

Prospekt



**Fuldstændigt tegningsprospekt for
Investeringsforeningen SmallCap Danmark**

17. marts 2009



Investeringsforeningen
SmallCap Danmark

INDHOLDSFORTEGNELSE

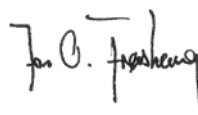
1	Bestyrelses påtegninger	3
2	Foreningen	4
2.1	Foreningens navn, adresse m.m.	4
2.2	Formål	4
2.3	Direktion	4
2.4	Foreningens bestyrelse	4
2.5	Revision	5
2.6	Finanskalender	5
2.7	Tilsynsmyndighed	5
2.8	Fondskode hos VP	5
2.9	Foreningens investeringsstrategi	5
2.10	Risici	7
2.11	Investorprofil	7
3	Udbytte og skatteforhold	7
3.1	Udbytte	7
3.2	Foreningsandele uden ret til udbytte (ex. kupon)	8
3.3	Skatte- og afgiftsregler for afdelingen	8
3.4	Beskatning hos medlemmerne	8
4	Tegning og emission	8
4.1	Foreningsandelens registrering og størrelse	8
4.2	Emissionspris i løbende emission	8
4.3	Tegningssteder	9
4.4	Betaling og opbevaring	9
4.5	Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser m.v.	9
5	Børsnotering	9
5.1	Omsættelighed og indløsning	9
5.2	Negotiabilitet	9
5.3	Notering på navn	9
6	Depotbank og samarbejdspartnere	10
6.1	Depotbank	10
6.2	Formidlingsaftaler og markedsføring	10
6.3	Investeringsrådgivning	10
7	Foreningens omkostninger og gebyrer	10
7.1	Omkostninger, administration og gebyrer	10
8	Rettigheder, vedtægter, administration og regnskab	11
8.1	Stemmeret og rettigheder	11
8.2	Opløsning af foreningen eller en afdeling	11
8.3	Vedtægter, årsrapport m.v.	11
8.4	Årsrapport og halvårlig formueopgørelse	11
8.5	Administration	11
9	Vedtægter	12

1. BESTYRELSES PÅTEGNELSER

Ansvar for det fuldstændige og forenklede prospekt for Investeringsforeningen SmallCap Danmark

Vi erklærer herved, at oplysningerne i nærværende prospekt os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, ligesom vi erklærer, at prospektet indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for potentielle medlemmer, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

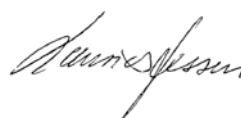
København, d. 17. marts 2009



Jan O. Frøshaug



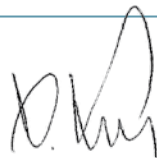
Erik K. Skjøtt



Laurids A. Jessen



Per Søndergaard Pedersen



Niels Roth

2. FORENINGEN

Foreningsandele i Investeringsforeningen SmallCap Danmark udbydes på de i nærværende prospekt gengivne betingelser.

Nærværende prospekt er offentliggjort d. 17. marts 2009.

2.1 Foreningens navn, adresse m.m.

Adresse

Investeringsforeningen SmallCap Danmark
Toldbodgade 53, 2. th.
DK-1253 København K
Tlf. +45 33 30 66 02
Fax +45 33 30 66 14
Email if@smallcap.dk

Stiftelse, myndighedsgodkendelse, notering og registrering

Foreningen er stiftet i København d. 23. december 2005, og registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med nr.: CVR. nr. 29218153.

Foreningen er godkendt af Finanstilsynet d. 17. marts 2006, og registreret i Finanstilsynet med FT. nr. 11161.

2.2 Formål

Foreningens formål er, efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af et medlem, at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

2.3 Direktion

Christian Reinholdt
Vagtelvej 4
2000 Frederiksberg

2.4 Foreningens bestyrelse

Direktør Jan O. Frøshaug, formand
La Haie aux Grives
171 Chemin de Sainte Luce
06460 St. Vallier de Thiey
Frankrig

Direktør Per Søndergaard
Pedersen
Nordtoft 36
9000 Aalborg

Direktør Erik K. Skjøtt
Bukkeballevvej 51 A
2960 Rungsted

Direktør Laurids A. Jessen
Strandhuse 54 A
5700 Svendborg

Direktør Niels Roth
Kastanie Allé 11
3050 Humlebæk

Tillidserhverv

Jan O. Frøshaug

Medlem af bestyrelsen i:
Absolute Return Partners Llp,
Advisory Board, formand
Capital 4 Management Fondsmægler-
selskab A/S, formand
Engel Holding A/S, formand
SmallCap Danmark A/S, formand
Mandag Morgen A/S, formand
Trafalgar House Trustee Ltd, formand
Vega Invest e.u.r.l., formand
Visma AS, formand
Ringier AG
Veronis Suhler Stevenson Inc, advisory board

