



Investeringsforeningen

SmallCap Danmark

NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6, Postboks 1040
DK-1007 København K

Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 33 30 66 02
www.smallcap.dk

Dato 19. april 2018
Udsteder Investeringsforeningen SmallCap Danmark
Kontaktpersoner Christian Reinholdt, tlf. 33 30 66 16
Antal sider 6 incl. denne side

Børsmeddelelse nr. 05.2018, Delårsrapport 1. kvartal 2018

Investeringsforeningen SmallCap Danmarks bestyrelse har d.d. behandlet og godkendt foreningens delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2018, hvorfra følgende kan fremhæves:

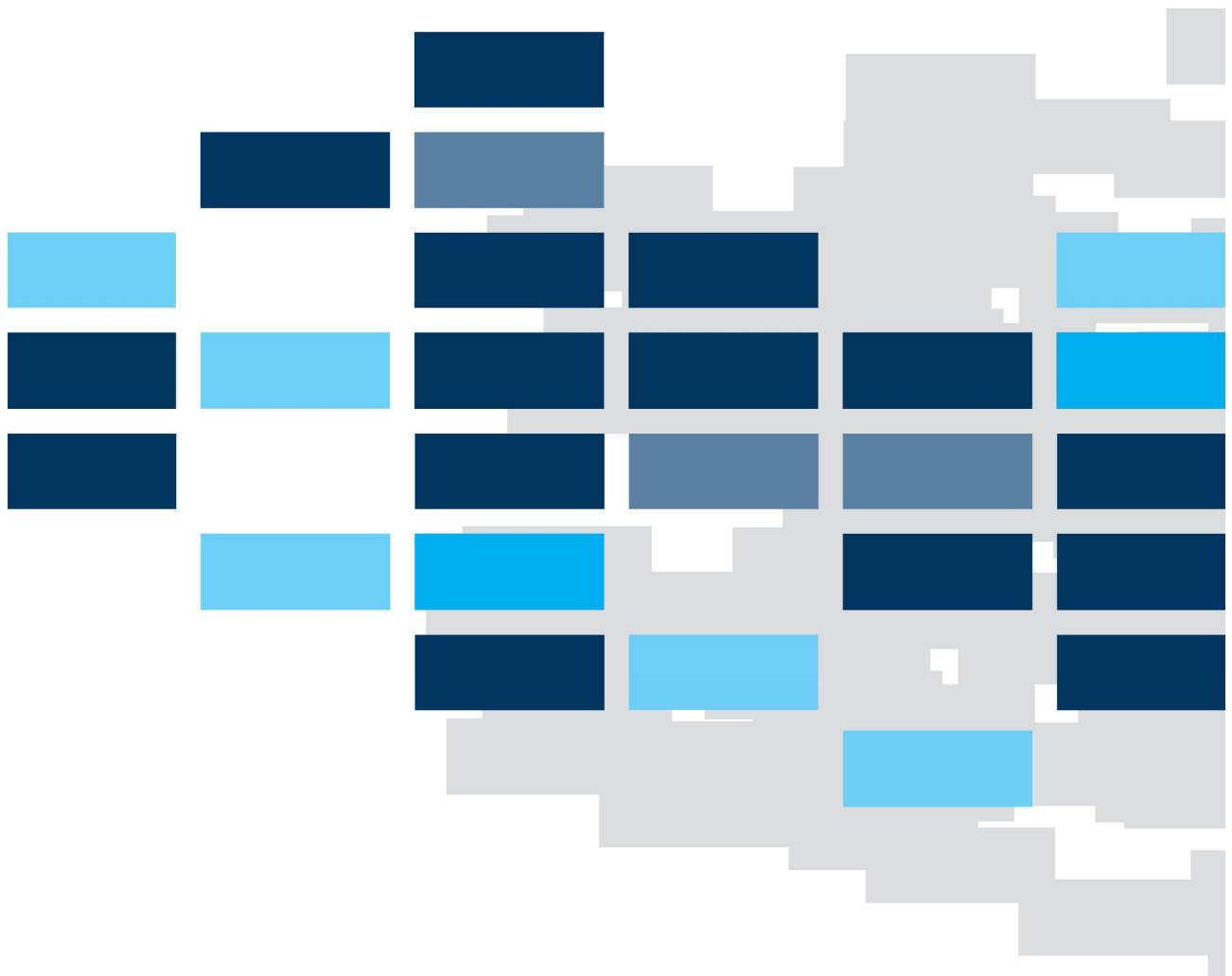
- I 1. kvartal 2018 realiserede Investeringsforeningen SmallCap Danmark et negativt resultat på 4,6 mio. kr. Resultatet svarer til et afkast på -4,4%.
- OMXCXC20 indekset, som er foreningens benchmark, steg 0,8%. Foreningen underperformede således det danske indeks for små og mellemstore aktier med 5,2%-point.
- Medlemmernes formue pr. 31. marts 2018 var 101,8 mio. kr. Det svarer til en indre værdi på 13.052 kr. pr. investeringsbevis.
- Bestyrelsen indstiller til den ordinære generalforsamling dags dato, at Investeringsforeningen opløses ved solvent likvidation med advokat Jens Ahrendt, Mazanti-Andersen Korsø Jensen som likvidator.
- I konsekvens heraf indstilles ligeledes til generalforsamlingen, at der udloddes 10.000 kr. pr. bevis i udbytte for 2017, svarende til 77% af indre værdi pr. 19. april 2018.
- Medlemmernes formue pr. 18. april 2018 er opgjort til 98,8 mio. kr. og består udelukkende af likvider. Indre værdi udgør 12.914 kr. pr bevis.
- Såfremt generalforsamlingen godkender forslaget om likvidation, vil den resterende del af formuen blive udloddet, når likvidationen er endeligt gennemført, forventeligt i august / september måned 2018.

