



Ordinær generalforsamling, d. 29. april 2016



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Forslag til vedtægtsændring
6. Valg af bestyrelse
7. Fastsættelse af bestyrelshonorar for 2016
8. Valg af revisor
9. Eventuelt



Dagsordenen til ordinær generalforsamling

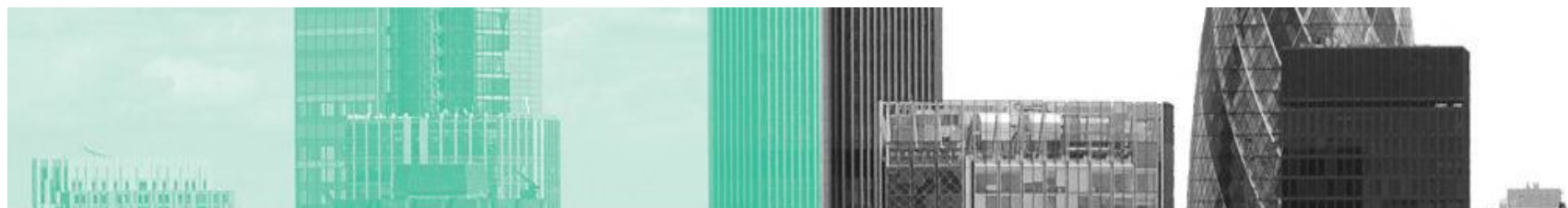
1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Forslag til vedtægtsændring
6. Valg af bestyrelse
7. Fastsættelse af bestyrelseshonorar for 2016
8. Valg af revisor
9. Eventuelt



1. BESTYRELSENS BERETNING

2015 i hovedtræk

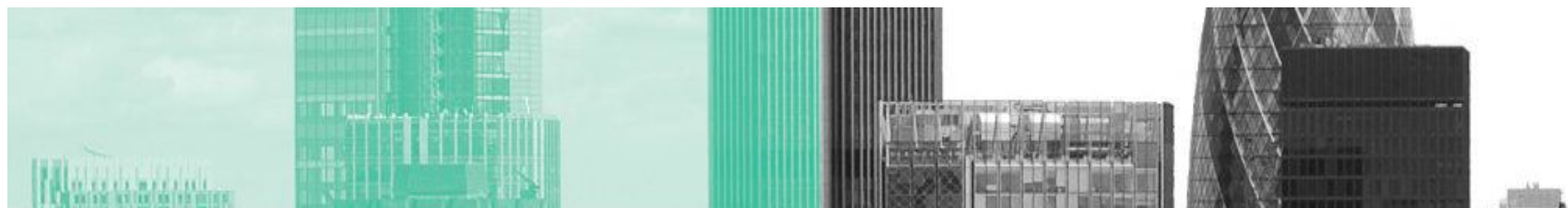
- 2015 var det andet år som investeringsselskab og selskabets hidtil bedste
- Årets resultat blev på DKK 43,6m før skat hhv. DKK 40,9m efter skat
 - Årets afkast blev på 23,0% efter skat
- Årets omkostningsprocent udgjorde 1,21%
- Selskabet iværksatte i 2015 to aktietilbagekøbsprogrammer
 - Aktietilbagekøbene er tilrettelagt i overensstemmelse med "safe harbour" forordningen
 - Pr. 31. december 2015 ejede selskabet 1.964.622 stk. egne aktier (0,7% af kapitalen)
 - Discounten i selskabets aktier var ultimo 2015 på 3,8%
- Pr. 31. december 2015 var selskabets egenkapital DKK 217,6m
- Det er fortsat selskabets ambition at udbygge kapitalbasen



