalas till det bankkonto tillhörande dig, som du föranmält. Vid inlösen skall detta kontonummer uppges.

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

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

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

FONDANDELSÄGARNAS I EN FOND ÄGER FONDEN

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

UTDELNING

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

PREMIEPENSIONSSPARANDET (PPM)

Båda fonderna är valbara i Premiepensionssparandet – PPM.

Didner & Gerge Aktiefond 291 906

Didner & Gerge Småbolag 140 491

BESKATTNING AV FONDANDELAR OCH UTDELNING

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

FONDENS BESKATTNING I KORTHET

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

AVGIFTER

Förvaltningsavgiften för Didner & Gerge Aktiefond är 1,22 % och för Didner & Gerge Småbolag 1,40 %. Enligt fondbestämmelserna har fondbolaget möjlighet att ta ut en avgift om högst 1 % av fondandelsvärdet; både vid köp och inlösen av andelar. Tidigare tillämpades en uttagsavgift om 1 % vid inlösen på innehav inestående kortare tid än 6 månader; sedan 13 januari 2010 är tillämpningen att ingen uttagsavgift tas ut.

ANDELENS VÄRDE

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

INFORMATION OM FÖRVALTNINGSERSÄTTNING

Utöver förvaltningsavgiften uppstår löpande kostnader i form av courtage (transaktionskostnader) som är en direkt följd av de köp och försäljningar av aktier som genomförs i fonden 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 förvaltningskostnaden 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 respektive Didner & Gerge Småbolag på 10 000 kronor vardera vid årets ingång, och som behållits hela året, motsvarar det en ersättning till fondbolag, inkluderande kostnad för förvaringsinstitut, på 165 respektive 209 kr. Totalkostnaden inklusive courtage skulle uppgå till 177 respektive 286 kr. Värdeökningen på insatta 10 000 kr hade blivit 8 023 kr inklusive återinvesterad utdelning med avdrag för skatt på utdelningen, respektive 10 282 för Småbolag. Skatt på utdelningen skulle uppgå till 93 kr (Småbolag gav ingen utdelning). Behållningen av 10 000 insatta kronor skulle således uppgå till 18 023 respektive 20 282 kr.

För ett månatligt sparande i Didner & Gerge Aktiefond respektive Didner & Gerge Småbolag på 100 kr skulle ersättningen till fondbolag, inkluderande kostnad för förvaringsinstitut, uppgå till 10 respektive 12 kr för hela året och värdet vid årets slut vara 1 687 respektive 1 728 kr. Totalkostnaden skulle uppgå till 11 respektive 16 kr.

FÖRVARINGSINSTITUT

Fondernas tillgångar är förvarade hos SEB.

