

Den 9. april 2018 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 – ingen forslag
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 Søeby 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 12. marts 2018 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 5.961.000 kr. svarende til 2,27% af foreningens stemmeberettigede nominelle kapital på kr. 262.314.600 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 2017 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2017 og aflagde ledelsens beretning for 2017, jf. bilag 1.

Dirigenten bemærkede, at der på årsrapportens side 43 var en trykfejl, idet omsætningshastigheden var anført til 1,35, dette var rettelig 0,47. Årsrapporten var korrigeret for denne trykfejl.

Generalforsamlingen tog herefter den skriftlige og mundtlige beretning til efterretning og godkendte enstemmigt med samtlige repræsenterede stemmer årsrapporten, herunder godkendelse af udlodning i andelsklasse Danske Small Cap aktier KL A med 49,30 kr. pr. andel og 50,30 kr. pr. andel for andelsklasse Danske Small Cap aktier KL W.

Ad pkt. 2 – Forslag fremsat af bestyrelsen

Der var ikke fremsat forslag.

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

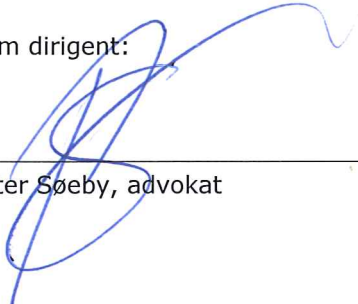
Sluttelig bemyndigede generalforsamlingen enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer dirigenten til at foretage samtlige de skridt, der måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige for at gennemføre de

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

Afkast 2017	Formue (mio. kr.)	Omkostninger
10%	588	1,9%
3 års afkast	Resultat (mio. kr.)	Risiko
85%	51	6
5 års afkast	Udlodning (mio. kr.)	Afdelinger
232%	84	2

- ↷ 2017 blev et acceptabelt år for investeringsforeningen BIL Danmark
- ↷ Afkastet på 9,7% var højere end ventet primo 2017, men lavere end benchmark på 19,8%
- ↷ Afkast på 27% om året de seneste 5 år – top tre placering
- ↷ Øget fokus på kommunikation om foreningen i aviser og sociale medier
- ↷ Fortsat fokus på distribution nationalt som internationalt
- ↷ Oprettelse af en ny akkumulerende afdeling
- ↷ Indførelse af andelsklasser som følge af ny lovgivning (MiFID II)

Øget synlighed via kommunikation

4 PENGE

Topinvestor ser guld i upopulær B&O-aktie

Peter Nyborg Møllike er en af de absolut mest succesfulde porteføljevaltere af danske aktier. Han har en forkeærlighed for selskaber, der er upopulære. Derfor har han købt stort op i B&O, som han mener er et overset guldgrube

af Oleksandr Kostyuk

Mange synes at lade B&O stå, men det er et overset guldgrube. Det mener den succesfulde investor Peter Nyborg Møllike, som derfor har købt stort op i B&O.

"Det er et overset guldgrube, og det er det, som jeg vil se på i fremtiden", siger Peter Nyborg Møllike. Han har købt stort op i B&O, som han mener er et overset guldgrube.

Jeg synes ofte, at aktionsmarkedet har en tendens til at være utroligt bagvendt. Altså hvor var det, vi kom fra? Og hvad var det for nogle slydskår?

Der er ikke noget galt med det.

SÅDAN started Peter Nyborg Møllike sin succes på aktier

EFTER 10 ÅRS OPLEVELSE af aktier og aktionsmarkedet, er Peter Nyborg Møllike blevet en af de mest succesfulde porteføljevaltere i Danmark. Det er ikke uden grund, for han har købt stort op i B&O, som han mener er et overset guldgrube.

af Bjarke

Blårødt er en af de mest succesfulde porteføljevaltere i Danmark. Det er ikke uden grund, for han har købt stort op i B&O, som han mener er et overset guldgrube.

Blårødt er en af de mest succesfulde porteføljevaltere i Danmark. Det er ikke uden grund, for han har købt stort op i B&O, som han mener er et overset guldgrube.

