

Den 29. marts 2017 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen BIL Danmark, 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 bestyrelsen
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen og eventuelt en suppleant
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 advokat 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 og stk. 6, havde været varslet ved breve afsendt den 1. marts 2017 til samtlige investorer, hvis foreningsandele var noteret i foreningens register over investorer, jf. vedtægternes §§ 3 og 9, og ved indrykning på foreningens hjemmeside samme dag
- at dagsorden og årsrapport med revisionspåtegning de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været fremlagt på foreningens kontor til eftersyn for investorerne, jf. vedtægternes § 14, stk. 7
- at 11.335.300 kr. svarende til 6,08% af foreningens stemmeberettigede nominelle kapital på kr. 186.305.900 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 på henholdsvis foreningsniveau for så vidt angår generelle ændringer som på afdelingsniveau for så vidt angår afdelingsspecifikke ændringer, jf. vedtægternes § 18.

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 2016 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2016 og aflagde ledelsens beretning for 2016, jf. bilag 1.

Generalforsamlingen tog herefter den skriftlige og mundtlige beretning til efterretning og godkendte enstemmigt med samtlige repræsenterede stemmer årsrapporten, herunder udlodning i afdeling Danske Small Cap aktier med 58,90 kr. pr. andel samt bestyrelsens honorar på samlet 230.000 kr.

Ad pkt. 2 – Forslag fremsat af bestyrelsen

Bestyrelsen havde fremsat forslag om ændring af foreningens vedtægter – dels vedtægtsændringer på afdelingsniveau, for så vidt angik afdeling Danske Small Cap og dels generelle vedtægtsændringer.

Dirigenten gennemgik og motiverede forslagene.

Dirigenten konstaterede, at alle tilstedeværende var bekendt med ændringsforslagene, og såvel det væsentligste indhold af forslag til vedtægtsændringer som det fuldstændige forslag, som begge er vedhæftet dette protokollat, senest 2 uger forud for generalforsamlingens afholdelse havde været fremlagt til eftersyn for medlemmerne på foreningens kontor.

Forslaget blev vedtaget med 100% af såvel den repræsenterede kapital som af de afgivne stemmer.

Ad pkt. 3 – Valg af medlemmer til bestyrelsen og eventuelt en suppleant

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.

Afgående bestyrelsesmedlemmer, Jette Ronøe og Jacob Saxild, havde erklæret sig villige til at modtage genvalg. Generalforsamlingen genvalgte enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer Jette Ronøe og Jacob Saxild.

Bestyrelsen består herefter af:

Jacob Saxild
Jette Hassing Ronøe
Niels Pram Nielsen

Ad pkt. 4 – Valg af revision

Bestyrelsen havde foreslået nyvalg af Ernst & Young P/S der herefter valgtes 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 Finanstilsynet, Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder som betingelse for registrering eller godkendelse.

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

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:



Peter Søbey, advokat

- ↷ 2016 blev et acceptabelt år for investeringsforeningen BIL Danmark
- ↷ Afkastet på 2,6% var som forventet - bedre end det generelle marked, men lavere end benchmark
- ↷ Afkast på 28,3% p.a. de seneste 5 år – top tre placering
- ↷ Stigende formue, trods store udlodninger
- ↷ Fokus på salg og markedsføring – ser også internationalt
- ↷ Omkostningsprocenten faldt ikke bl.a. pga. investering i ny hjemmeside

De økonomiske omgivelser i 2016

- ↷ Fremgang i den globale økonomi efter stilstand i 1. kvartal
- ↷ Især USA var drivende, men også fremgang i Europa
- ↷ Stigende råvarepriser, herunder især olieprisen
- ↷ Overraskende valgresultater – Brexit og amerikansk præsidentvalg
- ↷ Fortsat lempelig pengepolitik, men normalisering på vej
- ↷ Euroen generelt svækket de seneste år, og deflation spørger ikke længere

De økonomiske omgivelser i Danmark

- ↷ Fremgang i dansk økonomi
- ↷ Stigende beskæftigelse
- ↷ Stigende boligpriser, også udenfor Storkøbenhavn
- ↷ Fortsat solide overskud på betalingsbalancens løbende poster
- ↷ Fortsat negativ rente på indskudsbeviser i Nationalbanken

De finansielle omgivelser i 2016

- ↷ Positive, men volatile obligationsmarkeder i Europa
- ↷ Stigende globale aktiekurser, trods chokstart på året
- ↷ USA og udviklende lande trak det globale aktieindeks op
- ↷ Europa gav 2,2%, mens de store danske selskaber gav -1,6%
- ↷ Især Novo Nordisk udviste stort kursfald i 2016
- ↷ Danske small cap og midcap aktier steg 7,0% bl.a. pga. Dong Energy

Afdeling Danske Small Cap Aktier

- ↷ Afkast i 2016: 2,6%
 - ↷ Benchmark: 7,0%
 - ↷ Nettoresultat: 16,1 mio. kr. (190,2 mio. kr. i 2015)
 - ↷ Udlodning: 58,90 kr. pr. andel for 2016
 - ↷ Formue: 562,3 mio. kr. ultimo 2016
-
- ↷ Selskaber som bl.a. BoConcept, Genmab, NKT og A.P. Møller-Mærsk bidrog positivt i 2016, mens D/S Norden, IC Group, H+H international og Solar trak afkastet ned.

