

## Utvecklingen det första halvåret 2008

Didner & Gerge Aktiefond Sverige sjönk första halvåret 2008 med 23,0 procent, inklusive lämnad utdelning, jämfört med en nedgång på 17,1 procent för SIX Return Index (OMX Stockholm -20,8). Vid halvårsskiftet var andelsvärdet 778,93. Efter ett första kvartal med en utveckling marginellt bättre än index, var fondens utveckling under andra kvartalet svag.

Året inleddes med sjunkande börskurser – fram till mitten av mars hade den svenska börsen sjunkit med cirka 17 procent. Efter en återhämtning under april och maj blev juni en svag månad. Utvecklingen på andra europeiska börser och i USA är i linje med den svenska, medan flera sk emerging markets som Indien och Kina haft en betydligt svagare utveckling.

De stora internationella bankerna fortsätter att redovisa betydande förluster. Hittills har de kunnat få in nytt kapital, i den mån de anser sig behöva, företrädesvis från fonder med ursprung i Asien/Mellanöstern. Fastighetsmarknaden i USA är fortsatt svag, och i Europa faller priserna i flera länder. Den privata konsumtionen försvagas – fallande fastighetspriser och stigande räntor får konsumenten att hålla i plånboken. Verkstadsindustrin är dock fortsatt stark – investeringar relaterade till energi och råvaror är för närvarande betydande, och tillväxten är fortfarande stark i de sk BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina).

Oron för en något kraftigare inbromsning i världsekonomin, kombinerat med en stigande inflation har ökat den senaste tiden. Ett brett råvaruindex (t ex Reuters/Jefferies CRB index) som inkluderar olja, råvaror och jordbruksprodukter har sedan årsskiftet stigit med cirka 30 procent. Den bedömda risken för att dessa prisökningar allt mer slår igenom på konsumtionsvaror har ökat.

En positiv aspekt i det svaga börsläget är dock att allt fler aktier har en synbart låg värdering – även med lite försiktiga antaganden kan kurspotentialen vara god på några års sikt.

Under det första halvåret har fonden påverkats negativt av en svag kursutveckling för bl a Nokia, Trelleborg, Electrolux, Assa Abloy samt Daimler. Under samma period har fonden gynnats av en god kursutveckling relativt börsen för bl a AarhusKarlshamn, Securitas Direct (uppköp) och Novo Nordisk.

## Större förändringar i innehaven

Den största ökningen i portföljen har skett i Swedbank. Banken är påtagligt försiktigt värderad, främst beroende på farhågor om framtida kraftiga kreditförluster i Baltikum, där bankens dotterbolag Hansabank är en stor aktör. Även innehavet i SEB har ökat något.

Fonden har köpt aktier i Volvo. Trots mycket god efterfrågan på företagets produkter, lastbilar och entreprenadmaskiner, har vinstmarginalen endast stigit marginellt. Det finns goda utsikter till förbättring av vinstmarginalen i år. Risken är dock att lastbilsmarknaden snabbt vänder ned i Europa.

Fonden har köpt aktier i Axis, den ledande tillverkaren av digitala nätverkskameror (t ex övervakningskameror); en marknad som är

i kraftig tillväxt. En viss inbromsning i försäljningen samt en svag börs har lett till en betydande kursnedgång.

Innehavet i Assa Abloy har ökat då kursen har fallit tämligen kraftigt och aktien förefaller lågt värderad. Bolaget redovisade dock en svag inledning på året vilket ger anledning att följa utvecklingen synnerligen noga.

Efter en svag kursutveckling ökade fonden innehavet i Höganäs. Under våren gav bolaget en extrautdelning på 15 kr. Trots en svag dollar, höga skrot-/metallpriser och en vikande nordamerikansk bilindustri, uppvisar bolaget en hyfsad intjäningsförmåga.

