

## Rapport för de tre första kvartalen 2006

### De tre första kvartalen 2006

Didner & Gerge Aktiefond steg de tre första kvartalen med 8,4 procent, inklusive lämnad utdelning, jämfört med 10,4 procents uppgång för OMX Stockholm. Vid tredje kvartalets utgång var andelsvärdet 995,44 kr per andel. Fonden utvecklades därmed svagare än börsen under en förhållandevis god allmän börsutveckling.

Sedan halvårsskiftet har börsens återhämtning efter andra kvartalets nedgång fortsatt. Internationellt har mönstret varit likartat. Några faktorer, både i Sverige och internationellt, som bidragit till att optimismen återvänt är en allmänt god vinstutveckling i företagen, god konjunktur samt fortsatt lågt inflationstryck – långa räntorna har generellt fallit något under tredje kvartalet. Detta trots att priserna för flera metaller fortsatt stiga. Råoljepriset har dock under kvartalet fallit med cirka 20 procent, vilket haft en lugnande effekt.

De orosmoln som länge funnits i form av obalanser i den amerikanska ekonomin och allmänt historiskt höga fastighetspriser (främst egna hem) finns fortfarande kvar – de tycks t o m ha förstärkts genom att huspriser i delar av USA har börjat falla. Vidare är tillgången på investeringsvilligt kapital mycket stor – andra sidan av de höga vinstnivåerna i företagen. Annorlunda uttryckt är företagets vinster generellt sett betydligt högre än vad som går åt till "normala" aktieutdelningar samt till ny- och expansionsinvesteringar.

Den optimistiska synen är att företagets höga vinster kommer att bestå tack vare god konjunktur samt att löneökningarna förblir låga i västvärlden till följd av flytt av produktion till lägstkostnadsländer såsom Kina. Skulle lönerna stiga riskerar utflyttningstakten att öka. Bostadsmarknaden i England mattades av för cirka två år sedan; men priserna har nu återigen börjat stiga och avmattningen påverkade inte den privata konsumtionen nämnvärt. Det positiva scenariot är att så även sker i USA.

Den senaste tidens goda börsutveckling har medfört ett relativt svagt resultat för fonden i jämförelse med OMX Stockholm. Sannolikt har fondens urval av aktier i för hög grad varit lite för försiktigt. På börsen har kapitaltunga bolag utvecklats bra, råvarubolag har utvecklats extremt väl och även industribolag med råvarubolag som kunder har utvecklats väl. Samtidigt har bolag med besparingsprogram t ex Telia och Nordea utvecklats väl. Fortsätter den starka börs- och konjunkturutvecklingen en längre tid innebär det förmodligen att vår placeringsfilosofi – som bl a innebär att arbeta med ett inslag av tillväxtorienterade företag kompletterade med andra företag som vi bedömer vara lågt värderade – ger fonden en något svagare utveckling än index. I valet av aktier kommer vi att fortsätta försöka begränsa både rörelserisker och värderingsrisker.

Under de tre första kvartalen 2006 har fonden påverkats negativt av en svag kursutveckling för flera företag inom informationsteknologi och telekommunikation bl a TietoEnator, Tele 2, Ericsson, Nokia och Teleca. Fondens innehav i Trelleborg och har också utvecklats relativt svagt under perioden. Fonden

har gynnats av en god kursutveckling för bl a Scania, som är föremål för uppköpsdiskussioner, samt Carnegie, OMX, Nobia och TopDanmark.

### Större förändringar i innehaven

Innehavet i Skanska har ökat under perioden. Bolaget arbetar vidare med att förbättra marginalerna i byggverksamheten. Med en ökad orderingång bör potentialen för ytterligare förbättring vara god. Sannolikt skapas också stora värden i Skanska över tiden inom området infrastrukturutveckling.

TietoEnator har haft en svag vinstutveckling under första halvåret i huvudsak beroende på prispress från stora kunder. Under förutsättning av att bolagets problem visar sig begränsade bör det finnas en god kurspotential för bolagets aktier. Under perioden har vi ökat innehavet något.

Innehavet i AarhusKarlshamn har ökat något. Resultatutvecklingen i bolaget bör i hög grad vara beroende av företagets interna arbete och i mindre grad bero på konjunkturutvecklingen. Inom flera av bolagets verksamhetsområden finns specialnischer som har en högre lönsamhet.

