



DIDNER & GERGE



HALVÅRSRAPPORT 2011

INNEHÅLL

- 3 NÅGRA ORD FRÅN
HENRIK DIDNER & ADAM GERGE
- 4 DIDNER & GERGE AKTIEFOND
- 6 DIDNER & GERGE SMÅBOLAG

>>> **DIDNER & GERGE FONDER AB**
Postadress Box 1008
751 40 Uppsala
Besöksadress Dragarbrunnsg. 45
Telefon 018-640 540
Telefax 018-10 86 10
E-post info@didnergerge.se
Webb www.didnergerge.se

<<< **OMSLAGSBILDEN**
S:t Eriks brunn med sin pump i gjutjärn från 1853.

TÄNK PÅ ATT:

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

DIDNER & GERGE
HALVÅRSRAPPORT 2011
© 2011, Didner & Gerge Fonder AB

FOTO DÄR ANNAT INTE ANGES:
© Göran Ekeberg,
add light, 2011

GRAFISK PRODUKTION:
Trycksaken i Uppsala AB
Tryckt i Sverige 2011

VÅRA MEDARBETARE



Adam Gerge

VD
Ekon. Lic. i företagsekonomi,
Uppsala Universitet

Adam grundade fondbolaget tillsammans med Henrik Didner 1994 och de förvaltar gemensamt Didner & Gerge Aktiefond sedan starten.



Henrik Didner

STYRELSEORDFÖRANDE
Fil. dr i företagsekonomi,
Uppsala Universitet

Henrik grundade fondbolaget tillsammans med Adam Gerge 1994 och de förvaltar gemensamt Didner & Gerge Aktiefond sedan starten.



Gustaf Setterblad

FÖRVALTARE
Civilekonom, Handelshögskolan
Stockholm

Gustaf förvaltar, tillsammans med Adam Nyström, Didner & Gerge Småbolag sedan starten 2008. Han har arbetat som fondförvaltare på Didner & Gerge sedan 2004.



Adam Nyström

FÖRVALTARE
Ek.mag. med företagsekonomi
som huvudinriktning, Stockholms
Universitet.

Adam har arbetat på fondbolaget sedan januari 2009 och förvaltar tillsammans med Gustaf Setterblad Didner & Gerge Småbolag.



Henrik Andersson

FÖRVALTARE
Fil. kand. med företagsekonomi
som huvudinriktning, University
of Nebraska Lincoln.

Henrik har arbetat på fondbolaget sedan i maj 2011 och kommer att tillsammans med Jens Barnevik förvalta Didner & Gerge Global som avses starta i höst.



Helena Hillström

Civilekonom.
Fil. mag. med engelska
som huvudinriktning,
Uppsala Universitet.
SwedSec licencieringsprov

Helena har arbetat på fondbolaget sedan 1997 och är administrativt ansvarig samt compliance.



Annica Hammarberg

Gymnasieekonom

Annica är deltidsanställd på fondbolaget sedan november 2010, men har tidigare haft ett längre vikariat på Didner & Gerge. Annika arbetar med ekonomi och administration.



Josefine Sjölund

Gymnasieekonom

Josefine vikarierar för Åsa Nilsson och arbetar med ekonomi och administration.



Emma Westlin Forsberg

Gymnasieekonom

Emma vikarierar för Camilla Karlsson och arbetar med ekonomi och administration.

Några ord från

Henrik Didner & Adam Gerge

Det första halvåret 2011 har Didner & Gerges fonder haft en bättre respektive något sämre utveckling än sina jämförelseindex. Glädjande var att Didner & Gerge Småbolag utvecklades tydligt bättre än sitt jämförelseindex och steg med 0,8 procent jämfört med Carnegie Small Cap Return Index Sweden som gick ned med 4,0 procent. Didner & Gerge Aktiefond gick ner med 3,2 procent att jämföra med 0,7 procents nedgång för Six Return Index.

Efter en stark avslutning på 2010 inleddes det nya året med en svagare börs. Först var fokus på oroligheter i arabvärlden som i grunden måste anses vara positiva då det handlar om en önskan till mer demokrati i dessa länder.

Samtidigt ökade risken för kortsiktigt stigande olje-

priser vilket oroade börserna. I början av mars inträffade därefter de tragiska händelserna i Japan, som utöver de mänskliga tragedierna även till viss del påverkat industrin i hela västvärlden genom att produktionen av viktiga insatsvaror begränsades vilket i sin tur ledde till produktionsstörningar i övriga Japan och världen.

