

Rapport för det första kvartalet 2006

Fonden steg något mer än index första kvartalet

Didner & Gerge Aktiefond steg det första kvartalet 2006 med 12,6 procent jämfört med 12,0 procents uppgång för OMX Stockholm. Vid kvartalets utgång var andelsvärdet 1051,14 kr.

Börsutvecklingen har varit fortsatt god – både internationellt och i Sverige. Något stigande räntor världen över och fortsatt stigande råvarupriser har inte förtagit en allmänt optimistisk syn på aktiemarknaden. En positiv framtidstro har delvis grund i en förhållandevis optimistisk konjunkturbild. I den tyska och japanska ekonomin kan en god utveckling börja skönjas, och en fortsatt mycket stark utveckling förutses i de allt större ekonomierna Kina, Indien och Ryssland. De orosmoln för världskonomin som utgörs av fortsatt stigande råolja- och råvarupriser, stigande räntor i USA och fortsatta stora underskott i amerikanska budget- och handelsbalanser finns fortfarande kvar. Men då dessa orosmoln hittills inte givit någon negativ effekt får de andra positivare tendenserna ett större genomslag på börsutvecklingen.

I USA och kanske än mer i Europa ökar företagets förvärvsaktivitet, vilket normalt ökar temperaturen på börsen. De sk riskkapitalbolagen verkar ha mer pengar än någonsin att placera – allt större bolag kan "riskera" att bli uppköpta, vilket naturligtvis ökar optimismen bland börsens aktörer. Den eftertanke dessa signaler sänder är att mycket stora mängder kapital letar investeringar. Drivs kurserna upp för mycket och skulle det visa sig att företagets vinstutveckling blir tydligt sämre än väntat de närmaste åren kan besvikelsen bli stor.

Under kvartalet har fonden gynnats av en god kursutveckling för bl a OMX, Scania, Hexagon, Carnegie, Nobia och Topdanmark. Under samma period har fonden påverkats negativt av en svag kursutveckling för Intrum Justitia, WM-data och ett antal mindre innehav såsom HL Display, Xponcard, Clas Ohlson och Novotek. Mindre innehav som bidragit positivt är IBS, Latour och VBG.

Under perioden 6 mars 2006, börsens hittills högsta notering, fram till 31 mars i år har Didner & Gerge Aktiefond gått upp med 45 procent medan OMX Stockholm (tidigare Stockholmsbörsens All Share Index) sjunkit med 18 procent.

Förändringar i innehaven

Under det första kvartalet 2006 har bl a följande skett:

Fondens innehav i Securitas har ökat något. Uppdelningen av koncernen i fyra självständiga börsbolag bör kunna ge ytterligare uppvärdering då möjligheterna till fortsatt expansion inom de olika bolagen sannolikt kommer att tydliggöras.

Innehavet i Tele2 har ökat kraftigt. Aktien har de senaste åren haft en svag utveckling. Verksamheten har dock utvecklats positivt. Den lägre värderingen ger utrymme för en god kursutveckling om verksamheten utvecklas enligt bolagets plan.

Fonden har ökat innehavet i Scania då värderingen blivit attraktivare efter en tids relativt sett svag kursutveckling.

Under första kvartalet har vi köpt aktier i tyska försäkringskoncernen Allianz som har en förhållandevis försiktig värdering delvis beroende på svag lönsamhet i koncernens bankverksamhet via Dresdner Bank. Om försäkringsverksamheten

fortsätter att utvecklas väl och lönsamheten förbättras något för bankverksamheten bör aktien kunna värderas upp.

Vi har också köpt en mindre post aktier i tysk-amerikanska person- och lastbilskoncernen DaimlerChrysler som har en mycket försiktig värdering. Lyckas företagsledningen med de omstruktureringar av koncernen som nu sker bör uppgångspotentialen vara god.

Innehavet i Carnegie har minskats under kvartalet efter en stark kursutveckling. Carnegie är för närvarande inne i en period av snabbt stigande vinster och det kan finnas en viss risk att vi underskattar aktiens potential. Samtidigt ökar kraven på bolagets långsiktiga intjäningsförmåga med en högre värdering. Riskerna i den typ av verksamhet som Carnegie bedriver skall inte heller underskattas.

Vi har valt att minska innehavet i kökskoncernen Nobia som utvecklats mycket väl på börsen. Företaget har sannolikt goda möjligheter att fortsätta förvärvsexpansionen i Europa. Samtidigt är expansionen inte helt utan risker då verksamheten har en inte obetydlig konjunkturkänslighet. Det tycks också vara svårare att få ut samordningsfördelar mellan de olika förvärvade bolagen än vad ledningen från början föreställt sig. På den positiva sidan kan nämnas att allt fler egna ordentligt upprustade butiker sannolikt över tiden leder till ett bättre grepp om marknaden och kunderna.

