

Den 9. april 2015 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 formuerealiseringer 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

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 19. marts 2015 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 3.116.600 kr. svarende til 2,51% af foreningens stemmeberettigede nominelle kapital var repræsenteret på generalforsamlingen eller havde givet bestyrelsen fuldmagt til at afgive stemme på generalforsamlingen.

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 2014 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2014 og aflagde ledelsens beretning for 2014, jf. bilag 1.

En investor henviste til note 4 i årsrapporten og ønskede oplyst, hvad udgiftsposten "andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" dækkede. Ydermere ønskede han oplyst, hvorfor udgiftsposten var steget. Direktør Tage Fabrin-Brasted kunne oplyse, at udgiftsposten dækkede over honorar til foreningens investeringsrådgiver. Tage Fabrin-Brasted kunne endvidere oplyse, at udgiften afhang af volumen i afdelingen baseret på den gennemsnitlige formue. Procentuelt var der ikke sket en stigning, men udgiften var steget som et resultat af en fordobling af den gennemsnitlige formue. Generalforsamlingen tog svaret til efterretning.

En anden investor ønskede oplyst, hvorfor foreningens afdeling havde mulighed for at investere i aktier, der indgik i C20-indekset. Direktør Tage Fabrin-Brasted kunne oplyse, at C20-indekset ikke var afdelingens primære investeringsunivers, men at visse af afdelingens papirer pludselig kunne havne i indekset, så bestemmelsen havde til formål at sikre, at sådanne papirer ikke skulle afhændes med unødigt hast, hvilket kunne medføre et unødigt tab. Generalforsamlingen tog svaret til efterretning.

En tredje investor havde noteret sig, at foreningen havde lidt et tab i forbindelse med OW Bunkers konkurs. Direktør Tage Fabrin-Brasted og porteføljemanager Peter Moltke fra BIL Bank kunne oplyse generalforsamlingen, at markedet generelt, herunder også institutionelle investorer, havde haft en stor tiltro til aktien og havde ikke observeret forhold undervejs, der havde kunnet indikere, at en konkurs var forestående. Generalforsamlingen tog svaret til efterretning.

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 22 kr. pr. andel samt bestyrelsens honorar på samlet 190.000 kr.

**Ad pkt. 2 – Forslag fremsat af investorer eller 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 Hassing Ronøe og Jacob Saxild, havde erklæret sig villige til at modtage genvalg. Generalforsamlingen genvalgte enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer Jette Hassing 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 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 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 Søeby, advokat

**Velkommen til  
generalforsamling i  
BIL Nordic Invest**

## Dagsorden

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

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

## Positivt afkast i 2014

- Afdeling Danske Small Cap aktier gav et afkast på 6,6%, hvilket var på niveau med ledelsens forventning primo 2014
- Afkastet var højere end afdelingens benchmark, hvilket findes tilfredsstillende
- Afkastet var imidlertid lavere end for det generelle danske aktiemarked

## Fokus på højere volumen og lavere omkostninger

- Foreningens ledelse har i 2014 haft fokus på at øge volumen i afdeling Danske Small Cap aktier for at sikre en lavere omkostningsprocent
- Formuen steg fra 244 mio. kr. til 298 mio. kr., mens omkostningsprocenten faldt fra 2,31% i 2013 til 2,04% i 2014
- Foreningens obligationsafdelinger blev fusioneret med tilsvarende afdelinger i Nykredit Invest i 2014
- Der arbejdedes på nye salgskanaler



## Bestyrelsens afkastmålsætning

- Bestyrelsen har i 2014 haft fokus på afkast og procedurer og politikker vedrørende afkastmål og opfølgning herpå
- Målsætningen er, at
  - foreningens afdeling skal opnå et afkast efter omkostninger højere end afdelingens benchmark
  - foreningens afdeling skal opnå et afkast i den bedste halvdel sammenlignet med konkurrerende afdelinger i markedet
- Måles på løbende 1, 3 og 5 års sigt

## Økonomien i 2014

- Behersket fremgang i den globale økonomi i 2014
- USA var drivkraften, mens væksten i Europa og Japan skuffede
- Krisen i Ukraine med efterfølgende sanktioner dæmpede væksten i den europæiske økonomi
- Kraftigt faldende råvarepriser skabte frygt for deflation
- Centralbankerne kom i centrum, hvor den amerikanske centralbank stoppede lempelsen i pengepolitikken, mens Den Europæiske Centralbank lempede yderligere
- Renten faldt overraskende og kraftigt i 2014
- Dollaren styrkedes og euroen svækkedes

## Dansk økonomi i 2014

- Dansk økonomi klarede sig bedre i 2014 end i de foregående år
- Beskeden vækst i alle fire kvartaler
- Beskæftigelsen viste fremgang
- Stort overskud på betalingsbalancens løbende poster
- Negativ rente på indskudsbeviser i Nationalbanken

## Aktiemarkederne i 2014

- Aktiemarkederne globalt blev præget af en positiv stemning med høje afkast i 2014, hvor især det amerikanske aktiemarked steg kraftigt målt i danske kroner
- Opsving i USA, pengeligelighed og lav rente skabte den positive stemning på aktiemarkederne
- Globale aktier steg med 18%, mens danske aktier steg med ca. 17%
- Danske small cap og midcap aktier steg alene med 6% i 2014

## ▪ Danske Small Cap Aktier

- Afkast i 2014: 6,6%
  - Benchmark: 6,0%
  - Nettoresultat: 13,0 mio. kr. (81,4 mio. kr. i 2013)
  - Udlodning: 22,00 kr. pr. andel for 2014
  - Formue: 297,6 mio. kr. ultimo 2014
- 
- Selskaber som bl.a. Auriga, DFDS, Genmab, Alm. Brand og Vestas bidrog positivt i 2014. Derimod kostede en investering i OW Bunker et tab

## ▪ Foreløbig status 2015

- Den Europæiske Centralbank har igangsat den hidtil mest omfattende kvantitative lempelse af pengepolitikken
- Lave eller negative prisstigninger
- Fortsat geopolitiske spændinger i Ukraine
- Fornyet gældskrise i Grækenland
- Historisk lave renter efter yderligere rentefald
- Aktiekurserne har i 1. kvartal allerede indfriet forventningen til årets kursstigning

- Status 1. kvartal 2015

Afdeling

Afkast til 31.03.15

Danske Small Cap aktier

25,4%

## ▪ Forventninger til 2015

- Moderat fremgang i verdensøkonomien, men med stor forskel kontinenterne imellem i 2015
- Væksten ventes trukket af USA, mens Europa alene skønnes at vise svag fremgang hjulpet af lempelig pengepolitik, svag euro og lav oliepris
- Den Europæiske Centralbank vil fastholde en lav rente i 2015, mens den amerikanske centralbank skønnes at hæve renten
- Aktiemarkederne ventes at udvise en positiv kursudvikling i 2015 som følge af økonomiske fremgang og lave renter
- Geopolitisk uro samt statsgældskrise kan dæmpe aktieafkastene



## ▪ Forventninger til 2015

- Foreningens ledelse forventer et positivt afkast i afdeling Danske Small Cap aktier i 2015, men.....
- Aktier er allerede steget meget i 1. kvartal

## 2. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen

- Ingen forslag er fremsat

### 3. Valg af medlemmer til bestyrelsen

- Bestyrelsen foreslår genvalg af Jette Ronøe og Jacob Saxild

#### 4. Valg af revision

- Bestyrelsen foreslår genvalg af  
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## 5. Eventuelt