Erik K. Skjøtt

Medlem af bestyrelsen i:
Aktieselskabet af 1/2 1972, formand
Demenskontakten A/S, formand
Eksuda A/S, formand
Investeringselskabet TUE af 1. april 2000 A/S, formand
Skjøtt & Co. A/S, formand
Biludan Gruppen A/S
Harald Simonsen Ejendomskontor ApS
SmallCap Danmark A/S
Schaumann Boligudvikling K/S
Schaumann Properties A/S

Niels Roth

Medlem af bestyrelsen i:
Friheden Invest A/S, formand
Foreningen Fast Ejendom, Dansk Ejendomsportefølje,
F.m.b.a., formand
SmallCap Danmark A/S, næstformand
Arvid Nilssons Fond
Brøndbyernes IF Fodbold A/S
Realdania
TK Development A/S
Zira Invest ApS, direktør

Laurids A. Jessen

Medlem af bestyrelsen i:
SmallCap Danmark A/S
Danebroge ApS, direktør

Per Søndergaard Pedersen

Medlem af bestyrelsen i:
Aalborg Boldspilklub A/S, formand
Bjørk & Maigaard ApS, formand
Business Institute Aalborg A/S, formand
Celenia Software A/S, formand
Ib Andersen Øst, formand
J. A. Plastindustri A/S, formand
JMI Gruppen A/S, formand
Lindgaard A/S, formand
NOWACO Group A/S, formand
PL Holding Aalborg A/S, formand
TBP Invest, Aalborg A/S, formand
VICH 4305 ApS, formand
Dansk Reservekraft ApS
EIPE Holding A/S, formand
SmallCap Danmark A/S
Kollegiefonden Bikuben
Marius A/S
Musikkens Hus
OKF Holding A/S
Rejser A/S
Skandia Kalk International Trading A/S
Spar Nord Bank A/S
TK Development A/S
Toppenberg Maskinfabrik A/S
A.S.P. Ejendom ApS, direktør
PSP Holding ApS, direktør

2.5 Revision

Statsautoriseret revisor Carsten Collin
Ernst & Young, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Tagensvej 86
DK - 2200 København N
Tlf. +45 35 87 22 22

2.6 Finanskalender

Dag	Dato	Meddelelse/begivenhed
Mandag	20.04	Delårsrapport, 1. kvartal 2009
Mandag	20.04	Ordindær generalforsamling
Torsdag	23.07	Delårsrapport, 1. halvår 2009
Torsdag	22.10	Delårsrapport, 1.-3. kvartal 2009

2.7 Tilsynsmyndighed

Foreningen er underlagt tilsyn af:
Finanstilsynet
Århusgade 110
DK - 2100 København Ø
Tlf: +45 33 55 82 82
Fax: +45 33 55 82 00
www.ftnet.dk

2.8 Fondskode hos VP

Fondskode DK0060036135

2.9 Foreningens investeringsstrategi

Idegrundlag

Det er foreningens opfattelse, at det er muligt at skabe et højt afkast uden en tilsvarende høj risiko ved at forvalte en nøje udvalgt, fokuseret portefølje af aktier.

Værdiskabelsen i foreningen bygger på en filosofi om, at opbygge og udnytte en videnmæssig fordel i forhold til andre investorer. Dette opnås gennem grundig finansiell og strategisk analyse og et indgående markedskendskab til relativt underbelyste børsnoterede virksomheder, i praksis mindre og mellemstore virksomheder (small cap virksomheder).

Foreningens koncept bygger på en ressourceindsats, der væsentligt overstiger hvad der er normalt indenfor small cap segmentet og foreningen har et investeringsteam med over 30 års erfaring fra det finansielle miljø.

Afkast- og risikomål

Under iagttagelse af en risikoprofil, der ikke afviger væsentligt fra det danske aktiemarked som helhed, er det foreningens mål at opnå et afkast der væsentligt overstiger afkastet på danske aktier generelt. Foreningens benchmark er KFMX.

Stigning KFMX

2003	2004	2005	2006	2007	2008
50,8%	40,9%	52,4%	43,0%	-2,9%	-60,8%

Foreningen afkast for 2008 var præget af den meget negative aktiemarkedsudvikling igennem året. Foreningen opnåede i 2008 et negativt afkast på 56,0% mod et afkast på -2,0% i 2007. Den negative markedsudvikling i 2008 understreges at et fald i foreningens benchmark på 60,8%. I 2007 faldt foreningens benchmark med 2,9%. Afkastet svarer til et resultat per gennemsnitlig cirkulerende andel på -7.374 kr. pr. andel a nominelt 10.000 kr. mod -289 kr. i 2007. Som følge af det negative resultat i 2008 er foreningen ikke pligtig til at udlodde udbytte for året. I 2007 udbetalte foreningen i overensstemmelse med reglerne om minimumsudlodning et udbytte for året på 325 kr. pr. andel af nominelt 10.000 kr.

Det bemærkes at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Foreningen havde pr. 31. december 2008 en formue på 130,7 mio. kr.