Innehavet i dataföretaget IBS har minskats efter en starkt positiv kursutveckling de senaste åren. Dagens värdering av bolaget kräver en ordentlig vinstillväxt de kommande åren, något som naturligtvis inte är omöjligt, men vi bedömer att riskerna som följer med ett ägande av aktien har ökat något.

Bland mindre förändringar har innehavet i SCA sålts efter en god kursutveckling då värderingen redan idag till viss del räknar med att de omstruktureringar och nedläggningar som sker inom bolaget leder till en tydligt högre lönsamhetsnivå. Vi har också sålt ett mindre innehav i konsultföretaget Ångpanneföreningen efter en mycket god kursutveckling.

Övrigt

Vi planerar att inbjuda alla andelsägare till ett evenemang i Göteborg i september eller oktober. Ett detaljerat program kommer att presenteras i samband med halvårsrapporten som beräknas att utsändas i början av augusti.

Fonden lämnar utdelning i april. Den beräknas uppgå till cirka 18 kr per andel. Det exakta utdelningsbeloppet bestäms på grundval av antalet andelar i fonden på utdelningsdagen.

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

April 2006 – Adam Gerge & Henrik Didner

Notera även att: - IPS kan tecknas genom: • www.avanza.se
• www.fondmarknaden.se
• www.nordnet.se
- ITPK samt olika kapital- och fondförsäkringslösningar kan tecknas genom: • www.danica.se

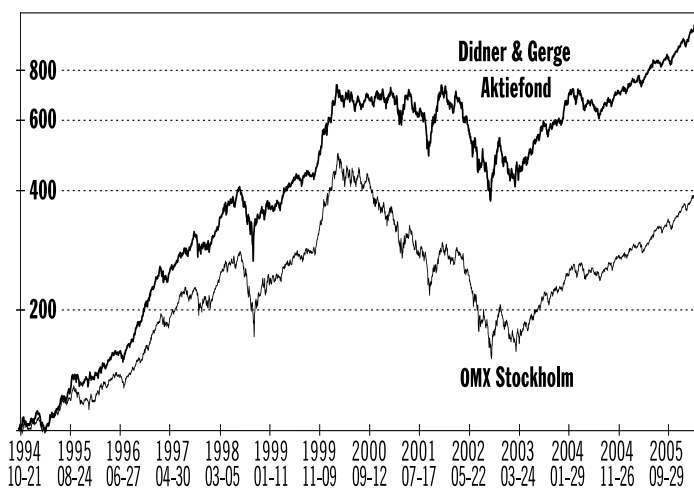


Fondförmögenhet 2006-03-31

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Material				2,6%
Höganäs	1 700 000	189,00	321,3	2,6%
Industrivaror o tjänster				33,5%
Securitas	6 538 400	150,00	980,8	8,0%
Trelleborg	3 270 000	181,50	593,5	4,8%
Scania B	1 710 000	338,00	578,0	4,7%
Hexagon	1 899 000	264,00	501,3	4,1%
Skanska	3 335 000	127,50	425,2	3,5%
AarhusKarlshamn	1 570 000	193,00	303,0	2,5%
Intrum Justitia	3 720 000	71,00	264,1	2,2%
Nobia	629 400	202,00	127,1	1,0%
BeijerAlma	425 000	245,00	104,1	0,9%
Hexagon TR	2 200 000	26,50	58,3	0,5%
Nefab	711 200	61,00	43,4	0,4%
Addtech	382 200	106,50	40,7	0,3%
HL Display	228 700	131,00	30,0	0,2%
VBG B	72 000	403,00	29,0	0,2%
Munters	90 000	264,50	23,8	0,2%
Sällanköpsvaror				13,6%
Hennes & Mauritz	3 950 000	284,00	1 121,8	9,2%
Electrolux B	1 840 000	223,50	411,2	3,4%
JC	900 000	99,00	89,1	0,7%
Kappahl	400 000	62,00	24,8	0,2%
Clas Ohlson	117 000	144,50	16,9	0,1%
Mekonomen B	71 000	88,00	6,2	0,1%
Finans o fastighet				12,6%
OMX	5 000 000	149,00	745,0	6,1%
Handelsbanken A	2 310 000	216,50	500,1	4,1%
Carnegie	1 280 000	164,00	209,9	1,7%
Latour B	190 000	252,50	48,0	0,4%
SäKI	108 500	391,00	42,4	0,3%
Informationsteknik				22,1%
Nokia ABP sv	7 050 000	161,00	1 135,1	9,3%
Ericsson B	19 500 000	29,60	577,2	4,7%
TietoEnator	1 800 000	304,00	547,2	4,5%
WM-Data	6 900 000	25,50	176,0	1,4%
Teleca	3 000 000	42,50	127,5	1,0%
IBS	1 993 000	29,40	58,6	0,5%
OEM	195 800	181,50	35,5	0,3%
XPonCard	87 600	202,00	17,7	0,1%
Lagercrantz	465 600	30,10	14,0	0,1%
Novotek	466 500	25,40	11,8	0,1%

