



Investeringsforeningen

SmallCap Danmark

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

Dr. Tværgade 41, 1. – 2

DK-1302 København K

Telefon: (+45) 33 30 66 02

www.smallcap.dk

Dato	17. marts 2015
Udsteder	Investeringsforeningen SmallCap Danmark
Kontaktpersoner	Christian Reinholdt, tlf. 33 30 66 16
Antal sider	42 incl. denne side

Børsmeddelelse nr. 03.2015, Prospekt for løbende emission samt central investorinformation

Investeringsforeningens bestyrelse har d.d. behandlet og godkendt foreningens opdaterede prospekt for løbende emission samt dokument med central investorinformation.

Foreningens opdaterede prospekt og dokument med central investorinformation fremsendes vedlagt.

Med venlig hilsen
Investeringsforeningen SmallCap Danmark

Christian Reinholdt
Direktør

TEGNINGSPROSPEKT

FOR

Investeringsforeningen SmallCap Danmark

17. marts 2015

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	Bestyrelses påtegninger.....	4
2	Foreningen	5
2.1	Foreningens navn, adresse m.m.....	5
2.2	Formål.....	5
2.3	Direktion	6
2.4	Foreningens bestyrelse	6
2.5	Revision	7
2.6	Finanskalender.....	7
2.7	Tilsynsmyndighed.....	8
2.8	Fondskode hos VP	8
2.9	Foreningens investeringsstrategi.....	8
2.10	Risici	12
2.11	Investorprofil	15
3	Udbytte og skatteforhold	17
3.1	Udbytte.....	17
3.2	Foreningsandele uden ret til udbytte (ex. kupon).....	17
3.3	Skatte- og afgiftsregler for afdelingen	18
3.4	Beskatning hos medlemmerne.....	18
4	Tegning og emission	19
4.1	Foreningsandelens registrering og størrelse.....	19
4.2	Emissionspris i løbende emission	19
4.3	Tegningssteder.....	20
4.4	Betaling og opbevaring	20
4.5	Offentliggørelse af emissions- og indløsningspriser m.v.....	21
5	Børsnotering	22
5.1	Omsættelighed og indløsning	22
5.2	Negotiabilitet	23
5.3	Notering på navn.....	23

6	Depotbank og samarbejdspartnere	24
6.1	Depotbank	24
6.2	Formidlingsaftaler og markedsføring.....	25
6.3	Investeringsrådgivning	25
7	Foreningens omkostninger og gebyrer	25
7.1	Omkostninger, administration og gebyrer	25
8	Rettigheder, vedtægter, administration og regnskab	28
8.1	Stemmeret og rettigheder.....	28
8.2	Opløsning af foreningen eller en afdeling	28
8.3	Vedtægter, årsrapport m.v.	28
8.4	Årsrapport og halvårlig formueopgørelse	29
8.5	Administration	29
9	Vedtægter	29

1 Bestyrelses påtegninger

Ansvar for prospektet 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 2015

Niels Roth

Per Søndergaard Pedersen

Merete Jørgensen

2 Foreningen

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

Nærværende prospekt er offentliggjort d. 17. marts 2015.

2.1 Foreningens navn, adresse m.m.

Adresse

Investeringsforeningen SmallCap Danmark

Dr. Tværgade 41, 1.-2

DK-1305 København K

Tlf. +45 33 30 66 02

Fax +45 33 30 66 04

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 nr.: 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 m.v., og på forlangende af et medlem, at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Direktion

Christian Reinholdt

Vagtelvej 4

2000 Frederiksberg

2.3 Foreningens bestyrelse

Direktør Niels Roth, formand

Kastanie Allé 11

3050 Humlebæk

Direktør Per Søndergaard Pedersen

Johannes Hofmeisters Vej 10

9000 Aalborg

Direktør Merete Jørgensen

Jollen 29

3070 Snekkersten

Tillidserhverv

Niels Roth

Medlem af bestyrelsen i:

Friheden Invest A/S, formand
Fast Ejendom Danmark A/S, formand
SmallCap Danmark A/S, formand
TK Development A/S, formand
Arvid Nilssons Fond
Kirk Kapital A/S
Realdania

Merete Jørgensen

Medlem af bestyrelsen i:

Aktieselskabet af 1/2 1972
Charlottehaven A/S
Eksuda A/S
Harald Simonsens Ejendomskontor Aps
Skjøtt & Co A/S
SmallCap Danmark A/S
THE CHARLOTTE BERGSOE SIMONSEN AND FINN
HARALD SIMONSEN FOUNDATION

Per Søndergaard Pedersen

Medlem af bestyrelsen i:

AG I A/S, formand
Arne Andersen A/S, formand
Athene Group A/S, formand
Bjørk & Maigård Holding ApS, formand
Conscensia A/S, formand
Conscensia Holding A/S, formand
Dansk Boligstål A/S, formand
EIPE Holding A/S, formand
GLC Management Invest ApS, formand
Global Car Leasing A/S, formand
Global Car Splitleasing A/S, formand
Ib Andersen A/S, formand
Ib Andersen A/S Øst, formand
Ib Andersen Ventilation A/S, formand
J.A. Plastindustri A/S, formand
K/S Waren, formand
Lindgaard A/S – Rådgivende Ingeniører F.R.I., formand
Nowaco A/S, formand
P.J. Skovværktøj ApS, formand
Restaurant Fusion A/S, formand
Tech-Tool A/S
Remergy A/S (næstformand)
Systemteknik A/S (næstformand)
A.A. Frederikshavn A/S

-

Arkitekterne Bjørk & Maigård ApS
Arne Andersen, Vrå A/S, byggegrunde
Discovery A/S
Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen
Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen Bolig
Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen,
Blokhus
Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen
Erhverv
Exclusive Travel Collection ApS
Hjallerup Maskinforretning A/S
Homekit A/S
JA Plastindustri Holding A/S
K/S Danske Dagligvarebutikker
Peacock A/S
PL Holding Aalborg A/S
P L Invest, Aalborg ApS
SmallCap Danmark A/S
ST Holding Aalborg A/S
Tech2Tech ApS
TK Development A/S
Tom Anton Andersen Reklamebureau A/S
Tom Anton Holding A/S
Ungbo Danmark A/S
Ungbo Danmark, Aalborg A/S
Ungbo Danmark , Holding A/S
Ungbo Danmark, København A/S
Ungbo Danmark, Odense A/S
Ungbo Danmark, Projekt A/S
Ungbo Danmark Randers A/S
Wahlberg VVS A/S

2.4 Revision

Statsautoriseret revisor Lars R. Søndergaard
Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
DK - 2000 Frederiksberg
Tlf. +45 73 23 30 00

2.5 Finanskalender

Dag	Dato	Meddelelse/begivenhed
Mandag	20.04	Delårsrapport, 1. kvartal 2015

Mandag	20.04	Ordindær generalforsamling
Tirsdag	21.07	Delårsrapport, 1. halvår 2015
Fredag	22.10	Delårsrapport, 1.-3. kvartal 2015

2.6 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.finanstilsynet.dk

2.7 Fondskode hos VP Securities A/S

Fondskode DK0060036135

2.8 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 finansiel 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 OMXCXC20 indekset (tidligere benævnt KFMX indekset).

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Stigning i OMXCXC20	14,5%	-2,9%	-60,8%	24,4%	16,7%	-25,8%	14,1%	45,5%	4,1%
Foreningens afkast	20,2%	-2,2%	-56,0%	52,9%	18,6%	-27,1%	5,5%	36,2%	-5,1%
Udbytte pr. andel, kr.	0	325	0	0	0	0	0	0	0
Udbytte pr. andel, %	0	0,3%	0	0	0	0	0	0	0

Tallene for 2006 er fra foreningens start primo maj til ultimo året

Foreningen opnåede i 2014 et afkast på -5,1% sammenlignet med et afkast på 4,1% for vores benchmark – OMXCXC20 indekset. I 2013 var foreningens afkast 36,2%. OMXCXC20 indekset steg med 45,5%.

Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2014. I 2013 var udbyttet ligeledes nul.

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

Foreningen havde pr. 31. december 2014 en formue på 99,4 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 nicheprægende virksomheder, er undereksporerede.

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.

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.

Selvom foreningens investeringsunivers er afgrænset til Norden kan foreningen godt investere i nordiske virksomheder, som er optaget til notering på markeder udenfor Norden. Foreningen kan investere på følgende markeder:

- Markeder, der er beliggende i EU eller i et land som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
- Markeder, der i øvrigt er godkendt af Finanstilsynet, herunder medlemmer af World Federation of Exchanges og medlemmer af Federation of European Securities Exchanges samt Nasdaq.

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

Likviditet og afdækning

Der findes ikke standardiserede afledte finansielle instrumenter som direkte afspejler markedsudviklingen indenfor foreningens investeringsområde. For at sikre at foreningens ledelse til enhver tid har de

fornødne instrumenter til bedst muligt at beskytte foreningens midler har foreningen dog mulighed for i særlige situationer, når forholdene tilsiger det og ledelsen finder det hensigtsmæssigt, at anvende afledte finansielle instrumenter så som terminsforretninger, futures, optioner og warrants. Foreningen anvender kun afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning.

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 multipelelektion. 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 ledelsesskifte, 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 analysedækning.

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 multipelelektionspansion som følge af at interessen for selskabet øges.

2.9 Risici

Som investor i en investeringsforening får man en løbende forvaltning af sin opsparing indenfor et fastlagt markedssegment. I forvaltningen indgår en løbende monitorering og hensyntagen til de mange og forskelligartede risikofaktorer, der kan påvirke afkastet.

Afkastet kan variere betydeligt fra periode til periode, såvel absolut som relativt i forhold til aktiemarkedet generelt og i forhold til udviklingen indenfor foreningens investeringsområde. Værdien af et investeringsbevis i foreningen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være højere, lavere eller det samme som værdien på investeringstidspunktet.

Aktieinvestering er langsigtet investering hvor resultaterne skal bedømmes over en længere tidshorisont. Dette gælder i særlig grad for Investeringsforeningen SmallCap Danmark i kraft af foreningens fokuserede investeringskoncept og fokus på forholdsvis illikvide aktier.

Kvaliteten i forvaltningen af foreningens midler skal bedømmes mod udviklingen indenfor foreningens investeringsområde. Som udtryk for udviklingen indenfor foreningens investeringsområde (benchmark) har foreningen valgt OMXCXC20 indekset, der er et aktieindeks, der udtrykker kursudviklingen på alle aktier noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S, der ikke er blandt de 20 største og således indgår i OMXC20 indekset.

Følgende faktorer kan efter ledelsens opfattelse være af særlig betydning for udviklingen i værdien af foreningens investeringer og dermed den indre værdi af foreningens beviser: 1) Udsving på aktiemarkedene generelt, 2) Udsving i kurserne på small cap aktier, 3) Udsving i værdien af foreningens aktieportefølje, 4) Udsving i valutakurser og 5) Likvider.

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 og likviditetspræference, investorbefågenhed, hvilke 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 aktiemarkedet generelt. Dette kan skyldes, at små og mellemstore virksomheder ofte er mere hjemmemarkedsorienterede, er mere nicheorienterede, har begrænsede finansielle og ledelsesmæssige ressourcer og, hvad angår relativt nystartede virksomheder, endnu har uprøvede produkter og/eller forretningsmodeller. Hertil kommer aktiemarkedsrelaterede forhold så som (periodevis) lav likviditet, likviditetspræference og investorbekymring.