Börsnedgången begränsades till cirka 10 procent och när oron för en än mer omfattande kärnkraftskatastrof minskade inleddes börserna en uppgång. Uppgången fick stöd av generellt sett goda företagsrapporter och överlag positiva utfall av ekonomisk statistik och indikatorer som löpande publiceras. I slutet av maj hade hela nedgången återhämtats.

I detta läge återkom oron för den ekonomiska situationen i de sk PIGS-länderna (Portugal, Irland, Grekland och Spanien),

i synnerhet för Grekland. Viss negativ statistik över den ekonomiska återhämtningen i USA publicerades också, vilket spädde på oron.

Efter förra årets räddningspaket till Grekland blev det uppenbart att den grekiska regeringen inte vidtagit tillräckliga åtgärder för att vända utvecklingen och förtroendet för Grekland är fortsatt mycket lågt. Det står nu klart att euro-länder och förmodligen även banker, speciellt tyska och

med statsobligationer. Vidare har finanskrisen bidragit till att företagen har god kostnadskontroll och låg skuldsättning.

Globalfond i höst

Under hösten breddar vi vårt fondutbud genom att starta en globalfond. Bolagen på de nordiska börserna är i hög utsträckning utsatta för global konkurrens, direkt eller indirekt. Därför är också analys av internationella företag redan i dag en del i vår

förvaltning av de befintliga fonderna. De flesta länders börser och bolag är i dag väl genomlysta och dokumenterade. För oss är steget ut i världen därför inte så stort som det kanske kan verka.

Vi gör våra investeringar utifrån en gedigen analys av bolagens verksamhet, värdering och potential. Skillna-

den från våra tidigare fonder är att vi nu får möjlighet att göra ett större geografiskt urval.

Vi har ett engagerat och erfaret förvaltarteam för den nya fonden bestående av Henrik Andersson och Jens Barnevik. Vi kommer att använda samma investeringsfilosofi som i våra andra fonder, vilken hittills givit uthålligt goda resultat.

Vi återkommer senare med ytterligare information om globalfonden. Om du önskar få den informationen via e-post, var vänlig meddela oss din e-postadress på info@didnergerge.se

Övrigt

Didner & Gerge Aktiefond lämnade utdelning i april uppgående till 20,64 kr per andel, samt Didner & Gerge Småbolag med 5,72 kr per andel. ■

“Företagen har en god vinstutveckling och aktiers direktavkastning är hög jämfört med statsobligationer. Vidare har finanskrisen bidragit till att företagen har god kostnadskontroll och låg skuldsättning.”

franska, kan få räkna med icke obetydliga förluster på lån till Grekland. Till en viss del har oron börjat lägga sig – men den kan snabbt återkomma om Portugal och Irland ser en möjlighet att få lån 'eftersänkta'.

En snabb utblick i världen ger ett visst stöd för att en återhämtning sker i ekonomin, om än lite långsammare än förväntat. De nu allt större BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) visar en god ekonomisk utveckling. De negativa ekonomiska effekterna av katastrofen i Japan har nu avtagit och en återhämtning är på väg att ske. Det pågår även en återhämtning i USA där en svag dollar ger ett stöd till industriproduktionen.

Vi bedömer att aktier historiskt sett i flera avseenden är förhållandevis billiga. Företagen har en god vinstutveckling och aktiers direktavkastning är hög jämfört

Didner & Gerge Aktiefond

Didner & Gerge Aktiefond utvecklades något svagare än index under första halvåret 2011. Didner & Gerge Aktiefond gick ned med 3,2 procent inklusive lämnad utdelning, jämfört med 0,7 procents nedgång för SIX Return.

Större innehav

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Trelleborg, Volvo, Danske Bank, Securitas och Höganäs.

Trelleborg är en industrikoncern med fokus på polymera material. Koncernen utvecklar lösningar som tätar, dämpar och skyddar och en stor del av produkterna går till flyg-, bil-, bygg-, oljeindustrin samt till jordbruk. Bolaget har under många år arbetat med att effektivisera och förädla verksamheten via flera strukturprogram.

