

Den 26. marts 2014 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen BIL Nordic Invest, CVR nr. 21 35 35 31, hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

Dagsordenen var følgende:

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
2. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revision
5. Eventuelt

Foreningens formand, Jacob Saxild, bød velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægternes § 15, stk. 1 havde besluttet at udpege cand.jur. Peter Søbey som dirigent på den ordinære generalforsamling.

Dirigenten konstaterede,

at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægternes § 14, stk. 3 blev afholdt inden udgangen af april måned.

at generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægternes § 14, stk. 2 blev afholdt i Storkøbenhavn,

at den ordinære generalforsamling i henhold til vedtægternes § 14, stk. 5 havde været varslet til foreningens investorer ved breve afsendt den 6. marts 2014 til samtlige investorer, hvis foreningsandele var noteret i foreningens protokol over investorer, jf. vedtægternes §§ 3 og 9,

at dagsorden tillige med årsrapport med revisionspåtegning samt det fuldstændige forslag til vedtægtsændringer i overensstemmelse med vedtægternes § 14, stk. 7 de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været fremlagt på foreningens kontor til eftersyn for investorerne, samt

at kr. 23.321.100 svarende til 6,93% af foreningens stemmeberettigede nominelle kapital var repræsenteret på generalforsamlingen eller havde givet bestyrelsen fuldmagt til at afgive stemme på generalforsamlingen.

Dirigenten oplyste, at til vedtagelse af vedtægtsændringer krævedes, at den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen jf. vedtægternes § 18, stk. 1.

Dirigenten erklærede herefter med de tilstedeværendes tilslutning den ordinære generalforsamling for lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henseende til dagsordenens punkter.

Ad pkt. 1 – Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar

Bestyrelsens formand Jacob Saxild og foreningens direktør, Tage Fabrin-Brasted fremlagde årsrapport for 2013 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2013 og aflagde ledelsens beretning for 2013, jf. bilag 1.

Generalforsamlingen tog den skriftlige og mundtlige beretning til efterretning og godkendte enstemmigt med samtlige repræsenterede stemmer årsrapporten, herunder bestyrelsens honorar på samlet kr. 240.000.

Ad pkt. 2 – Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen

Bestyrelsen havde fremsat forslag om fusion af afdelingerne Korte Obligationer og Lange Obligationer med henholdsvis afdeling Korte obligationer og afdeling Lange obligationer i Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Dirigenten henviste til meddelelse i Statstidende samt fusionsdokumenter, som var offentliggjort på foreningens hjemmeside.

Dirigenten konstaterede, at alle tilstedeværende var bekendt med ændringsforslagene, og såvel det væsentligste indhold af forslag til vedtægtsændringer som det fuldstændige forslag, hvorefter de fusionerende afdelinger udgår af vedtægterne, senest 2 uger forud for generalforsamlingens afholdelse havde været fremlagt til eftersyn for investorerne på foreningens kontor.

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger eller spørgsmål til forslaget om fusioner.

Da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten med forsamlingens enstemmige tilslutning, at forslag om fusioner af de 2 afdelinger som angivet i fusionsplaner og –redegørelser og betinget af Finanstilsynets efterfølgende godkendelse var vedtaget enstemmigt og med tilslutning fra den samlede repræsenterede kapital.

Ad pkt. 3 – Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten konstaterede, at der ifølge vedtægternes § 19, stk. 3 stilles krav om, at hvert år på generalforsamlingen afgår de to bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst, regnet fra de pågældendes sidste valg. Genvalg kan finde sted.

Dirigenten konstaterede endvidere, at Bent Nyløkke fratræder grundet alder i henhold til vedtægternes § 19, stk. 4.

Afgående bestyrelsesmedlemmer, Jacob Saxild og Niels Pram Nielsen, havde erklæret sig villige til at modtage genvalg. Generalforsamlingen genvalgte enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer Jacob Saxild og Niels Pram Nielsen. Bestyrelsen består herefter af:

Jacob Saxild
Jette Hassing Ronø
Niels Pram Nielsen

Ad pkt. 4 – Valg af revision

Bestyrelsen havde foreslået genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, der herefter genvalgtes enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 5 – Eventuelt

Der fremkom ikke yderligere emner til drøftelse under dette punkt.

o-o-0-o-o

Sluttelig bemyndigede generalforsamlingen enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer dirigenten til at foretage samtlige de skridt, der måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige for at gennemføre de trufne beslutninger, herunder til at foretage sådanne rettelser i forbindelse med udarbejdede dokumenter, som måtte blive krævet af Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder som betingelse for registrering eller godkendelse.