I samband med en period med svagare kursutveckling under andra kvartalet köptes aktier i Assa Abloy. Bolaget har uppvisat en god tillväxttakt den senaste tiden, samtidigt är det dock svårt att bedöma hur stora omstruktureringar som krävs i koncernen för att ytterligare förbättra lönsamheten.

Innehavet i Handelsbanken har minskats. Huvudskälet är att vinstökningen har avtagit. Samtidigt tycks också andra nordiska banker varit väl så duktiga som Handelsbanken avseende kostnadsbesparingar, och trots det varit kanske mer offensiva.

Innehavet i Carnegie har minskats kraftigt under perioden. I samband med en god kursutveckling under våren såldes i storleksordningen två tredjedelar av fondens innehav. Ytterligare försäljning av aktier har skett under tredje kvartalet.

Vi har minskat innehavet i Nobia efter en relativt kraftig kursuppgång. Bolagets investeringar i ett välutbyggt bestånd av köksbutiker har hittills visat sig vara framgångsrik samtidigt som bolagets inriktning på snabb tillväxt via förvärv innebär ett visst risktagande.

Notera att fondens innehav i Securitas har delats upp i tre bolag; 1: Securitas som har en betydande verksamhet inom bevaknings-tjänster samt Loomis som är verksamt inom värdehantering; 2: Securitas Direct som är verksamt inom larm- och larmtjänster riktat mot i första hand egnahemsmarknaden; 3: Securitas Systems som är verksamt inom integration, försäljning och service av säkerhetssystem i första hand till något större kunder.

Didner & Gerge Fonder AB och Didner & Gerge Aktiefond har i likhet med andra fondbolag och fonder genomgått om-auktoralisation (2006-08-31) i enlighet med ny fondlagstiftning. Faktablad och informationsbroschyr enligt den nya lagens krav finns att tillgå hos fondbolaget samt på fondbolagets hemsida dgfonder.se

