



Ordinær generalforsamling d. 19 april 2018



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.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.





1. BESTYRELSENS BERETNING

- Årets resultat blev på 6,4 mio. kr., årets afkast blev på 5,6%
- Foreningens benchmark, OMXCXC20, steg med 16,4%
 - Stor stigning i indekstunge aktier (Ambu, Rockwool, William Demant, Nets) med en markedsværdi på over 2 mia. EUR
- Bestyrelsen har revurderet grundlaget for foreningens drift
 - De senere år har været præget af tilbagesalg
 - Pr. 31/12/17 ejer SmallCap Danmark A/S 2/3 af alle beviser
 - Foreningens begrænsede størrelse udfordrer omkostningseffektiv drift
 - Foreningen har over de seneste 5 hhv. 3 år opnået afkast på 14,2% og 14,5%
 - Foreningens afkastmæssige performance har de seneste år ikke været tilfredsstillende
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at foreningen opløses
- Udlodning af DKK 10.000 pr. andel nu (c. 77% af indre værdi)
 - Den resterende del af indre værdi udloddes når likviditions processen er afsluttet
 - Forventelig i august / september 2018





1. BESTYRELSENS BERETNING

Kort om forløbet af 1. kvartal 2018

- Årets start har været præget af høj volatilitet med en negativ trend
 - OMXC20 faldt med 4,7%
 - OMXCXC20 steg med 0,8%
- Periodens afkast blev -4,4%
- Resultatet blev på -4,6 mio. kr.
- I resultatet indgår hensættelse til afvikling af foreningen på 0,6 mio. kr.
- Antallet af cirkulerende beviser er i kvartalet reduceret med 420 stk. (5%)
- Formuen var d. 31. marts 2018 101,8 mio. kr.
- Indre værdi var d. 31. marts 2018 13.052 kr. pr. bevis
- Indre værdi er d.d. 12.914 kr. pr. bevis



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.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2017

Aktiemarkedet i 2017

- De globale aktiemarkeder fortsatte kursstigningerne i 2017
 - MSCI World steg med 16,3% (LC)
- Markederne var understøttet af et synkront globalt opsving
- Pengepolitikken fortsat lempelig
 - Trods rentestigninger i USA
- Det danske marked oplevede også en positiv kursudvikling
 - OMXC20 steg med 15,9%
 - OMXCXC20 steg med 16,4%





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2017

Udviklingen i Danmark og på hovedmarkederne

Afkast og renter	2013	2014	2015	2016	2017	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	Levetid (140 mdr.) p.a.	akk.
Investeringsforeningen SmallCap Danmark	36,2%	-5,1%	40,9%	0,9%	5,6%	14,5%	14,2%	3,6%	40,5%
OMXCXC20	45,5%	4,1%	36,8%	5,0%	16,4%	18,7%	20,4%	3,2%	35,5%
OMXC20	24,1%	20,9%	36,2%	-12,8%	15,9%	11,2%	15,6%	10,2%	154,7%
OMXC	28,0%	17,6%	29,3%	-7,9%	15,6%	11,2%	15,7%	8,5%	120,2%
DAX	25,5%	2,7%	9,6%	6,9%	12,5%	9,6%	11,2%	8,2%	114,0%
S&P 500	29,6%	11,4%	-0,7%	9,5%	19,4%	9,1%	13,4%	7,6%	103,7%
Russell 2000	37,0%	3,5%	-5,7%	19,5%	13,1%	8,4%	12,6%	7,3%	98,2%
Nikkei 225	56,7%	7,1%	9,1%	0,4%	19,1%	9,3%	17,0%	3,0%	32,7%
MSCI World, local currency	26,3%	7,7%	0,2%	6,8%	16,3%	7,5%	11,1%	4,5%	53,7%

Rente på 10 årige statsobligationer	01.01.2013	01.01.2014	01-01-2015	01-01-2016	01-01-2017	31-12-2014	31-12-12	05.05.06	05.05.06
Danmark	1,0%	2,0%	0,8%	0,9%	0,3%	0,8%	1,0%	4,1%	4,1%
Tyskland	1,3%	1,9%	0,5%	0,6%	0,2%	0,5%	1,3%	4,0%	4,0%
USA	1,8%	3,0%	2,2%	2,3%	2,4%	2,2%	1,8%	5,1%	5,1%