1. BESTYRELSENS BERETNING

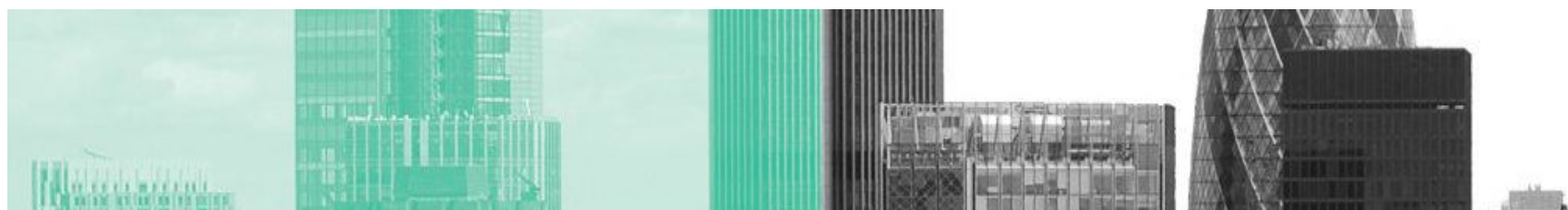
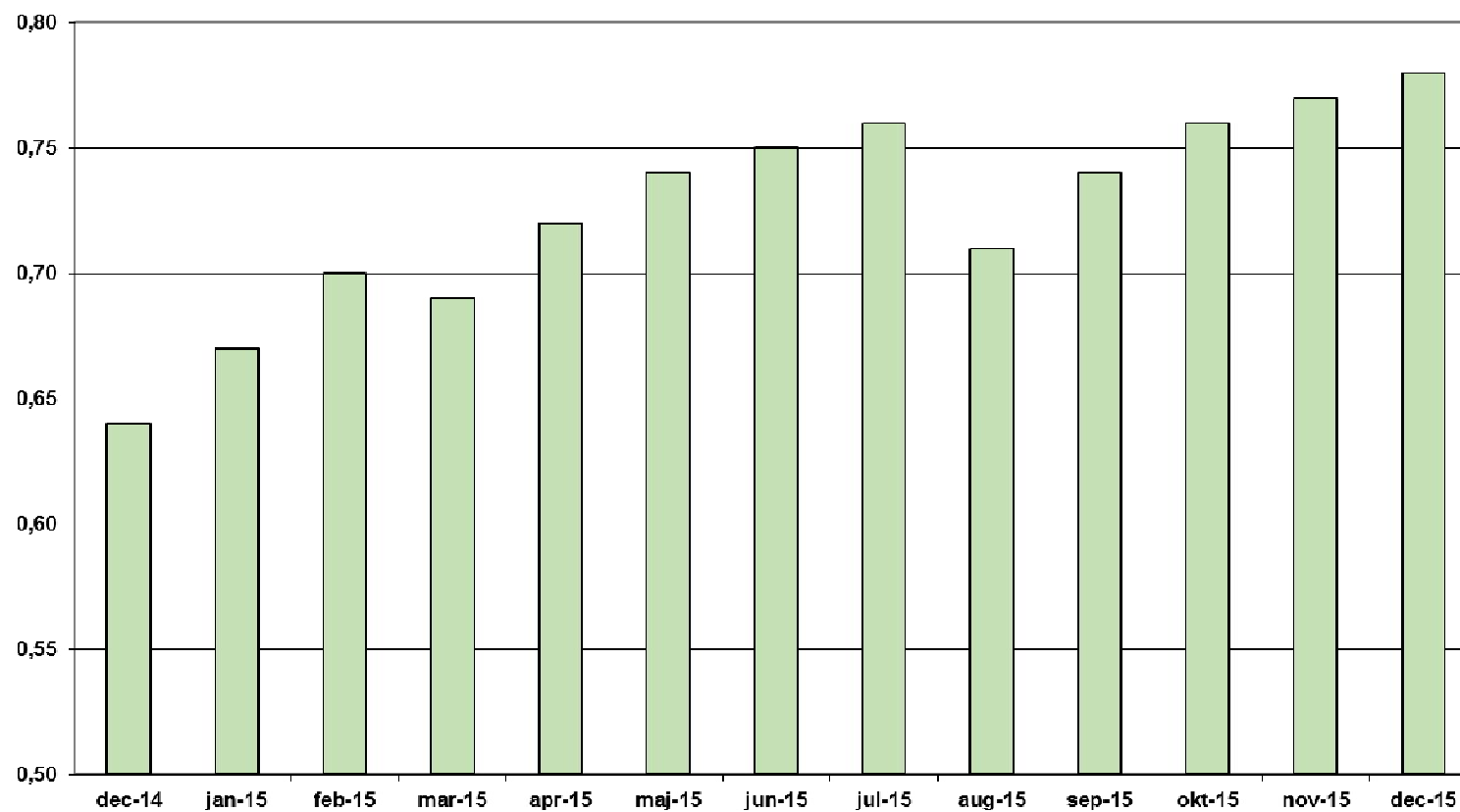
Årets investeringsresultat

