



SmallCap Danmark

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

Toldbodgade 53  
DK-1253 København K

Telefon +45 33 30 66 00

Fax +45 33 30 66 04

[www.smallcap.dk](http://www.smallcap.dk)

Dato 22. juli 2010  
Udsteder SmallCap Danmark A/S  
Kontaktpersoner Jens Erik Høst, tlf. 33 30 66 10  
Antal sider 6 incl. denne side

SmallCap Danmark AS

CVR 39 70 34 16

### Børsmeddelelse nr. 16.2010, Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2010

SmallCap Danmark A/S's bestyrelse har d.d. behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010, hvorfra følgende kan fremhæves:

- Resultatet for 1. halvår blev -21,0 mio. kr. før skat og -10,5 mio. kr. efter skat. I forhold til primo egenkapitalen svarer dette til en negativ forrentning på 5,3% før skat og 2,7% efter skat. I samme periode er KFMX indekset steget med 2,9%.
- I 2. kvartal realiserede selskabet et resultat på -49,4 mio. kr. før skat og -38,0 mio. kr. efter skat. Forrentningen af primo egenkapitalen for det pågældende kvartal blev derved -11,9% før skat og -9,1% efter skat. KFMX faldt i 2. kvartal med 7,2%.
- Egenkapitalen udgjorde 360,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 74,0 kr. pr. aktie.
- De 5 største positive bidragsydere til resultatet i 1. halvår var BoConcept (+3,8% afkastbidrag), North Media (+3,4%), GN Store Nord (+1,9%), Topsil (+1,3%) og FLSmidth (+0,5%). Sammenlagt bidrog disse investeringer med 41,7 mio. kr. i afkast.
- Særligt investeringen i Greentech Energy Systems har påvirket afkastet negativt i 1. halvår 2010 med et negativt afkastbidrag på 10,0%.
- SmallCap Danmark gennemførte primo juli en succesfuld aktieombytning med aktionærene i DK Trends Invest. SmallCap Danmark fik derved omkring 300 nye aktionærer. SmallCap Danmark ejer efter ombytningen 66,7% af DK Trends Invest.
- På baggrund af resultatudviklingen i 1. halvår samt det forhold at large cap aktier har outpermet small cap aktier markant, får SmallCap Danmark A/S vanskeligt ved at nå et resultat der er bedre end det generelle aktiemarked i 2010. Selskabets forventninger er således mere afdæmpede end i 1. kvartalsregnskabet.

Med venlig hilsen  
SmallCap Danmark A/S

Jan O. Frøshaug  
Formand for bestyrelsen

Jens Erik Høst  
Adm. direktør

# DELÅRSRAPPORT

SMALLCAP DANMARK A/S

1. januar – 30. juni 2010

## FORVENTNINGER TIL 2010

Der er stadig gode investeringsmuligheder i udvalgte aktier, men det er sandsynligt, at aktiemarkedet i 2. halvår vil have svært ved at finde en klar trend og derfor vil svinge omkring det nuværende niveau +/- 10%.

Resultatudviklingen i 1. halvår samt det forhold at large cap aktier har outperformat small cap aktier markant bevirker, at SmallCap Danmark A/S får vanskeligt ved at nå et resultat, der er bedre end det generelle aktiemarked i 2010. Selskabets forventninger er således mere afdæmpede end i 1. kvartalsregnskabet.

Aktiemarkedet er inde i en usikker og nervøs periode. På den ene side rapporterer mange virksomheder betydelig indtjeningsfremgang drevet af øget effektivitet og efterspørgsel i 1. halvår. På den anden side gennemfører mange lande nu væsentlige reduktioner i offentlige udgifter, som dæmper væksten.

I kraft af de vestlige nationaløkonomiers store underskud er risikoen for endnu en recession øget. De betydelige gældsproblemer har reduceret aktiemarkedets forventninger til indtjeningsvækst, og generelt stigende råvarepriser påvirker ligeledes indtjeningen negativt. Den seneste valutariske udvikling med styrkelse af SEK, NOK, GBP og USD har dog forbedret konkurrenceevnen, hvilket bør have en positiv effekt på indtjeningen.

Selv om aktiemarkedet er faldet 10-15% i 2. kvartal og de umiddelbare udsigter er præget af usikkerhed, ser vi dog fortsat optimistisk på markedets stigningspotentialer på længere sigt. Det baserer vi på den fortsat lempe-

lige pengepolitik, øget effektivitet i virksomhederne og de langsigtede positive effekter af de finanspolitiske stramninger. Desuden er det direkte afkast på aktier blevet konkurrencedygtigt med eksempelvis den lange rente som er nede på 2,7%.