Der findes ikke standardiserede afledte finansielle instrumenter som direkte afspejler markedsudviklingen indenfor foreningens investeringsområde. For at sikre at foreningens ledelse til enhver tid har de fornødne instrumenter til bedst muligt at beskytte foreningens midler har foreningen dog mulighed for i særlige situationer, når forholdene tilsiger det og ledelsen finder det hensigtsmæssigt, at anvende afledte finansielle instrumenter så som terminsforretninger, futures, optioner og warrants. Foreningen anvender kun afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning.

Udsving i værdien af foreningens aktieportefølje

Foreningens investeringskoncept er caseorienteret og et centralt element i konceptet er en fokuseret portefølje af nøje udvalgte investeringer. Foreningens resultater er derfor i høj grad afhængige af, hvornår potentialet i enkeltinvesteringer materialiseres. Den fokuserede porteføljestrategi bevirker, at foreningens afkast i perioder kan afvige væsentligt fra den overordnede markedsudvikling, såvel som udviklingen i small cap segmentet.

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.

Udsving i valutakurser

Foreningens investeringsunivers er small cap virksomheder i Skandinavien. Der investeres primært i danske børsnoterede virksomheder, sekundært i børsnoterede skandinaviske aktier, med hovedvægt på Sverige.

Investering i udenlandske værdipapirer giver eksponering i fremmedvaluta. Foreningen afdækker ikke udsving i valutakurser og udsvingene kan derfor påvirke foreningens afkast. Da der primært investeres i danske aktier og forholdet mellem DKK og valutaerne i de øvrige lande, der indgår i foreningens investeringsunivers, historisk har været relativt stabilt, vurderer foreningen at foreningens valutakursrisiko er forholdsvis lav.

Likvider

Foreningen har en politik for placering af selskabets likvider. Foreningen har foretaget en konkret vurdering af hvilke pengeinstitutter der med lav tabsrisiko kan placeres likvider hos og ud fra en konkret vurdering fastsat grænser for hvor mange midler der kan placeres hos det enkelte institut.

Foreningen kan placere op til 50% af formuen som kontant indskud i pengeinstitutter.

Foreningen er på investors anmodning forpligtet til at udlevere supplerende oplysninger om de kvantitative grænser, der gælder for risikostyringen og de metoder, der er valgt for at sikre at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter.

2.10 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 aktiebaserede foreninger. Medlemmet har typisk en mellemlang til lang investeringshorisont og lægger vægt på at opnå en langsigtet formuevækst, 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, 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. 27% a conto udbytteskat.

Udbetalingen sker til medlemmernes bankkonti via VP Securities A/S.

3.2 Foreningsandele uden ret til udbytte (ex. kupon)

Foreningen kan i perioden fra primo januar og til den førstkommende 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/selskabsskatteloven, 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 foreningens andele.

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 Foreningsandelenes registrering og størrelse

Foreningen er bevisudstedende. Foreningsandelene udstedes gennem VP Securities A/S 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 danske UCITS jf. §48 stk. 5 i lov om investeringsforeninger 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%), depotselskabsfunktion (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

A/S Arbejdernes Landsbank

Vesterbrogade 5

DK-1502 København V

Tlf. +45 38 48 50 22

Fax +45 38 48 50 55

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

A/S Arbejdernes Landsbank er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities A/S.

4.4 Betaling og opbevaring

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

Det er gratis at få andelene 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.

Andelene, 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 A/S Arbejdernes Landsbank om, at foreningsandelene 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 pligtig 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 danske UCITS jf. §48 stk. 5 i lov om investeringsforeninger m.v.