- Året startede positivt med jævnt stigende aktiekurser og indre værdi
- I august opstod der usikkerhed om de globale vækstudsigter, hvilket medførte stor volatilitet og kursfald
 - Baggrunden var aftagende vækst i Kina
- Generelt var aktieafkastene lave i 2015
 - MSCI World (LC) steg med blot 0,2%
- Det lave afkast kendetegnede også markederne i USA og Europa
 - S&P500 faldt med 0,7%
 - Euro Stoxx 50 steg med 3,8%
- Danske aktier outperformede markant
 - OMXC20CAP steg med 29,0%
 - Medvirkende til det høje afkast var høje afkast i indekstunge aktier



1. BESTYRELSSENS BERETNING

Indre værdi pr. aktie, ultimo måned

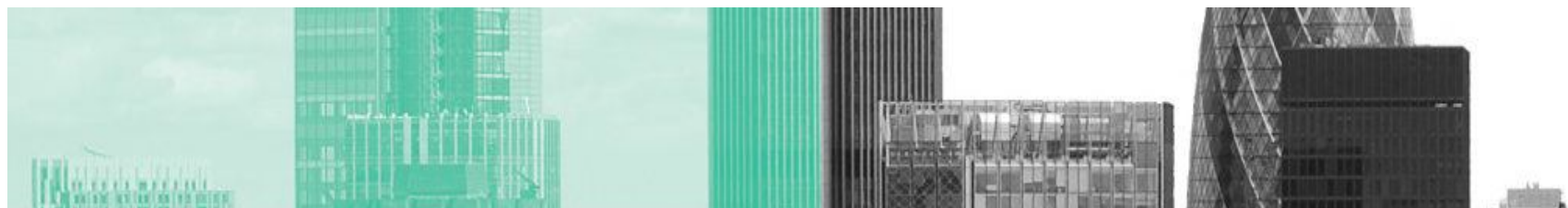


1. BESTYRELSENS BERETNING

Årets investeringsresultat

- Højt afkast på futures og optioner
- Aktivistinvesteringerne bidrog samlet med et neutralt resultat

Aktiver / investeringer, DKKm	2015	Balance, 31/12/15	Balance, 31/12/15, %
Land & Leisure A/S	6,3	52,1	23,2%
Storm Real Estate ASA	-6,3	25,7	11,4%
10%-poster / aktivistinvest. i alt	0,0	77,8	34,6%
Aktier, øvrige	2,2	70,9	31,5%
Erhvervsobligationer	2,0	14,2	6,3%
Futures og optioner	43,0	20,2	9,0%
Likvider	-1,1	34,8	15,4%
Andre aktiver	0,0	7,2	3,2%
Aktiver / investeringer i alt	46,1	225,0	100,0%