### Kurskorrektio n i 2. kvartal

Som følge af usikkerheden til de kortsigtede vækstudsigter fandt der en markant kurskorrektio n sted i aktiemarkedet i maj og juni måned. I 2. kvartal 2010 faldt DAX indekset, S&P 500, Russel 2000 og Nikkel 225 med mellem 6-15%. Det danske aktiemarked klarede sig noget bedre, eftersom OMXC steg med 1,3%.

Fremgangen på det danske aktiemarked var primært trukket af de likvide aktier som Novo Nordisk, AP Møller – Mærsk og Carlsberg. Disse aktier vejer tungt i OMXC20 indekset, hvilket forklarer, hvorfor de større aktier outperformede de mindre markant. OMXC20 steg således med 2,6% i 2. kvartal, mens vort benchmark - KFMX indekset - faldt 7,2%.

Vi har tidligere givet udtryk for, at vi forventede, at danske small cap aktier ville outperforme large cap aktierne fra 1. kvartal 2010. Det er gået lige modsat. Vi vurderer dog stadig, at der er et betydeligt uforløst potentiale i en række af de mindre selskaber. Højere risikoaversion bevirkede imidlertid, at investorerne gik uden om de illikvide aktier i 2. kvartal.

Når risikoaversionen igen aftager, vil investorerne likviditetspræference igen aftage. Vi forventer derfor stadig, at small cap aktier vil give et højere afkast end large cap aktier i de kommende år, ikke mindst på baggrund af de seneste 3 års underperformance, der akkumuleret udgør knap 40%.

Nøgletal	2010 2. kvartal	2010 å.t.d.	12 mdr. p.a.	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	Levetid (123 mdr.) p.a.
Forrentning af primo egenkapital før skat	-11,9%	-5,3%	22,4%	-14,6%	7,8%	14,5%
Forrentning af primo egenkapital efter skat	-9,1%	-2,7%	29,5%	-9,7%	9,6%	13,4%
Egenkapitalforretning før skat ifht. KFMX	-4,7%	-8,3%	4,0%	9,6%	11,5%	9,0%
Egenkapitalforretning efter skat ifht. KFMX	-1,9%	-5,6%	11,1%	14,5%	13,2%	8,0%
KFMX	-7,2%	2,9%	18,3%	-24,2%	-3,7%	5,5%
OMXC20	2,6%	16,7%	35,2%	-6,7%	2,7%	2,9%
OMXC	1,3%	14,3%	32,8%	-10,2%	1,5%	3,6%
DAX	-5,8%	-3,0%	20,2%	-12,6%	2,1%	-5,0%
S&P 500	-11,9%	-7,6%	12,1%	-11,8%	-2,9%	-3,6%
Russel 2000	-10,2%	-2,5%	19,9%	-9,9%	-1,0%	1,2%
Nikkei 225	-15,4%	-11,0%	-5,8%	-19,7%	-4,1%	-7,3%
Rente på 10 årige statsobligationer	30/06/10	01/01/10	30/06/09	30/06/07	30/06/05	01/04/00
Danmark	2,7%	3,7%	3,8%	4,6%	3,1%	5,6%
Tyskland	2,6%	3,4%	3,3%	4,6%	3,2%	5,3%
USA	3,0%	3,8%	3,5%	5,0%	3,9%	6,0%

Internationale indeks er i lokal valuta fra oprindelseslandet

Kilde: Egne beregninger og FactSet

## PERIODENS RESULTAT OG BALANCE

For perioden 1. januar - 30. juni 2010 realiseredes et underskud før skat på 20,9 mio. kr. og et efter skat resultat på -10,5 mio. kr. I forhold til primo egenkapitalen svarer dette til en negativ forrentning på 5,3% før skat og 2,7% efter skat.

KFMX indekset, som er selskabets benchmark, steg i samme periode med 2,9%. Specielt investeringen i Greentech Energy Systems har påvirket investeringsafkastet negativt i 1. halvår 2010 med et afkastbidrag -10,0%.

Resultatet for 1. halvår er sammensat af kursreguleringer på -15,5 mio. kr., finansielle poster på -1,2 mio. kr. og driftsomkostninger på 4,3 mio. kr. De ordinære driftsomkostninger var 530 tkr. højere end samme periode sidste år. De højere omkostninger skyldes udvidelsen af investeringsteamet. Der er ikke hensat til bonus, da afkastet for perioden var under benchmark.