Fonden har köpt aktier i Turkcell, den av TeliaSonera delägda turkiska mobiltelefonoperatören. En låg värdering och goda möjligheter till fortsatt hög tillväxt ger en avsevärd potential i aktien. Aktien har sedan länge noterats på NASDAQ i USA och företaget har hittills uppfyllt internationella investerares krav på redovisning och information. Den landspecifika politiska risken kan dock tidvis påtagligt påverka kursutvecklingen negativt.

Hexpol skiftades ut till aktieägarna i Hexagon i början av juni. Börsen gav bolaget en modest värdering vilket föranledde fonden att öka innehavet. Företaget är välskött och har utvecklats mycket väl de senaste åren. En risk är dock att en stor del av slutkunderna är bilindustrin, där produktionen i västvärlden för närvarande är fallande.

Fonden accepterade i början på året buden på Securitas Direct och XponCard. Det förelåg även ett bud på TietoEnator, men fonden valde att inte acceptera det. Dock såldes en del av innehavet över börsen, på kurser som översteg budet.

Innehavet i Nokia och Securitas har minskats. Fonden har även minskat i Tradedoubler och Nobel Biocare, vilka båda märker av en lägre tillväxttakt. Innehaven i SCA, Allianz, Nibe och ClasOhlson har sålts.

## Övrigt

I slutet av juni meddelade Didner & Gerge Fonder AB att Christian Wierup har rekryterats från Carnegie, där han varit anställd sedan 1998. Christian har vid ett flertal tillfällen utsetts till en av Sveriges bästa analytiker. Hans senaste befattning på Carnegie var aktiechef. Hans uppdrag är att rekrytera några duktiga förvaltare och lansera ett par nya aktiefonder, samt att delta i analysarbetet. Vi tror att en försiktig breddning av förvaltarorganisationen även kan gynna utvecklingen av Didner & Gerge Aktiefond, som även fortsättningsvis kommer att förvaltas av Adam Gerge och Henrik Didner.

Fonden lämnade utdelning i april som uppgick till 32,80 kr per andel. Utdelningen har efter eventuell skatt återinvesterats i fonden.