Foreningen kan dog, jf. vedtægternes §12, stk. 3, udsætte indløsningen når:

1. Den indre værdi ikke kan fastsættes på grund af markedsforholdene, eller
2. Hensynet til en lige behandling af investorerne fordrer, at den indre værdi først fastsættes, når de til indløsning af andelene nødvendige aktiver er realiseret.

Indløsningsprisen beregnes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet 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.

Tilbagesalg 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 ihændeleveren, 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:

Computershare A/S

Kongevejen 118

DK-2840 Holte

Tlf. +45 45 46 09 98

6 Depotbank og samarbejdspartnere

6.1 Depotbank

A/S Arbejdernes Landsbank

Vesterbrogade 5

DK-1502 København V

Cvr-nr. 31 46 70 12

Tlf. +45 38 48 50 22

Fax +45 38 48 50 55

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

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

Foreningen har i 2014 betalt A/S Arbejdernes Landsbank 109 tkr.

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 kurtagesatser.

7 Foreningens omkostninger og gebyrer

7.1 Omkostninger, administration og gebyrer

Foreningens omkostninger til administration forventes i 2015 at udgøre omkring 2,0% af formuen før eventuel bonus.

Foreningens ordinære omkostninger udgjorde i 2014 2,75 mio. kr. Foreningens ordinære omkostninger svarede i 2014 til 2,25% af foreningens gennemsnitlige formue over året hhv. i 2013 til 2,58% af gennemsnitsformuen.

	2010	2011	2012	2013	2014
Omkostningsprocent, excl. bonus	1,94%	1,69%	1,97%	2,58%	2,25%
Omkostningsprocent, incl. bonus	2,39%	1,48%	1,79%	2,58%	2,25%

Administrationsomkostninger indeholder udgifter til bestyrelse, direktion, administration, edb, revision, Finanstilsynet, NASDAQ OMX Copenhagen A/S, 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 2014 t.kr. 100 (2013: 125 t.kr.).

Vederlag til direktion udgjorde i 2014 t.kr. 650 (2013: 704 t.kr.).

Vederlag til Finanstilsynet udgjorde i 2014 t.kr. 24 (2013: 35 t.kr.).

Foreningens bestyrelse har vedtaget et incitamentssystem for foreningens ledende medarbejdere. Hensigten med bonusordningen er at honorere relativ værdiskabelse, altså afkast udover udviklingen i small cap markedet generelt (udtrykt ved foreningens benchmark, OMXCXC20). Bonussystemet fokuserer på den langsigtede afkastudvikling (tre år), hvilket er helt i tråd med den generelle udvikling i incitamentbaseret aflønning i den finansielle sektor.

Bonussystemet har følgende hensættelses og udbetalingskriterier:

Hensættelse

Foreningen hensætter løbende (dagligt) til fremtidige bonusforpligtelser og hensættelsen indregnes i opgørelsen af indre værdi. Der hensættes systematisk 20% af merafkastet i forhold til OMXCXC20. Det er en forudsætning at der i kalenderåret er opnået et absolut afkast der overstiger 6%.

Optjening / udbetaling

Når et regnskabsår er afsluttet og årets resultat og afkast er endeligt opgjort, opgøres der en bonuspulje som summen af bonus efter nedenstående to kriterier. Bonuspuljen fordeles diskretionært mellem de af ordningen omfattede ansatte.

- 1 års kriterium. Der optjenes 6,66% (1/3 af 20%) af merafkastet ifht. OMXCXC20 i det netop afsluttede regnskabsår. Det er en forudsætning at afkastet før bonus overstiger 6%.
- 3 års kriterium. Der optjenes 13,33% (2/3 af 20%) af det gennemsnitlige årlige merafkastet ifht. OMXCXC20 over de senest tre afsluttede regnskabsår. Det er en forudsætning at det gennemsnitlige årlige afkast før bonus er over 6%.

Afkastet opgøres efter alle ordinære omkostninger og eventuel skat, men før eventuelle ekstraordinære indtægter og udgifter samt bonus.