Da der intet yderligere forelå til behandling på generalforsamlingen, sluttede denne.

Generalforsamlingen hævet.

København, den 26. marts 2014

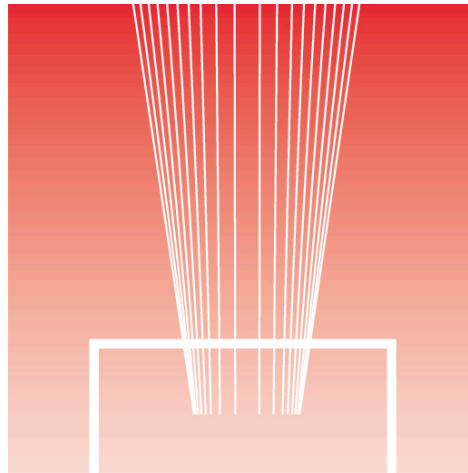


Peter Søeby, dirigent

Gode takter i 2013

- Afdeling Danske Small Cap aktier gav et meget tilfredsstillende resultat på 68%, hvilket var væsentligt højere end ventet
- Obligationsafdelingernes afkast blev lave på grund af det lave, men stigende renteniveau
- Afkastene i alle afdelinger var højere end de respektive sammenligningsgrundlag

BIL Nordic – bedst i Morningstar kategorien Danske Aktier



Awards
2014™

Fokus på lavere omkostninger i 2013, men...

- Fusion af afdelingerne Europæiske Ejendomsaktier og Fokus Danske Aktier ind i afdeling Danske Small Cap aktier blev gennemført
- Overflytning af obligationsafdelingerne fra Specialforeningen til Investeringsforeningen blev gennemført
- Fokus på omkostningsbesparelser og forøgelse af volumen, men strategien er ikke fuldt ud lykkedes i obligationsafdelingerne
- Da formuen i obligationsafdelingerne fortsat har været faldende, foreslår bestyrelsen en sammenlægning med tilsvarende afdelinger i Nykredit Invest

Økonomien i 2013

- Spirende, men skrøbeligt økonomisk opsving i 2013
- Fremgang i USA, trods finanspolitiske udfordringer
- Stabilisering i den europæiske økonomi
- Lempelig pengepolitik med lav rente og pengeudpumpning
- Den amerikanske centralbank ændrede signaler i 2013
- Kina og resten af emerging markets lande viste svaghedstegn