Volvo verkar inom en rad konjunkturkänsliga områden med tillverkning och försäljning av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, båt- och flygmotorer. Koncernen har under en längre tid sökt dra nytta av effektivisering och samordning inte minst inom lastbilsverksamheterna. Lyckas koncernen öka lönsamheten över en konjunkturcykel samt ta vara på de tillväxtpotentialer som finns utanför Europa bör det leda till en god kurspotential. Lönsamheten förbättras nu snabbt då lastbilsleveranserna ökar.

Danske Bank är en av de största bankerna i Norden med viss verksamhet även i Irland och baltländerna. Finansiell oro och ett svagt konjunkturläge i bl a Danmark och Irland har lett till en försiktig värdering av banken.

Securitas är det största bolaget i världen inom bevakningstjänster. Bolaget verkar på en mogen marknad och det är huvudsakligen företagsförvärv på olika marknader som kan ge tillväxt. För att bolaget skall lyckas uppnå en god vinsttillväxt är det också viktigt att marginalutvecklingen

går åt rätt håll. Bolaget har under de senaste åren arbetat intensivt med effektivisering av verksamheten.

Höganäs är världsledande avseende metallpulver för industriella tillämpningar. En stor del av efterfrågan kommer från bilindustrin samt bilindustrins underleverantörer över hela världen. En snabbt förbättrad global efterfrågan på bilar har stor betydelse för bolaget. Höganäs klarade den tidigare nedgången relativt bra och står nu väl rustat för att fortsätta att leverera en god vinstutveckling. Ett spännande inslag är också möjligheten att utnyttja metallpulvrets egenskaper i tillverkning av mindre elektriska motorer.

Större förändringar i innehaven

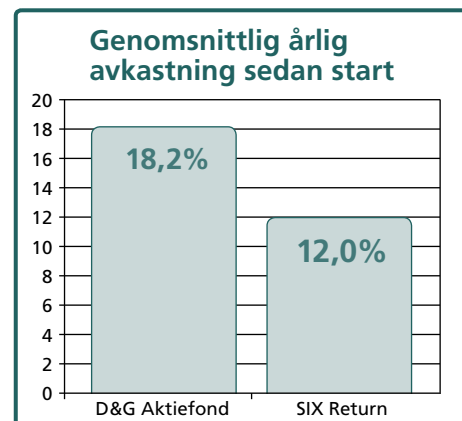
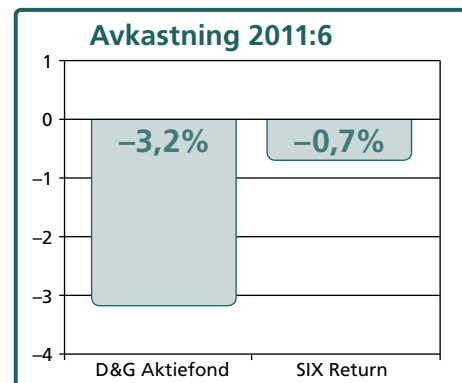
Fonden har under första halvåret nettköpt aktier i bankerna Nordea, Danske Bank och Handelsbanken. Innehav i Hennes & Mauritz, Volvo, Skanska och Securitas har också ökat.

Innehaven i Swedbank och Electrolux har sålts ut helt. Innehaven i Daimler, Ericsson och Hexagon har minskats.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Enskilda innehavs utveckling

Det innehav som tydligast bidragit negativt till fondens utveckling det första halvåret har varit Danske Bank. En oväntad nyemission, Greklandskrisen, osäkerhet om Irlands ekonomiska framtid, mindre lokala danska bankers konkurser och prisnedgången på fastigheter i Danmark är några av de händelser som påverkat aktiekursen negativt. På positiva sidan kan dock framhållas att banken är lönsam och trots allt har stärkt sin balansräkning. Skulle det visa sig att Danske Bank inte drabbas av mycket stora kreditförluster



Avkastning	D & G Aktiefond	SIX Return
2011 (101231-110630)	-3,21%	-0,71%
3 år* (080630-110630)	19,99%	12,18%
5 år* (060630-110630)	9,30%	6,72%
Sedan start*	18,21%	11,95%
* årligt genomsnitt		

Övrig information

Fonden startade	1994-10-21
Förvaltare	Henrik Didner, Adam Gerge
Bankgiro	5923-6356
Plusgiro	486 1482-0
PPM-nummer	291906

de kommande åren är banken klart försiktigt värderad.

Andra innehav som utvecklats mindre väl är Securitas, Volvo, Husqvarna och SEB. Husqvarna har varnat för att vinstutvecklingen i år blir svagare än förväntat huvudsakligen beroende på verksamheten i USA.