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Telekomoperatörer				6,0%
Tele2 B	7 950 000	92,00	731,4	6,0%
Utländska aktieinnehav				5,4%
Allianz	200 000	1295,82	259,2	2,1%
Ekornes	859 200	159,23	136,8	1,1%
TopDanmark	100 000	972,33	97,2	0,8%
Daimler Chrysler	210 000	447,13	93,9	0,8%
Novo Nordisk B	150 000	482,38	72,4	0,6%
Summa värdepapper			11 730,6	95,8%
Övriga tillgångar och skulder				4,2%
Banktillgodohavande			449,1	
Fordringar (sålda värdepapper)			83,8	
Upplupna kostnader			-12,2	
Skulder (köpta värdepapper)			-8,7	
Fondförmögenhet			12 242,6	100,0%

UTVECKLINGEN AV ANDELSVÄRDET OCH OMX STOCKHOLM 1994-10-21-2006-03-31 (1994-10-21=100)



Fondens utv. sedan starten 94-10-21	2006:3	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	12 243	10 906	7 791	4 903	3 106	3 778	2 619	833,1	416,6	262,5	87,1	18,5	6,5
Antal andelar (milj. st)	11,647	11,678	10,990	8,249	6,784	5,367	3,909	1,428	1,150	0,895	0,408	0,139	0,063
Andelsvärde, kr	1051,14	933,91	708,86	594,38	457,80	703,89	669,85	583,33	362,20	293,25	213,28	133,77	103,21
Utdelning, kr/andel	-	12,61	9,72	12,33	9,35	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastn, fonden %	12,6	34,0	20,9	33,4	- 34,0	5,7	15,6	63,1	24,3	37,9	60,2	29,6	3,2
OMX Stockholm* %	10,4	32,6	17,6	29,8	- 37,4	-16,9	-12,0	66,5	10,9	27,0	39,4	18,3	1,0
SIX Return (inkl utd) %	12,4	36,3	20,8	34,2	- 35,9	-14,9	-10,8	69,8	13,1	27,9	42,6	20,7	#

Fonden jämfört med:

OMX Stockholm* %	+2,2	+1,4	+3,3	+3,6	+3,4	+22,5	+27,6	-4,1	+13,4	+10,8	+20,8	+11,3	+2,2
SIX Return (inkl utd) %	+0,2	- 2,3	+0,1	-0,8	+1,9	+20,5	+26,4	-7,4	+11,2	+ 9,9	+17,6	+ 8,9	#

*) OMX Stockholm hette tidigare Stockholm All-Share. #) Fonden startade den 21 oktober 1994.

Övrig information	2006:3	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtag, Mkr	8,43**	11,15	9,54	4,17	7,29	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtag i % av omsättning	0,10**	0,11	0,11	0,10	0,12	0,12	0,16	0,20	0,20	0,25	0,30	0,30
Genomsnittlig fondf, Mkr	10 125**	9 308	6 530	4 019	3 560	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtag/genoms fondf %	0,08**	0,12	0,15	0,10	0,20	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshast, ggr ¹	0,44**	0,54	0,52	0,45	0,70	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel(TKA),% ²	1,31**	1,35	1,39	1,36	1,44	1,49	1,70	1,72	1,70	2,03	2,23	2,93
Total expense ratio(TER),% ³	1,23**	1,23	1,24	1,26	1,23	1,22	1,26	1,31	1,30	1,34	1,35	1,45

**senaste 12 månaderna

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 Kostnader i fondens årsberättelse sid 14) och courtag i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet senaste 12 månaderna.

3 Total expense ratio definieras som samtl. avg. i procent av fondens genomsnittliga förmögenhet under senaste 12 mån. (dvs som TKA men förutom courtag).