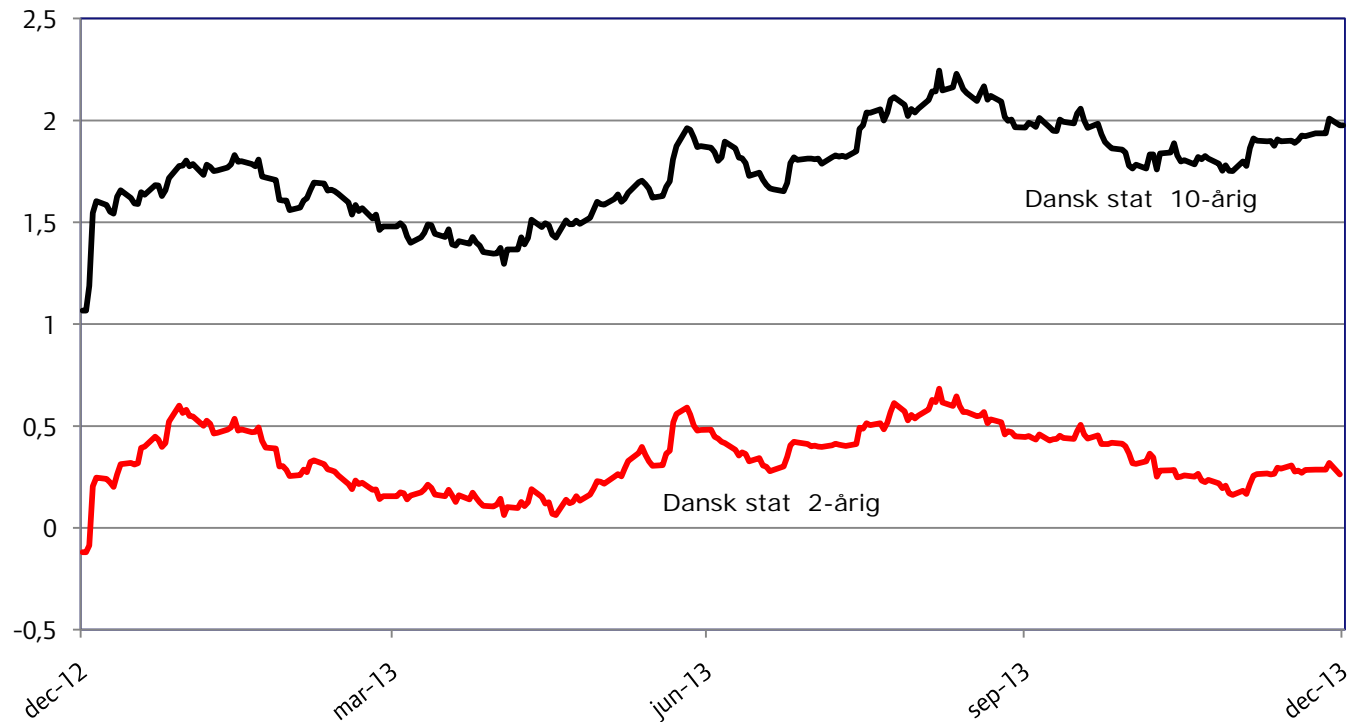
Dansk økonomi i 2013

- Dansk økonomi blev præget af nulvækst, trods skattelettelser og rekordlav rente
- Tilbageholdenhed i privatforbrug og investeringer
- Situationen på ejendomsmarkedet viste tegn på stabilisering, især omkring København
- Stort overskud på betalingsbalancens løbende poster
- Fundamentet for et opsving blev bedre i 2013

Obligationsmarkederne i 2013

- Danske obligationsrenter steg mere end ventet gennem 2013, især i den lange ende af markedet
- ECB skabte stabilitet i det europæiske statsobligationsmarked, hvilket især gavtede de sydeuropæiske landes statsobligationer
- Signal fra den amerikanske centralbank i juni skabte uro på obligationsmarkederne over sommeren
- Realkreditobligationer gav højere afkast end statsobligationer i 2013
- Lavere udtræk end ventet gavtede afkastet på realkreditobligationer

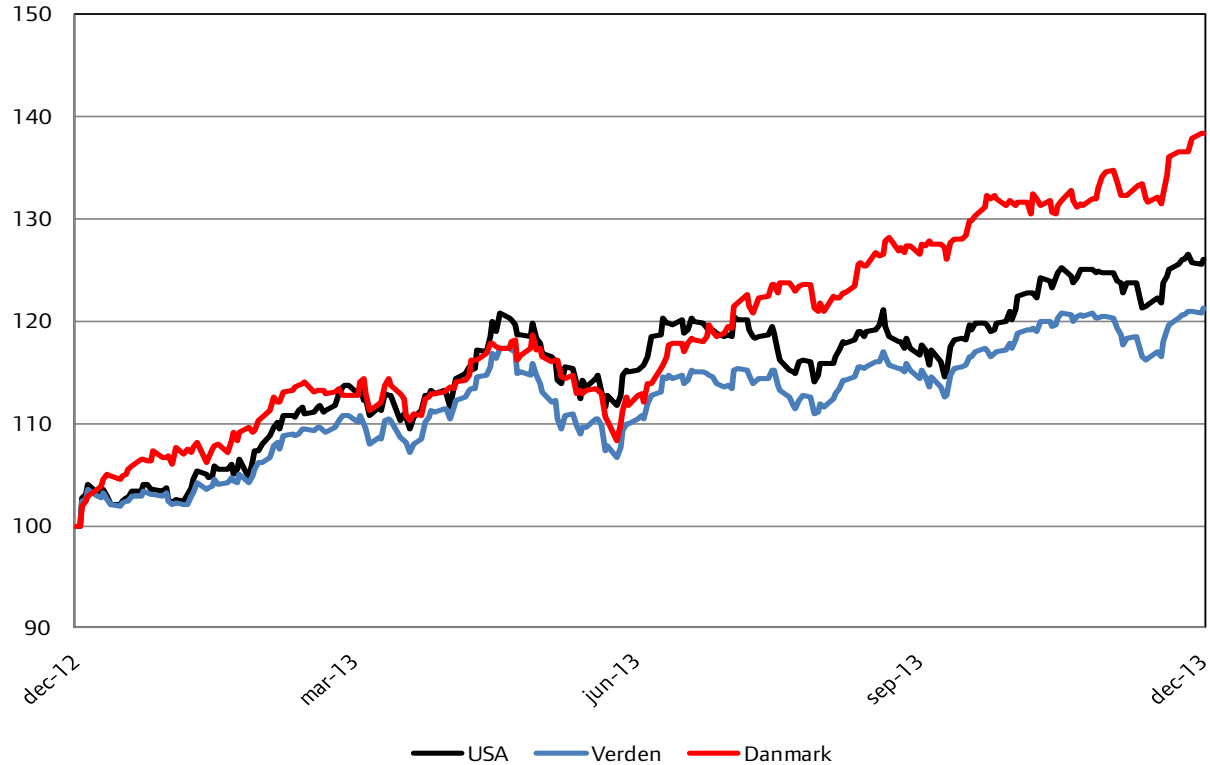
Udvikling i danske obligationsrenter i 2013



