

BIL DANMARK

Prospekt

Investeringsforeningen BIL Danmark

Afdelinger

- Danske Small Cap aktier KL
- Danske Small Cap aktier Akk. KL

Offentliggjort den 16. august 2019

Tegningssted:

BIL Danmark, filial af Banque Internationale à Luxembourg Bank SA

Grønningen 17

1270 København K

Tlf. 33 46 11 00

Fax: 33 32 42 01

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med unladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, samt at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle investorer.

København, den 16. august 2019

Bestyrelsen for Investeringsforeningen BIL Danmark



Jacob Saxild



Niels Pram Nielsen



Jette H. Ronø

Investeringsforeningen BIL Danmark

Navn og adresse

Investeringsforeningen BIL Danmark
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 – 3
1780 København V
www.bildanmark.dk

Registreringsnumre

Investeringsforeningen BIL Danmark er registreret i Finanstilsynet under FT nr. 11.108 og i Erhvervsstyrelsen under CVR nr. 21 35 35 31.

Foreningens afdeling er registreret hos SKAT under følgende SE nummer:

- **Danske Small Cap aktier KL - SE nr. 30 11 25 47**
 - andelsklasse Danske Small Cap aktier KL A – SE nr. 35 45 84 17
 - andelsklasse Danske Small Cap aktier KL W – SE nr. 35 45 82 63
- **Danske Small Cap aktier Akk. KL – SE nr. 39 03 79 39**
 - andelsklasse Danske Small Cap aktier Akk. KL A – SE nr. 39 03 80 05
 - andelsklasse Danske Small Cap aktier Akk. KL W – SE nr. 39 03 80 56

Stiftelse

Foreningen er stiftet den 7. oktober 1998 og skiftede den 5. december 2012 navn fra Investeringsforeningen Dexia Invest til Investeringsforeningen BIL Nordic Invest. Navneændringen er godkendt af Finanstilsynet den 15. marts 2013. Foreningen skiftede navn den 8. juni 2016 fra Investeringsforeningen BIL Nordic Invest til Investeringsforeningen BIL Danmark. Navneændringen er godkendt af Finanstilsynet den 24. maj 2016. Foreningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Foreningens formål

Investeringsforeningen BIL Danmarks formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med kapitel 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investors andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Foreningen har mulighed for at udøve virksomhed som masterinstitut, såfremt Finanstilsynets har givet tilladelse hertil.

Vedtægter og årsrapport

Foreningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt og vedlagt som bilag.

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter vil blive sendt direkte til navnenoterede investorer, der fremsætter begæring herom. Årsrapporter og halvårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen eller BIL Danmark, filial af Banque Internationale à Luxembourg SA, ligesom de er tilgængelige på foreningens hjemmeside.

Yderligere oplysninger

Yderligere oplysninger om de i afdelingsafsnittet omtalte kvantitative grænser og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Nykredit Portefølje Administration A/S. Investor kan desuden få oplysning om den seneste udvikling

i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen. Der kan findes yderligere information om Investeringsforeningen og afdelingens portefølje, herunder offentliggørelse af beholdningsoversigten i foreningens årsrapport og delsårsrapport på hjemmesiden www.bildanmark.dk.

Danske Small Cap aktier KL

Beslutning om etablering

På foreningens ekstraordinære generalforsamling den 23. maj 2017 blev det besluttet at ændre afdelingens navn fra Danske Small Cap aktier til Danske Small Cap aktier KL. På bestyrelsens møde den 18. august 2017 blev det besluttet at opdele afdelingen i to andelsklasser, Danske Small Cap aktier KL A og Danske Small Cap aktier KL W.

Danske Small Cap aktier KL A:

I forbindelse med opdeling af den oprindelige afdeling Danske Small Cap aktier KL i to andelsklasser pr. 24. august 2017, viderefører andelsklasse A afdelingens oprindelige investeringsprofil og afdelingens oprindelige afkast.