De bolag som tydligast bidragit positivt till fondens utveckling det första halvåret har varit Hexpol, Swedish Match, Niscayah och Hexagon. Niscayah är föremål för en uppköpsstrid och aktiekursen har stigit mer än 30 procent. Ett positivt bidrag har också kommit från Swedbank där vi kunnat sälja ut vårt innehav på högre kursnivåer än de som gällde vid årsskiftet.

Finansiella instrument	Antal	Kurs	Värde Mkr		Finansiella instrument	Antal	Kurs	Värde Mkr	
DAGLIGVAROR				7,5%	SÄLLANKÖPSVAROR				6,9%
Swedish Match	3 110 000	212,10	659,6	4,8%	Husqvarna B	9 970 000	41,89	417,6	3,0%
AarhusKarlshamn	2 069 000	183,50	379,7	2,7%	Hennes & Mauritz	1 300 000	218,10	283,5	2,0%
FINANS OCH FASTIGHET				15,1%	Nobia	3 187 255	41,50	132,3	1,0%
Nordea	9 900 000	68,00	673,2	4,8%	Husqvarna A	1 820 000	41,97	76,4	0,6%
Handelsbanken A	3 300 000	195,10	643,8	4,6%	Rezidor Hotel Group	1 270 000	40,00	50,8	0,4%
SEB	12 000 000	51,70	620,4	4,5%	TELEKOMOPERATÖRER				3,9%
Latour B	570 000	128,60	73,3	0,5%	TeliaSonera	11 700 000	46,40	542,9	3,9%
Melker Schörling	275 000	182,90	50,3	0,4%	UTLÄNDSKA AKTIEINNEHAV				8,7%
Säkl	500 000	73,00	36,5	0,3%	Danske Bank	8 940 000	116,82	1 044,4	7,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				43,8%	Ekornes	620 474	142,87	88,6	0,6%
Trelleborg	19 400 000	70,30	1 363,8	9,8%	Daimler	60 000	473,16	28,4	0,2%
Volvo B	12 240 000	110,50	1 352,5	9,7%	Infratek	946 400	26,23	24,8	0,2%
Securitas	15 200 000	66,95	1 017,6	7,3%	Pronova Biopharma	1 631 750	11,48	18,7	0,1%
Hexagon	4 350 000	155,80	677,7	4,9%	TILLGÅNGAR				
Skanska	4 800 000	113,20	543,4	3,9%	Finansiella instrument				
Hexpol	2 909 587	180,50	525,2	3,8%	med positivt marknadsvärde			13 638,6	98,2%
Niscayah	14 052 807	18,40	258,6	1,9%	Bank- och övriga likvida medel			253,0	1,8%
Beijer Alma	1 215 299	130,50	158,6	1,1%	Kortfristiga fordringar			75,6	0,5%
Loomis	1 510 000	88,25	133,3	1,0%	Summa tillgångar			13 967,2	100,6%
Nibe Industrier	463 000	109,50	50,7	0,4%	SKULDER				
INFORMATIONSTEKNIK				7,0%	Upplupna kostnader			-13,7	-0,1%
Ericsson B	6 000 000	91,20	547,2	3,9%	Övriga kortfristiga skulder			-69,8	-0,5%
Axis	2 920 000	128,50	375,2	2,7%	Summa skulder			-83,5	-0,6%
CyberCom Consulting	1 674 779	16,00	26,8	0,2%	FONDFÖRMÖGENHET			13 883,7	100,0%
OEM	310 200	61,00	18,9	0,1%					
MATERIAL				5,4%					
Höganäs	2 940 000	253,00	743,8	5,4%					