Aktiemarkederne i 2013

- Aktiemarkederne i USA og Europa blev præget af en positiv stemning med høje afkast i 2013, hvorimod Emerging Markets haltede
- Tro på opsving, lav rente og stigende indtjening skabte den positive stemning på aktiemarkederne
- Globale aktier steg med 21%, mens danske aktier steg med ca. 38%
- Danske small cap og midcap aktier steg endnu mere i 2013

Udvikling i aktiemarkederne i 2013



▪ Danske Small Cap Aktier

- Afkast i 2013: 68,2%
 - Benchmark: 47,1%
 - Nettoresultat: 81,4 mio. kr. (14,3 mio. kr. i 2012)
 - Udlodning: 0,00 kr. pr. andel for 2013
 - Formue: 243,6 mio. kr. ultimo 2013
-
- Selskaber som bl.a. Auriga, Spar Nord, Pandora, Monberg & Thorsen, Højgaard Holding og Vestas bidrog positivt i 2013

▪ Korte obligationer

- Afkast i 2013: 1,2%
 - Benchmark: -0,3%
 - Nettoresultat: 1,8 mio. kr. (7,7 mio. kr. i 2012)
 - Udlodning: 2,30 kr. pr. andel for 2013
 - Formue: 166,5 mio. kr. ultimo 2015
-
- Overvægt af realkreditobligationer og begrænset vægt i statsobligationer gav et positivt merafkast i afdelingen
 - Varighed (renterisiko) ultimo 2013 var 2,2 år (0 – 3 år)

▪ Lange obligationer

- Afkast i 2013: -1,8%
 - Benchmark: -2,1%
 - Nettoresultat: -0,9 mio. kr. (3,4 mio. kr. i 2012)
 - Udlodning: 0,60 kr. pr. andel for 2013
 - Formue: 34,4 mio. kr. ultimo 2013
-
- Overvægt af realkreditobligationer og begrænset vægt i statsobligationer gav sammen med lav varighed et positivt afkast
 - Varighed ultimo 2013 var 4,8 år (3 – 10 år)

▪ Foreløbig status 2014

- Stilstand til moderat positive økonomiske tendenser i USA og Europa
- Stigende geopolitiske spændinger i Ukraine/Krim
- Usikkerhed om den økonomiske udvikling i Kina
- Usikkerheden har medført faldende aktiekurser, men der er få undtagelser, bl.a. det danske aktiemarked
- Renten er faldet, hvilket har styrket afkastet på obligationer

- Status år til dato

▪ Afdeling	Afkast til 24.03.14
▪ Danske Small Cap aktier	5,8%
▪ Korte Obligationer	1,0%
▪ Lange Obligationer	1,7%

▪ Forventninger til 2014

- Den økonomiske vækst ventes at blive moderat, men højere end i 2013
- Væksten ventes trukket af USA, men også Europa ventes at bidrage
- Centralbankerne ventes at fastholde en lav rente i 2014
- Obligationsrenterne ventes at udvise en svag stigning, men usikkerhed og lav inflation ventes at dæmpe stigningen
- Aktiemarkederne skønnes at udvise en positiv kursudvikling i 2014 som følge af en tro på økonomiske fremgang og stigende indtjening
- Geopolitisk uro kan dæmpe aktieafkastene