1. BESTYRELSENS BERETNING

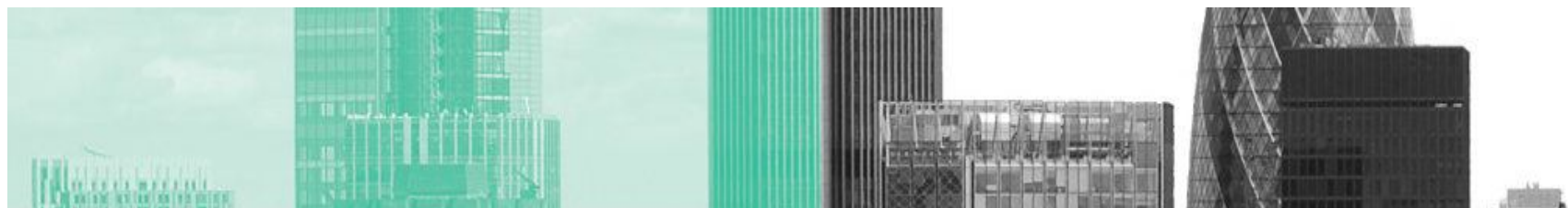
Track record

- Selskabet påbegyndte sin investeringsaktivitet d. 1. september 2013
 - Selskabet har pr. 31. december 2015 været aktiv som investeringsselskab i 28 måneder
- Selskabet har siden start og frem til ultimo 2015
 - Tjent DKK 60,4m før skat
 - Indre værdi er steget DKK 0,2077 pr. aktie, svarende til 36,1% (i gns. 14,1% p.a.)
- Resultaterne er opnået i en periode med moderat positive aktiemarkeder

	2013	2014	2015	"levetid"	"levetid"	"levetid"	14+15	14+15
	pct.	pct.	pct.	pct. AKK	pct. p.a.	risiko	pct. AKK	pct. p.a.
SI	4,0%	6,4%	23,0%	36,1%	14,1%	11,5%	30,9%	14,4%
MSCI World (LC)	11,9%	7,7%	0,2%	20,7%	8,4%	10,5%	7,9%	3,9%
Euro Stoxx 50	14,2%	1,2%	3,8%	20,1%	8,2%	16,0%	5,1%	2,5%
S&P500	13,2%	11,4%	-0,7%	25,2%	10,1%	10,8%	10,6%	5,2%
C20CAP	13,2%	17,6%	29,0%	71,7%	26,1%	13,1%	51,8%	23,2%

Note: 2013 omfatter perioden d. 1/9/13 hvor selskabet opbegyndte sine investeringer og frem til 31/12/13

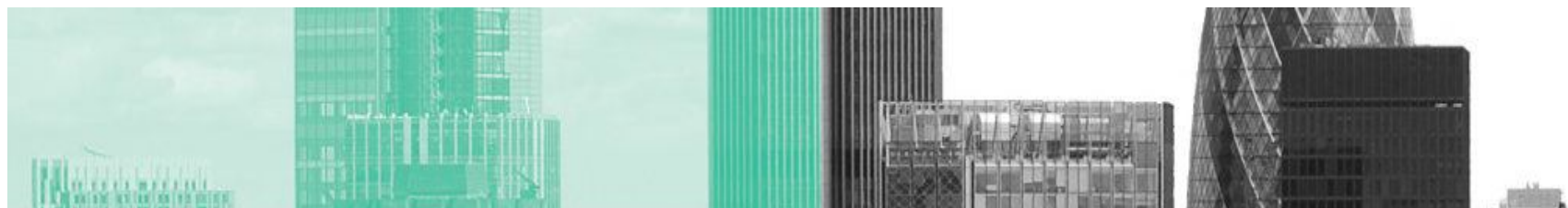
Note: Risiko er opgjort som std.afv. af månedlige afkast