Fondens utveckling	2011:6	2010	2009	2008	2007
Fondförmögenhet, Mkr	13 884	14 877	11 007	5 944	10 243
Andelsvärde, kr (kurser per 17.30)	1251,47	1314,48	1026,8	593,25	1061,94
Utdelning, kr	20,64	12,85	37,79	32,8	41,35
Totalavkastning, %	-3,21	29,50	83,30	-42,10	0,50
SIX Return Index (inkl utd), %	-0,71	26,70	46,70	-39,10	-2,60
OMX Stockholm, %	-3,88	23,05	52,50	-42,00	-6,00
Omsättning					
Omsättningshastighet, ggr ¹	0,47	0,43	0,59	0,51	0,46
Kostnader					
Förvaltningsarvode, %	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22
Transaktionskostnader, Mkr	10,5	12,2	12,1	15,1	18,5
Transaktionskostnader, %	0,08	0,10	0,16	0,19	0,16
TER ² , %	1,22	1,22	1,23	1,21	1,22
Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)					
Förvaltningskostnad					
Engångsinsättning 10 000 kr	143	134	165	94	131
Löpande sparande 100 kr	9	9	10	7	8
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)					
Totalrisk D&G Aktiefond, %	18,49	28,91	32,20	20,20	14,30
Totalrisk för SIX Return, %	14,32	19,90	27,30	22,50	14,30
Aktiv risk, %	6,60	11,19	12,13	8,50	5,50

10 största nettoköp Mkr	
Nordea	712
Danske Bank	486
Handelsbanken A	431
Hennes & Mauritz	284
Volvo B	142
Skanska	109
Securitas	57
Nibe Industrier	50
Rezidor Hotel Group	49
Hexpol	49

10 största nettosälj Mkr	
Swedbank A	525
Electrolux B	314
Daimler	305
Swedbank PREF	250
Ericsson B	230
Hexagon	106
Höganäs	98
Ekornes	33
TeliaSonera	29
Nobia	20

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

² Förvaltningsarvode i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten.

Didner & Gerge Småbolag

Didner & Gerge Småbolagsfond steg med 0,8 procent under det första halvåret. Jämförelseindex - Carnegie Small Cap Return Index Sweden - sjönk med 4,0 procent. Fonden utvecklades därmed 4,8 procentenheter bättre än index.

Större innehav

Fondens fem största innehav var vid halvårsskiftet Loomis, Trelleborg, Höganäs, Topdanmark samt Hexpol.

Loomis tillhandahåller tjänster som värdepapperstransporter och uppräknig av kontanter i Europa och i USA. Bolaget har haft en lönsamhet under snittet i sin bransch men den nya ledningen har genomfört åtgärder för att komma tillrätta med problemen, vilket har givit gott resultat. Loomis har nyligen gjort ett förvärv i USA som borde gå bra att integrera i befintlig verksamhet. Om bolaget når sina lönsamhetsmål finns det bra potential i aktien.

Trelleborg – se sidan 4.

Höganäs – se sidan 4.

Topdanmark är Danmarks näst största försäkringsbolag. Bolaget fokuserar på sakförsäkring vilket står för 85 % av intäkterna. Topdanmark är ett starkt kostnadsfokuserat bolag vilket gör att de kan ha en bättre lönsamhet än konkurrenterna. Bolaget har även som strategi att årligen köpa tillbaka egna aktier för stora delar av vinsten. Om nuvarande lönsamhetsnivå är uthållig är bolaget attraktivt värderat.

Hexpol är en global tillverkare av polymera material. Aktiekursen har under 2011 utvecklats mycket bra då integrationen av det amerikanska bolaget Excel Polymers som köptes 2010 varit framgångsrikt. Bolaget är efter förvärvet i USA den största oberoende tillverkaren av gummiblandningar i världen. Bolagets värdering har blivit högre efter aktiens starka kursutveckling, men vi har valt att behålla aktien då vi

tror på bolagets möjligheter att fortsätta utvecklas väl framöver.

Större förändringar i innehaven

De största nettoköpen har under perioden skett i Höganäs, Topdanmark, NCC, Byggmax och Know IT. De största nettoförsäljningarna har varit i Securitas, KappAhl, Jyske Bank, Storebrand och B&B Tools. Hela innehavet i Tretti.se såldes efter budet från CDON. Vi har även valt att delta i en riktad nyemission från SBC. Bolaget administrerar bostadsrättsföreningars ekonomi. Vi anser att potentialen i bolaget på sikt bör vara god, men att risken är hög. Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och likartade finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Ingen av dessa möjligheter har utnyttjats under perioden.