Investeringsunivers

Den danske erhvervsstruktur, og i bredere forstand den skandinaviske, tæller mange små og mellemstore virksomheder. Dette forhold afspejles også i kapitalmarkedet, hvor mange mindre og mellemstore virksomheder – small cap virksomheder - er optaget til notering.

I modsætning hertil, er det professionelle investormiljø meget konsolideret, med relativt få, store institutionelle investorer, der primært administrerer brede pensionspuljer. Denne skævhed i strukturen på udbuds- og efterspørgselssiden er medvirkende til, at investorfokus, og dermed også analysedækningen blandt børsmæglere, i højre grad er rettet mod de større virksomheder, mens de mindre, og ofte nicheprægede virksomheder, er underekspionerede.

Foreningen udvælger investeringer blandt small cap virksomheder (i foreningens terminologi afgrænset som virksomheder med en kapitaliseret markedsværdi af alle udestående egenkapitalandele på p.t. mindre end EUR 2 mia.) i Norden. Der investeres primært i danske børsnoterede virksomheder. Sekundært investeres der i børsnoterede skandinaviske aktier, med hovedvægt på Sverige.

Foreningen kan endvidere investere i virksomheder der er optaget til handel på alternative markedspladser i de skandinaviske lande, så som First North (OMX), samt i enkelte tilfælde i OTC handlede aktier.

Foreningen har typisk en meget fokuseret portefølje omfattende 20-30 aktier. Efter foreningens opfattelse sikrer dette en god afvejning af hensynet til risikospredning og en mærkbar effekt af den caseorienterede tilgang.

Likviditet og afdækning

Der vil kun ske anvendelse af finansielle instrumenter, herunder terminsforretninger, futures, optioner og warrants, når det findes hensigtsmæssigt, f.eks. til at afdække risici eller til at imødegå tab for at bevare værdien af de investerede midler.

Foreningen har i perioder, f.eks. i perioder med meget turbulente markeder, behov for adgang til en mere likvid placering af foreningens formue. Foreningen har derfor i perioder mulighed for at placere op til 30% af formuen i likvide large cap aktier (virksomheder med en kapitaliseret markedsværdi af alle egenkapitalandele på p.t. mere end EUR 2 mia.).

Investeringsfilosofi

Foreningen har en caseorienteret investeringsfilosofi, den investerer i udvalgte virksomheder, ikke i markeder, brancher eller indeks. Dvs. foreningen sammensætter og vægter ikke sin portefølje med udgangspunkt i et bestemt indeks eller marked.

Foreningen investerer som udgangspunkt kun i virksomheder hvor der er en veldefineret og sammenhængende forretningsmodel, et stærkt brand og produkt. Foreningen lægger også vægt på, at virksomheden er aktionærvenlig og har en kompetent og engageret ledelse.

Centralt i foreningens koncept er identifikationen af den eller de faktorer der forventes at være katalysator for værditilvæksten i en investering. Foreningen inddeler på denne baggrund investeringerne i fire kategorier; Growth, Value, Restructuring og Take over.

Growth

En god growth case er en virksomhed, der ud over at generere top- og bundlinievækst opnår forøget investorinteresse og multipelekspansion. Growth cases har typisk et betydeligt afkastpotentiale, men er også ofte mere følsomme og dermed forbundet med større risiko.

Value

Value cases er ofte karakteriseret ved lav værdiskabelse. Value investering er derfor i høj grad et spørgsmål om, at identificere forudsætningerne for en revaluering. Value cases er ofte kendetegnet ved lav downsiderisiko.

Restructuring

Anvendes som en fælles betegnelse for virksomheder, der enten er i en turnaround, eller tidligere lidt hensygnende virksomheder, der f.eks. i kraft af et ledelseskifte, bliver "revitaliseret". Mens førstnævnte ofte er kendetegnet ved betydelig risiko er sidstnævnte ofte karakteriseret ved begrænset risiko.

Take over

Anvendes om virksomheder der forventes at blive eller kan blive genstand for opkøb. De mest interessante take over cases er aktier, hvor der ikke allerede er indbygget en præmie i prisfastsættelsen og risikoen dermed også er begrænset.

Foreningen er en langsigtet investor der ofte igennem en periode har en forholdsvis stabil portefølje af kerneinvesteringer.

Investeringsproces

Investeringerne udvælges på grundlag af en traditionel fundamentalanalyse omfattende en detaljeret strategisk og finansiell analyse samt prisfastsættelse. Foreningen råder over betydelige analyseressourcer og udfører egne analyser, da store dele af foreningens investeringsunivers er kendetegnet ved ingen eller begrænset ekstern analyse-dækning.

Foreningen lægger i sit arbejde vægt på at være opsøgende og gennemfører mange og løbende virksomhedsbesøg. Foreningen lægger i beslutningsprocessen vægt på, at være tidligt inde i en investering. Dermed sikres, at foreningen kapitaliserer på værdiskabelsen som den efterfølgende multipelekspansion som følge af at interessen for selskabet øges.