16 JULI 2008

Adam Gerge, Henrik Didner & Gustaf Setterblad

## UTVECKLINGEN AV ANDELSVÄRDET OCH OMX STOCKHOLM 1994-12-31-2008-06-30 (1994-12-31=100)



## Fondens tillgångar 2008-06-30

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr		Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
<b>Material</b>				<b>3,1%</b>	<b>Finans o fastighet forts.</b>				
Höganäs	2 384 700	98,50	234,9	3,1%	Latour B	570 000	85,00	48,5	0,6%
<b>Industrivaror o tjänster</b>				<b>38,9%</b>	Melker Schörling	275 000	95,50	26,3	0,3%
Assa Abloy	6 592 600	87,25	575,2	7,6%	SäKI	500 000	50,50	25,3	0,3%
Securitas	6 598 600	70,00	461,9	6,1%	<b>Informationsteknik</b>				<b>20,1%</b>
Trelleborg	4 831 700	91,00	439,7	5,8%	Ericsson B	8 889 000	62,80	558,2	7,4%
AarhusKarlshamn	2 252 025	164,50	370,5	4,9%	Nokia Oyj Sverige	3 099 050	146,60	454,3	6,0%
Hexagon	2 818 700	110,00	310,1	4,1%	TietoEnator	2 195 200	121,50	266,7	3,5%
Niscayah	15 128 500	13,10	198,2	2,6%	Axis	1 767 650	74,75	132,1	1,7%
Volvo	2 126 000	74,00	157,3	2,1%	CyberCom	783 480	40,60	31,8	0,4%
Skanska	1 411 000	86,50	122,1	1,6%	IBS	2 542 750	10,55	26,8	0,4%
BeijerAlma	1 207 400	73,50	88,7	1,2%	Teleca	3 466 000	5,70	19,8	0,3%
HL Display	1 951 000	40,40	78,8	1,0%	Tradedoubler	135 620	102,50	13,9	0,2%
Hexpol	911 340	50,25	45,8	0,6%	OEM	310 200	39,40	12,2	0,2%
Nobia	1 411 500	29,30	41,4	0,5%	Novotek	510 000	15,00	7,7	0,1%
Munters	656 200	57,25	37,6	0,5%	<b>Utländska aktieinnehav</b>				<b>8,2%</b>
Gunnebo	478 400	33,00	15,8	0,2%	Novo Nordisk B	588 375	393,04	231,3	3,0%
Fagerhult	35 400	151,50	5,4	0,1%	Daimler Chrysler	620 000	371,81	230,5	3,0%
Panaxia	2 000 000	1,45	2,9	0,0%	Ekornes	943 000	88,55	83,5	1,1%
<b>Sällanköpsvaror</b>				<b>13,2%</b>	Turkcell	430 000	87,03	37,4	0,5%
Electrolux B	5 082 700	77,00	391,4	5,2%	Pronova Biopharma	1 070 000	20,54	22,0	0,3%
Hennes & Mauritz	1 105 000	326,50	360,8	4,8%	Hafslund Infratek	726 500	24,79	18,0	0,2%
Husqvarna B	3 206 900	52,75	169,2	2,2%					
Husqvarna A	711 700	51,00	36,3	0,5%	<b>Summa värdepapper</b>			<b>7 354,5</b>	<b>96,9%</b>
Kappahl	739 000	41,10	30,4	0,4%	<b>Övriga tillgångar och skulder</b>				<b>3,1%</b>
Duni	384 200	44,00	16,9	0,2%	Banktillgodohavande			251,7	
<b>Hälsovård</b>				<b>0,4%</b>	Fordringar (sålda värdepapper)			14,9	
Nobel Holding	158 000	196,59	31,1	0,4%	Upplupna kostnader			-8,3	
<b>Finans o fastighet</b>				<b>13,0%</b>	Skulder (köpta värdepapper)			-19,5	
Handelsbanken A	2 575 100	143,50	369,5	4,9%					
Swedbank	3 119 700	116,50	363,4	4,8%	<b>Fondförmögenhet</b>			<b>7 593,3</b>	<b>100,0%</b>
SEB	1 368 200	112,00	153,2	2,0%					

Utveckling de senaste 10 åren	2008:6	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Fondförmögenhet, Mkr	7 593	10 243	11 463	10 906	7 791	4 903	3 106	3 778	2 619	833,1	416,6
Antal andelar (milj. st)	9,625	9,646	10,473	11,678	10,990	8,249	6,784	5,367	3,909	1,428	1,150
Andelsvärde, kr	788,9	1061,9	1094,45	933,91	708,86	594,38	457,80	703,89	669,85	583,33	362,20
Utdelning, kr/andel	32,80	41,35	18,24	12,61	9,72	12,33	9,35	3,50	4,55	4,93	2,43
Totalavkastning, fonden %	-23,0	0,5	19,6	34,0	20,9	33,4	-34,0	5,7	15,6	63,1	24,3
OMX Stockholm* %	-20,8	-6,0	23,6	32,6	17,6	29,8	-37,4	-16,9	-12,0	66,5	10,9
SIX Return (inkl utd) %	-17,1	-2,6	28,1	36,3	20,8	34,2	-35,9	-14,9	-10,8	69,8	13,1

### Fonden jämfört med:

OMX Stockholm* %-enheter/år	-2,2	+ 6,5	-4,0	+1,4	+3,3	+3,6	+3,4	+22,5	+27,6	-3,4	+13,4
SIX Return (inkl utd) %-enheter/år	-5,9	+ 3,1	-8,5	-2,3	+0,1	-0,8	+1,9	+20,5	+26,4	-6,7	+11,2

\*) OMX Stockholm hette tidigare Stockholm All-Share.