Med venlig hilsen
Investeringsforeningen SmallCap Danmark

Niels Roth
Formand for bestyrelsen

Christian Reinholdt
Direktør

DELÅRSRAPPORT
1. JANUAR – 31. MARTS 2018
INVESTERINGSFORENINGEN
SMALLCAP DANMARK



Investeringforeningen
SmallCap Danmark



Foreningen opløses

Som tidligere meddelt har bestyrelsen indstillet til den ordinære generalforsamling, som afholdes dags dato, at Investeringsforeningen opløses ved solvent likvidation med advokat Jens Ahrendt, Mazanti-Andersen Korsø Jensen som likvidator. I konsekvens heraf har bestyrelsen ligeledes indstillet til generalforsamlingen, at der udloddes 10.000 kr. pr. bevis i udbytte for 2017, svarende til 77% af indre værdi pr. 19. april 2018. Såfremt generalforsamlingen godkender forslaget om likvidation, vil den resterende del af formuen blive udloddet, når likvidationen er endeligt gennemført, forventeligt i august / september måned 2018.

Medlemmernes formue pr. 18. april 2018 er opgjort til 99,8 mio. kr. og består af likvider. Indre værdi udgør 12.914 kr. pr bevis.

Baggrunden for forslaget om likvidation er primært, at der igennem de senere år har fundet et løbende tilbagesalg af investeringsbeviser sted. Ultimo 2013 havde foreningen 12.484 investeringsbeviser, mod 8.218 investeringsbeviser ultimo 2017. Dette har medført at foreningens formue er reduceret til 112,2 mio. kr. ved udgangen af 2017. Heraf var 75,1 mio. kr., svarende til 66,9% ejet af SmallCap Danmark A/S, mens 37,0 mio. kr. var ejet af foreningens øvrige investorer. Bestyrelsen har noteret sig, at foreningens begrænsede størrelse er en udfordring i relation til at sikre foreningens investorer en omkostningseffektiv formueforvaltning. Dertil kommer, at foreningens afkastmæssige performance ikke har været tilfredsstillende de senere år. Bestyrelsen har på baggrund af de nævnte forhold revurderet forudsætningerne for at videreføre investeringsforeningen og har konkluderet, at det mest hensigtsmæssige for medlemmerne er at afvikle foreningen.