Andelsklasse A henvender sig til det almindelige investeringsforeningsmarked, herunder handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Danske Small Cap aktier KL W:

I forbindelse med opdeling af den oprindelige afdeling Danske Small Cap aktier i to andelsklasser pr. 24. august 2017, har andelsklasse W første handelsdag den 28. august 2017.

Andelsklasse W henvender sig institutionelle og professionelle investorer samt til investorer, der har indgået en kundeaftale om porteføljeforvaltning med et pengeinstitut eller fondsmæglerselskab. Andelene er ikke optaget til handel på en autoriseret markedsplads.

Formue

Ultimo 2018 var andelsklassernes formue:

Danske Small Cap aktier KL A: 257,1 mio. kr.

Danske Small Cap aktier KL W: 38,9 mio. kr.

Investeringsstrategi og midlernes anbringelse

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Investeringsforeningen er aktivt forvaltet og investerer i henhold til retningslinjerne fastsat i vedtægterne og investeringsstrategien med den hensigt som minimum at opnå et afkast, på niveau med benchmark.

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 handles på et andet dansk reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer primært i aktier udstedt af selskaber, der ikke indgår i OMXC25-indekset. Afdelingen kan dog investere indtil 30% af afdelingens midler i OMXC25-aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel.

Indtil 10% af afdelingens formue kan anbringes i aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen må anbringe sine aktiver i likvide midler i accessorisk omfang. Afdelingen kan foretage kontantindskud og aftaleindskud.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj. På en risikoskala fra 1-7, hvor 7 er højeste risikoklasse, forventes afdelingen at ligge i risikoklasse 6.

Investor skal være særligt opmærksom på, at aktiemarkedsrisiko, geografisk risiko, likviditetsrisiko, risiko ved investeringsstilen og udstederspecifik risiko kan påvirke værdien af investeringen i afdelingen.

De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet "Risikoforhold og risikofaktorer".

Investorprofil/den typiske investor

Afdelingen henvender sig primært til private investorer, som ønsker at deltage i det danske aktiemarked med en langsigtet investering. Investering i denne afdeling anses som velegnet i forbindelse med langsigtet investering som bl.a. pensionsopsparing, da risikoen er begrænset i forhold til at investere i enkelte aktier. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Afkast og benchmark

Afdelingen har tilknyttet OMX Copenhagen Ex OMXC20 Index GI som benchmark. Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Danske Small Cap aktier KL A	6,6	64,3	2,6	9,7	-24,4
Danske Small Cap aktier KL W	-	-	-	-4,7 ¹	-23,8
Benchmark	6,0	41,5	7,0	10,7	-2,0

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om den fremtidige udvikling i afdelingens afkast.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens foreløbige nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling. Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Udlodning l % og kr. pr. andel	2014	2015	2016	2017	2018
Danske Small Cap aktier KL A	22,00	36,50	58,90	49,30	0,00
Danske Small Cap aktier KL W	-	-	-	50,30 ³	0,00

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S. I forbindelse med udbetalingen fratrækkes udbytteskat på pt. 27%.

¹ Andelsklassen har været aktiv fra 25. august 2017.

³ Andelsklassen har været aktiv fra 25. august 2017.

Skatter og afgiftsregler

Afdelingen er et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16 C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. For fysiske personer beskattes udbytte samt gevinst eller tab ved afståelse af beviser i afdelingen som aktieindkomst, mens det for selskaber sker efter lagerprincippet og som selskabsindkomst.

For pensionsmidler sker beskatningen efter lagerprincippet og i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

I forbindelse med udlodning fra afdelingen skal afdelingen indeholde udbytteskat efter reglerne for hver enkelt investortype.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investorenes egne skatterådgivere.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingens andelsklasse A er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingens andelsklasse W er ikke optaget til handel på en autoriseret markedsplads.

Danske Small Cap aktier Akk. KL

Beslutning om etablering

Afdeling Danske Small Cap aktier Akk. KL er stiftet på bestyrelsesmøde den 20. september 2017 og godkendt af Finanstilsynet under FT nr.11.108.002 ved brev af 19. oktober 2017.