BORSEN. PENGE

MINE ØKONOMISKE VALG
"Jeg er aldrig rigtig nået til at få lavet en pensionsopsparing"
Lene Brønck, 29-årig pensionist

BORSEN. TIRSDAG 16. SEPTEMBER 2015

PENGE 5



Thorsdag 10. september 2015

STOKKØ	+0,6%
DAX	-0,1%

STOKKØ: 201,12 (+0,6%)
DAX: 10.123,45 (-0,1%)

Investors succesformel: Køb de upopulære aktier

Den succesfulde porteføljevalter Peter Nyborg Møllike mener, at B&O-aktien er et overset guldgrube, og har derfor købt stort op i aktien. Som investor har han en forkeærlighed for aktier og selskaber, der har det lidt svært. Over de seneste fem år har han i gennemsnit skabt 21,2 pct. i årligt afkast til sine investorer i fonden BIL Danmark Danske Small Cap AKTIE.



Peter Nyborg Møllike

Ledelsens beretning

Direktionen har ordet



De økonomiske omgivelser i 2017

- ↷ Fremgang i den globale økonomi som følge af synkront opsving
- ↷ Inflationen var ikke en trussel, selvom olieprisen steg
- ↷ Præsident Trump satte sin dagsorden med "America First"
- ↷ Valg i Europa fik overvejende en stabiliserende effekt
- ↷ Fortsat lempelig pengepolitik, men normalisering igangsat i 2017
- ↷ Euroen styrket, trods negativ rente i Europa

De økonomiske omgivelser i Danmark

- ↷ Pæn fremgang i dansk økonomi i 2017
- ↷ Stigende beskæftigelse – på vej mod ny rekord
- ↷ Stigende boligpriser, også udenfor Storkøbenhavn
- ↷ Fortsat solide overskud på betalingsbalancens løbende poster
- ↷ Fortsat negativ rente på indskudsbeviser i Nationalbanken

De finansielle omgivelser i 2017

- ↷ Stigende rente på statsobligationer, men fra et lavt niveau
- ↷ Stigende globale aktiekurser, men euro-styrkelsen drillede danske investorer
- ↷ Verdensmarkedsindekset steg 9% målt i danske kroner
- ↷ Især de store teknologiselskaber som fx Amazon og Alibaba steg
- ↷ Det danske aktiemarked steg med ca. 17% - bl.a. pga. Novo Nordisk
- ↷ Danske small cap og mid cap aktier steg med næsten 20%

Afdeling Danske Small Cap aktier KL

↷ Afkast i 2017:	KL A: 9,7%
	KL W: -4,7%*
↷ Benchmark:	19,8%
	1,8%*
↷ Nettoresultat:	49,9 mio. kr. (16,1 mio. kr. i 2016)
↷ Udlodning for 2017:	KL A: 49,30 kr. pr. andel
	KL W: 50,30 kr. pr. andel
↷ Formue:	511,6 mio. kr. ultimo 2017

* Fra 25. august 2017

Afdeling Danske Small Cap aktier Akk. KL

↷ Afkast i 2017:	KL A: 1,4%*
	KL W: 1,4%*
↷ Benchmark:	2,3%*
↷ Nettoresultat:	1,0 mio. kr.
↷ Formue:	76,1 mio. kr. ultimo 2017

* Fra 7. december 2017

Foreløbig status 2018

- ↷ Fortsat fremgang i den økonomiske udvikling globalt set, men momentum falder lidt
- ↷ Stigende amerikansk styringsrente
- ↷ Donald Trump har givet udsving i aktiekurserne
- ↷ Handelskrig truer - måske....

Status år til dato 2018

Afdeling	Afkast til 06.04.18
Danske Small Cap aktier - A	-5,1%
Danske Small Cap aktier Akk. – A	-5,4%

Forventninger til 2018

- ↷ Fortsat økonomisk fremgang ventes i 2018
- ↷ Momentum kan løje af i 1. halvår, men styrkes i 2. halvår
- ↷ Donald Trump kan skabe usikkerhed
- ↷ Normalisering af pengepolitikken må forventes i Europa
- ↷ Inflation og renter ventes at stige svagt
- ↷ Moderat stigende indtjening i danske virksomheder ventes

Forventninger til 2018

- ↷ Prisfastsættelsen af aktier er udfordrende, så skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller højere rentestigninger end ventet kan give kursfald på aktiemarkederne
- ↷ Moderat positive afkast ventes i foreningens afdelinger i 2018, men negative afkast kan ikke udelukkes
- ↷ Store kursudsving må forventes i 2018