Periodens udvikling

For perioden 1. januar - 31. marts 2018 realiserede Investeringsforeningen SmallCap Danmark et negativt resultat på 4,6 mio. kr. (1. kvartal 2017: +6,6 mio. kr.). Resultatet svarer til et afkast på -4,4% (1. kvartal 2017: 5,6%). OMXCXC20 indekset steg 0,8% (1. kvartal 2017: +6,4%). Foreningen underperformede således det danske indeks for små og mellemstore aktier med 5,2%-point.

Verdens aktiemarkeder var meget volatile i 1. kvartal 2018, bl.a. forårsaget af frygten for en global handelskrig, primært mellem USA og Kina. Stigende protektionisme vil reducere den langsigtede globale vækst, og det reagerer aktiemarkederne negativt på. På kort sigt er de generelle vækstudsigter positive og virksomhedernes indtjening vil fortsætte med at stige i 2018. Den langsigtede usikkerhed har dog domineret over de kortsigtede positive vækstudsiger. Renterne steg marginalt i Europa. Den toneangivende tyske 10 årige rente steg fra 0,43% ultimo 2017 til 0,49% pr. 31. marts 2018. I Danmark steg den 10 årige rente fra 0,47% ultimo 2017 til 0,54% pr. 31. marts 2018. Den amerikanske centralbank FED hævede som ventet renten uden, at det kunne ses på aktiekurserne. I Europa fastholdt centralbanken den meget lempelige pengepolitik. MSCI World indekset faldt med 2,7% i 1. kvartal 2018. OMXCXC20 steg med 0,8% i 1. kvartal 2018 sammenlignet med et fald i C20 indekset på 4,7%.



Investeringsforeningen SmallCap Danmark, delårsrapport 1. kvartal 2018

| Afkast og renter | 2018 | 2018 | 12 mdr. | 36 mdr. | 60 mdr. | Levetid (143 mdr.) | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 1. kvartal | å.t.d. | p.a. | p.a. | p.a. | p.a. | akk. |
| Investeringsf. SmallCap Danmark, afkast | -4,4% | -4,4% | -4,4% | 7,6% | 11,5% | 2,5% | 34,3% |
| OMXCXC20 | 0,8% | 0,8% | 10,2% | 12,5% | 17,4% | 2,6% | 36,5% |
| OMXC20 | -4,7% | -4,7% | 6,7% | 0,8% | 12,8% | 7,7% | 142,8% |
| OMXC | -2,9% | -2,9% | 7,3% | 2,6% | 13,0% | 6,6% | 113,8% |
| DAX | -6,4% | -6,4% | -1,8% | 0,4% | 9,2% | 6,0% | 100,4% |
| S&P 500 | -1,2% | -1,2% | 11,8% | 8,5% | 11,0% | 6,0% | 101,2% |
| Russell 2000 | -0,4% | -0,4% | 10,4% | 6,9% | 10,0% | 5,9% | 97,4% |
| Nikkei 225 | -5,8% | -5,8% | 13,5% | 3,8% | 11,6% | 1,9% | 25,1% |
| MSCI The World | -2,7% | -2,7% | 7,9% | 5,1% | 8,5% | 3,4% | 49,6% |
| Rente på 10-årige statsobligationer | 31.03.18 | 01.01.18 | 31.03.17 | 31.03.15 | 31.03.13 | 05.05.06 | 05.05.06 |
| Danmark | 0,5% | 0,5% | 0,6% | 0,3% | 1,5% | 4,1% | 4,1% |
| Tyskland | 0,5% | 0,4% | 0,3% | 0,2% | 1,3% | 4,0% | 4,0% |
| USA | 2,7% | 2,4% | 2,4% | 1,9% | 1,9% | 5,1% | 5,1% |

Internationale indeks er i lokal valuta fra oprindelseslandet

Kilde: Egne beregninger og FactSet

Resultatet for 1. kvartal 2018 er sammensat af kursreguleringer på -3,8 mio. kr., renter og udbytter på 0,3 mio. kr., og ordinære driftsomkostninger på 0,5 mio. kr. Endvidere er der hensat 0,6 mio. kr. til omkostninger i forbindelse med afviklingen af foreningen. I 1. kvartal 2017 udgjorde de ordinære driftsomkostninger til sammenligning 0,5 mio. kr.