Afdelingen er opdelt i 2 andelsklasser, Danske Small Cap aktier Akk. KL A og Danske Small Cap aktier Akk. KL W.

Andelsklasse A henvender sig til det almindelige investeringsforeningsmarked, herunder handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Andelsklasse W henvender sig institutionelle og professionelle investorer samt til investorer, der har indgået en kundeaftale om porteføljevaltning med et pengeinstitut eller fondsmæglerselskab. Andelene i andelsklasse W vil ikke blive søgt optaget til handel på en autoriseret markedsplads.

Formue

Ultimo 2017 var andelsklassernes formue:

Danske Small Cap aktier Akk. KL A: 55,2 mio. kr.

Danske Small Cap aktier Akk. KL W: 16,0 mio. kr.

Investeringsstrategi og midlernes anbringelse

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Investeringsforeningen er aktivt forvaltet og investerer i henhold til retningslinjerne fastsat i prospektet og investeringsstrategien med den hensigt som minimum at opnå et afkast, på niveau med benchmark.

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 handles på et andet dansk reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer primært i aktier udstedt af selskaber, der ikke indgår i OMXC25-indekset. Afdelingen kan dog investere indtil 30% af afdelingens midler i OMXC25-aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel.

Indtil 10% af afdelingens formue kan anbringes i aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen må anbringe sine aktiver i likvide midler i accessorisk omfang. Afdelingen kan foretage kontantindskud og aftaleindskud.

En oversigt over afdelingens beholdning af værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside www.bildanmark.dk, ligesom den kan fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Afledte finansielle instrumenter

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

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj. På en risikoskala fra 1-7, hvor 7 er højeste risikoklasse, forventes afdelingen at ligge i risikoklasse 6.

Investor skal være særligt opmærksom på, at aktiemarkedsrisiko, geografisk risiko, likviditetsrisiko, risiko ved investeringsstilen og udstederspecifik risiko kan påvirke værdien af investeringen i afdelingen.

De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet "Risikoforhold og risikofaktorer".

Investorprofil/den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Afdelingen henvender sig til investorer, som ønsker at deltage i det danske aktiemarked med en langsigtet investering. For private investorer henvender afdelingen sig primært til pensionsmidler, samt frie midler, hvor investor har negativ kapitalindkomst. Endvidere kan midler i virksomhedsordninger anvendes. Afdelingen er egnet som en del af en portefølje, hvis der er mange år til, at udbetalingen skal finde sted.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Afkast og benchmark

Afdelingen har tilknyttet OMX Copenhagen Ex OMXC20 Index GI som benchmark. Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i %	2014	2015	2016	2017	2018
Danske Small Cap aktier Akk. KL A	-	-	-	-	-23,7
Danske Small Cap aktier Akk. KL W	-	-	-	-	-24,3
Benchmark	6,0	41,5	7,0	19,8	-2,0

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om den fremtidige udvikling i afdelingens afkast.

Udlodning

Afdelingen er akkumulerende og vil ikke foretage nogen udlodning, idet nettooverskuddet henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Skatter og afgiftsregler

Afdelingen er et investeringssselskab, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19. Udbytte modtaget fra danske selskaber beskattes med 15%, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelt tab. Beskatningen sker for fysiske personer som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

For midler investeret under virksomhedsordningen sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

For pensionsmidler sker beskatningen efter lagerprincippet og i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning. Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingens andelsklasse A er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingens andelsklasse W er ikke optaget til handel på en autoriseret markedsplads.

Risikoforhold og risikoklasser

Investering i afdelingerne indebærer en risiko for tab på samme måde som ved enhver anden investering. Værdien af investeringsbeviser i en afdeling kan svinge med tiden og kan således på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal derfor være opmærksom på, at investering i investeringsbeviser ikke kan sammenlignes med indskud i en bank, og at værdien ikke er garanteret.

