

## U.S. SMALL-MID CAP GROWTH FUND

en Afdeling i William Blair SICAV, et *société d'investissement à capital variable* med bemyndigelse i henhold til Del I af Luxembourgs Lov af 17. december 2010 med eventuelle senere ændringer.

Hjemsted: Vertigo Building – Polaris, 2-4, Rue Eugène Ruppert  
L-2453 Luxembourg, Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg B-98.806

Forenklet prospekt dateret januar 2012  
i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF med senere ændringer

---

Dette Forenklete prospekt indeholder oplysninger om U.S. Small-Mid Cap Growth Fund, der er en Afdeling i William Blair SICAV ("**Investeringsinstituttet**"). Der henvises til Investeringsinstituttets fuldstændige prospekt, der er dateret januar 2012, for yderligere oplysninger. Termer, som er skrevet med stort begyndelsesbogstav, og som ikke er defineret i dette dokument, er defineret i det Fuldstændige prospekt.

Investeringsinstituttet har udnævnt RBS (Luxembourg) S.A. et "*société anonyme*", der er stiftet i henhold til lovgivningen i Luxembourg og med hjemsted på adressen 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, som Investeringsinstituttets Forvaltningsselskab.

---

### Investeringsmål og -politik

Investeringsmål: U.S. Small-Mid Cap Growth Fund søger at opnå langsigtet kapitalvækst udtrykt i USD.

Primær investeringsstrategi: Ved normale markedsforhold investerer U.S. Small-Mid Cap Growth Fund mindst 80 % af de samlede nettoaktiver (plus eventuelle lånebeløb til investeringsformål) i en diversificeret portefølje af ordinære aktier i virksomheder med mindre markedsværdi ("**small-cap**") eller mellemstor markedsværdi ("**mid-cap**") i USA ("**USA**"). U.S. Small-Mid Cap Growth Fund investerer primært i en diversificeret portefølje af egenkapitalinstrumenter, inklusive ordinære aktier og andre former for egenkapitalinvesteringer (f.eks. værdipapirer, der kan omsættes til ordinære aktier) i small-cap og mid-cap, nationale vækstvirksomheder, der forventes at opleve solid vækst i indtjeningen. Hvad angår U.S. Small-Mid Cap Growth Fund, betragter Investeringsforvalteren aktuelt en virksomhed for at være small-cap eller mid-cap, hvis den har en markedsværdi, der ikke overstiger virksomhedens med højst markedsværdi i Russell Midcap®-indekset på det tidspunkt, hvor U.S. Small-Mid Cap Growth Fund investerer. Værdipapirer i virksomheder, hvor markedsværdien ikke længere opfylder denne definition efter købet, kan fortsat indgå i U.S. Small-Mid Cap Growth Fund. Desuden kan U.S. Small-Mid Cap Growth Fund i begrænset omfang købe aktier i virksomheder med forretningsmæssige træk og vækstudsigter, der svarer til dem i small-cap og mid-cap virksomheder, men som har en markedsværdi, der ligger over markedsværdien af den største aktør på Russell Midcap®-indekset. U.S. Small-Mid Cap Growth Fund kan investere i nyligt oprettede etablerede virksomheder gennem børsintroduktioner ("**IPO'er**") samt gennem private placeringer.

Russell Midcap®-indekset måler resultaterne for de 800 virksomheder med den laveste markedsværdi i Russell 1000®-indekset. Virksomhedernes størrelse i Russell Midcap®-indekset kan ændre sig efter markedsforholdene. Desuden kan ændringer i sammensætningen af Russell Midcap® -indekset ændre virksomheden med den største markedsværdi, der er inkluderet i indekset. Pr. 1. april 2010 omfattede Russell Midcap®-indekset værdipapirer, der er udstedt af virksomheder i størrelsesordenen USD 220 mio. til USD 18 mia.

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund måles i forhold til Russell 2500™ Growth-indekset som det primære indeks og Russell Midcap® Growth-indekset som det sekundære indeks.

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund må udelukkende anvende teknikker og instrumenter (se Bilag B under overskriften ”Særlige teknikker og instrumenter” i det Fuldstændige prospekt) til afdækningsformål (f.eks. kurssikring mod risikoen for ugunstige bevægelser på aktiemarkedet, renteudsving, valutaudsving), forudsat at U.S. Small-Mid Cap Growth Fund sikrer, at der er sammenhæng mellem teknikkerne og instrumenterne i forhold til de værdipapirer eller valutaer, der afdækkes. U.S. Small-Mid Cap Growth Fund duplikerer ikke sammensætningen af et indeks og/eller indgår afledte OTC-transaktioner, som dette er beskrevet i Bilag A under overskriften ”Investeringsbeføjelser og -begrænsninger” i det Fuldstændige prospekt. U.S. Small-Mid Cap Growth Fund kan i begrænset omfang investere i warrants og konvertible værdipapirer, der er beskrevet i det Fuldstændige prospekts Bilag B.