Udbetaling af bonus finder sted når foreningens medlemmer på den ordinære generalforsamling har godkendt årsrapporten.

Der er ikke hensat til bonus i 2013 og 2014 da kriterierne ikke er opfyldt.

Foreningens samlede omkostninger incl. bonus kan, jf. vedtægternes § 22, maksimalt udgøre 5 % af den gennemsnitlige 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. Ret til udøvelse af stemmeretten på foreningens generalforsamling har enhver, der en 1 uge 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 og kan downloades derfra og offentliggøres i øvrigt i henhold til NASDAQ OMX Copenhagen A/S's og Finanstilsynets 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 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 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 nordiske lande.
- 2) Aktier og konvertible obligationer, der er udstedt af virksomheder, hvis hovedaktivitet er i de nordiske lande 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 de nordiske lande.
- 4) Danske obligationer
- 5) Indskud i kreditinstitutter, i overensstemmelse med de til enhver tid gældende placeringsregler.

Stk. 2. Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi inden for de i stk. 1 fastsatte rammer. Investeringerne sker i øvrigt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

Stk. 3. Foreningen er bevisudstedende.

Stk. 4. Foreningen er udloddende.

Stk. 5. Foreningen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

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 VP Securities A/S udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

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

Stk. 3. VP Securities 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 danske UCITS, 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 indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet 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 foreningsandelenes indre værdi og indløsningsprisen.

Stk. 3. Foreningen kan udsætte indløsning når:

1) Den indre værdi ikke kan fastsættes på grund af markedsforholdene, eller

2) Hensynet til en lige behandling af investorerne fordrer, at den indre værdi først fastsættes, når de til indløsning af andelene nødvendige aktiver er realiseret.

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 forslagets 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 samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. §18 stk. 6.
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. Møderet på generalforsamlingen er betinget af at medlemmet forudgående har rekvireret adgangskort.

Stk. 2. Stemmeret kan kun udøves for de andele som mindst 1 uge 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 gennemsnitlige 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 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter foreningen.

Således vedtaget på foreningens bestyrelsesmøde, København, d. 17. marts 2015

Niels Roth

Per Søndergaard Pedersen

Merete Jørgensen

Central investorinformation

Dette dokument indeholder central investorinformation om denne fond. Dokumentet er ikke markedsføringsmateriale. Oplysningerne er lovpligtige og har til formål at gøre det lettere at forstå fondens opbygning og de risici, der er forbundet med at investere i fonden. Du tilrådes at læse dokumentet for at kunne træffe en kvalificeret beslutning om eventuel investering.

Investeringsforeningen SmallCap Danmark ISIN: DK0060036135

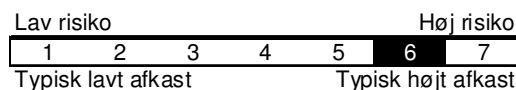
Mål og investeringspolitik

Investeringsforeningen SmallCap Danmark er specialiseret i børsnoterede, nordiske mindre og mellem store virksomheder. Foreningen er børsnoteret og åben for private investorer.

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 nordiske small cap aktier. Under iagttagelse af en risikoprofil, der ikke afviger væsentligt fra det danske aktiemarked som helhed, er det foreningens mål over tid at opnå et afkast, der væsentligt overstiger afkastet på danske aktier generelt.

Værdiskabelsen i foreningen bygger på en filosofi om at opbygge og udnytte en videnmæssig fordel i forhold til andre investorer. Vi udnytter således, at mange small cap selskaber er underanalyserede og kun har perifer bevågenhed hos mange børsrådgivere og institutionelle investorer. Foreningen har betydelige interne analyseressourcer og et investeringsteam med over 30 års erfaring fra det finansielle miljø. Ledelsen har tilsammen investeret 59 mio. kr. af egne midler i foreningen og SmallCap Danmark A/S.