Foreningens afdelinger placeres i en risikoklasse på en skala fra 1 til 7. Risikoklasse 1 betyder små kursudsving og dermed lav risiko og er typisk kombineret med lavere afkast. Risikoklasse 7 betyder store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast.

Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og muligheden for afkast ved at investere i afdelingen, og den er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi i de seneste fem år og/eller repræsentative data. Vær opmærksom på, at afdelingens risikoklasse kan ændre sig med tiden, og at de historiske data, der ligger bag den nuværende placering i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et billede af den fremtidige risikoprofil.

Den aktuelle risikoklasse kan løbende ses i afdelingens 'Central investorinformation' på foreningens hjemmeside.

Foreningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for afdelingerne gennem en passende spredning af afdelingernes investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter sætter.

Investor i afdelingerne skal være særligt opmærksom på følgende risici:

Aktiemarkedsrisiko:

Kursudviklingen på aktiemarkederne kan svinge meget, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Geografisk risiko:

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

Likviditetsrisiko:

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

Risiko på kontantindestående i pengeinstitutter:

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risiko ved investeringsstilen:

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde, eller give et lavere afkast end markedet.

Udstederspecifik risiko:

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Vær opmærksom på, at de nævnte risikotyper kun er eksempler, og at listen derfor ikke er udtømmende, samt at forskellige dele af de finansielle markeder kan reagere forskelligt på disse forhold.

Foreningsandele, tegning og indløsning

Andele

Afdelingerne er bevisudstedende. Andelene i afdelingerne udstedes gennem VP Securities A/S i stk. a 100 kr. eller multipla heraf. Der udstedes ikke fysiske beviser i afdelingerne.

Fondskode/ISIN

Andelene er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskoder/ISIN:

Danske Small Cap aktier KL A: DK0015762249.

Danske Small Cap aktier KL W: DK0060879492.

Danske Small Cap aktier Akk. KL A: DK0060917847.

Danske Small Cap aktier Akk. KL W: DK0060917920.

Tegningssted

BIL Danmark, filial af Banque Internationale à Luxembourg SA

Grønningen 17

1270 København K

Telefon 33 46 11 00

Telefax 33 32 42 01

Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Løbende emission

Tegning af andele i afdelingen sker i løbende emission uden fastsat højeste beløb.

Ved større emissioner på 10 mio. kr. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved apportindskud af værdipapirer.

Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den førstkomende emissionskurs. Afregning foregår to bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på investors konto i VP Securities A/S. Emissionsprisen beregnes hver dag.

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4 stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende maksimale udgifter i % af indre værdi:

Danske Small Cap aktier KL A:

Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter m.v.	0,25%
Øvrige markedsafledte udgifter	0,10%
Markedsføring	0,15%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.	<u>1,00%</u>
I alt	1,50%

Danske Small Cap aktier KL W:

Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter m.v.	0,25%
Øvrige markedsafledte udgifter	0,10%
Markedsføring	0,15%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.	<u>0,00%</u>
I alt	0,50%

Danske Small Cap aktier Akk. KL A:

Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter m.v.	0,25%
Øvrige markedsafledte udgifter	0,10%
Markedsføring	0,15%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.	<u>1,00%</u>
I alt	1,50%

Danske Small Cap aktier Akk. KL W:

Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter m.v.	0,25%
Øvrige markedsafledte udgifter	0,10%
Markedsføring	0,15%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.	<u>0,00%</u>
I alt	0,50%

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionsomkostninger samt offentliggøre en meddelelse om usædvanlige markedsforhold via meddelelse på foreningens hjemmeside samt på Nasdaq Copenhagen A/S, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale emissionstillæg.

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i det ovenfor angivne satser. Ved store emissioner forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af finansielle instrumenter, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingen.

Løbende emission kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at der er væsentlig tvivl om værdien af afdelingens midler på emissionstidspunktet. Eventuel suspension, og genoptagelse af emission efter suspension, vil blive meddelt via Nasdaq Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside.