2.10 Risici

Aktieinvestering er langsigtet investering hvor resultatet skal bedømmes over en længere tidshorizont. Dette gælder i særlig grad for foreningen i kraft af dens fokuserede porteføljestrategi og fokus på small cap aktier.

Afkastet i foreningen kan således variere væsentligt fra periode til periode, såvel absolut som relativt i forhold til aktiemarkedet og benchmark. Værdien af andele i foreningen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være højere, lavere eller det samme som værdien på investeringstidspunktet. Værdien af andele i foreningen er ikke garanteret.

Følgende faktorer kan have særlig betydning for værdien af foreningens investeringer og dermed værdien af andele i foreningen:

Udsving på aktiemarkedene generelt

Udsvingene på aktiemarkedene kan være betydelige.

Overordnede udsving kan være en reaktion på makroøkonomiske forhold, internationale og nationale politiske forhold, lovgivnings- og reguleringsmæssige forhold, markedsmæssige forhold, branchemæssige forhold m.m. Der er en klar tendens til, at udsvingene i aktiekurser korrelerer på tværs af brancher og markeder.

Udsving i kurserne på small cap aktier

Kursudviklingen på small cap aktier kan i perioder afvige betydeligt, i såvel positiv som negativ retning, fra den generelle udvikling på aktiemarkedet. Dette kan skyldes forskelle i likviditet, investorbekvæmhed, hvilke grupper af investorer der er aktive i markedet såvel som den generelle markedsstemning.

Small cap segmentet omfatter både etablerede virksomheder og relativt unge og nystartede virksomheder. Som helhed opfattes small cap segmentet ofte som mere risikobetonet end markedet generelt. Dette kan skyldes, at små og mellemstore virksomheder ofte er mere hjemmemarkedsorienterede, er mere nicheorienterede, har begræn-

sete finansielle og ledelsesmæssige ressourcer og for så vidt angår relativt nystartede virksomheder endnu har uprøvede produkter og/eller forretningsmodeller. Hertil kommer aktiemarkedsrelaterede forhold så som (periodevis) lav likviditet og investorbekvæmhed.

Udsving i værdien af foreningens portefølje

Foreningens investeringskoncept er caseorienteret og et centralt element i konceptet er en fokuseret portefølje af nøje udvalgte investeringer. Foreningens resultater er i højere grad afhængig af, hvornår potentialet i enkeltinvesteringer materialiseres end den overordnede markedsudvikling. Den fokuserede porteføljestrategi bevirker, at foreningens afkast i perioder kan afvige væsentligt fra den overordnede markedsudvikling.

Foreningen tilstræber en risikoprofil der ikke afviger væsentligt fra aktiemarkedet som helhed. Foreningen søger at begrænse risikoen ved small cap investering og den fokuserede porteføljestrategi gennem et højt kendskabsniveau til de aktier der indgår i porteføljen.

Den illikviditet der kendetegner mange small cap aktier betyder, at foreningen kan have vanskeligt ved at realisere, f.eks. fejlslagne investeringer.

2.11 Investorprofil

Foreningen modtager midler fra offentligheden.

Det typiske medlem af foreningen forventes at være fortrolig med investering i aktier, enten via direkte investering eller via aktiebase-rede foreninger. Medlemmet har typisk en mellemlang til lang investeringshorisont og lægger vægt på at opnå en langsigtet formue-tilvækst, der overstiger afkastet på danske aktier generelt.

Medlemmerne kan være privatpersoner der investerer enten frie midler eller pensionsmidler, virksomheder, foreninger og fonde. En stor del medlemmer forventes at anvende foreningen i pensionsøjemed.

3. UDBYTTE OG SKATTEFORHOLD

3.1 Udbytte

Foreningen er udbytteudloddende.

Foreningen foretager en årlig udlodning der opfylder de i ligningslovens §16 C anførte krav om minimumsudlodning. Udlodningen opgøres på grundlag af 1) indtjente renter og udbytter, 2) realiserede nettokursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år, 3) realiserede nettokursgevinster på valutakonti, 4) erhvervede skattepligtige nettokursgevinster ved foreningens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, fratrukket 5) udgifter til foreningens administration.

Som følge af afkastforskelle og forskelle i sammensætningen af afkastet må udbyttet ventes at variere fra år til år. Udbyttet udbetales årligt til indehaverne af foreningsandele efter foreningens årlige, ordinære generalforsamling. Af udbyttet tilbageholdes p.t. 28% a conto udbytteskat.

Udbetalingen sker til medlemmernes bankkonti via Værdipapircentralen.

3.2 Foreningsandele uden ret til udbytte (ex. kupon)

Foreningen kan i perioden fra primo januar og til den førstkomende ordinære generalforsamling udstede andele uden ret til udbytte for foregående regnskabsår.