Enskilda innehavs utveckling

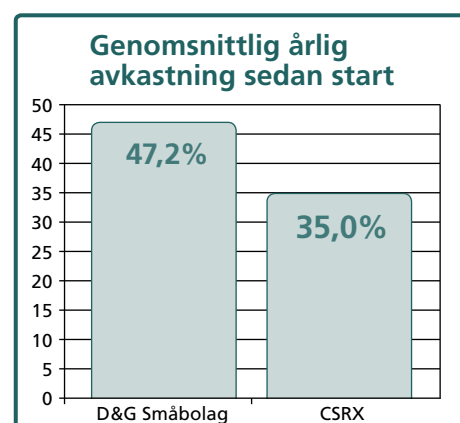
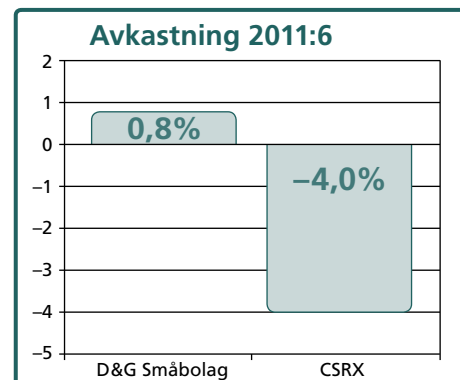
De bolag som givit största positiva bidrag till fondens utveckling har varit Addnode, Topdanmark, Hexpol, Uniflex, samt Lagercrantz.

Topdanmark har levererat goda resultat hittills i år och mycket tyder på att vinstnivån håller i sig. Bolaget fortsätter att köpa tillbaka sina egna aktier i snabb takt.

Uniflex har haft en fortsatt kraftig tillväxt samt har även expanderat in på nya marknader. Marginalerna har kommit upp till en historisk hög nivå.

Lagercrantz har fortsatt att leverera bra resultat drivet av en god svensk industrikonjunktur samt att bolaget fortsatt att göra lyckade förvärv.

Innehav som har utvecklats mindre bra är KappAhl, Byggmax, Sydbank, Securitas och Duni. KappAhl och Byggmax har båda visat en svag tillväxttakt då den svenska konsumtionen dämpats. Securitas resultat har varit åt det svagare hållet då de har haft svårt att höja priserna mot sina kunder. Sydbanks aktie föll i likhet med övriga danska banker då det varit ytterligare oro på bankmarknaden i Danmark.



Avkastning	D & G Småbolag	CSRX
2011 (101231–110630)	0,81 %	-3,98 %
2 år* (090630–110630)	37,73 %	29,26 %
Sedan start*	47,21 %	35,04 %
* årligt genomsnitt		

Övrig information

Fonden startade	2008-12-23
Förvaltare	Adam Nyström, Gustaf Setterblad
Bankgiro	360-4071
Plusgiro	495 269-3
PPM-nummer	140491



Finansiella instrument	Antal	Kurs	Värde Mkr		Finansiella instrument	Antal	Kurs	Värde Mkr	
FINANS OCH FASTIGHET				2,7%	SÄLLANKÖPSVAROR				11,6%
Nordnet	1 040 791	21,10	22,0	1,6%	Swedol	1 682 446	33,00	55,5	4,0%
SBC*	1 247 950	12,80	16,0	1,1%	Duni	583 118	61,00	35,6	2,5%
INDUSTRIVAROR OCH TJÄNSTER				44,7%	Byggmax Group	737 106	42,50	31,3	2,2%
Loomis	1 330 143	88,25	117,4	8,4%	Modern Times Group	68 298	417,70	28,5	2,0%
Trelleborg	1 572 489	70,30	110,5	7,9%	Trygga Hem	425 000	13,50	5,7	0,4%
Hexpol	372 987	180,50	67,3	4,8%	Husqvarna B	100 000	41,89	4,2	0,3%
Addtech	368 254	179,50	66,1	4,7%	Rezidor Hotel Group	58 379	40,00	2,3	0,2%
Hexagon	418 338	155,80	65,2	4,7%	UTLÄNDSKA AKTIEINNEHAV				13,0%
NCC B	333 801	143,90	48,0	3,4%	Topdanmark	62 000	1 177,44	73,0	5,2%
G&L Beijer	151 168	254,00	38,4	2,7%	Sydbank	467 000	140,80	65,8	4,7%
Beijer Alma	270 000	130,50	35,2	2,5%	Pronova Biopharma	1 959 463	11,48	22,5	1,6%
Uniflex	626 002	47,00	29,4	2,1%	Solar B	34 562	455,03	15,7	1,1%
Nederman Holding	212 164	122,00	25,9	1,8%	Jyske Bank	19 508	249,10	4,9	0,3%
VBG	182 007	116,00	21,1	1,5%	TILLGÅNGAR				
Nibe Industrier	11 353	109,50	1,2	0,1%	Finansiella instrument				
INFORMATIONSTEKNIK				17,0%	med positivt marknadsvärde			1 351,5	96,4%
Lagercrantz	920 354	63,00	58,0	4,1%	Bank- och övriga likvida medel			31,0	2,2%
Know IT	518 589	79,50	41,2	2,9%	Kortfristiga fordringar			48,2	3,4%
Axis	302 900	128,50	38,9	2,8%	Summa tillgångar			1 430,7	102,1%
IFS B	299 973	118,75	35,6	2,5%	SKULDER				
Proact IT	215 484	132,00	28,4	2,0%	Upplupna kostnader			-1,7	-0,1%
HMS Networks	141 646	108,00	15,3	1,1%	Övriga kortfristiga skulder			-27,7	-2,0%
Novotek	1 008 740	12,55	12,7	0,9%	Summa skulder			-29,4	-2,1%
Addnode	238 173	35,40	8,4	0,6%	FONDFÖRMÖGENHET			1 401,3	100,0%
MATERIAL				7,4%					
Höganäs	411 419	253,00	104,1	7,4%					