Betaling for tegning af andele sker kontant to børsdage efter tegningsdagen mod samtidig registrering i VP Securities A/S.

Flytning

Der gælder ingen særlige regler for investorers flytning fra en afdeling til en anden i foreningen. Flytning betragtes som indløsning med efterfølgende emission på almindelige handelsvilkår.

Indløsning

Indløsning foretages i henhold til vedtægterne. Enhver investor har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af de tegnede andele i afdelingen. Der fradrages et beløb til dækning af de estimerede udgifter ved salg af finansielle instrumenter og andre nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsomkostningerne vil inkludere omkostninger ved et eventuelt tvangssalg af værdipapirer.

Indløsningsprisen beregnes hver dag. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger maksimalt at andrage 0,50% af indre værdi i afdelingerne Danske Small Cap aktier KL (A og W) og Danske Small Cap aktier Akk. KL (A og W).

Indløsning af andele kan ske mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår to bankdage efter anmodning om indløsning.

Indløsning kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at 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. Eventuel suspension og genoptagelse af indløsning efter suspension vil blive meddelt via Nasdaq Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside.

Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele, hvis det er i investorernes eller offentlighedens interesse.

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger samt offentliggøre en meddelelse om usædvanlige markedsforhold via foreningens hjemmeside samt på Nasdaq Copenhagen A/S, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale indløsningsfradrag.

Ved større indløsninger på 10 mio. kr. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab foretage indløsninger ved apportudtræk af værdipapirer, såfremt investor måtte ønske dette. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekomme af indløsningen nødvendige aktiver. I sådanne tilfælde skal foreningen straks underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

Ingen investor er pligtig at lade sine andele indløse helt eller delvist.

Andele i Investeringsforeningen BIL Danmark, der er købt på det sekundære marked, kan normalt ikke sælges direkte tilbage til Investeringsforeningen BIL Danmark. Investorer skal købe og sælge andele på et sekundært marked ved hjælp af en værdipapirhandler (f.eks. en bank eller en børsmægler) og skal muligvis afholde gebyrer i forbindelse hermed. Desuden kan investorer komme til at betale mere end den eksisterende indre værdi, når de køber andele, samt få mindre end den øjeblikkelige indre værdi, når de sælger dem.

Navnenotering

Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens register over investorer, der føres af investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingen beregnes hver dag og offentliggøres på Nasdaq Copenhagen A/S og på foreningens hjemmeside eller ved henvendelse til afdelingens rådgiver, BIL Danmark, filial af Banque Internationale á Luxembourg SA.

Emissions- og indløsningskursen afrundes efter sammen principper som i de af Nasdaq Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

Negotiabilitet og omsættelighed

Foreningsandele i Investeringsforeningen BIL Danmark er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.

Rettigheder og stemmeret

Ingen andele har særlige rettigheder. Hvis en investor ønsker at udøve sin stemmeret på generalforsamlingen, skal andelene være noteret på navn i Investeringsforeningen BIL Danmarks register over investorer senest en uge før generalforsamlingen. Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

Opløsning

Bestyrelsen kan indstille til investorernes beslutning, at en forening eller afdeling opløses. En sådan indstilling kan være forårsaget af fx utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utidssvarende investeringsområder i foreningen eller afdelingen.

Til vedtagelse af beslutning om en forenings eller afdelings opløsning, fusion eller spaltning kræves, at beslutning tiltrædes af såvel mindst to tredjedele af de afgivne stemmer som af den del af foreningens eller afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

Lån

Der må ikke optages lån. Afdelingerne kan dog optage kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler i henhold til lovens bestemmelser herom.

Væsentlige aftaler og omkostninger

Administration

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit-koncernen.