Omkostningsprocenten for 1. halvår 2010 var 1,02% sammenlignet med 1,18% for samme periode sidste år.

Egenkapitalen 30. juni 2010 var på 360,3 mio. kr. mod 394,2 mio. kr. ultimo 2009. Beholdningen af egne aktier udgjorde 343.545 stk., hvilket svarer til 6,6% af aktiekapitalen.

### Frivilligt købstilbud på DK Trends invest

2. juli 2010 meddelte SmallCap Danmark A/S, at 42,5% af DK Trends Invest aktionærerne havde accepteret tilbuddet, hvilket efter udløbet af 1. halvår bragte SmallCap Danmark A/S's ejerandel i selskabet op på 66,7%. På denne baggrund har SmallCap Danmark A/S fået omkring 300 nye aktionærer. Da betalingen for DK Trends Invest aktierne er erlagt i SmallCap Danmark A/S aktier, er beholdningen af egne aktier i SmallCap Danmark A/S regi efter udløbet af 1. halvår reduceret til ca. 0,5%.

### Udviklingen i 2. kvartal

De 5 største positive bidragsydere til resultatet i 1. halvår var BoConcept (14,9 mio. kr.), North Media (13,2 mio. kr.), GN Store Nord (7,3 mio. kr.), Topsil Semiconductor (4,4 mio. kr.) og FLSmidth (1,9 mio. kr.). Sammenlagt bidrog de pågældende investeringer med 41,7 mio. kr. i afkast.

De fem største investeringer i SmallCap Danmark A/S ultimo 1. halvår 2010

var BoConcept, Greentech Energy Systems, Egetæpper, North Media og Topsil Semiconductor. I alt var 56,6% af selskabet egenkapital investeret i de pågældende selskaber.

De 5 dårligste investeringer fra en absolut betragtning var Greentech Energy Systems (-39,4 mio. kr.), Egetæpper (-6,2 mio. kr.), H+H International (-5,8 mio. kr.), NeuroSearch (-1,3 mio. kr.) og Auriga Industries (-1,2 mio. kr.). Disse investeringer tegnede sig for et tab på 53,9 mio. kr.

Af større porteføljeomlægninger har SmallCap Danmark i løbet af 2. kvartal reduceret beholdningen af aktier i North Media og GN Store Nord. Derimod er beholdningen af aktier i DK Trends Invest blevet øget.

Investeringen i Greentech har indtil videre skuffet og det kommer til at tage længere tid end oprindelig antaget før potentialet viser sig, ligesom potentialet kan være mindre end oprindeligt forventet. Trods færdiggørelsen af to projekter i Italien blev aktiekursen hårdt ramt af en større sælger i markedet samt usikkerhed omkring afregningspriserne på grønne certifikater i Italien.

### Sammenligning med investeringsforeninger

Egenkapitalforrentningen i SmallCap Danmark A/S for 1. halvår på -5,3% ligger markant under investeringsforeninger med samme fokusområde. SmallCap Danmark A/S har ligeledes underperformet de øvrige danske investeringsforeninger. I sin levetid har investeringsforeningsselskabet dog stadig outperformet peers betragteligt.

### Bestyrelsens og ledende medarbejderes ejerandel

Ved udgangen af marts 2010 var bestyrelsens og ledende medarbejderes samlede ejerandel af SmallCap Danmark A/S på 28,1%, en stigning på 0,3%-point ifht. ultimo 1. kvartal 2010.

#### Bestyrelsens og ledende medarbejderes beholdning af aktier d. 30.06.10

Antal aktier, stk.	Værdi, mio. kr.	% af kapital	Ændring siden d. 31.03.10, stk.
1.464.509	108,4	28,1%	+13.463