Den ordinære omkostningsprocent for 1. kvartal 2018 udgjorde 0,51% sammenlignet med 0,35% for samme periode 2017.

Pr. 31. marts 2018 udgjorde medlemmernes formue 101,8 mio. kr. mod 112,2 mio. kr. ultimo 2017. Det svarer til en indre værdi på 13.052 kr. pr. investeringsbevis (ultimo 2017: 13.654 kr. pr bevis).

Antallet af cirkulerende beviser er via indløsning i 1. kvartal 2018 reduceret med 420 beviser. Pr. 31. marts 2018 udgør antallet af cirkulerende beviser 7.798 stk.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsrapporten for 2017. Delårsrapporten indeholder ikke usædvanlige usikkerheder ved indregning og måling. Foreningen har i lighed med tidligere år ikke anvendt afledte finansielle instrumenter i 1. januar - 31. marts 2018.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder i Investeringsforeningen SmallCap Danmark efter d. 31. marts 2018.



Investeringsforeningen SmallCap Danmark, delårsrapport 1. kvartal 2018

| (tkr.) | 2018 1. kvartal | 2018 å.t.d. | 2017 1. kvartal | 2017 å.t.d. | 2017 |
|------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Renter og udbytter | 316 | 316 | 621 | 621 | 3.597 |
| Kursgevinster og kurstab | -3.776 | -3.776 | 4.758 | 4.758 | 2.544 |
| Administrationsomkostninger | -1.152 | -1.152 | 1.227 | 1.227 | 244 |
| - Heraf driftsomkostninger | -1.152 | -1.152 | 1.227 | 1.227 | -104 |
| - Heraf bonus | 0 | 0 | 0 | 0 | 348 |
| Resultat før skat | -4.612 | -4.612 | 6.605 | 6.605 | 6.384 |
| Skat | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nettore sultat | -4.612 | -4.612 | 6.605 | 6.605 | 6.384 |
| Balance | | | | | |
| Likvider | 42.265 | 42.265 | 3.054 | 3.054 | 2.010 |
| Kapitalandele | 55.906 | 55.906 | 122.301 | 122.301 | 110.192 |
| Andre aktiver | 4.591 | 4.591 | 1.966 | 1.966 | 216 |
| Aktiver i alt | 102.762 | 102.762 | 127.320 | 127.320 | 112.418 |
| Investorenes formue | 101.780 | 101.780 | 123.830 | 123.830 | 112.205 |
| Anden gæld | 981 | 981 | 3.490 | 3.490 | 212 |
| Passiver i alt | 102.762 | 102.762 | 127.320 | 127.320 | 112.418 |
| Nøgletal | | | | | |
| Afkast | -4,4% | -4,4% | 5,6% | 5,6% | 5,6% |
| Resultat, kr. pr. andel | -591 | -591 | 728 | 728 | 714 |
| Omkostningsprocent, excl. bonus | 1,11% | 1,10% | -1,00% | -1,00% | 1,42% |
| Omkostningsprocent, incl. bonus | 1,11% | 1,10% | -1,00% | -1,00% | -0,19% |
| Indre værdi, kr. pr. andel, ultimo | 13.052 | 13.052 | 13.656 | 13.656 | 13.654 |
| Børskurs, kr. pr. andel, ultimo | 13.200 | 13.200 | 13.482 | 13.482 | 13.317 |
| Cirkulerende andele, ultimo | 7.798 | 7.798 | 9.068 | 9.068 | 8.218 |



Investeringsforeningen SmallCap Danmark, delårsrapport 1. kvartal 2018

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget delårsrapporten for 1. januar – 31. september 2018 for Investeringsforeningen SmallCap Danmark.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav og foreningens vedtægter. Delårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver og finansielle stilling samt resultatet og ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen kan påvirkes af.

Delårsrapporten er ikke revideret og der er ikke foretaget review.

København, den 19. april 2018

Direktion

Christian Reinholdt

Bestyrelse

Niels Roth, formand

Merete Jørgensen

Per Søndergaard Pedersen

Torben Norquist