Ifølge aftalen påtager Nykredit Portefølje Administration A/S sig foreningens administration og daglige ledelse. Disse opgaver skal af Nykredit Portefølje Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

For afdelingerne er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen på afdelingernes formue. Honoraret udgør 0,30% p.a. for afdelingernes formue op til 100 mio. kr. og 0,20% p.a. for afdelingernes resterende formue over 100 mio. kr. opgjort efter kursværdi. Endvidere betales et transaktionsgebyr på 100 kr. pr. købs- og salgstransaktion samt et gebyr pr. emission/indløsning på 250 kr.

Danske Small Cap aktier KL (A og W)

For 2018 udgjorde vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet for andelsklasserne:

Danske Small Cap aktier KL A: 860.000 kr.

Danske Small Cap aktier KL W: 92.000 kr.

For 2019 budgetteres med vederlag til investeringsforvaltningsselskabet for andelsklasserne:

Danske Small Cap aktier KL A: 775.000 kr.

Danske Small Cap aktier KL W: 23.000 kr.

Danske Small Cap aktier Akk. KL (A og W)

For 2018 udgjorde vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet for andelsklasserne:

Danske Small Cap aktier Akk. KL A: 146.000 kr.

Danske Small Cap aktier Akk. KL W: 25.000 kr.

For 2019 budgetteres med vederlag til investeringsforvaltningsselskabet for andelsklasserne:

Danske Small Cap aktier KL Akk. A: 229.000 kr.

Danske Small Cap aktier KL Akk. W: 51.000 kr.

Administrationsaftalen kan af hver af parterne opsiges med seks måneders varsel.

Porteføljeforvalter

Foreningen har indgået en porteføljeforvaltningsaftale med BIL Danmark, filial af Banque Internationale à Luxembourg SA. Ifølge aftalen skal porteføljeforvalter levere skønsmæssig porteføljepleje og træffe beslutninger om placering af investorenes midler. Porteføljeforvaltningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne. Aftalen kan opsiges af foreningen med øjeblikkeligt varsel og af porteføljeforvalter med en måneds varsel.

BIL Danmark, filial af Banque Internationale à Luxembourg SA skal løbende følge foreningens portefølje med henblik på at tilpasse porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventninger til det opnåelige afkast.

BIL Danmark, filial af Banque Internationale á Luxembourg SA varetager alle opgaver inden for formueforvaltning for såvel private, fonde, selskaber og institutionelle investorer og er medlem af Nasdaq Copenhagen A/S som fondshandler. BIL Danmark, filial af Banque Internationale á Luxembourg SA har endvidere en stor ekspertise inden for pensionsrådgivning, både for så vidt angår individuelle ordninger og firmapensionsordninger.

Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingerne 1% p.a. af afdelingernes formue indtil 500 mio. kr. og 0,75% p.a. af afdelingernes formue ud over 500 mio kr. Desuden betales 0,25% af kursværdien ved handel med danske aktier.

Danske Small Cap aktier KL (A og W)

For 2018 udgjorde honoraret til porteføljeforvalter:

Danske Small Cap aktier KL A: 3,70 mio. kr.

Danske Small Cap aktier KL W: 397.000 kr.

Danske Small Cap aktier Akk. KL (A og W)

For 2018 udgjorde honoraret til porteføljeforvalter:

Danske Small Cap aktier KL Akk. A: 733.000 kr.

Danske Small Cap aktier KL Akk. W: 161.000 kr.

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Ringkjøbing Landbobank A/S. Ringkjøbing Landbobank A/S påtager sig herefter som depotselskab at opbevare og forvalte finansielle instrumenter og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og samt Finanstilsynets bestemmelser.

Ringkjøbing Landbobank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Ringkjøbing Landbobank A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

Ajournførte oplysninger om foreningens depotselskab og depotselskabets eventuelle videredelegation vil blive offentliggjort i foreningens prospekt, som udleveres til investorer på anmodning.

Aftalen kan opsiges af begge parter med 6 måneders varsel.

Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingen et fast årligt gebyr på 40.000 kr. p.a. Herudover betaler foreningen VP-omkostninger samt et transaktionsgebyr på 100 kr. pr. transaktion.