I tilfælde af at bestyrelsen har truffet beslutning om udstedelse af foreningsandele uden ret til udbytte, fastsættes emissionsprisen da ved anvendelse af dobbeltprismetoden til den indre værdi efter fradrag af det beregnede udbytte for det foregående regnskabsår. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen. I den periode, hvor der udstedes de ovennævnte foreningsandele uden ret til udbytte, gælder at, foreningsandele, der indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages for det beregnede udbytte samt afkast heraf.

3.3 Skatte- og afgiftsregler for afdelingen

Foreningen er fritaget for beskatning idet den følger bestemmelserne om minimumsudlodning i ligningslovens §16 C.

3.4 Beskatning hos medlemmerne

Såfremt der er tale om foreningsandele erhvervet for frie midler beskattes udbytte efter reglerne i personskatteloven/selskabsskatte- loven, mens beskatningen af gevinst eller tab ved afståelse af foreningsandele sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Såfremt der er tale om foreningsandele erhvervet for pensionsmidler, sker beskatningen efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Opmærksomheden henledes på, at anbringelse af midler henhørende under virksomhedsskatteordningen i foreningsandele betragtes som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen. Det betyder, at midler under virksomhedsordningen ikke må investeres i foreningsandele.

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte investeringsafkast opnået gennem foreningen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. For mere detaljeret information henvises til medlemmets egne rådgivere.

Udbyttet specificeres af foreningen i de relevante indkomstkategorier.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne af udbetalt udbytte m.v. sker gennem det pengeinstitut, hvor foreningsandelene er deponeret.

4. TEGNING OG EMISSION

4.1 Foreningsandelens registrering og størrelse

Foreningen er bevisudstedende. Foreningsandelene udstedes gennem Værdipapircentralen i andele a nominelt DKK 10.000.

4.2 Emissionspris i løbende emission

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til §2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger jf. §48 stk. 5 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. respektive i henhold til vedtægternes §11 stk. 2 ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, depotbank, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen.

Såfremt bestyrelsen har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte, fastsættes emissionsprisen for så vidt angår disse andele i henhold til vedtægternes §11 stk. 3.

Den indre værdi opgøres dagligt på grundlag af foreningens formue og cirkulerende andele.

Emissionstillæg ved tegning

Emissionstillægget kan maksimalt udgøre 2,5% og dækker forventede omkostninger til foreningens kurtage og handelsomkostninger samt spread ved køb af værdipapirer (0,4%), administration (0,6%), depot-selskabsfunktion (0,0%), markedsføring, herunder tryk af materiale og annoncering (0,5%) samt eventuel salgsprovision til formidlere, der fastsættes efter individuel aftale (1,0%).

Emissionstillægget tilpasses løbende tegningsomkostningernes størrelse og oplyses ved henvendelse til foreningen.

Medlemmets kurtageomkostninger er individuelle i forhold til, hvilke vilkår det enkelte medlem kan opnå i eget pengeinstitut.

4.3 Tegningssteder

Amagerbanken A/S
Amagerbrogade 25
DK-2300 København S
Tlf. +45 32 66 62 48
Fax +45 32 54 16 16

Køb af andele kan ved foreningens aftale med depotbanken, Amagerbanken A/S, foregå gennem alle øvrige pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber.

Amagerbanken A/S er certifikatudstedende institut i forhold til Værdipapircentralen.

4.4 Betaling og opbevaring

Foreningsandele købt i løbende emission afregnes normalt på tredjedagen efter tegningen med samtidig registrering af foreningsandelen på medlemmets depotkonto.

Det er gratis at få andelen opbevaret i depot hos depotbanken eller andre danske pengeinstitutter.

Ved køb og salg af andele betales dog normal kurtage.

4.5 Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser m.v.

Foreningen opgør dagligt emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Foreningen oplyser aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi, ligesom disse oplysninger fremgår af NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com.

Andelen, der er frit omsættelige, kan altid indløses hos foreningen til indre værdi fratrukket indløsningsomkostninger, jf. pkt. 5.1.

5. BØRSNOTERING

Foreningens andele er optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med fondskode: ISIN DK0060036135.

5.1 Omsættelighed og indløsning

Foreningsandelene er frit omsættelige.

Der er indgået aftale med Amagerbanken A/S om, at foreningsandelen kan købes og sælges gennem banken.

Foreningen har ikke andre afdelinger hvorfor flytning mellem afdelinger ikke er relevant.

Intet medlem er pligtigt til at lade sine foreningsandele indløse helt eller delvist.

Foreningen er pligtigt til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til §2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger jf. §48 stk. 5 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Foreningen kan dog, jf. vedtægternes §12, stk. 3, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver. Ind-

løsningsprisen beregnes ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele, idet der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved et evt. salg af værdipapirer, samt nødvendige omkostninger ved indløsningen iflg. vedtægternes §12.

Tilbagealg eller indløsning af andele kan ske gennem depotbanken mod betaling af sædvanlige handelsomkostninger.

Omkostninger ved indløsning.

Det samlede indløsningsfradrag udgør p.t. maksimalt 2,5% inden evt. kursafrounding.