Nyt princip i udlodningen

- ↷ Ej muligt med ex-kupon udstedelser mere
- ↷ Afholdelse af ekstraordinær generalforsamling den 27. september 2016
- ↷ Udbetaling af foreløbig udlodning på 58,90 kr. pr. andel i januar 2017
- ↷ I dag skal denne udlodning godkendes som endelig udlodning for 2016
- ↷ Dvs. der vil for 2016 ikke blive udbetalt mere efter generalforsamlingen

Foreløbig status 2017

- ↷ Fortsat fremgang i den økonomiske udvikling globalt set
- ↷ Stigende amerikansk styringsrente
- ↷ Donald Trump effekt på aktiekurserne

Status år til dato 2017

Afdeling

Afkast til 28.03.17

Danske Small Cap aktier

9,4%

Forventninger til 2017

- ↷ Fortsat økonomisk fremgang forventes i 2017
- ↷ Donald Trump kan skabe usikkerhed
- ↷ Brexit-forhandlinger og valg i Europa kan skabe usikkerhed
- ↷ Inflation og renter ventes at stige svagt
- ↷ Stigende indtjening i virksomhederne ventes

Forventninger til 2017

- ↷ Prisfastsættelsen af aktier er udfordrende, så skuffelser og for megen usikkerhed kan give kursfald
- ↷ Obligationsmarkedet og negative renter er et dårligt alternativ
- ↷ Positivt afkast ventes derfor i afdeling Danske Small Cap aktier i 2017, men store kursudsving kan ikke udelukkes

Væsentlige forslag til behandling på generalforsamlingen for Investeringsforeningen BIL Danmark.

Forslag til vedtægtsændringer for Investeringsforeningen BIL Danmark – pkt. 2:

Bestyrelsen foreslår foreningens vedtægter ændret således, at vedtægterne opdateres i overensstemmelse med standardvedtægter for investeringsforeninger anbefalet af Finanstilsynet. Herudover foretages der sproglige præciseringer. Opmærksomheden henledes særligt på, at:

1. § 14, stk. 7 ændres fra:
"Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor."

til:

"Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger før denne gøres tilgængelige for investorerne."

2. § 17, stk. 1 ændres fra:
"Enhver investor i foreningen har sammen med en evt. rådgiver ret til at deltage i generalforsamlingen, når investoren senest 5 bankdage forinden har rekvireret adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele. Enhver investor kan medbringe en rådgiver."

til:

"Enhver tilmeldt investor i foreningen har sammen med en evt. rådgiver ret til at deltage i generalforsamlingen. Tilmelding skal ske til foreningen senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen."

Ændringen betyder, at der ikke længere er krav om adgangskort. Adgangskontrol vil ske på anden vis. Der er fortsat krav om tilmelding.

3. Som nyt stk. 5 i § 25, indsættes følgende:
"Årsrapporter og halvårsrapporter kan udarbejdes og aflægges på dansk eller engelsk."

Ved denne ændring gives der bestyrelsen mulighed for at beslutte om, disse rapporter kan aflægges på engelsk i stedet for dansk. I forlængelse heraf ændres det nuværende stk. 5 til stk. 6.

Endvidere er der foretaget mindre redaktionelle ændringer af sproglig karakter.

o-o-0-o-o

Valg af revisor – pkt. 4:

Bestyrelsen foreslår nyvalg af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab. Indstillingen om skift af revisor er baseret på en udbudsrunde gennemført i samarbejde med en række investeringsforeninger og kapitalforeninger administreret af Nykredit Portefølje Administration A/S for at opnå den mest fordelagtige aftale om den samlede revisionsydelse for foreningen. Bestyrelsen er herudover ikke blevet påvirket af tredjeparter og har ikke været underlagt nogen aftale med en tredjepart, som begrænser generalforsamlingens valg af visse revisorer eller revisionsfirmaer.

Bestyrelsen finder et valg af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab som ny revisor fordelagtigt for foreningen.

o-o-0-o-o

De fuldstændige forslag til behandling på generalforsamlingen fremgår af foreningens hjemmeside bildanmark.dk.