Peer group	2. kv. 2010	å.t.d.	12 mdr. p.a.	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	123 mdr. p.a.
<b>SmallCap Danmark A/S</b>						
Forrentning af primo EK før skat	-11,9%	-5,3%	22,4%	-14,6%	7,8%	14,5%
Forrentning af primo EK efter skat	-9,1%	-2,7%	29,5%	-9,7%	9,6%	13,4%
<b>Foreninger med danske small cap aktier</b>						
Danske Invest Engros Small Cap	-6,5%	15,5%	29,2%	-11,9%	6,0%	7,3%
Dexia Invest Small Cap	-4,2%	19,7%	51,5%	-12,0%	5,1%	10,0%
<b>Foreninger med danske aktier generelt</b>						
Alfred Berg Danmark	-5,9%	4,0%	26,5%	-10,9%	0,8%	5,7%
Bankinvest Danmark	-2,7%	9,9%	36,9%	-13,2%	2,2%	-
Carnegie WW/Danske aktier	0,1%	11,0%	37,4%	-4,1%	8,7%	6,1%
Danske Invest Danmark	-2,0%	10,3%	30,9%	-8,9%	5,1%	6,3%
LD-Invest Danmark	-1,3%	10,5%	32,2%	-7,4%	-	-
Nykredit Invest Danske Aktier	-1,9%	10,1%	29,6%	-7,8%	5,2%	-
SEB Invest Danmark	-1,2%	10,0%	37,2%	-6,7%	8,2%	11,5%

Kilde: Egne beregninger og FundCollect

(tkr.)	2010 2. kvartal	2010 å.t.d.	2009 2. kvartal	2009 å.t.d.	2009
<b>Resultatopgørelse</b>					
Investeringsresultat	-46.689	-15.468	79.506	46.455	150.059
Finansielle poster, netto	-446	-1.204	-14	652	1.238
Driftsomkostninger	-2.248	-4.256	-5.936	-7.510	-22.084
- Heraf ordinære driftsomkst.	-1.965	-3.973	-1.869	-3.443	-7.267
- Heraf ekstraordinære driftsomkst.	-283	-283	0	0	
- Heraf bonus	0	0	-4.067	-4.067	-14.817
Resultat før skat	-49.383	-20.928	73.556	39.597	129.213
Skat	11.446	10.445	-15.384	-10.815	499
<b>Periodens resultat</b>	<b>-37.937</b>	<b>-10.483</b>	<b>58.172</b>	<b>28.782</b>	<b>129.712</b>
<b>Egenkapitalsforklaring</b>					
Egenkapital primo	415.826	394.162	255.757	287.140	287.140
Udloddet udbytte	-17.058	-17.058	-12.663	-12.663	-12.663
Periodens resultat	-37.937	-10.483	58.172	28.782	129.712
Køb/salg egne aktier	-556	-6.346	5.777	3.784	-10.027
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>360.275</b>	<b>360.275</b>	<b>307.043</b>	<b>307.043</b>	<b>394.162</b>
<b>Aktiver</b>					
Værdipapirer	389.359	389.359	317.825	317.825	444.878
Andre aktiver	45.305	45.305	23.035	23.035	33.607
Likvider	370	370	1.887	1.887	54
<b>Aktiver i alt</b>	<b>435.034</b>	<b>435.034</b>	<b>342.747</b>	<b>342.747</b>	<b>478.539</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	360.275	360.275	307.043	307.043	394.162
Udskudt skat	0	0	-20.959	-20.959	0
Gæld til kreditinstitutter	63.606	63.606	29.805	29.805	69.246
Andre gældsposter	11.153	11.153	26.858	26.858	15.131
<b>Passiver i alt</b>	<b>435.034</b>	<b>435.034</b>	<b>342.747</b>	<b>342.747</b>	<b>478.539</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Likviditetsforskydning fra driften	2.214	-1.966	20.794	15.339	25.257
Likviditetsforskydning fra investeringsaktiviteter	41.179	31.326	-61.366	-15.528	-52.871
Likviditetsforskydning fra finansieringsaktiviteter	-45.276	-29.044	15.333	159	25.749
<b>Periodens forskydning i likvide beholdninger</b>	<b>-1.883</b>	<b>316</b>	<b>-25.239</b>	<b>-30</b>	<b>-1.865</b>
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	-7,61	-2,10	11,35	5,62	25,46
Omkostningsprocent, excl. bonus	0,52%	1,02%	0,61%	1,18%	2,26%
Omkostningsprocent, incl. bonus	0,52%	1,02%	1,94%	2,58%	6,88%
Indre værdi pr. aktie (BVPS), kr.	73,97	73,97	59,32	59,32	79,55
Børskurs ultimo pr. aktie, kr.	69,50	69,50	57,50	57,50	74,50
<b>Cirkulerende antal aktier ultimo (1.000 stk.)</b>	<b>4.870</b>	<b>4.870</b>	<b>5.176</b>	<b>5.176</b>	<b>4.955</b>

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010 for koncernen SmallCap Danmark A/S.

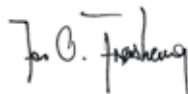
Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er i overensstemmelse med den, der er anvendt i årsrapporten for 2009. Delårsrapporten er ikke revideret.