**Investeringsproces:** Ved valget af investeringer evaluerer Investeringsforvalteren i hvor stort omfang, en virksomhed opfylder de nedenfor anførte kriterier. Den vægt, der lægges på et bestemt investeringskriterium, afhænger af forholdene, og visse beholdninger opfylder eventuelt ikke alle af følgende kriterier:

- (a) Virksomheden bør være eller bør have forventningen om at blive en betydelig leverandør inden for de primære markeder, virksomheden betjener.
- (b) Virksomheden bør have et karakteristisk attribut, der ikke er let at duplikere for aktuelle eller potentielle konkurrenter (det kan f.eks. være beskyttede produkter eller processer, et unikt distributionssystem, et rodfæstet varemærkenavn eller en særligt stærk økonomisk position i forhold til konkurrenterne).
- (c) Virksomhedens produkter eller tjenesteydelser bør anses for at være af overlegen kvalitet, hvilket bør sætte virksomheden i stand til at opkræve en højere pris og opnå større kundeloyalitet.
- (d) Virksomheden bør have en karakteristisk færdighed inden for salg, service eller distribution i forhold til konkurrenterne.
- (e) Prisen for virksomhedens produkter eller tjenesteydelser bør være baseret på deres værdi for kunden frem for produktionsomkostningerne.
- (f) Virksomheden bør indgå i en branche, hvor der forventes hastig vækst grundet økonomiske faktorer eller teknologisk udvikling.
- (g) Desuden bør virksomheden have en ledelse med dokumenteret erfaring.

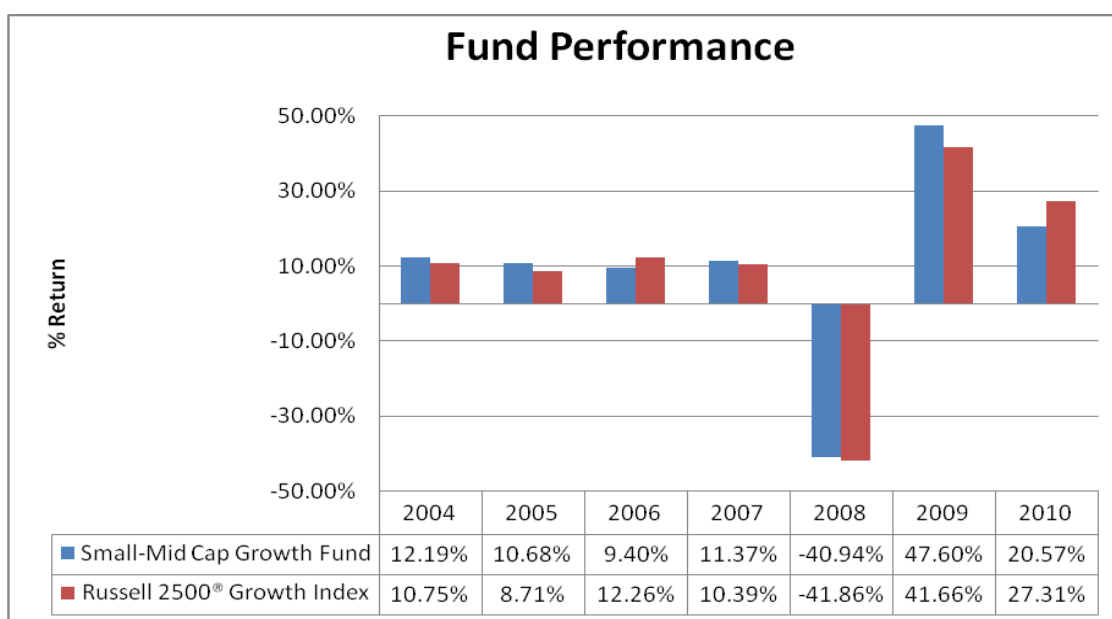
## Risikoprofil

- Der er ingen garanti for, at U.S. Small-Mid Cap Growth Fund opfylder sit investeringsmål.
- Den primære risiko er, at værdien af værdipapirerne kan falde som reaktion på aktiviteterne i en individuel virksomhed eller som reaktion på generelle økonomiske og markedsforhold, og investorerne får måske ikke det investerede beløb tilbage.
- Da Afdelingen investerer de fleste af aktiverne i amerikanske, ordinære aktier, er den primære risiko, at værdien af de aktier, afdelingen ejer, kan falde som reaktion på aktiviteterne i en individuel virksomhed heller som reaktion på de generelle økonomiske forhold eller markedsforholdene. Derfor vil afkastet af U.S. Small-Mid Cap Growth Fund variere, og investorer kan tabe penge ved at investere i U.S. Small-Mid Cap Growth Fund. Værdipapirerne i small-cap og mid-cap virksomheder