Fuldstændigt forslag til vedtægtsændringer:

Vedtægter

for

Investeringsforeningen BIL Danmark

Navn og hjemsted

- § 1 Foreningens navn er Investeringsforeningen BIL Danmark.
- Stk. 2 Foreningen opererer tillige under binavnet Investeringsforeningen BIL Nordic Invest
- Stk. 3 Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

- § 2 Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentlighed at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Investorer

- § 3 Investor i foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue jf. § 9 (herefter "andele").

Hæftelse

- § 4 Foreningens investorer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.
- Stk. 2 Foreningens afdelinger, jf. § 6 hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.
- Stk. 3 Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

§ 5 Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi for hver afdeling inden for de i § 6 fastsatte rammer.

Stk. 2 Investeringerne foretages i overensstemmelse med ~~kapitel 15 i~~ lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelinger og andelsklasser

§ 6 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1 Danske Small Cap aktier

Afdelingen investerer i aktier, der enten er udstedt af et dansk selskab, som har fået adgang til eller er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, eller være handlet på et andet dansk reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen investerer primært i små og mellemstore selskaber.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

§ 7 En afdeling kan opdeles i andelsklasser, hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.

Stk. 2 En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue, og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

Stk. 3 En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 20, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

1. Denominering i valuta.
2. De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
3. Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i ~~andelsklasse~~ bekendtgørelsen om andelsklasser i danske UCITS.
4. Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelsen om andelsklasser i danske UCITS. ~~andelsklassebekendtgørelsen~~ og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.
5. Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløs-

ningspriser ved tegning og indløsning af andele i ~~investeringsforeninger~~-danske UCITS m.v.

6. Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
7. Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
8. Minimumsinvestering.
9. Andre karakteristika end de i nr. 1 - 8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i en andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

Stk. 4 Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, jf. § 7 i andelsklassebekendtgørelsen.

Lån

§ 8 Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån

Stk. 2 Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog optage lån for sine afdelinger i henhold til lovens bestemmelser herom.

Andele i foreningen

§ 9 I bevisudstedende afdelinger er andelene registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

Stk. 2 Hver afdeling afholder samtlige egne omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

Stk. 3 Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for investorens andel af foreningens formue.

Stk. 4 Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens register over investorer.

Stk. 5 Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6 Ingen andele har særlige rettigheder.

Stk. 7 Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

§ 10 Foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Stk. 2 Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1 med antal tegnede andele.

Stk. 3 Den indre værdi for en andelsklassens andele beregnes ved at dividere den på opgørelses-

tidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

Emission og indløsning

§ 11 Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele. Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

§ 12 På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andel af en afdelings formue.

Stk. 2 Foreningen kan udsætte indløsningen,

når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller

når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Stk. 3 Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

§ 13 *Dobbeltprismetode*

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garanter af emissionen.

Stk. 2 Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

§ 13 a *Enkeltprismetode*

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 10, af andele i foreningen, afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, på det førstkommande opgørelsestidspunkt.

§ 13 b *Modificeret enkeltprismetode*

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andele i foreningen, afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter den modificerede enkeltprismetode af anmod-

ninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10 på det førstkommande opgørelsestidspunkt.

Stk. 2 Overstiger periodens nettoemissioner et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen justere den indre værdi beregnet efter § 10, ved at tillægge et gebyr til dækning af handelsomkostninger til emissionsprisen. Overstiger periodens nettoindløsninger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen justere den indre værdi beregnet efter § 10, ved at fratække et gebyr til dækning af handelsomkostninger fra indløsningsprisen. Foreningens bestyrelse fastlægger størrelsen af gebyret ved emission og indløsning.

Generalforsamling

§ 14 Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2 Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn.

Stk. 3 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

Stk. 4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når investorer, der tilsammen ejer mindst 5% af det samlede pålydende af andele i foreningen / i en afdeling / i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom. Bestyrelsens indkaldelse skal finde sted senest 4 uger efter begæringens fremsættelse.

Stk. 5 Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer, som har fremsat begæring herom, og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6 I indkaldelsen skal foreningen angive, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

Stk. 7 Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger før denne ~~fremlægges til eftersyn på foreningens kontor~~gøres tilgængelige for investorerne.

Stk. 8 Investorer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest 1. februar.

§ 15 Bestyrelsen udpeger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

Stk. 2 Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for investorerne på foreningens kontor senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse.

§ 16 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Fremlæggelse af årsrapporten til godkendelse, herunder ledelsens beretning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved for-

- muerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
- 2. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen
- 3. Valg af medlemmer til bestyrelsen og eventuelt en suppleant
- 4. Valg af revision
- 5. Eventuelt

§ 17 Enhver tilmeldt investor i foreningen har sammen med en evt. rådgiver ret til at deltage i generalforsamlingen. Tilmelding skal ske, når investoren til foreningen senest 5 bankdage forinden ~~har rekvireret adgangskort på foreningens kontor~~ mod forevisning af fornøden dokumentation for sine besiddelse af andele i foreningen. ~~Enhver investor kan medbringe en rådgiver.~~

Stk. 2 Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens register over investorer.