5.2 Negotiabilitet

Andele i foreningen er omsætningspapirer.

5.3 Notering på navn

Foreningsandele udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger. Foreningsandele opbevaret i depot i foreningens depotbank noteres dog automatisk på navn i foreningens bøger.

Foreningens bog føres af:

Aktiebog Danmark A/S
Kongevejen 118
DK-2840 Holte
Tlf. +45 45 46 09 98

6. DEPOTBANK OG SAMARBEJDSPARTNERE

6.1 Depotbank

Amagerbanken A/S
Amagerbrogade 25
DK-2300 København S
Tlf. +45 32 66 62 48
Fax +45 32 54 16 16

Foreningen har indgået aftale med Amagerbanken A/S om, at banken som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger, specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Aftalen kan opsiges med tre måneders varsel.

Foreningen har endvidere indgået aftale med Amagerbanken A/S om, at banken til enhver tid, med udgangspunkt i kundernes behov, formidler salg af investeringsbeviser i foreningen samt opbevarer disse, når medlemmer ønsker det. Aftalen kan opsiges med tre måneders varsel.

Foreningen har med Amagerbanken A/S indgået aftale om, at banken løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten. Pristillelse skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Foreningen betaler p.t. DKK 175.000 p.a. for ydelser til depotbanken.

6.2 Formidlingsaftaler og markedsføring

Foreningen fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens andele.

Der kan indgås formidlingsaftaler, hvor der betales provision. Endvidere kan foreningen indgå aftale med danske banker og fondsmæglerselskaber om, at disse i forbindelse med nytegning af beviser forestår emissionsaktiviteter.

Formidlingsprovision fastsættes efter individuel aftale.

6.3 Investeringsrådgivning

Investering af foreningens midler sker på grundlag af foreningens egne analyser og vurderinger. Direktionen følger de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt.

Foreningen har således ikke tilknyttet nogen fast rådgiver.

Gennemførelse af de godkendte investeringsforslag sker til de bedst opnåelige markedsvilkår og kortagesatser.

7. FORENINGENS OMKOSTNINGER OG GEBYRER

7.1 Omkostninger, administration og gebyrer

Foreningens omkostninger til administration forventes i 2009 at udgøre omkring 3% af formuen før eventuel bonus.

Foreningens ordinære omkostninger udgjorde i 2008 4,1 mio. kr. mod 4,0 mio. kr. i 2007. Foreningens omkostninger svarede i 2008 til 1,6% af foreningens gennemsnitlige formue over året hhv. i 2007 til 0,9% af gennemsnitsformuen. I hverken 2007 eller 2008 er der afholdt omkostninger til performance afhængig bonus til foreningens ledelse.

Administrationsomkostninger indeholder udgifter til bestyrelse, direktion, administration, edb, revision, Finanstilsynet, OMX, markedsføring og depot m.m. Salgs-, markedsførings- og informationsomkostninger indgår, i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne, i de samlede omkostninger.

Vederlag til bestyrelse udgjorde i 2008 t.kr. 381.

Vederlag til direktion udgjorde i 2008 t.kr. 907.

Vederlag til Finanstilsynet udgjorde i 2008 t.kr. 29.

Investeringsforeningen har indgået aftale om incitamentsbaseret aflønning med dets ledende medarbejdere. Aftalen belønner værdiskabelse for foreningens medlemmer.

Aftalen indebærer, at der i tillæg til medarbejderens faste gage kan optjenes en bonus. Der opgøres årligt en bonuspulje for kalenderåret. Der optjenes kun bonus, såfremt der i året er opnået et positivt afkast. Bonuspuljen opgøres som 20% af årets merafkastet (beregnet som stigningen i indre værdi opgjort efter ordinære driftsomkostninger, men før hensættelse til bonus) i forhold til årets stigning i KFMX, der er foreningens benchmark. Hvis årets ændring i KFMX er negativ, opgøres merafkastet i forhold til nul.

Bonuspuljen estimeres løbende, og det estimerede beløb afsættes dagligt i beregningen af foreningens indre værdi.

Der fastsættes et årligt maksimum for det beløb, der kan udbetales som bonus. For 2007 er maksimum fastsat således, at summen af foreningens ordinære driftsomkostninger og bonus til udbetaling ikke kan overstige 3% af den gennemsnitlige formue over året. For 2008 er maksimum ligeledes fastsat til 3%.

Hvis dele af den optjente bonuspulje ikke kan komme til udbetaling, fordi bonuspuljen overstiger det for året fastsatte maksimum, fremføres det overskydende beløb til det følgende år. Forudsat at foreningen i det følgende år outperformer sit benchmark, indgår det fremførte beløb herefter sammen med den optjente bonuspulje for det efterfølgende år i opgørelsen af det beløb, der maksimalt kan komme til udbetaling. Et eventuelt nyt overskydende beløb fremføres. Hvis foreningen i det efterfølgende år ikke outperformer sit benchmark, bortfalder det fremførte beløb.

