



## Lansering av Globalfond i höst

*Vi är glada att meddela att Jens Barnevik och Henrik Andersson anställts som förvaltare av den Globalfond som avses starta i höst.*

De har båda ett gediget aktieintresse, ordentlig förvaltnings-erfarenhet samt goda resultat bakom sig. De delar även vår syn på hur aktiv förvaltning skall bedrivas för att långsiktigt goda resultat skall kunna uppnås.

Globalfonden avses att lanseras under fjärde kvartalet. Fonden kommer att arbeta med ett likartat arbetssätt som våra befintliga fonder men med ett större geografiskt urval. Idag verkar de flesta börsbolag på globala marknader. Internet och en professionaliserad informationsgivning från noterade bolag på många aktiemarknader har medfört att det är lättare idag än tidigare att bilda sig en uppfattning om bolag utanför Norden.

Fonden kompletterar de två fonder vi har och kommer att ge dig som kund möjligheter till ett större urval. Vi återkommer med detaljerad information om hur du kan bli andelsägare i god tid före lanseringen.

## Kvartalets börsutveckling

*Efter en stark avslutning för 2010 inleddes det nya året med en avvaktande och något fallande börs. Trots flera oroande världshändelser var avslutningen på kvartalet så positiv att index i princip återhämtade nedgången.*

Utvecklingen i arabvärlden har i ett kortsiktigt perspektiv spritt viss oro på världens börser. Det besvärliga läget för de sk PIGS-länderna – Portugal, Irland, Grekland och Spanien – består. Vinstutvecklingen är samtidigt god för de flesta företag. Svenska företag, speciellt de med produktion i Sverige kan dock få en negativ påverkan på resultatet 2011 genom den stärkta kronkursen. De tragiska händelserna i Japan har ytterligare ökat osäkerheten på världens börser.

Trots dessa händelser avslutades mars med en börsuppgång så att kvartalets utveckling i princip blev oförändrad. Fortsatt god tillväxt i de stora utvecklingsländerna, med Kina i spetsen, samt uppmuntrande statistik från USA ger börserna en underliggande styrka.

## Didner & Gerge Aktiefond

*Didner & Gerge Aktiefond gick ned med 2,3 procent det första kvartalet, jämfört med 0,6 procents nedgång för SIX Return Index. Fonden utvecklades därmed något svagare än index under perioden.*

Positiva bidragsgivare till fondens utveckling under perioden har varit Swedish Match, Hexagon, Hexpol och Axis. Några av fondens större innehav i Trelleborg, Volvo, Danske Bank och Höganäs har utvecklats sämre än den allmänna börsutvecklingen. I Danske Banks fall är det en oväntad nyemission för att stärka balansräkningen som påverkat kursutvecklingen. Vi har valt att delta fullt ut i emissionen och har också ökat innehavet. Vi ser fortsatt potential i flera av fondens stora innehav.

Hela innehavet i Electrolux har sålts då vi förväntar oss en lugnare vinstökningstakt framöver då Electrolux nu har historiskt höga marginaler samtidigt som ökade råmaterialkostnader och prispress bör ha en viss dämpande effekt på resultaten.

Genom att delta i Hexpols nyemission fullt ut har innehavet ökat i fonden. Bolaget fortsätter att utvecklas på ett gynnsamt sätt.

Fonden har genomfört mindre nettoökningar i Volvo samt Trelleborg då oron i Japan och Mellanöstern medfört lägre kursnivåer. Mycket talar för fortsatt god vinstutveckling i konjunktur känsliga bolag. I Volvos och Trelleborgs fall är det också två bolag som under flera år arbetat intensivt med kostnadsbesparingar, effektiviseringar och framtidssatsningar.

Fonden har köpt aktier i Nordea och ökat innehavet i Handelsbanken. Efter en mycket god kursutveckling i Swedbank har innehavet minskats något.