Ledelsen anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den samlede præsentation af delårsrapporten dækkende. Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens

aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for delårsperioden.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

København, den 22. juli 2010



Jan O. Frøshaug, bestyrelsens formand



Jens Erik Høst, direktør

## INVESTMENT CASES

### BoConcept

**Investmentcase:** BoConcept er en turn-around case, som er godt i gang med at materialisere sig. BoConcept er en international retail orienteret konceptholder med et komplet produktprogram af møbler og livsstilsprodukter til private hjem.

De iværksatte opstramninger af franchisemodellen, omkostningstilpasninger samt effektiviseringen af balancen er begyndt at give resultater og resulterede i et bedre resultat for 2009/10, end selskabet havde guidet. Den nuværende krise har lagt et betydeligt pres på virksomheden. BoConcept har brugt nedturen til at få justeret på de ovennævnte områder til en mere effektiv og profitabel forretningsmodel. BoConcept har hermed et godt udgangspunkt, når konjunkturerne vender. Allerede i 4. kvartal 2009/10 var udviklingen igen positiv med en vækst i same-store salget på 19% målt på ordreindgang og 11% på udfaktureret salg.

### Greentech Energy Systems

**Investmentcase:** Greentech ES er et vindenergi- og developerselskab med fokus på Italien og Polen. To store vindmølleparker i Italien er så godt som færdiggjorte og er ved at blive kørt endeligt ind. Selskabet har derved 150 MW i drift.

Den finansielle situation i Greentech ES er stabiliseret, og i H2 2010 skulle selskabet gerne få indtægter fra de nyopførte italienske vindmølleparker. Vi betragter selskabet som en value case, hvor den operationelle og finansielle risiko er reduceret væsentligt igennem de seneste 12 måneder.

Den italienske regering har introduceret en overordnet spareplan, der bl.a. omfatter ændringer til den bestående lovgivning om afregningssystemet for grøn energi. Spareplanen er fremsat som et lovdekret, der er trådt i kraft, men som kræver ratificering i parlamentet inden 60 dage fra dets offentliggørelse. Lovdekretet har skabt usikkerhed om de fremtidige afregningspriser på grønne beviser. Den politiske risiko i Greentech Energy Systems er blevet mere synlig i 2. kvartal, hvilket har påvirket aktiekursen.

### Egetæpper

**Investmentcase:** Egetæpper er en langsigtet investering i et sencyklisk selskab inden for det internationale tæppemarked med en stærk markedsposition, et moderne produktionsapparat med en betydelig uudnyttet kapacitet (høj operationel gearing) og en stærk cash-genererende forretningsmodel. Desuden har selskabet en stærk balance. Egetæpper fremstiller Contracttæpper (90% af omsætningen) i overensstemmelse med kundens specifikke ønsker. Afsætningen sker primært til hoteller, restauranter, butikskæder, kontorer, skibe etc.

Egetæpper har været hårdt ramt af den økonomiske nedtur, der reducerede omsætningen i 2009/10 med 18%. På trods af faldende omsætning genererede Egetæpper et betydeligt cash flow i 2009/10, der reducerede gælden med over 50 mio. kr. Vi vurderer, at den nuværende krise vil styrke Egetæppers markedsposition. Dermed har Egetæpper et godt udgangspunkt, når konjunkturerne normaliseres, men den sencykliske natur gør, at vendingen bliver langstrakt.

### North Media (Søndagsavisen)

**Investmentcase:** North Media er en value-case. North Media formidler tilbud og information til forbrugerne gennem udgivelse af annoncefinansierede husstandsomdelte gratisaviser, samt gennem distribution af tryksager, aviser og vareprøver til forbrugerne. Hertil kommer internettjenester med services og tilbud målrettet mod internetbrugerne.

Investeringen blev foretaget på baggrund af en forventning om frasalg af distributionsaktiviteterne (husstandsomdelte reklamer), og at det vil synliggøre betydelige skjulte værdier i selskabet. Vi vurderer, at de underliggende værdier er så store, at det mere end kompenserer for det nuværende meget svage annoncemarked, der medfører ikke ubetydelige tab for både gratisavisen (Søndagsavisen) og internetforretningen. Distributionsaktiviteterne er inde i en meget positiv udvikling og var den eneste årsag til indtjeningsfremgangen i 1. kvartal.