er mere volatile og mindre likvide end værdipapirer i større virksomheder. Desuden kan small-cap og mid-cap virksomheder handles i mere begrænset omfang. Det kan øge volatiliteten af og risikoen for, at U.S. Small-Mid Cap Growth Fund ikke med kort frist kan sælge værdipapiret til en rimelig pris. U.S. Small-Mid Cap Growth Funds investeringer i IPO'er er underlagt høj volatilitet og begrænset tilgængelighed. Værdipapirer, der erhverves ved private placeringer kan klassificeres som illikvide og vanskelige at værdiansætte.

- Selvom de underliggende værdipapirer handles på anerkendte børser, kan der være andre risici forbundet med sådanne instrumenter, hvilke risici bør overvejes, f.eks. kan aktierne være underlagt politiske, tilsynsmæssige, inflationære, valutakursmæssige eller depotbankmæssige risici.

### Afdelingens tidligere resultater



Grafen oven for illustrerer tidligere resultater i USD. Tidligere resultater er ingen garanti for de fremtidige resultater. Beregningerne er indre værdi til indre værdi og med fradrag af gebyrer. Resultaterne vises fra driftens påbegyndelse den 18.03.04 til 31. december 2010.

### Typisk investorprofil

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund er udelukkende forbeholdt institutionelle investorer.

Grundet U.S. Small-Mid Cap Growth Funds investeringsstrategi kan den være egnet for investorer, der:

- søger langsigtet kapitalvækst og
- ikke ønsker en løbende indkomst fra deres investeringer og
- er villige til at acceptere de større risici, som følger med investering i udenlandske værdipapirer og
- kan modstå volatiliteten i værdien af deres Aktier.

**U.S. SMALL-MID CAP GROWTH FUND INDEBÆRER ET HØJERE RISIKONIVEAU OG ER EVT. IKKE EGNET FOR ALLE.**

Investorer bør kun overveje U.S. Small-Mid Cap Growth Fund for den mere aggressive del af deres portefølje. Der er naturligvis risiko for, at en strategi, som Investeringsforvalteren anvender, ikke producerer det forventede resultat. U.S. Small-Mid Cap Growth Fund er beregnet til langsigtede investorer.

### **Indtægtsbehandling**

Indtægter og kapitalgevinst fra U.S. Small-Mid Cap Growth Fund geninvesteres. Aktiernes værdi afspejler kapitaliseringen af indtægt og kapitalgevinst, og der foretages ingen indtægtsudlodning gennem udbytteerklæringen.

---

### **Provisioner og udgifter**

#### **Gebyrer, der pålægges investor for:**

	Institutionelle/klasse "A"-, "D" og "Z"
Udstedelsesprovision:	Op til 3 % af den Indre værdi pr. aktie
Indløsningsprovision:	Intet

#### **Driftsudgifter, som opkræves direkte hos U.S. Small-Mid Cap Growth Fund og afspejles i den Indre værdi:**

	Institutionelle / Klasse "A"
Forvaltningsgebyr	Op til 1,50 % af Investeringsinstituttets nettoaktiver
	Institutionelle / Klasse "D"
Forvaltningsgebyr	Op til 1,90 % af Investeringsinstituttets nettoaktiver
	Institutionelle / Klasse "Z"
Forvaltningsgebyr	Intet

Individuelle investorer i klasse Z opkræves et Forvaltningsgebyr og andre servicegebyrer i overensstemmelse med en særskilt aftale, der skal forhandles og indgås mellem den individuelle investor og Investeringsforvalteren.

Der påløber andre udgifter for U.S. Small-Mid Cap Growth Fund, hvilke udgifter omfatter, men ikke er begrænset til gebyrer til Forvaltningsselskab, Depotbank, Noteringsagent, Central administration, Aktiebogfører og Overførselsagent samt juridiske gebyrer og gebyrer i forbindelse med revisions, trykning, marketing, offentliggørelse af den indre værdi samt andre omkostninger, der kan betales af aktiverne, som dette fremgår af Prospektet og Investeringsinstituttets stiftelsesoverenskomst.