Stk. 3 De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings investorer for så vidt angår godkendelse af afdelingens ~~årsrapport~~ regnskab, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens opløsning, overflytning, afvikling, sammenlægning eller deling samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stk. 4 De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses investorer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen.

Stk. 5 Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af investorens antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Danmarks Nationalbank opgjorte liste over valutakurser 1 uge forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst 1 stemme.

Stk. 6 Enhver investor 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. 7 Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

Stk. 8 Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

Stk. 9 Der må ikke foretages lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og afvikling m.v.

§ 18 Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en forenings afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, der er afgivet, som af den del af formuen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

- Stk. 2 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens investorer. Beslutning om ændring af vedtægterne er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.
- Stk. 3 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling tilkommer på generalforsamlingen investoren i andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.
- Stk. 4 Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, medmindre de udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling, såfremt der ikke er nye dagsordenspunkter.

Bestyrelsen

- § 19 Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 8 bestyrelsesmedlemmer.
- Stk. 2 Bestyrelsen vælger selv sin formand.
- Stk. 3 Hvert år afgår de 2 bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst, regnet fra de pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgang ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted.
- Stk. 4 Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 75 år.
- 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.
- § 20 Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.
- Stk. 2 Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med lovgivningen og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på tilfredsstillende måde.
- Stk. 3 Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.
- Stk. 4 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter,

som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

Stk. 5 Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og andelsklasser i nye afdelinger, samt andelsklasser i eksisterende afdelinger, hvor generalforsamlingen tidligere har truffet beslutning om, at afdelingen kan opdeles i andelsklasser, og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse. ~~Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1—9.~~

Stk. 6 Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked. Det er alene generalforsamlingen, der er bemyndiget til at træffe beslutning om at afnotere en afdeling eller en andelsklasse fra et reguleret marked.

Stk. 7 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage foreløbig a-ænte-udlodning i foreningens afdelinger, jf. § 26, stk. 3.

Administration

§ 21 Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage den daglige ledelse. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

Stk. 2 Bestyrelsen kan i stedet delegere den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 3 Bestyrelsen kan trække delegationen efter stk. 2 tilbage og delegere den daglige ledelse af foreningen til et nyt investeringsforvaltningsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et nyt investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 4 Foreningens aktiviteter skal ved udskiftning af investeringsforvaltningsselskabet efter stk. 3 overdrages direkte fra det forhenværende investeringsforvaltningsselskab til foreningens nye investeringsforvaltningsselskab.

Tegningsregler

§ 22 Foreningen tegnes af:

1. to bestyrelsesmedlemmer i forening, eller
2. et bestyrelsesmedlem i forening med et medlem af direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 2 Bestyrelsen kan meddele prokura.

Stk. 3 Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens instrumenter.

Administrationsomkostninger

- § 23 Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.
- Stk. 2 Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af perioden og til deres formue primo perioden.
- Stk. 3 Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.
- Stk. 4 Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasser, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller investeringsforvaltningsselskab.
- Stk. 5 De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2,5% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

Depotselskab

- § 24 Foreningens finansielle ~~aktiver-instrumenter~~ skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger et depotselskab. Valget af depotselskabet skal godkendes af Finanstilsynet. ~~der skal godkendes af Finanstilsynet.~~
- Stk. 2 Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Foreningens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra det forhenværende depotselskab til det nye depotselskab.

Årsrapport, revision og overskud

- § 25 Foreningens regnskabsår er kalenderåret.
- Stk. 2 For hvert regnskabsår udarbejder ledelsen en årsrapport bestående som minimum af en ledelsesberetning og en ledespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling, bestående af en resultatopgørelse, en balance og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.
- Stk. 3 Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.
- Stk. 4 Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Revisionen omfatter ikke ledelsesberetningen og de supplerende beretninger, som indgår i årsrapporten.

Stk. 5 ~~Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningens kontor. Årsrapporter og halvårsrapporter kan udarbejdes og aflægges på dansk eller engelsk.~~

Stk. 6 Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningens kontor.

§ 26 Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens/foreningens administrationsomkostninger.

Stk. 2 Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 3 I udloddende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.

Stk. 4 Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via investorens konto i det kontoførende institut.

~~Stk. 5 Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen eller andelsklassen.~~

Stk. 6 I Akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

o-o-0-0-0

Således vedtaget på ~~ekstraordinær~~ generalforsamling den ~~27. september 2016.~~ 29. marts 2017

København, den ~~26. september 2016~~ 29. marts 2017

Jacob Saxild

Niels Pram Nielsen

Jette H. Ronøe