Foreningens samlede omkostninger incl. bonus kan, jf. vedtægternes § 22, maksimalt udgøre 5% af den højeste formueværdi i foreningen inden for regnskabsåret.

Handelsvilkår

Foreningen søger til stadighed at opnå de bedste handelsvilkår og priser. Omkostninger til kurtage vil ikke overstige 0,5% af kursværdien.

8. RETTIGHEDER, VEDTÆGTER, ADMINISTRATION OG REGNSKAB

8.1 Stemmeret og rettigheder

Hvert medlem har én stemme for hver andel a DKK 100. Udøvelse af stemmeretten på foreningens generalforsamling forudsætter, at andelen mindst 14 dage forinden er noteret på navn i foreningens bøger (eller deponeret hos depotbanken).

Intet medlem kan for sit eget vedkommende og/eller som fuldmægtig for en anden afgive stemme for mere end samlet 10% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele i foreningen.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

8.2 Opløsning af foreningen eller en afdeling

Opløsning af foreningen kan besluttes af generalforsamlingen, hvis mindst halvdelen af foreningens formue er repræsenteret og beslutningen træffes ved kvalificeret flertal, jf. vedtægternes § 17. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.

8.3 Vedtægter, årsrapport m.v.

Foreningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette. Oplysninger om foreningen i øvrigt fremgår af foreningens hjemmeside.

8.4 Årsrapport og halvårlig formueopgørelse

Årsrapporten og den halvårige formueopgørelse aflægges i henhold til den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Foreningens regnskabsår følger kalenderåret. Årsrapport og halvårlig formueopgørelse findes på foreningens hjemmeside www.smallcap.dk/lf og udleveres gratis ved henvendelse til foreningen og offentliggøres i øvrigt i henhold til NASDAQ OMX Copenhagen A/S's og Finansstilsynets regler herom.

8.5 Administration

Foreningen udfører alle administrative- og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer.

Den daglige ledelse varetages af direktionen.

9. VEDTÆGTER

Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er ”Investeringsforeningen SmallCap Danmark”.

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2. Foreningens formål er, efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af et medlem, at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Medlemmer

§ 3. Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere foreningsandele.

Hæftelse

§ 4. Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

Stk. 2. Foreningens bestyrelsesmedlemmer og ansatte hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

§ 5. Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Stk. 3. Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

§ 6. Foreningen placerer sine midler i:

- 1) Aktier og konvertible obligationer, der er udstedt af virksomheder, som er optaget til notering på et reguleret marked beliggende i de skandinaviske lande.
- 2) Aktier og konvertible obligationer, der er udstedt af virksomheder, hvis hovedaktivitet er i Skandinavien og som er optaget til notering på et reguleret marked:
 - a. i et land indenfor den Europæiske Union,
 - b. i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
 - c. i et andet land under forudsætning af, at Finanstilsynet har godkendt det regulerede marked.
- 3) Unoterede aktier og konvertible obligationer udstedt af virksomheder hvis hovedaktivitet er i Skandinavien i accessorisk omgang.
- 4) Danske stats- og realkreditobligationer med en løbetid mindre end 3 år i accessorisk omfang.
- 5) Indskud på anfordring i et dansk pengeinstitut i accessorisk omfang.

Stk. 2. Foreningen er bevisudstedende.

Stk. 3. Foreningen er udloddende.

Stk. 4. Foreningen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Stk. 5. Foreningen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Stk. 6. Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om udstedelse af andele i en udbyttebetalende forening uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår i perioden primo januar og

indtil den ordinære generalforsamling.

Stk. 7. Foreningen kan opdeles i afdelinger.

Lån

§ 7. Foreningen må ikke optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog optage kortfristede lån på højst 10% af dens formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder.

Udlån og garantiforpligtelser

§ 8. Foreningen må ikke yde lån eller stille garanti.

Stk. 2. Foreningen kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5% af foreningens formue.

Foreningens andele

§ 9. Foreningsandele registreret i Værdipapircentralen A/S udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

Stk. 2. Foreningen afholder samtlige omkostninger ved registrering i Værdipapircentralen A/S.

Stk. 3. Værdipapircentralen A/S's kontoudskrift tjener som dokumentation for medlemmets foreningsandele.

Stk. 4. Foreningsandelene noteres på navn i foreningens bøger.

Stk. 5. Foreningsandele er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Stk. 7. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine foreningsandele indløse.

Værdiansættelse

§ 10. Instrumenter skal værdiansættes til dagsværdi efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 2. Fremmed valuta skal værdiansættes til de senest noterede kurser.

Emission af foreningsandele

§ 11. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionspris sker efter bestyrelsens beslutning. Beslutning om emission af fondsandele kan dog kun træffes af generalforsamlingen.

Stk. 2. Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger, til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering, og provision til formidlere af emissionen.