#### **Samlet omkostningsgrad:**

Institutionelle / Klasse "A"	Med en øvre grænse på 1,8 % p.a. af de gennemsnitlige, daglige nettoaktiver i U.S. Small-Mid Cap Growth Fund
Institutionelle / Klasse "D"	Med en øvre grænse på 2,2 % p.a. af de gennemsnitlige, daglige nettoaktiver i U.S. Small-Mid Cap Growth Fund
Institutionelle / Klasse "Z"	Med en øvre grænse på 0,3 % p.a. af de gennemsnitlige, daglige nettoaktiver i U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

---

### Beskatning

Ifølge den nuværende lovgivning og praksis svarer Investeringsinstituttet ikke indkomstskat i Luxembourg, og udbytte, der betales af Investeringsinstituttet, er desuden heller ikke underlagt udbytteskat i Luxembourg. Dog skal Investeringsinstituttet betale årlig skat i Luxembourg, hvor denne beregnes til 0,01 procent af nettoaktiverne i klasse A-, D- og Z-aktier i U.S. Small-Mid Cap Growth Fund. Denne skat betales kvartalsvist på grundlag af nettoaktiverne i U.S. Small-Mid Cap Growth Fund, der beregnes ved udgangen af det kvartal, som skatten hidrører. Der betales ingen stempelafgift eller anden form for afgift i Luxembourg i forbindelse med aktieudstedelse.

Ifølge den nuværende lovgivning og praksis betales der ikke kapitalindkomstskat på den realiserede kapitalvækst af Investeringsinstituttets aktiver.

Kommende investorer skal holde sig orienteret og i relevant omfang rådføre sig om gældende love og bestemmelser (f.eks. vedrørende beskatning og valutakontrol), som gælder tegning, køb, besiddelse og indløsning af Aktier i det land, hvor de er statsborgere, har bopæl eller opholdssted.

---

### Offentliggørelse af dagskurs

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund værdiansættes dagligt, og den Indre værdi pr. aktie beregnes på hver Værdiansættelsesdag. Den Indre værdi pr. aktie for U.S. Small-Mid Cap Growth Fund fastsættes på grundlag af de senest tilgængelige kurser på Værdiansættelsesdagen i Luxembourg.

Den Indre værdi pr. aktie og den Indre værdi pr. afdeling offentliggøres på Investeringsinstituttets hjemsted. Investeringsinstituttet kan arrangere, at oplysningerne offentliggøres i førende finansielle aviser i U.S. Small-Mid Cap Growth Funds Referencevaluta og/eller i den pågældende Klasses Handelsvaluta, alt efter hvad der er relevant, samt i enhver anden valuta, som Bestyrelsen måtte bestemme. Udstedelses- og indløsningskurserne offentliggøres på Investeringsinstituttets hjemmeside: [www.sicav.williamblairfunds.com](http://www.sicav.williamblairfunds.com) på engelsk, <http://sicav.wmblairfunds.com/SICAV/Uebersicht.fs> på tysk.

Medmindre andet fremgår af lovgivningen, forordninger og/eller administrativ praksis i den relevante jurisdiktion, sker sådan offentliggørelse udelukkende på Investeringsinstituttets hjemmeside.

Investeringsinstituttet accepterer ikke ansvaret for fejl i eller forsinkelse ved offentliggørelse eller for manglende offentliggørelse af kurser.

### Transaktioner

Investeringsinstituttet forbeholder sig retten til at afvise anmodninger eller til kun at acceptere anmodninger delvist. Investeringsinstituttets Bestyrelse forbeholder sig retten til på enhver tid og uden varsel at indstille udstedelsen og salget af Aktier i enhver Klasse i U.S. Small-Mid Cap Growth Fund.

## Sådan købes Aktier

Initiale anmodninger om Aktier skal stiles til den Centrale administration i Luxembourg eller til udlodningsagent, der fremgår af tegningsanmodningen. Tegninger af Aktier, der modtages af den Centrale Administration før kl. 16.00 (i Luxembourg) på enhver Bankdag i Luxembourg, der svarer til Værdiansættelsesdagen, ekspederes på den pågældende Handelsdag. Alle anmodninger, som den Centrale administration modtager efter Tegningsfristen, ekspederes på den følgende Handelsdag på grundlag af den Indre værdi pr. aktie, der er fastsat på den Handelsdag.