Risiko/afkast-profil



Resultaterne ved aktieinvestering kan variere betydeligt over tid. Dette gælder i særlig grad for foreningen i kraft af dens fokuserede investeringskoncept og fokus på illikvide aktier.

Risikoindekset ovenfor angiver det forventede risikoniveau ved investering via foreningen. Investeringer med store udsving er forbundet med høj risiko og placeret til højre på risikoskalaen. Det laveste trin på risikoskalaen er ikke risikofrit. Der er typisk en klar sammenhæng

Omkostninger

Engangsomkostninger før eller efter investering	
Indtrædelsesomkostning	2,5%
Udtrædelsesomkostning	2,5%
Omkostninger afholdt af foreningen i løbet af et år, før midlerne investeres hhv. før investeringsprovenuet udbetales	
Løbende omkostninger	2,25%
Omkostninger afholdt af foreningen under visse særlige omstændigheder	
Resultatbetinget honorar	Ja, 20% af evt. merafkast ud over benchmark, dvs. OMXCXC20

De opgivne omkostninger ved indtræden og udtræden er de maksimale og er kun gældende under ekstraordinære omstændigheder. Omkostningerne ved indtræden og udtræden er normalt hhv. 0,75% og 1%. Foreningens aktuelle indre værdi, indre værdi inklusive omkostninger

Foreningen udvælger sine investeringer blandt børsnoterede nordiske small cap aktier (afgrænset til virksomheder med en markedsværdi på under EUR 2 mia.). Der investeres primært i børsnoterede danske virksomheder, sekundært i svenske. Foreningen har af likviditetshensyn mulighed for i perioder at placere op til 30% af formuen i nordiske large cap aktier. Foreningen har mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning.

Foreningens benchmark er OMXCXC20-indekset. Foreningen er aktiebaseret og udbytteudloddende. Udbyttet fastsættes årligt af generalforsamlingen.

Foreningen er børsnoteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S, hvor foreningens investeringsbeviser kan handles dagligt. Foreningen er en open end fond, hvor investeringsbeviser kan emissioneres og indløses på anfordring.

mellem risikoen og det langsigtede afkast. Typisk vil det langsigtede afkast af en investering være højere, jo højere risikoen er.

Foreningen er placeret på trin 6 på risikoskalaen. Placeringen er baseret på historiske udsving i foreningens indre værdi. Sådanne historiske data er ikke nødvendigvis retningsvisende for den fremtidige risikoprofil ligesom foreningens placering på risikoskalaen ikke er konstant, men kan ændres over tid.

ved indtræden (emissionspris) hhv. indre værdi efter omkostninger ved udtræden (indløsningspris), fremgår af hjemmesiden.

De opgivne løbende omkostninger er for det senest afsluttede regnskabsår (kalenderåret 2014). Omkostningerne kan variere fra år til år.