1. BESTYRELSENS BERETNING

Mål

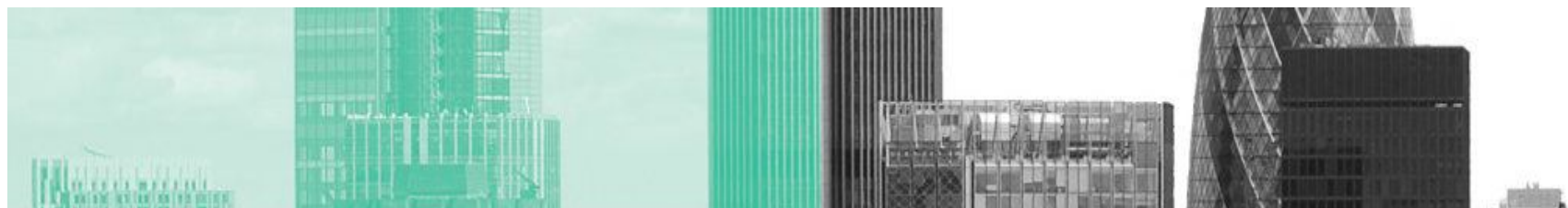
- Et gennemsnitligt årligt afkast på 15% før skat
 - Selskabet har fra start opnået et gns. årligt afkast (stigning i indre værdi) på 14,1% (efter skat)
 - Før skat, men efter omkostninger, har afkastet udgjort i gns. 14,6% p.a.
 - I 2014 og 2015 isoleret opnåede selskabet et afkast på 14,4% efter omkostninger og skat hhv. 15,0% efter omkostninger, men før skat
- Aldrig negative årsresultater
 - Årsresultaterne i 2013, 2014 og 2015 har alle været positive
- Kvartalsresultaterne skal være positive i mindst 75% af tilfældene
 - Resultaterne har været positive i 7 af 9 kvartaler (78%)
 - Resultaterne har været positive i 22 af 28 måneder (79%)
- Selvom vi mangler lidt i at nå afkastmålsætningen er vi kommet godt fra start
 - Konceptet har vist sin bæredygtighed og berettigelse
 - Det er dog vigtigt at understrege at konceptet skal bedømmes over en længere periode



1. BESTYRELSENS BERETNING

Totalindkomstopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

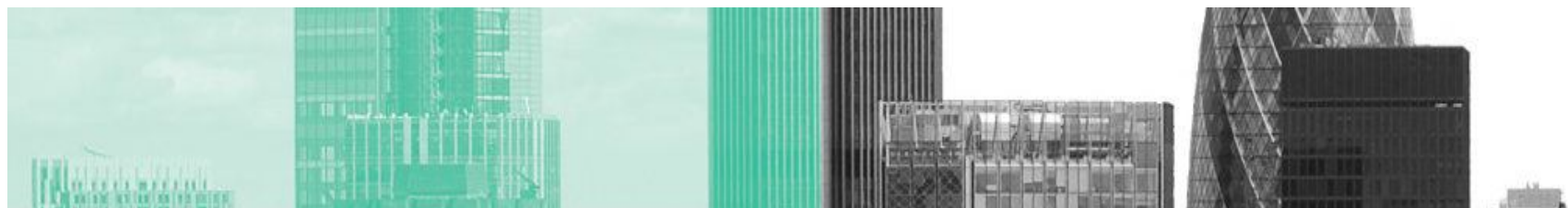
	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Kursreguleringer		40.437	6.648
Aktieudbytter		4.201	4.863
Renteindtægter		1.514	1.832
Renteudgifter		-53	-2
Investeringsresultat	4	46.099	13.341
Andre eksterne omkostninger	5	1.864	1.888
Personaleomkostninger	5	600	500
Resultat før skat		43.635	10.953
Skat af årets resultat	6	2.778	595
Årets resultat		40.857	10.358
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		40.857	10.358
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	9	0,15	0,04
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	9	0,15	0,04



1. BESTYRELSENS BERETNING

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Langfristede aktiver			
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele, 10%-poster		77.783	74.569
Udskudt skat	8	7.000	7.000
Andre langfristede aktiver i alt		84.783	81.569
Langfristede aktiver i alt		84.783	81.569
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	85.098	60.045
Afledte finansielle instrumenter		20.176	17.863
Andre tilgodehavender		190	107
Tilgodehavender i alt		105.465	78.015
Likvide beholdninger		34.758	26.833
Kortfristede aktiver i alt		140.223	104.848
Aktiver i alt		225.005	186.417