Betalinger skal modtages af Depotbanken i Referencevalutaen for U.S. Small-Mid Cap Growth Fund senest tre (3) Bankdage i Luxembourg efter den relevante Værdiansættelsesdag. På den relevante Værdiansættelsesdag arrangerer den Centrale administration eventuelle nødvendige valutatransaktioner for at konvertere tegningsbeløbene fra Tegningsvalutaen til Handelsvalutaen for den relevante Klasse. Sådan valutatransaktion ekspederes for aktietegnerens omkostning og risiko. Valutatransaktioner kan dog forsinke udstedelsen af Aktier, da den Centrale administration efter eget skøn kan vælge at forsinke ekspeditionen af enhver valutatransaktion, indtil den har modtaget clearede midler.

## Mindste første og efterfølgende investering (USD)

Institutionelle/klasse "A"-  
og "D"

Mindste første investering: USD 1 mio. eller tilsvarende beløb for den pågældende Klasse, hvor beløbet konverteres til hver Klasses Handelsvaluta til den valutakurs, der gælder på den relevante Handelsdag.

Mindste efterfølgende investering: Ingen

Institutionelle / Klasse "Z"

Mindste første investering: USD 20 mio. eller tilsvarende beløb for den pågældende Klasse, hvor beløbet konverteres til hver Klasses Handelsvaluta til den valutakurs, der gælder på den relevante Handelsdag.

Mindste efterfølgende investering: Ingen

Det kræves, at investorer tilvejebringer de identitetsbeviser, der kræves i henhold til gældende lovgivning og forordninger i relation til forhindring af hvidvask af penge. Tegninger ekspederes ikke, før sådanne oplysninger er modtaget.

## Sådan sælges Aktier

Anmodninger om indløsning af enten alle eller nogle Aktier skal omfatte (i) det pengemæssige beløb, som investoren ønsker at indløse efter fradrag af den relevante Indløsningsprovision, eller (ii) det antal Aktier, som investoren ønsker at indløse, samt investorens personlige oplysninger og investorens kontonummer. Tilvejebringes disse oplysninger ikke, kan det medføre, at anmodningen bliver forsinket, mens man forsøger at indhente bekræftelse fra investoren.

Betaling for indløste Aktier effektueres senest tre (3) Bankdage i Luxembourg efter den relevante Værdiansættelsesdag.

Indløsningsanmodninger, som den Centrale administration modtager før kl. 16.00 (i Luxembourg) på enhver Bankdag i Luxembourg, der svarer til Værdiansættelsesdagen, ekspederes på den pågældende Handelsdag til den Indre værdi pr. aktie som fastsat for den relevante Handelsdag. Alle anmodninger,

som den Centrale administration modtager efter Indløsningsfristen, behandles på den næste følgende Handelsdag på grundlag af den Indre værdi pr. aktie, der er fastsat på den Værdiansættelsesdag.

## Generelt

Anmodninger om efterfølgende tegninger og indløsninger skal ske pr. fax eller pr. brev til den Centrale administration eller til en (eventuel) udlodningsagent. Der sendes bekræftelse til ansøgeren pr. almindelig post så snart, som det med rimelighed er praktisk efter Værdiansættelsesdagen, med alle oplysninger om transaktionen.

---

## Yderligere vigtige oplysninger

Investorer kan anmode om at modtage kopi af Investeringsinstituttets Fuldstændige prospekt, kopi af den seneste Årsrapport med de reviderede regnskaber og af Halvårsrapporten (hvis en sådan rapport er offentliggjort efter den seneste Årsrapport). Kopier er også tilgængelige på Investeringsinstituttets hjemsted.

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund er stiftet i en ubegrænset periode.

Investeringsinstituttets lanceringsdato: 2. februar 2004

Juridisk struktur: Afdeling i William Blair SICAV

Promoter: William Blair & Company L.L.C., 222 West Adams Street, Chicago, IL 60606, USA

Lanceringsdato: 17. marts 2004 (første tegningsdag)

Tilsynsmyndighed: Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxembourg (www.cssf.lu).

Forvaltningsselskab: RBS (Luxembourg) S.A., 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Luxembourg

Depotbank, Noteringsagent,  
Central administration og

Aktiebogfører og Overførselsagent: Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A, Vertigo Building – Polaris, 2-4, rue Eugène Ruppert, L- 2453 Luxembourg, Luxembourg

Investeringsforvalter  
og Global udlodningsagent: William Blair & Company L.L.C., 222 West Adams Street, Chicago, IL 60606, USA

Revisor: Ernst&Young SA, 7, Parc d'activité Syrdall, L-5369 Münsbach

Referencevaluta: USD

---

## Yderligere oplysninger

*Hvis De ønsker yderligere oplysninger, bedes De kontakte Forvaltningsselskabet eller Investeringsinstituttets Centrale administration i Luxembourg eller Deres lokale repræsentant.*