For 2018 udgjorde vederlaget til depotselskabet:

Danske Small Cap aktier KL (A og W)

Danske Small Cap aktier KL A: 240.000 kr.

Danske Small Cap aktier KL W: 30.000 kr.

Danske Small Cap aktier Akk. KL (A og W)

Danske Small Cap aktier KL Akk. A: 94.000 kr.

Danske Small Cap aktier KL Akk. W: 21.000 kr.

Andre samarbejdsaftaler

For at styrke rådgivningen af investorerne samt markedsføringen har foreningen indgået en samarbejdsaftale med BIL Danmark, filial af Banque Internationale á Luxembourg SA. Aftalen har til sigte at øge serviceringen

af såvel eksisterende som potentielle, nye investorer med henblik på at forbedre investorstilfredsheden i foreningens afdelinger.

Aftalen kan af begge parter opsiges med tre måneders varsel, dog således at aftalen kan opsiges af foreningen uden varsel, såfremt dette måtte være i foreningens interesse.

I henhold til ovenstående aftale modtager BIL Danmark, filial af Banque Internationale á Luxembourg SA en tegningsprovision på 1,00% af indre værdi af det tegnede antal andele samt en løbende formidlingsprovision på 0,75% p.a. af den gennemsnitlige markedsværdi af de andele af Danske Small Cap aktier KL A og Danske Small Cap aktier Akk. KL A, som BIL Danmark, filial af Banque Internationale á Luxembourg SA og eventuelle tredjeparter har i depot. For Danske Small Cap aktier KL W og Danske Small Cap aktier Akk. KL W betales ikke tegningsprovision og løbende formidlingsprovision.

BIL Danmark, filial af Banque Internationale á Luxembourg SA varetager endvidere opgaven med at stille priser i markedet på foreningens andele med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i andelene. Aftalen kan opsiges med tre måneders varsel, dog således at aftalen kan opsiges af foreningen uden varsel, såfremt dette måtte være i foreningens interesse. I henhold til aftalen modtager BIL Danmark, filial af Banque Internationale á Luxembourg SA et årligt honorar på 25.000 kr. for afdelingen.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Honorarets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom. For 2018 udgjorde vederlaget til bestyrelsen 230.000 kr. For 2019 budgetteres med et vederlag til bestyrelsen på 231.000 kr.

Finanstilsynet

Finanstilsynet afregnes efter regning. Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom. For 2018 udgjorde vederlaget til Finanstilsynet for denne afdeling 41.000 kr. For 2019 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på 41.000 kr.

Samlede administrationsomkostninger

Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed fordeles periodisk mellem afdelingerne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af perioden og til deres formue primo perioden. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn og depotselskab må for denne afdeling ikke overstige 2,5% af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 2,5% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Afdelingens samlede administrationsomkostninger i % af afdelingens gennemsnitlige formue for de seneste fem år udgjorde:

Administrationsomkostninger	2014	2015	2016	2017	2018
Danske Small Cap aktier KL A	2,04%	2,00%	2,06%	1,93% ⁵	2,01%
Danske Small Cap aktier KL W	-	-	-	0,46% ⁷	1,42%
Danske Small Cap aktier Akk. KL A	-	-	-	0,22% ⁹	2,43%
Danske Small Cap aktier Akk. KL W	-	-	-	0,17% ¹¹	1,68%

ÅOP

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) opgøres i henhold til Investering Danmarks definition.

ÅOP indeholder administrationsomkostninger og handelsomkostninger vedrørende den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af det maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Beløbet beregnes under forudsætning af, at investeringen holdes i syv år.

Aktuel ÅOP (+ indirekte handelsomkostninger) for afdelingernes andelsklasser:

Danske Small Cap aktier KL A:	2,44% (+ 0,07%)
Danske Small Cap aktier KL W:	1,67% (+ 0,07%)
Danske Small Cap aktier Akk. KL A:	2,93% (+ 0,07%)
Danske Small Cap aktier Akk. KL W:	2,02% (+ 0,07%)

⁵ Andelsklassen har været aktiv siden 25. august 2017. Andelsklassen er videreført fra afdeling Danske Small Cap aktier.

