



Ordinær generalforsamling d. 24 april 2017



Investeringforeningen
SmallCap Danmark

Dagsordenen til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. vedtægternes § 18 stk. 6.
Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for 2016
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.





1. BESTYRELSENS BERETNING

2016 i hovedtræk

- Årets resultat blev på 0,9 mio. kr., årets afkast blev 0,9%
- Generelt klarede small og mid cap aktierne sig bedre end large cap
 - OMXCXC20 steg med 5,0%
 - OMXC20 faldt med 12,8%
- Aktiemarkederne var året igennem meget volatile
 - Et positivt 2. halvår bevirkede at de fleste markeder sluttede året positivt
- Det danske aktiemarked var et af få markeder som ikke steg
- Forslag om at der, i lighed med for 2015, ikke udloddes udbytte for 2016





1. BESTYRELSENS BERETNING

Kort om forløbet af 1. kvartal 2017

- Starten på 2017 har været positiv i alle væsentlige markeder
 - S&P500 steg med 5,5%
 - DAX steg med 7,2%
 - OMXC20 steg med 3,6
 - OMXCXC20 steg med 6,4
- Periodens afkast blev +5,6%
- Resultatet +6,6 mio. kr.
- I resultatet indgår tilbageført hensættelse på 1,7 mio. kr.
- Formuen var d. 31. marts 2017 123,8 mio. kr.
- Indre værdi var d. 31. marts 2017 13.656 kr. (+729kr. ifht. 31.12.16)





1. BESTYRELSENS BERETNING

Forventninger til 2017

- Forventningerne til 2017 er uændrede efter 1. kvartal
- Trods stor geopolitisk usikkerhed har starten på 2017 været positiv
 - Risici omfatter effekterne af Brexit, Trump, valg i Frankrig, England, Tyskland
 - Usikkerhed omkring timingen af yderligere renteforhøjelser i USA
- Konjunkturerne i de fleste vestlige lande er i bedring
- Samlet syntes det fornuftigt med en fortsat betydelig eksponering i aktier
- Vi vurderer at small og mid cap aktierne har det største potentiale
- Der vil dog være en betydelig usikkerhed hen over året



Dagsordenen til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. vedtægternes § 18 stk. 6.
Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for 2016
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

Aktiemarkedet i 2016

- De globale aktiemarkeder var meget volatile i 2016
 - Året startede svagt, men et positivt 2. halvår førte til plus for året
 - MSCI World steg med 6,8%
- Markederne var generelt præget af geopolitiske usikkerheder;
 - Brexit
 - Det amerikanske præsidentvalg
- Timing af pengepolitiske stramninger skabte også usikkerhed
- Det danske marked endte som et af få markeder med et fald
 - OMXC20 faldt 12,8%, men fald i Novo på 36% forklarede stor del
 - OMXCXC20 steg 5,0%





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

Udviklingen i Danmark og på hovedmarkederne

Afkast og renter	2012	2013	2014	2015	2016	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	Levetid (128 mdr.) p.a.	akk.
Investeringsforeningen SmallCap Danmark	5,5%	36,2%	-5,1%	40,9%	0,9%	10,5%	14,2%	3,0%	33,0%
OMXCXC20	14,1%	45,5%	4,1%	36,8%	5,0%	14,4%	19,9%	1,6%	16,4%
OMXC20	27,2%	24,1%	20,9%	36,2%	-12,8%	12,8%	17,8%	8,5%	119,8%
OMXC	24,2%	28,0%	17,6%	29,3%	-7,9%	11,9%	17,3%	6,9%	90,5%
DAX	24,4%	25,5%	2,7%	9,6%	6,9%	6,3%	14,2%	6,9%	90,2%
S&P 500	13,4%	29,6%	11,4%	-0,7%	9,5%	6,6%	12,2%	5,7%	70,6%
Russell 2000	14,6%	37,0%	3,5%	-5,7%	19,5%	5,3%	12,9%	6,0%	75,2%
Nikkei 225	22,9%	56,7%	7,1%	9,1%	0,4%	5,5%	17,7%	1,1%	11,4%
MSCI World, local currency	13,1%	26,3%	7,7%	0,2%	6,8%	4,8%	10,5%	2,9%	32,2%

Rente på 10 årige statsobligationer	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01-01-2015	01-01-2016	31-12-2013	31-12-11	05.05.06	05.05.06
Danmark	1,6%	1,0%	2,0%	0,8%	0,9%	2,0%	1,6%	4,1%	4,1%
Tyskland	1,8%	1,3%	1,9%	0,5%	0,6%	1,9%	1,8%	4,0%	4,0%
USA	1,9%	1,8%	3,0%	2,2%	2,3%	3,0%	1,9%	5,1%	5,1%