1. BESTYRELSENS BERETNING

Balance pr. 31. december

Passiver

Egenkapital

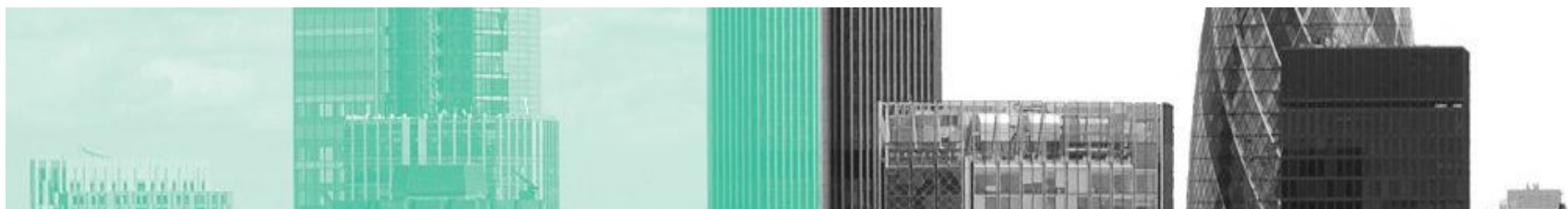
Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Aktiekapital	140.000	140.000
Overkurs ved emission	25.431	25.431
Overført resultat	53.564	12.707
Reserve for egne aktier	-1.377	0
Egenkapital i alt	217.618	178.138

Kortfristede gældsforpligtelser

Skyldig selskabsskat	3.373	595
Afledte finansielle instrumenter	3.348	7.286
Anden gæld	667	398
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	7.388	8.279

Passiver i alt

225.005	186.417
----------------	----------------



1. BESTYRELSENS BERETNING

Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)

Saldo pr. 01.01.14

Totalindkomst

Fortegningsemission, bruttoprovenu

Fortegningsemission, emissionsomkostninger

Bevægelser med aktionærerne

Egenkapital pr. 31.12.14

Totalindkomst

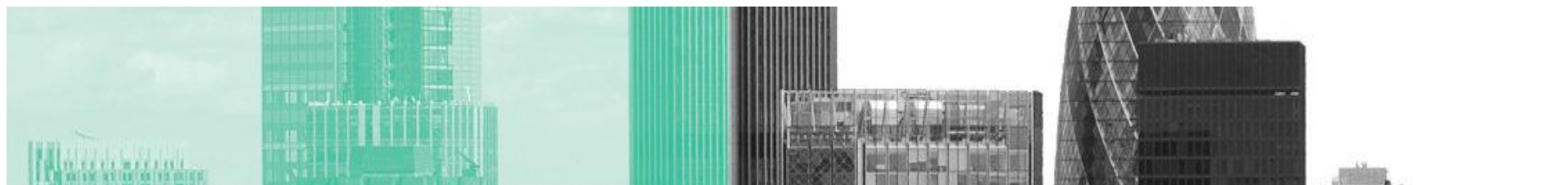
Køb af egne aktier

Bevægelser med aktionærerne

Egenkapital pr. 31.12.15

<u>Aktie- kapital</u>	<u>Overkurs v. emission</u>	<u>Reserve for egne aktier</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
127.632	22.649	0	2.349	152.630
0	0	0	10.358	10.358
12.368	2.968	0	0	15.336
0	-186	0	0	-186
12.368	2.782	0	0	15.150
140.000	25.431	0	12.707	178.138
0	40.857	0	0	40.857
0	0	-1.377	0	-1.377
0	0	-1.377	0	-1.377
140.000	66.288	-1.377	12.707	217.618