Stk. 3. Emissionsprisen for foreningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. § 6, stk. 6, fastsættes fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling dog ved anvendelse af dobbeltprismetoden, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, med den nominelle værdi af tegnede foreningsandele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Indløsning af foreningsandele

§ 12. På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets foreningsandel i foreningen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved eventuelt salg af instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Stk. 2. Såfremt foreningsandele tegnet i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. 6. stk. 6, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte, samt afkast heraf i perioden, ved beregningen af foreningsandelens indre værdi og indløsningsprisen.

Stk. 3. Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af foreningsandelene nødvendige aktiver.

Stk. 4. Foreningen skal udsætte indløsning af foreningsandele, hvis Finanstilsynet kræver det.

Stk. 5. Ved udsættelse efter stk. 3 skal foreningen straks efter udsættelsen underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine foreningsandele der, om udsættelsen.

Generalforsamling

§ 13. Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i København.

Stk. 3. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned, dog senest 14 dage inden fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår.

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10% af det samlede pålydende af andele i foreningen, eller når et medlem af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6. I indkaldelsen skal det angives, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen. Såfremt der skal behandles forslag til vedtægtsændringer på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport skal senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

Stk. 8. Forslag fra medlemmerne skal, for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling, være indleveret skriftligt til bestyrelsen i så god tid, at det er praktisk muligt, at forslaget kan optages på dagsordenen, dog senest d. 30. januar.

§ 14. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen. Stk. 2. Der føres en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor.

§ 15. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.

§ 16. Ethvert medlem af foreningen har sammen med en evt. rådgiver ret til at deltage i generalforsamlingen.

Stk. 2. Stemmeret kan kun udøves for de andele som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger (eller deponeret hos depotselskabet).

Stk. 3. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende foreningsandele.

Stk. 4. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 5. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 17 nævnte tilfælde.

Stk. 6. Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 10% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele.

Stk. 7. Pressen har adgang til generalforsamlingen. Brug af elektroniske hjælpemidler kan nægtes, såfremt bestyrelsen skønner, at det vil forstyrre mødets afvikling.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

§ 17. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, fusion, eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.

Stk. 2. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

Bestyrelsen

§ 18. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg.

Stk. 4. Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

Stk. 5. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Stk. 6. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

§ 19. Bestyrelsen sørger for en forsvarlig organisation af foreningens virksomhed, der skal udøves i overensstemmelse med lovgivningen og foreningens vedtægter. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter foreningens forhold tilfredsstillende måde.

Stk. 2. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til en fondsbørs eller et andet reguleret marked om optagelse til notering af foreningens andele. Beslutningen skal angives i det fuldstændige prospekt. Beslutning om afnotering kræver generalforsamlingsgodkendelse.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør eller, som pålægges af Finanstilsynet.

Stk. 5. Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne anledning er nødvendige eller foreskrives af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

Administration

§ 20. Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage foreningens daglige ledelse.

Tegningsregler

§ 21. Foreningen tegnes af den samlede bestyrelse, eller af et medlem af bestyrelsen i forening med foreningens direktør.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens værdipapirer.

Administrationsomkostninger

§ 22. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må ikke overstige 5% af den højeste formueværdi i foreningen inden for regnskabsåret.

Depotselskab

§ 23. Foreningens instrumenter og likvide midler skal forvaltes og opbevares af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Stk. 2. Beslutning om ændring af valg af depotselskab træffes af bestyrelsen.

Årsrapport, revision og overskud

§ 24. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsespåtegning, en balance, en resultatopgørelse, noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis, samt en ledelsesberetning.

Stk. 2. Der skal hvert år pr. 30. juni udarbejdes en formueopgørelse for foreningen.

Stk. 3. Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor. Revisor vælges af generalforsamlingen.

Stk. 4. Den reviderede årsrapport og den seneste halvårsopgørelse udleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

§ 25. I foreningen foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16C anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af foreningens administrationsomkostninger.

Stk. 2. Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

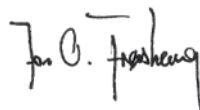
Stk. 3. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges foreningens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om udstedelse af andele i foreningen uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. § 11, i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling.

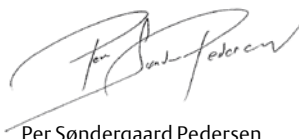
Stk. 5. Udbytte af andele betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Stk. 6. Retten til udbytte forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 5 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter foreningen.

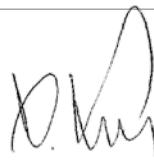
Således vedtaget på foreningens bestyrelsesmøde i København, d. 21. december 2007.



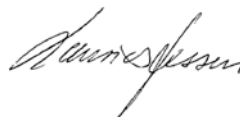
Jan O. Frøshaug, formand



Per Søndergaard Pedersen



Niels Roth



Laurids A. Jessen



Erik Skjøtt



Investeringssforeningen
SmallCap Danmark

Investeringssforeningen SmallCap Danmark
Toldbodgade 53
DK-1253 København K
www.smallcap.dk/if

Telefon: +45 33 30 66 02
Fax: +45 33 30 66 14
E-mail: if@smallcap.dk