Övrig information	2008:6	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Courtage, Mkr	6,47**	7,17	7,61	11,15	9,54	4,17	7,29	8,14	6,02	2,26	1,38
Courtage i % av omsättning	0,08**	0,06	0,08	0,11	0,11	0,10	0,12	0,12	0,16	0,20	0,20
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	9968**	11 284	10 980	9 308	6 530	4 019	3 560	3 078	1 360	553,0	348,7
Courtage/genomsnittl. fondförmögenhet, %	0,07**	0,06	0,07	0,12	0,15	0,10	0,20	0,26	0,44	0,41	0,40
Omsättningshastighet, ggr <sup>1</sup>	0,42**	0,46	0,37	0,54	0,52	0,45	0,70	0,99	0,76	0,93	0,89
Totalkostnadsandel (TKA),% <sup>2</sup>	1,27**	1,28	1,29	1,35	1,39	1,36	1,44	1,49	1,70	1,72	1,70
Total expense ratio (TER),% <sup>3</sup>	1,21**	1,22	1,22	1,23	1,24	1,26	1,23	1,22	1,26	1,31	1,30

\*\* Senaste 12 månaderna

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

<sup>2</sup> Totalkostnadsandel definieras som samtliga avgifter (se avsnittet Kostnader i fondens årsberättelse sid 13) och courtage i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet senaste 12 månaderna.

<sup>3</sup> 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 (Mkr)

Största nettköp		Största nettoförsäljningar	
Swedbank	245	OMX	-320
Volvo B	209	Securitas Direct	-165
Axis	177	Nokia Oyj FI+SV	-121
Assa Abloy	105	Securitas	-73
SEB	103	TradeDoubler AB	-67
Höganäs	63	Nobel Biocare Holding	-60
Turkcell	49	SCA B	-47
Trelleborg	39	Allianz AG	-45
Electrolux B	36	Nordea	-39
BeijerAlma	35	Hennes & Mauritz	-22

### Notera även att

**IPS kan tecknas genom**  
[www.avanza.se](http://www.avanza.se)  
[www.fondmarknaden.se](http://www.fondmarknaden.se)  
[www.nordnet.se](http://www.nordnet.se)

**ITPK samt olika kapital- och fondförsäkringslösningar kan tecknas genom**  
[www.danica.se](http://www.danica.se)

# Allmän information om fonden

## Portföljstrategi och placeringar

Fonden placerar enligt våra bästa idéer oberoende av företag och bransch. Vi kompletterar allmänt tillgänglig information om marknader och företag med egna analyser och företagsbesök. Vi köper gärna aktier i företag som visat god försäljningstillväxt, och där vi bedömer möjligheterna som goda att tillväxten skall bestå, samtidigt som aktien bedöms vara rimligt värderad med hänsyn till tillväxtpotentialerna. Den grundläggande strategin går ut på att ha ett stort inslag av tillväxtföretag. Dessa placeringar kompletteras med företag som vi bedömer vara lågt värderade i förhållande till i första hand framtida vinstutsikter och i andra hand realiserbar substans. Generellt är vi försiktiga med att investera i företag som är relativt nystartade och inte visat vinst.

## Köp av andelar

Från och med januari 2007 måste nya kunder fylla i en anmälningsblankett innan första inbetalning görs till fonden. När Du har registrerats som kund skickar vi en bekräftelse med Ditt kundnummer och Du kan då göra en insättning till fonden.

Insättning görs på bankgiro 5923-6356 eller PlusGiro 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 1-2 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 fonden 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.

Blanketten kan även användas vid ändring av befintligt månadssparande, dvs beloppsändring alternativt tidbestämt uppehåll eller avslut av månadsspar.

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

## Inlösen av andelar

Inlösenanmälan skall inges skriftligen och undertecknad antingen via vanlig post eller via fax 018-108610. 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.