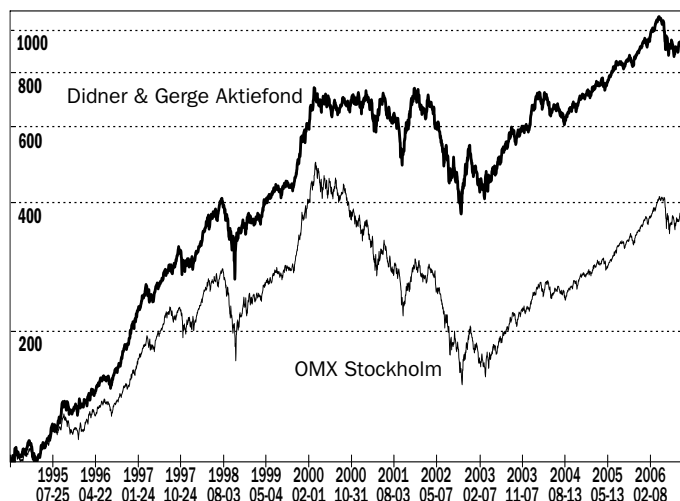


## Fondförmögenhet 2006-09-30

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
<b>Material</b>				<b>3,1%</b>
Höganäs	1 700 000	194,00	329,8	3,1%
<b>Industrivaror o tjänster</b>				<b>37,8%</b>
Securitas	7 100 000	92,00	653,2	6,1%
Hexagon	2 300 000	253,00	581,9	5,4%
Skanska	4 160 000	124,00	515,8	4,8%
Trelleborg	3 480 000	138,00	480,2	4,4%
Scania B	1 020 000	437,00	445,7	4,1%
AarhusKarlshamn	1 950 000	199,50	389,0	3,6%
Securitas Systems	8 000 000	27,50	220,0	2,0%
Assa Abloy	1 500 000	136,25	204,4	1,9%
Intrum Justitia	2 481 800	72,00	178,7	1,7%
BeijerAlma	1 283 200	82,50	105,9	1,0%
Nobia	380 000	245,00	93,1	0,9%
HL Display	328 900	147,00	48,3	0,4%
Nefab	715 800	64,25	46,0	0,4%
Munters	142 000	284,00	40,3	0,4%
Addtech	336 900	106,00	35,7	0,3%
VBG	286 100	91,00	26,0	0,2%
Gunnebo	116 700	71,50	8,3	0,1%
Poolia	104 400	53,00	5,5	0,1%
<b>Sällanköpsvaror</b>				<b>14,1%</b>
Hennes & Mauritz	3 490 000	306,50	1 069,7	9,9%
Electrolux B	1 500 000	119,00	178,5	1,7%
Securitas Direct	7 000 000	18,40	128,8	1,2%
Husqvarna B	1 250 000	86,25	107,8	1,0%
Kappahl	400 000	54,00	21,6	0,2%
Clas Ohlson	100 000	149,75	15,0	0,1%
<b>Finans o fastighet</b>				<b>9,2%</b>
OMX	4 950 000	142,00	702,9	6,5%
Handelsbanken A	550 000	198,00	108,9	1,0%
Carnegie	449 800	154,50	69,5	0,6%
Latour B	190 000	260,00	49,4	0,5%
Säki	100 000	386,00	38,6	0,4%
MSAB	275 000	99,50	27,4	0,3%
<b>Hälsovård</b>				<b>0,1%</b>
Biovitrum	60 000	115,00	6,9	0,1%
<b>Informationsteknik</b>				<b>21,3%</b>
Nokia ABP sv	6 580 000	145,30	956,1	8,9%
TietoEnator	2 380 000	215,50	512,9	4,8%
Ericsson B	18 000 000	25,40	457,2	4,2%
WM-Data	5 600 000	25,50	142,8	1,3%
Teleca	3 058 600	27,80	85,0	0,8%
IBS	1 747 500	24,80	43,3	0,4%
Tradedoubler	245 500	142,50	35,0	0,3%
OEM	191 300	163,50	31,3	0,3%
XPonCard	87 600	134,25	11,8	0,1%

Innehav	Antal	Kurs	Värde Mkr	
Lagercrantz	352 100	29,40	10,4	0,1%
Novotek	473 500	20,20	9,6	0,1%
HIQ International	171 000	36,70	6,3	0,1%
CyberCom Consulting	65 500	36,60	2,4	0,0%
<b>Telekomoperatörer</b>				<b>4,5%</b>
Tele2 B	6 530 000	74,00	483,2	4,5%
<b>Utländska aktieinnehav</b>				<b>7,3%</b>
Allianz	240 000	1268,02	304,3	2,8%
Ekornes	890 000	151,44	134,8	1,2%
TopDanmark	130 000	1008,91	131,2	1,2%
Novo Nordisk B	200 000	542,97	108,6	1,0%
Daimler Chrysler	270 000	365,37	98,6	0,9%
FimGroup	155 400	47,72	7,4	0,1%
<b>Summa värdepapper</b>			<b>10 505,1</b>	<b>97,3%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>				<b>2,7%</b>
Banktillgodohavande			278,8	
Fordringar (sålda värdepapper)			56,1	
Upplupna kostnader			-10,5	
Skulder (köpta värdepapper)			-34,9	
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>10 794,6</b>	<b>100,0%</b>

## UTVECKLINGEN AV ANDELSVÄRDET OCH OMX STOCKHOLM 1994-10-21-2006-09-30 (1994-10-21=100)



Fondens utv. sedan starten 94-10-21	2006:9	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
Fondförmögenhet, Mkr	10 795	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)	10,844	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	995,44	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	18,24	12,61	9,72	12,33	9,35	3,50	4,55	4,93	2,43	0,70	0,69	-	-
Totalavkastn, fonden %	8,4	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) %	14,1	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* %	- 2,0	+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) %	- 5,7	- 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	2006:9	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Courtage, Mkr	6,41**	11,15	9,54	4,17	7,29	8,14	6,02	2,26	1,38	1,36	0,35	0,15
Courtage i % av omsättning	0,09**	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	10 789**	9 308	6 530	4 019	3 560	3 078	1 360	553,0	348,7	196,4	39,9	10,1
Courtage/genoms fondf %	0,06**	0,12	0,15	0,10	0,20	0,26	0,44	0,41	0,40	0,69	0,88	1,48
Omsättningshast, ggr <sup>1</sup>	0,30**	0,54	0,52	0,45	0,70	0,99	0,76	0,93	0,89	1,11	1,22	1,99
Totalkostnadsandel(TKA),% <sup>2</sup>	1,28**	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),% <sup>3</sup>	1,22**	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 courtage 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 courtage).