## Didner & Gerge Småbolag

*Didner & Gerge Småbolag steg med 1,9 procent under det första kvartalet, jämfört med Carnegie Small Cap Return Index Sweden som steg med 0,8 procent. Fonden utvecklades därmed bättre än index.*

Bland positiva bidragsgivare till fondens utveckling under perioden kan nämnas Uniflex, Lagercrantz, Swedol och Proact. Fonden har påverkats negativt av bland andra innehaven i KappAhl, Tretti och Trelleborg.

Uniflex har fortsatt att visa på god och lönsam organisk tillväxt vilket har uppskattats av marknaden. Lagercrantz har lyckats få till fina förvärv som kommer bidra till att lyfta bolagets marginaler. Swedols starka ökning av både försäljning och vinst har fortsatt. Bolaget fortsätter sin butiksexpansion, och har nu tecknat kontrakt på sin första butik i Norge.

Klädbolaget KappAhl har visat en fortsatt svag utveckling då kunderna har varit avvaktande trots en stark svensk konjunktur. Aktien har backat och fonden har minskat sitt innehav. Vitvaruförsäljaren Trettis aktie har gått svagt sedan bolaget märkte av en ökad konkurrens och därigenom press på bruttomarginalen. Trelleborgs renodling och förbättring fortsätter, dock har bolaget känt av stigande priser på insatsvaror som de haft svårt att omedelbart föra över till sina kunder.

Innehaven i Doro, Bilia samt Nobia har under kvartalet helt sålts ut efter mycket goda kursutvecklingar.

Innehaven i de danska bankerna Sydbank och Jyske Bank minskades efter händelser som bland annat Danske Banks nyemission då vi vill utvärdera situationen ytterligare. Fonden har under perioden köpt aktier i TopDanmark, Beijer Alma, Christian Hansen, Rezidor och MTG.

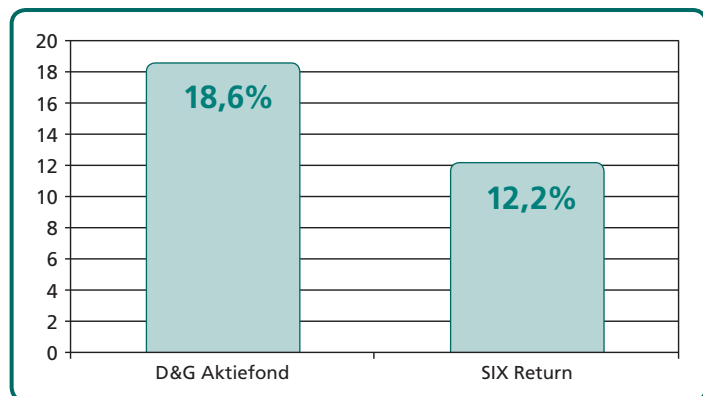
# Didner & Gerge Aktiefond

## Avkastning

Period	D&G Aktiefond	SIX Return
2011 (101231-110331)	-2,3%	-0,6%
3 år (080331-110331)	14,4% *	9,5% *
5 år (060331-110331)	7,4% *	5,4% *
Sedan start (1994-10-21)	18,6% *	12,2% *

\* årligt genomsnitt

## Genomsnittlig årsavkastning sedan start



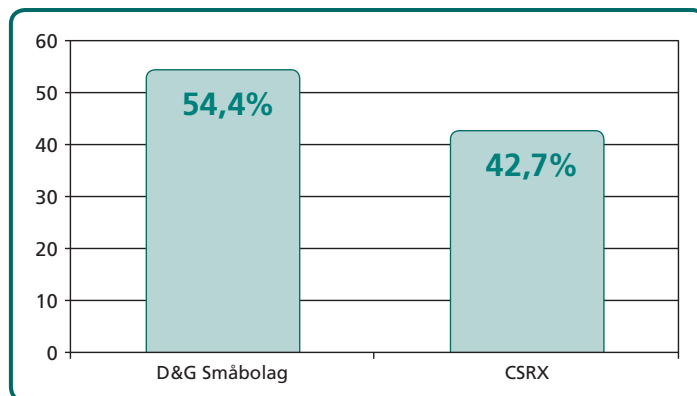
# Didner & Gerge Småbolag

## Avkastning

Period	D&G Aktiefond	SIX Return
2011 (101231-110331)	1,9%	0,8%
2 år (090331-110331)	62,0% *	49,0% *
Sedan start (2008-12-23)	54,4% *	42,7% *