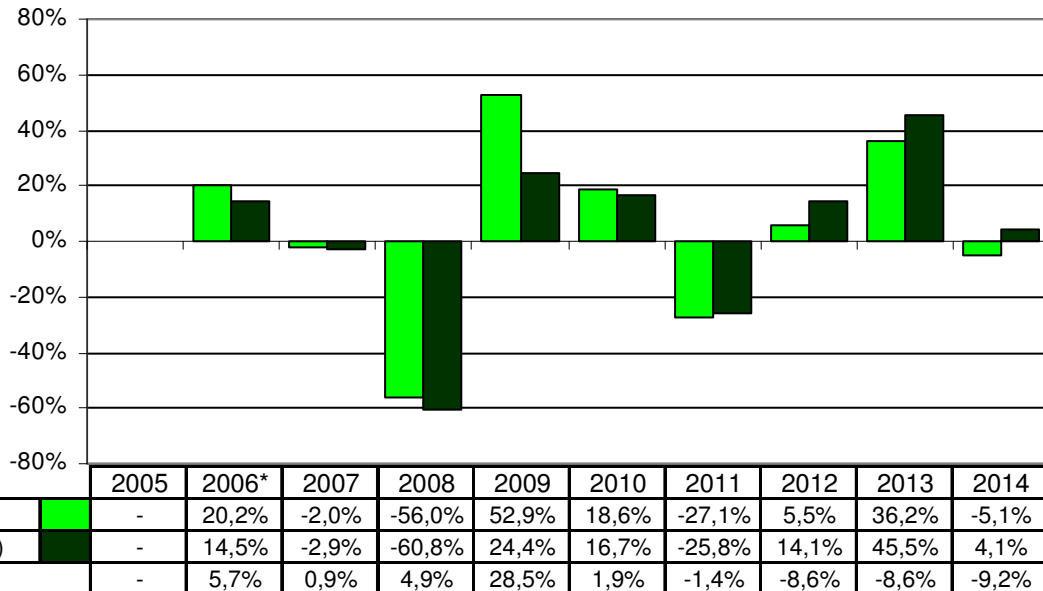
De løbende omkostninger dækker foreningens driftsomkostninger, herunder omkostninger til løn, lokaler, it, revision og servicering af medlemmerne. Omkostninger ved indtræden og udtræden dækker foreningens omkostninger i forbindelse med investortilgang/-afgang.

Foreningen har aftale om resultatafhængig aflønning af sine ansatte. Aftalen honorerer værdiskabelse ud over udviklingen i small cap markedet generelt. Forudsat årets afkast overstiger 6% afsættes der 20% af merafkastet i forhold til OMXCXC20-indekset til resultatafhængig aflønning. Aftalen er nærmere beskrevet i afsnit 7.1 i foreningens prospekt.



Central investorinformation

Tidligere resultater



*Udviklingen i 2006 er fra foreningens start i maj

Foreningen påbegyndte sine investeringer i maj 2006.

Søjlerne og tallene angiver foreningens afkast i de enkelte år sammenholdt med foreningens benchmark, OMXCXC20-indeksset. Foreningens afkast er opgjort i DKK og efter alle løbende omkostninger er fratrukket.

Eventuelle omkostninger ved indtræden og udtræden indgår ikke i beregningen.

Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

Praktiske oplysninger

Nærmere oplysninger om Investeringsforeningen SmallCap Danmark, herunder det opdaterede prospekt, årsrapporter og delårsrapporter samt aktuel indre værdi m.m., er tilgængelige på hjemmesiden (www.smallcap.dk). Materialet foreligger kun på dansk.

Skattelovgivningen i Danmark og ændringer heri kan påvirke afkastet af investering via foreningen. De skattemæssige vilkår er individuelle, hvorfor investor henvises til egen rådgiver for en nærmere afdækning af de skattemæssige forhold.

Det er enkelt, sikkert og billigt at handle foreningens investeringsbeviser, da foreningen er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Investeringsbeviser kan således købes via alle danske pengeinstitutter, enten direkte via netbanken eller ved personlig henvendelse til banken.

Hvis du ønsker løbende at blive orienteret om udviklingen i din investering samt modtage indkaldelse til generalforsamlinger m.v., er det nødvendigt, at du via din depotbank navnoterer dine investeringsbeviser.

Investeringsforeningen SmallCap Danmark drages kun til ansvar for oplysninger i dette dokument, hvis de er vildledende, unøjagtige eller ikke i overensstemmelse med de relevante dele i investeringsinstituttets prospekt.

Investeringsforeningen SmallCap Danmark

Dr. Tværgade 41, 1.-2
DK-1302 København K
Tlf. 33 30 66 00
www.smallcap.dk

Depotbank: Arbejdernes Landsbank A/S, Vesterbrogade 5, DK-1502 København V

Denne fond er godkendt i Danmark og reguleret af Finanstilsynet.
Denne central investorinformation er korrekt pr. 17. marts 2015.