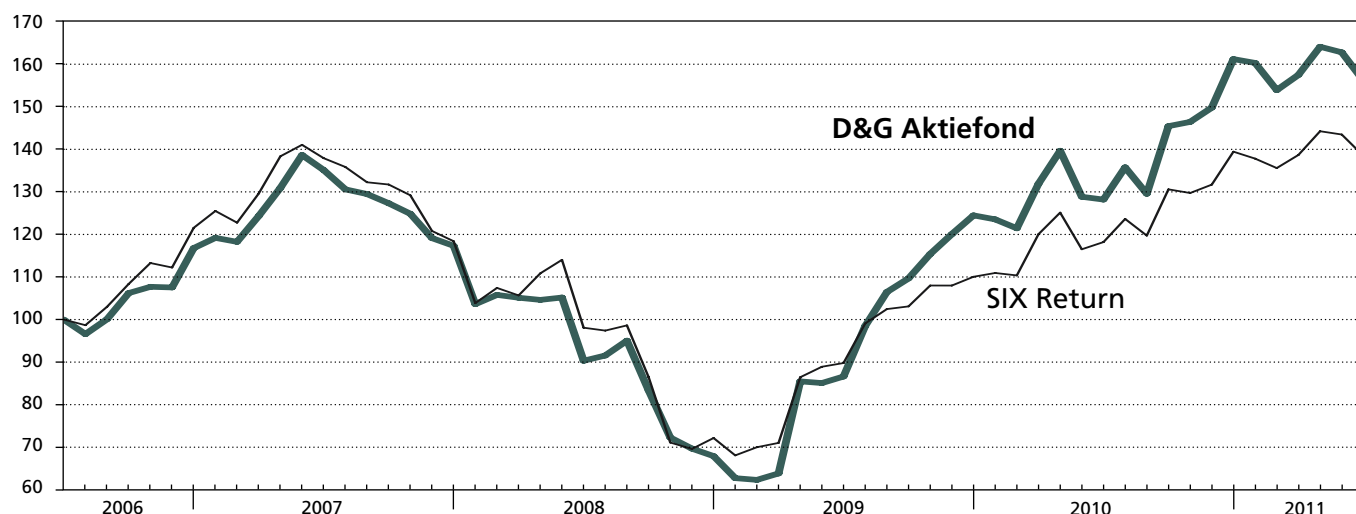
* Aktierna är betalda men ännu ej registrerade hos Bolagsverket.