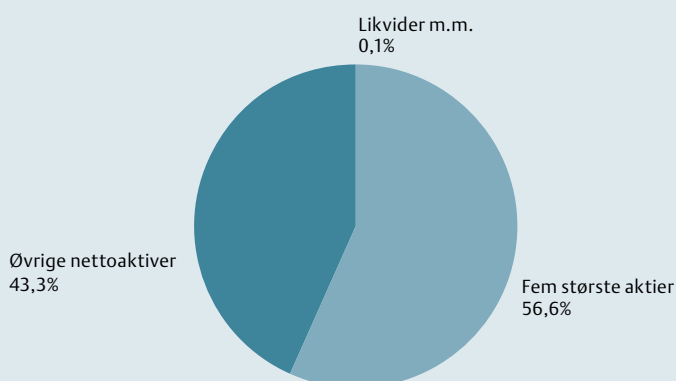
### Topsil Semiconductor Materials

**Investmentcase:** Topsil er en investering i en af de førende spillere i det snævre marked for monokrystallinsk silicium af meget høj kvalitet til halvlederindustrien (producenter af kritiske høj- og mellemspændingskomponenter til elektronikindustrien) med en markedsandel på 7% af nichemarkedet, dog 40% på højeste spændingsniveau.

Topsil er inde i en positiv udvikling med styrkelsen af det langsigtede salg via 5 nye store kundecontrakter, sikring af råvareleverancer via ny forbedret langsigtet leverandøraftale med REC samt styrkelsen af kapitalgrundlaget med den vellykkede emission i maj, der delvist skal finansiere den nye renrumsfabrik i Frederikssunds-området, der vil blive bygget i 2011.

### Selskabets fem største investeringer

Selskab	Andel af egen-kapital 30.06.10	Afkast i 2. kvartal mio. kr.	Afkast i 2. kvartal %
BoConcept Holding	17,2%	-1,2	-2,0%
Greentech Energy Systems	12,7%	-23,4	-34,0%
Egetæpper	10,5%	-2,2	-5,5%
North Media	9,6%	2,8	6,2%
Topsil Semiconductor Materials	6,6%	-1,4	-4,2%
Fem største i alt	56,6%	-25,5	







Fra venstre: Michael West Hybholt, Christian Reinholdt, Steffen Schouw og Jens Erik Høst.

# PROFIL

## SMALLCAP DANMARK A/S

SmallCap Danmark A/S er et uafhængigt børsnoteret investeringselskab som fokuserer på investeringer i børsnoterede, mindre og mellemstore nordiske virksomheder.

Vores målsætning er at opnå et attraktivt langsigtet afkast til aktionærene uden at tage overdrevne risici. Fokus er på absolut afkast. Porteføljen er ikke sammensat ud fra indekssvægte og vi skal ikke nødvendigvis være fuldt investeret hvis aktiemarkedet udviser svaghedstegn.

Hvorfor vælge SmallCap Danmark A/S?

- Small cap fokus er en konkurrencefordel – Mange small cap selskaber er underanalyserede og har kun perifer opmærksomhed blandt børsrådgivere og institutionelle investorer. Small cap segmentet rummer mange attraktive investeringsmuligheder og har historisk givet et højere afkast end de store selskaber.
- Betydelige interne analyseressourcer – Vores investeringer bygger på et omhyggeligt internt analysearbejde, der kortlægger virksomhedernes konkurrencesituation, markedsforhold, operationelle effektivitet og finansielle forhold etc. Når

vores analyser indikerer et højt afkastpotentiale investerer vi store beløb i enkeltaktier.

- Erfarent team med solid track record – Vores investerings-team har mange års erfaring med small cap investering og har et højt kendskab og gode relationer til virksomhederne. Siden starten i april 2000 har vi opnået et gennemsnitligt årligt afkast på 14,5% før skat – danske aktier er i gennemsnit stegt med 3,6% p.a.
- Uafhængig af andre økonomiske interesser – Modsat mange andre er vores forretningsmodel ikke volumenbaseret – hos os tilfalder skalafordel aktionærene. Endvidere har vi fravalgt den traditionelle bankdistribution hvor der betales beholdningsprovision eftersom provisionen blot vil fragå aktionærens afkast. Vort eneste succeskriterium er at forrente aktionærernes penge bedst muligt.
- Ledelse med stort økonomisk engagement – Ledelsen har samlet investeret ca. 130 mio. kr. i Smallcap Danmark A/S og Investeringsforeningen SmallCap Danmark, som selskabet har kontor- og personalefællesskab med.

Læs mere om os på [www.smallcap.dk](http://www.smallcap.dk)

Akkumuleret afkast siden start