Då en underskriven begäran om försäljning är fondbolaget tillhanda före 17.00, sker försäljningen till den dagens 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. Om försäljningsbegäran kommer in efter 17.00 sker försäljning till nästa dags slutkurs. Avräkningsnota skickas normalt till Dig dagen efter försäljningen och försäljningslikviden finns på Ditt bankkonto efter cirka tre bankdagar.

Alla blanketter kan beställas hos fondbolaget, tel 018-640 540, eller skrivas ut från hemsidan [www.dgfonder.se](http://www.dgfonder.se)

## Fondandelsägarna äger fonden

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

## Utdelning

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

## Beskattning av fondandelar och utdelning

Av andelsvärdet är 80 procent förmögenhetsskattepliktigt. På reavinster 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 skattemvinst skulle förändras.

## In- och utträdesavgifter

Om försäljning görs av innehav som varit inestående kortare tid än 6 månader uttas en avgift på 1,0 procent av försäljningslikviden. Denna avgift går till fondbolaget.

## Andelens värde

Fondandelsvärdet beräknas fortlöpande och offentliggörs i de större dagstidningarna. På SVT-Text under rubriken PPM ( f n sidan 240/01) samt på hemsidan [www.dgfonder.se](http://www.dgfonder.se) redovisas kursen normalt under kvällen samma dag.

## Information om förvaltningsersättning

Gällande avgiftsnivå från och med den 31 augusti 2006 är satt till 1,22 procent och inkluderar i enlighet med den nya lagstiftningen avgifter till förvaringsinstitut och Finansinspektion. Enligt den nya lagen skall fondens gällande avgiftsnivå vara given (i detta fall 1,22 procent) och fondbolaget får stå för kostnader till förvaringsinstitut och Finansinspektion som tidigare har betalats av fonden.

## Förvaringsinstitut

Fondens tillgångar är förvarade hos SEB.

## Information om fondbolag

### Fondbolagets styrelse

ordinarie styrelseledamöter

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

Carl af Ekenstam, *VD i Lintex Nordic Group*

Anders Frigell, *Advokat, Advokatfirman Lindahl*

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

Ulf Göranson, *Överbibliotekarie*

suppleanter

Leif Hammarberg, *Sales Director, Papyrus Sverige AB*

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 aktiekapital

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

### Fondbolagets bildande

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

### Fondbolagets revisorer

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

För ytterligare information se fondens årsrapport som innefattar fullständig informationsbroschyr, samt fondens faktablad. Dessa kan kostnadsfritt beställas från Didner & Gerge Fonder AB och finns även tillgängliga på hemsidan [www.dgfonder.se](http://www.dgfonder.se).



# Fondbestämmelser för Didner & Gerge Aktiefond

## § 1 Fondens namn och rättsliga ställning

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

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

## § 2 Fondförvaltare

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

## § 3 Förvaringsinstitut och dess uppgifter

Förvaringsinstitut för fondens tillgångar är SEB.

Förvaringsinstitutet har till uppgift att förvara fondens tillgångar och att verkställa fondbolagets beslut som avser som avser fonden. Förvaringsinstitutet skall kontrollera att de beslut som fondbolaget fattat avseende fonden inte strider mot lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna för fonden.

## § 4 Fondens karaktär

Fonden är en aktiefond som huvudsakligen placerar i företag vars aktier och aktierelaterade fondpapper noteras vid börs eller auktoriserad marknadsplats i Sverige eller där OMX erbjuder handel i aktier och aktierelaterade fondpapper på Xterna listan.

Målsättningen för placering av fondens medel är att på lång sikt uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde.

## § 5 Fondens placeringsinriktning

Fonden får placera sina medel i fondpapper, fondandelar och på konto. Fonden får placera högst 10 % av fondens medel på konto. Med fondpapper avses aktier och aktierelaterade fondpapper. Lågst 90 % av fondens medel skall investeras i aktier och aktierelaterade fondpapper. Av dessa investeringar i aktier och aktierelaterade fondpapper skall minst 90 % ske i aktier och aktierelaterade fondpapper noterade vid börs eller auktoriserad marknadsplats i Sverige eller där OMX erbjuder handel i aktier och aktierelaterade fondpapper på Xterna listan. Av investeringarna i aktier och aktierelaterade fondpapper kan maximalt 10 % ske på utländska börser och marknadsplatser i enlighet med §6.

