



Investeringsforeningen

SmallCap Danmark

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

Toldbodgade 53
DK-1253 København K

Dato 23. marts 2012
Udsteder Investeringsforeningen SmallCap Danmark
Kontaktpersoner Christian Reinholdt, tlf. 33 30 66 16
Antal sider 50 incl. denne side

Telefon +45 33 30 66 02
Fax +45 33 30 66 14
www.smallcap.dk/if
if@smallcap.dk

Investeringsforeningen
SmallCap Danmark
CVR. 29 21 81 53

Børsmeddelelse nr. 04.2012, Investororientering og årsrapport 2011

Investeringsforeningen SmallCap Danmarks bestyrelse har d.d. behandlet og godkendt foreningens investororientering og årsrapport for perioden 1. januar – 31. december 2011, hvorfra følgende kan fremhæves:

- 2011 blev et usædvanligt vanskeligt aktieår, hvor den europæiske statsgældskrise i andet halvår medførte at de internationale aktiemarkeder faldt markant og de illikvide danske small cap aktier blev særligt hårdt ramt som følge af investorenes fokus på likviditet. Således faldt selskabets benchmark (KFMX) 25,8%.
- Investeringsforeningen SmallCap Danmark opnåede et negativt afkast på 27,1% og årets resultat blev negativt med 50,0 mio. kr.
- Der var i 2011 stor spredning i afkastet af de enkelte aktier i porteføljen. De tre største bidrag til årets resultat kom fra Satair (+4,8 mio. kr.), Brdr. Hartmann (+2,4 mio. kr.) og Greentech Energy Systems (+1,1 mio. kr.), mens de mest negative bidrag kom fra DLH (-12,2 mio. kr.), IC Companys (-9,6 mio. kr.) og Topsil (-8,8 mio. kr.).
- Den 31. dec. 2011 var formuen 139,8 mio. kr. og indre værdi 6.665 kr. pr. bevis. Antallet af beviser steg i 2011 med 860 stk. (4,3%). Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at der ikke udbetales udbytte for 2011.
- Der er i februar 2012 rejst sigtelse mod foreningen for overtrædelse af værdipapirhandelsloven. Foreningen afviser på det foreliggende grundlag sigtelserne. Bestyrelsen har iværksat en tilbundsgående undersøgelse. Foreningens aktuelle indre værdi er upåvirket af de i sigtelserne rejste forhold.
- Vi tror, at den positive udvikling, vi har set på aktiemarkedet i 2012 (KFMX +18% d.d.), er en indikator for, at markedet ultimo året slutter højere end i dag. Der er dog fortsat en betydelig usikkerhed som følge af de makroøkonomiske ubalancer. Det trækker i positiv retning, at renten er lav, og at selskabernes indtjening er stabiliseret. Efter en længere periode hvor small cap aktier har underperformet large cap, mener vi, at mange selskaber nu er så lavt værdiansat, at der er belæg for at forvente, at vi er på vej ind i en ny længerevarende periode, hvor small cap aktier vil udvikle sig bedre end large cap.

Med venlig hilsen
Investeringsforeningen SmallCap Danmark

Jan O. Frøshaug
Formand for bestyrelsen

Christian Reinholdt
Direktør