\* årligt genomsnitt

## Genomsnittlig årsavkastning sedan start



## Större förändringar i portföljen

5 största nettoköp	Mkr	5 största nettosälj	Mkr
Danske Bank	397	Electrolux B	314
Nordea Bank	368	Swedbank A	309
Hennes & Mauritz	173	Daimler	288
Handelsbanken A	75	Ericsson B	206
Trelleborg	74	Hexagon	56

## Större förändringar i portföljen

5 största nettoköp	Mkr	5 största nettosälj	Mkr
TopDanmark	60	Securitas	79
Beijer Alma	36	Sydbank	54
Modern Times Group B	33	Trelleborg	47
Rezidor hotel group	26	Jyske Bank	46
Chr. Hansen Holding	22	Loomis	27

## De 20 största innehaven i portföljen

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Trelleborg	9,2%	Skanska	3,7%
Volvo B	8,9%	Ericsson B	3,6%
Danske Bank	8,2%	Swedbank A och PREF	3,1%
Securitas	7,7%	Hexpol	3,0%
Höganäs	5,5%	Axis	2,8%
Hexagon	5,0%	AarhusKarlshamn	2,6%
SEB	4,8%	Nordea Bank	2,5%
Swedish Match	4,8%	Handelsbanken A	2,3%
TeliaSonera	4,7%	Nobia	1,3%
Husqvarna A och B	4,5%	Beijer Alma	1,2%

## De 20 största innehaven i portföljen

Värdepapper	Andel	Värdepapper	Andel
Loomis	8,8%	Beijer Alma	3,1%
Addtech	5,6%	IFS B	3,1%
TopDanmark	5,3%	Duni	3,1%
Hexagon	5,1%	Modern Times Group B	2,9%
Lagercrantz Group	5,0%	G&L Beijer	2,8%
Hexpol	4,6%	Proact IT	2,7%
Swedol B	4,5%	Uniflex	2,4%
Trelleborg	4,1%	Storebrand	2,4%
Securitas	3,9%	KappAhl	2,3%
Axis	3,3%	Rezidor Hotel Group	2,2%

## Övrig information

Fondförmögenhet	14 153 Mkr
Andelskurs	1 284,21 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	10,79%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	28,25%
Förvaltningsavgift	1,22%
Förvaltare	Henrik Didner, Adam Gerge
Bankgiro	5923-6356
Plusgiro	486 1482-0
PPM-nummer	291 906

## Övrig information

Fondförmögenhet	1 232 Mkr
Andelskurs	270,76 kr
Aktiv risk (senaste 24 månaderna)	6,88%
Standardavvikelse (senaste 24 månaderna)	25,72%
Förvaltningsavgift	1,4%
Förvaltare	Adam Nyström, Gustaf Setterblad
Bankgiro	360-4071
Plusgiro	495 269-3
PPM-nummer	140 491

Didner & Gerge Fonder AB Box 1008, 751 40 Uppsala besöksadress Dragarbrunnsgatan 45 telefon 018-640 540 telefax 018-10 86 10 e-post info@didnergerge.se webb www.didnergerge.se

RISIKOINFORMATION: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar och därför rekommenderas en spartid överstigande fem år. Risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är bl a marknadsrisk, branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. För mer information om risk se respektive fonds informationsbroschyrer. Ta alltid del av respektive fonds faktablad och fondbestämmelser innan du gör en insättning.