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

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 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 säljoptioner 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 kursräknas 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 för branschen sedvanliga villkor till eller via värdepappersinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn.

## § 6 Börser och marknadsplatser

Fondens medel kan placeras i fondpapper som är eller inom ett år från emissionen avses bli noterade vid börs eller auktoriserade marknadsplatser i länder inom EU och EFTA samt i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore och USA eller där OMX erbjuder handel i aktier och aktierelaterade fondpapper på Xterna listan.

## § 7 Särskild placeringsinriktning

Fonden får placera i onoterade fondpapper

Fonden får använda derivatinstrument i syfte att effektivisera förvaltningen.

Fonden får inte använda OTC-derivat.

Fondens får inte placera i onoterade penningmarknadsinstrument.

## § 8 Värdering

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

Fondens tillgångar beräknas enligt följande:

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

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

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

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

Fondens skulder utgörs av:

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

## § 9 Försäljning och inlösen av andelar

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

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

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

Omedelbar inlösen skall endast ske i den mån det är möjligt utan avyttring av värdepapper i fonden. Om omedelbar inlösen inte kan ske skall inlösen ske så snart likvida medel anskaffas. Likvida medel anskaffas i sådant fall genom avyttring av värdepapper i fonden snarast möjligt och inlösen sker så snart försäljningslikvid inflytt.

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

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

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

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

## § 10 Stängning av fonden vid extraordinära förhållanden

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

## § 11 Avgifter och ersättning

Vid försäljning kan fondbolaget ta ut en avgift om högst 1,5 % av fondandelsvärdet.

Vid inlösen kan fondbolaget ta ut en avgift om högst 1,5 % av fondandelsvärdet.

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

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

## § 12 Utdelning

Fonden lämnar utdelning i syfte att undvika beskattning av fondens avkastning i två led.

Utdelning utgår med ett belopp som motsvarar fondens resultat enligt resultaträkning för räkenskapsåret, till den del detta utgör för fonden beskattningsbart resultat, med tillägg för den skattemässiga schablonintäkten samt eventuellt kvarstående restbelopp sedan föregående utdelningstillfälle. Beloppet minskas med ett erforderligt belopp för att medge avräkning för utländsk skatt.

Beloppet får ökas med upplupen utdelning som har inbetalats vid andelsutgivning 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 registrerad fondandelsägare. Efter avdrag för eventuell preliminär skatt på fondandel belöpande utdelning skall fondbolaget förvärva nya fondandelar för den fondandelsägares räkning, som på av bolaget fastställd dag är registrerad för fondandelen. På i förväg gjord begäran kan utdelningen efter avdrag för eventuell preliminär skatt även utbetalas till fondandelsägares bankkonto.

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

## § 13 Fondens räkenskapsår

Fondens räkenskapsår är kalenderår.

## § 14 Årsberättelse, halvårsredogörelse och ändring av fondbestämmelserna

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

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

## § 15 Pantsättning och överlåtelse

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

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

Notering om pantsättning gäller fram till dess att fondbolaget erhållit meddelande från panthavaren om att pantsättningen upphört samt gjort avregistrering i andelsägarregistret. Vid handläggning av pantsättning kan fondbolaget ta ut en avgift om högst 500 kronor.

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

## § 16 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 aktsam. I övrigt hänvisas till 2 kapitlet 21 § i lagen (2004:46) om investeringsfonder.

## § 17 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 aktsam. Banken är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

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

I övrigt hänvisas till 2 kapitlet 21 § i lagen (2004:46) om investeringsfonder.

*Ovanstående fondbestämmelser godkända av Finansinspektionen och gällande sedan 2008-01-15.*