Kilde: Egne beregninger og Factset





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

Udviklingen i sammenlignelige investeringsforeninger

Afkast i sammenlignelige investeringsforeninger	2012	2013	2014	2015	2016	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	Levetid (128 mdr.) p.a.	akk.
Investeringsforeningen SmallCap Danmark	5,5%	36,2%	-5,1%	40,9%	0,9%	10,5%	14,2%	3,0%	33,0%
Danske Invest Danmark Indeks Small Cap	4,1%	47,8%	5,0%	40,1%	5,9%	15,9%	19,1%	6,1%	88,9%
Dexia Invest Small Cap	14,9%	68,2%	6,6%	64,3%	2,6%	21,6%	28,3%	10,3%	185,9%
Bankinvest Danmark	24,2%	31,0%	20,5%	31,6%	1,6%	17,2%	21,3%	6,0%	85,7%
Carnegie WW/Danske aktier	26,0%	38,1%	18,8%	33,2%	-0,1%	16,5%	22,4%	9,8%	172,3%
Danske Invest Danmark	22,9%	42,4%	23,7%	36,8%	0,1%	19,2%	24,3%	8,8%	145,5%
Maj Invest Danske Aktier	26,0%	35,7%	15,3%	31,3%	1,3%	15,3%	21,3%	8,8%	146,0%
Nykredit Invest Danske Aktier	24,5%	36,2%	17,2%	32,7%	6,1%	18,2%	22,8%	8,2%	131,1%
SEB Invest Danmark	24,2%	31,9%	19,5%	33,7%	2,0%	17,7%	21,7%	9,8%	172,2%

Kilde: Egne beregninger og Fundcollect





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

Udviklingen i foreningens investeringer

Investeringsforeningen SmallCap Danmark, investeringer og afkast 2016

Selskab	31.12.15 Andel af formue	31.12.15 Beholdning mio. kr.	2016 køb/salg mio. kr.	2016 Afkast mio. kr.	31.12.16 Beholdning mio. kr.	31.12.16 Andel af formue
1 Brdr. Hartmann	6,9%	7,4	+0,8	+2,4	10,6	9,0%
2 Santa Fe Group	10,7%	11,5	+1,0	-1,5	9,0	7,6%
3 ALK-Abello	5,3%	5,7	+1,3	+0,3	7,4	6,3%
4 Matas	3,7%	4,0	+4,7	-1,4	7,2	6,2%
5 IC Group	8,3%	8,8	+0,9	-3,2	6,5	5,5%
I alt 2016 top 5	34,9%	37,3	8,8	-3,4	40,6	34,6%
6 Alm. Brand	5,2%	5,6	-1,1	+1,0	5,4	4,6%
7 Per Aarsleff	0,0%	0,0	+5,1	+0,2	5,3	4,5%
8 Össur	4,4%	4,7	-0,0	+0,3	5,0	4,3%
9 Spar Nord Bank	3,4%	3,7	-0,2	+1,4	4,9	4,1%
10 Duni	5,2%	5,6	-0,2	-0,7	4,7	4,0%
I alt 2016 top 10	53,1%	56,9	12,4	-1,3	65,9	56,1%
Øvrige	42,2%	59,8	-16,1	4,1	49,9	42,7%
I alt	95,3%	116,7	-3,7	+2,9	115,9	98,8%

Kilde: Egne beregninger





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

Resultatopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Renter og udbytter			
Renteudgifter	3	-1	0
Udbytter	4	2.790	6.188
I alt renter og udbytter		2.789	6.188
Kursgevinster og -tab			
Kapitalandele		216	34.284
Handelsomkostninger		-136	-141
I alt kursgevinster og -tab	5	80	34.143
I alt indtægter		2.869	40.331
Administrationsomkostninger	6	-1.944	-3.566
Resultat før skat		925	36.765
Skat	7	0	0
Årets nettoresultat		925	36.765





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

Balance pr. 31. december

Aktiver

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		3.728	6.973
Indestående i andre pengeinstitutter		0	0
I alt likvide midler		3.728	6.973
Kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber		100.130	99.061
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		15.732	17.623
I alt kapitalandele	9	115.862	116.683
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		162	120
I alt andre aktiver		162	120
Aktiver i alt		119.752	123.776

Passiver

Investoreernes formue	10	117.225	120.680
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		2.527	3.096
I alt anden gæld		2.527	3.096
Passiver i alt		119.752	123.776





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

Resultatdisponering

- Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte for 2016
- For 2015 udbetalte foreningen heller ikke udbytte





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2016

Bestyrelsens honorarer

- Formanden DKK 50.000
- Menigt medlem DKK 25.000
- Honorarerne er uændrede i forhold til 2016



Dagsordenen til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. vedtægternes § 18 stk. 6.
Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for 2016
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. vedtægternes § 18 stk. 6.
Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for 2015
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.





4. VALG AF BESTYRELSESMEDLEMMER

Indstilles til genvalg

- **Niels Roth**
- **Per Søndergaard Pedersen**
- **Merete Jørgensen**

Liste over den nuværende bestyrelses tillidshverv fremgår af årsrapporten på side 27 – 28

Forslag om nyvalg af:

- **Torben Nordquist**

Bestyrelsen bakker op om valget.





4. VALG AF BESTYRELSESMEDLEMMER

CV, Torben Nordquist

Associate Financial Advisor (CFO) samt intern underviser overfor udvalgte iværksætter teams i Business Administration, Venture Cup
Ekstern underviser Handelsskolen KNORD og CPHbusiness.
Censor Roskilde Handelsskole

Bestyrelsesformand, Copenhagen Investor A/S

Erfaring fra direktions- og bestyrelsesposter i børsnoterede virk.
Erfaring fra den finansielle sektor bl.a. som adm. dir. i Ikano Finans og underdirektør og aktieanalytiker i Unibank A/S (Nordea).



Dagsordenen til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. vedtægternes § 18 stk. 6.
Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for 2016
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.





5. VALG AF REVISOR OG REVISORSUPPLEANTER

Indstilles til valg

- KPMG P/S indstilles til valg



Dagsordenen til ordinær generalforsamling

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. vedtægternes § 18 stk. 6.
Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for 2016
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.





Tak for i dag



Investeringforeningen
SmallCap Danmark