⁷ Andelsklassen har været aktiv siden 25. august 2017.

⁹ Andelsklassen har været aktiv siden 7. december 2017.

¹¹ Andelsklassen har været aktiv siden 7. december 2017.

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse

Development Manager Jacob Saxild,
formand
Copenhagen Capacity
Nørregade 7B
1165 København K

Niels Pram Nielsen
Slagelsevej 85
4450 Jyderup

Advokat Jette H. Ronøe
Aumento Advokatfirma
Ny Østergade 3, 4.
1101 København K

Foreningens direktion

Martin Udbye Madsen, adm. direktør
Tage Fabrin-Brasted, direktør
Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 – 3
1780 København V
CVR nr. 16 63 76 02

Foreningens revisor

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
c/o Postboks 250
Osvold Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg
CVR-nr. 30 70 02 28

Foreningens depotselskab

Ringkøbing Landbobank A/S
Torvet 1
6950 Ringkøbing
CVR nr. 37 53 68 14

Porteføljeforvalter

BIL Danmark, filial af Banque Internationale á Luxembourg SA
Grønningen 17
1270 København K
CVR nr. 10 51 05 03

Yderligere information

Ønsker De yderligere information om Investeringsforeningen BIL Danmark, er De velkommen til at besøge foreningens hjemmeside på adressen www.bildanmark.dk.

De er naturligvis også velkommen til at kontakte Investeringsforeningen BIL Danmark på foreningens adresse eller foreningens rådgiver:

BIL Danmark, filial af Banque Internationale á Luxembourg SA
Grønningen 17
1270 København K
Telefon 33 46 11 00

Klageansvarlig

Private investorer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledning fremgår af foreningens hjemmeside www.bildanmark.dk og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Ankeinstans

Private investorer i afdelingerne kan anke forhold vedrørende foreningen til

Det finansielle ankenævn
Store Kongensgade 62, 2.
1264 København K
sek@fanke.dk
Tlf. 35 43 63 33

Særlige forbehold

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 12 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af foreningsandele uden for Danmark.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede foreningsandele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande. Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer, over for hvem et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

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.

Stk. 2 Foreningen har mulighed for at udøve virksomhed som masterinstitut, såfremt Finanstilsynets har givet tilladelse hertil.

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 lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelinger og andelsklasser

§ 6 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1 Danske Small Cap aktier KL

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.

Stk. 2 Danske Small Cap aktier Akk. KL

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

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

Afdelingen er akkumulerende. 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 bekendtgørelsen om andelsklasser i danske UCITS.
4. Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelsen om andelsklasser i danske UCITS. 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 indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i 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 andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet 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,
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver, eller
- hvis et masterinstitut, som foreningens afdelinger investerer i som feeder, på eget initiativ eller efter Finanstilsynets eller en anden kompetent myndigheds påbud har udsat sin indløsning af andele.

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 garantanter af emissionen.

Stk. 2 Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på indløsningsstidspunktet, 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 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.

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 forslagens 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 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 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

§ 17 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.

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 investor for så vidt angår godkendelse af afdelingens 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 investor 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 afgangen 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.
- 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 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 instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger et depotselskab. Valget af depotselskabet 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 ledelsespåtegning 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 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 besluttet 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 I Akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

o-o-0-o-o

Således vedtaget på bestyrelsesmøde 20. september 2017

København, den 20. september 2017



Jacob Saxild



Niels Pram Nielsen



Jette H. Ronøe

Foranstående vedtægter for Investerings-
foreningen BIL Danmark

der træder i stedet for de senest den 14. juni 2017
godkendte vedtægter, godkendes herved i medfør af lov om
investeringsforeninger m.v. som gældende indtil videre.

Finanstilsynet, den 19. oktober 2017