Fondens utveckling	2011:6	2010	2009	10 största nettoköp Mkr	
Fondförmögenhet, Mkr	1 401	1 463	709	Höganäs	74
Andelsvärde, kr (kurser per 17.30)	262,1	265,63	206,56	Topdanmark	60
Utdelning, kr	5,72	0	0	NCC B	48
Totalavkastning, %	0,81	28,60	102,80	Byggmax Group	43
CSRX, %	-3,98	30,64	68,90	Know IT	43
Omsättning				Beijer Alma	36
Omsättningshastighet, ggr ¹	1,12	1,18	0,52	Modern Times Group	33
Kostnader				Nederman Holding	26
Förvaltningsarvode, %	1,40	1,40	1,40	Sydbank	25
Transaktionskostnader, Mkr	3,3	4,1	1,35	Nordnet	24
Transaktionskostnader, %	0,26	0,32	0,55	10 största nettosälj Mkr	
TER ² , %	1,41	1,40	1,34	Securitas	119
Andelsägares schabloniserade kostnad (kr)				KappAhl	48
Förvaltningskostnad				Jyske Bank	46
Engångsinsättning 10 000 kr	169	150	209	Storebrand	37
Löpande sparande 100 kr	10	9	12	B&B Tools	26
Risk- och avkastningsmått (senaste 24 mån)				Doro	25
Totalrisk D&G Småbolag, %	17,59	25,43		Nobia	23
Totalrisk för CSRX, %	17,49	23,03		Talvivaara Mining	18
Aktiv risk, %	5,92	7,25		Tretti.se	16
				Fagerhult	15

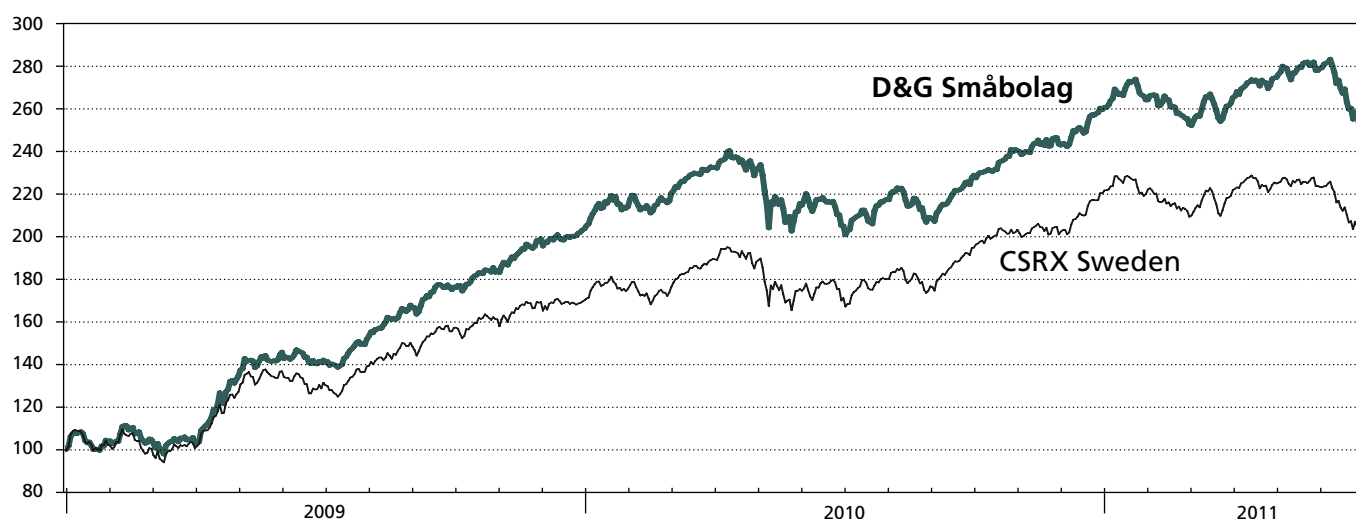
¹ Fondens sammanlagda försäljning av aktier (om det är mindre än summa köp) dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet.

² Förvaltningsarvode i procent av den genomsnittliga fondförmögenheten

Utveckling av Didner & Gerge Aktiefond inklusive utdelningar och SIX Return Index 2006-07-01–2011-06-30 (2006-06-30=100)



Utveckling av Didner & Gerge Småbolag inklusive utdelningar och Carnegie Small Cap Return Index 2008-12-23–2011-06-30 (2008-12-23=100)



Didner & Gerge Fonder är en liten, aktiv och fristående förvaltare med en uthållig investeringsfilosofi och en stark teamstruktur. Vi har framgångsrikt förvaltat våra kunders sparkapital sedan starten 1994.

Vår Sverigefond har överträffat sitt jämförelseindex med i genomsnitt nära sju procent varje år från starten fram till förra årsskiftet. Avkastningen i vår småbolagsfond, som startade i december 2008, har i

genomsnitt varit nära 13 procent bättre än sitt jämförelseindex varje år.

Vi avser att starta en globalfond i slutet av detta år. Idéerna och byggstenarna är desamma som för de andra fonderna.

Aktiv förvaltning. Det gör skillnad.