Kilde: Egne beregninger og Factset





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2017

Udviklingen i sammenlignelige investeringsforeninger

Afkast i sammenlignelige investeringsforeninger	2013	2014	2015	2016	2017	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	Levetid (140 mdr.) p.a.	akk.
Investeringsforeningen SmallCap Danmark	36,2%	-5,1%	40,9%	0,9%	5,6%	14,5%	14,2%	3,6%	40,5%
Danske Invest Danmark Indeks Small Cap	47,8%	5,0%	40,1%	5,9%	19,7%	21,1%	22,5%	7,2%	126,1%
Dexia Invest Small Cap	68,2%	6,6%	64,3%	2,6%	9,9%	22,8%	27,1%	10,3%	214,1%
Bankinvest Danmark	31,0%	20,5%	31,6%	1,6%	14,2%	15,1%	19,2%	6,7%	112,0%
Carnegie WW/Danske aktier	38,1%	18,8%	33,2%	-0,1%	11,6%	14,1%	19,5%	10,0%	203,9%
Danske Invest Danmark	42,4%	23,7%	36,8%	0,1%	13,5%	15,8%	22,3%	9,2%	178,8%
Maj Invest Danske Aktier	35,7%	15,3%	31,3%	1,3%	18,6%	16,4%	19,8%	9,6%	191,9%
Nykredit Invest Danske Aktier	36,2%	17,2%	32,7%	6,1%	15,5%	17,6%	21,0%	8,8%	166,8%
SEB Invest Danmark	31,9%	19,5%	33,7%	2,0%	12,5%	15,3%	19,3%	10,1%	206,1%

Kilde: Egne beregninger og Fundcollect





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2017

Udviklingen i foreningens investeringer

Investeringsforeningen SmallCap Danmark, investeringer og afkast 2017

Selskab	31.12.16 Andel af formue	31.12.16 Beholdning mio. kr.	2017 køb/salg mio. kr.	2017 Afkast mio. kr.	31.12.17 Beholdning mio. kr.	31.12.17 Andel af formue
1 Brdr. Hartmann	9,0%	10,6	-1,8	+0,2	8,9	7,9%
2 Matas	6,2%	7,2	+1,8	-1,2	7,9	7,0%
3 Santa Fe Group	7,6%	9,0	+0,0	-1,8	7,1	6,4%
4 Pandora	3,9%	4,6	+3,1	-1,0	6,8	6,0%
5 IC Group	5,5%	6,5	-0,2	+0,1	6,4	5,7%
I alt 2017 top 5	32,2%	37,9	2,9	-3,8	37,0	33,0%
6 ALK-Abello	6,3%	7,4	-0,0	-1,4	5,9	5,3%
7 Duni	4,0%	4,7	-0,2	-0,0	4,5	4,0%
8 Spar Nord Bank	4,1%	4,9	-0,3	-0,2	4,3	3,9%
9 FLS	2,5%	2,9	+0,5	+0,8	4,2	3,8%
10 Torm	2,7%	3,2	+1,3	-0,5	4,0	3,6%
I alt 2017 top 10	51,8%	60,9	4,2	-5,1	60,0	53,6%
Øvrige	47,0%	54,9	-15,9	11,2	50,2	44,7%
I alt	98,8%	115,9	-11,7	+6,1	110,2	98,3%

Kilde: Egne beregninger





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2017

Resultatopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Renter og udbytter			
Renteudgifter	3	0	-1
Udbytter	4	3.596	2.790
I alt renter og udbytter		3.596	2.789
Kursgevinster og -tab			
Kapitalandele		2.543	216
Handelsomkostninger		-73	-136
I alt kursgevinster og -tab	5	2.470	80
I alt indtægter		6.066	2.869
Administrationsomkostninger	6	322	-1.944
Resultat før skat		6.388	925
Skat	7	0	0
Årets nettoresultat		6.388	925





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2017

Balance pr. 31. december

Aktiver

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		2.010	3.728
I alt likvide midler		2.010	3.728
Kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber		88.803	100.130
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		21.389	15.732
I alt kapitalandele	9	110.192	115.862
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		216	162
I alt andre aktiver		216	162
Aktiver i alt		112.418	119.752
Passiver			
Investorerens formue	10	112.205	117.225
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		212	2.527
I alt anden gæld		212	2.527
Passiver i alt		112.418	119.752





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2017

Resultatdisponering

- Bestyrelsen indstiller at der udbetales udbytte på DKK 10.000 pr. andel

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Til rådighed for udlodning	7.391	-346
Foreslået udlodning	-82.180	0
Overført til udlodning næste år	-74.789	-346
Udlodningsregulering	-784	443
Overført fra/til formuen	81.960	828
	6.388	925





2. FREMLÆGGELSE AF ÅRSRAPPORT 2017

Bestyrelsens honorarer

- Formanden DKK 50.000
- Menigt medlem DKK 25.000
- Honorarerne er uændrede i forhold til 2017



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.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.





3. FORSLAG FREMSAT AF MEDLEMMER ELLER BESTYRELSEN

Forslag fra bestyrelsen

Bestyrelsen stiller forslag om foreningens opløsning ved solvent likvidation med advokat Jens Ahrendt, Mazanti-Andersen Korsø Jensen Advokatpartnerselskab, som likvidator.



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.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.





4. VALG AF MEDLEMMER TIL BESTYRELSEN

Såfremt bestyrelsens forslag om opløsning under dagsordenspunkt 3 ikke bliver vedtaget stiller bestyrelsen forslag om genvalg af:

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

Liste over den nuværende bestyrelses tillidshverv fremgår af årsrapporten på side 14 – 16.



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.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.





5. VALG AF REVISORER

Indstilles til genvalg

- KPMG P/S indstilles til genvalg



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.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.





Tak for i dag



Investeringssforeningen
SmallCap Danmark