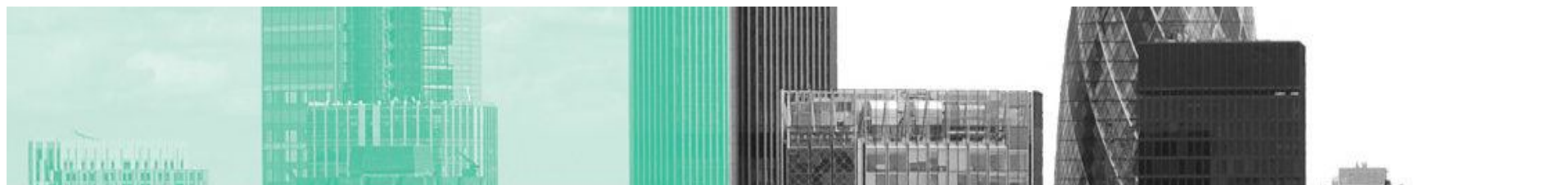
- Bestyrelsen foreslår, i lighed med for 2014, at der ikke betales udbytte for 2015
- Bestyrelsen foreslår at årets resultat overføres til overført resultat



1. BESTYRELSENS BERETNING

Kort om 1. kvartal 2016

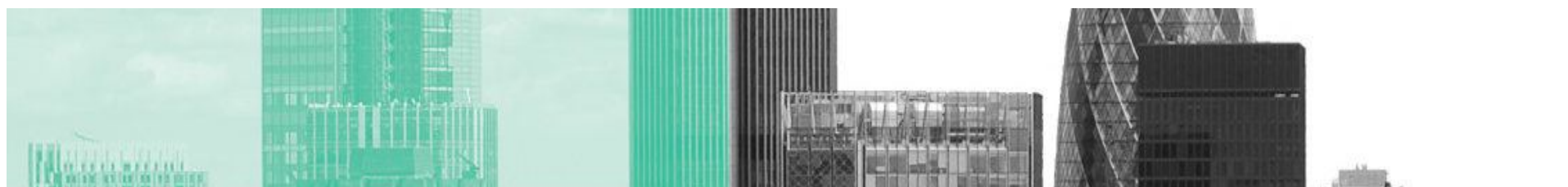
- Markedsudviklingen i 1. kvartal 2016 var fra start ganske negativ
 - Markederne har igennem kvartalet udvist høj volatilitet
 - DAX faldt 7,2%
 - Danske aktier (OMXC20CAP) faldt 4,1%
- Selskabet opnåede et negativt afkast på 5,4%
 - Indre værdi faldt med DKK 0,04 pr. aktie
- Resultat før og efter skat udgør DKK -11,6m
- Pr. 31. marts 2016 udgjorde beholdningen af egne aktier 3.454.374 stk., svarende til 1,23% af aktiekapitalen
- Selskabets egenkapital udgjorde ultimo marts 2016 DKK 208,6m
 - Indre værdi DKK 0,74 pr. aktie



1. BESTYRELSENS BERETNING

Forventninger til 2016

- Selskabet forventer uændret i 2016 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med den langsigtede målsætning om at skabe et gennemsnitligt årligt afkast på 15% før skat.



1. BESTYRELSENS BERETNING

Informationspolitik

- Månedlige opgørelser af NAV
 - Senest tre børsdage efter et månedsskifte
- Kvartårlige delårsrapporter
- Meddelelser sendes til alle der registrerer sig på selskabets hjemmeside:
www.strategicinvestments.dk
- Finanskalender 2016:

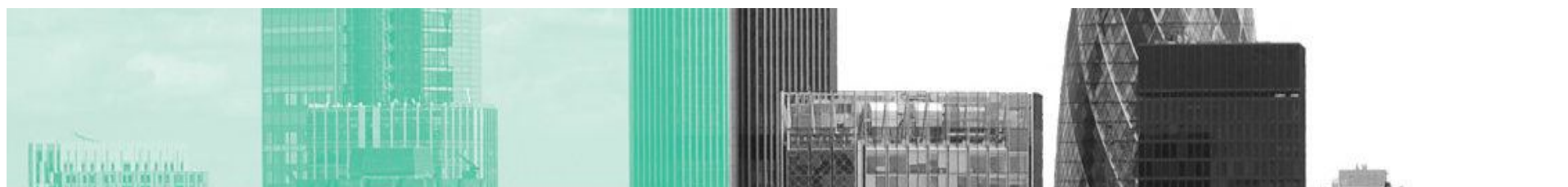
26. februar Årsrapport 2015

29. april Ordinær generalforsamling

29. april Delårsrapport, 1. kvartal 2016

29. juli Delårsrapport, 1. halvår 2016

4. november Delårsrapport, 1-3. kvartal 2016



Dagsorden til ordinær generalforsamling

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Forslag til vedtægtsændring
6. Valg af bestyrelse
7. Fastsættelse af bestyrelseshonorar for 2016
8. Valg af revisor
9. Eventuelt

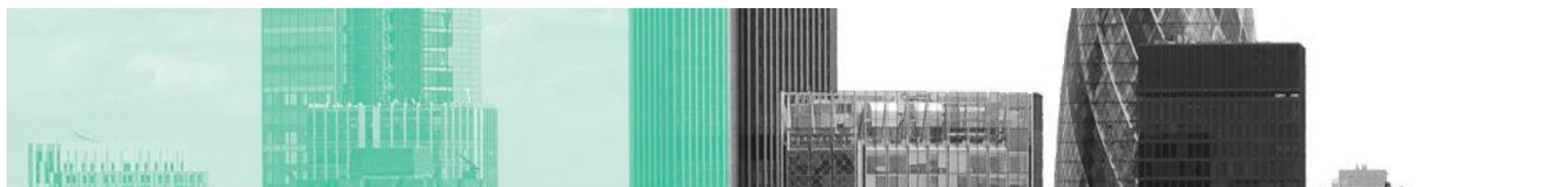


1. BESTYRELSENS BERETNING

Køb af egne aktier

- Bestyrelsen foreslår en forlængelse af den eksisterende bemyndigelse i vedtægternes §13.1 til køb af egne aktier

”§13.1 Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 29. april 2021 at lade selskabet erhverve egne aktier med en pålydende værdi på indtil 10% af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10%.”



Dagsorden til ordinær generalforsamling

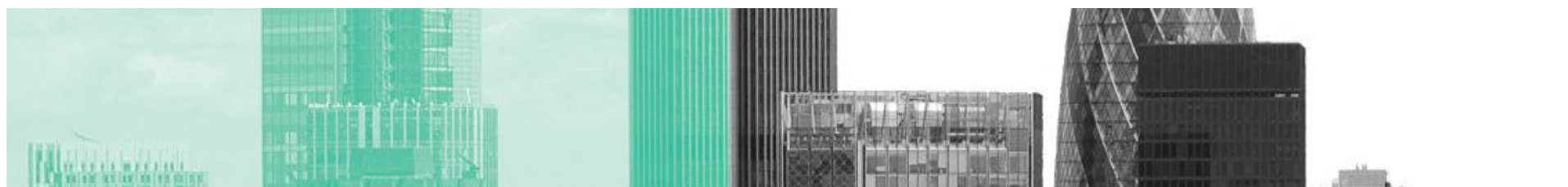
1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Forslag til vedtægtsændring
6. Valg af bestyrelse
7. Fastsættelse af bestyrelseshonorar for 2016
8. Valg af revisor
9. Eventuelt



1. BESTYRELSENS BERETNING

Forslag til vedtægtsændring – afskaffelse af ihændehaberaktier

Som følge af en ændring af selskabsloven, der trådte i kraft den 1. juli 2015, hvorefter det ikke længere er muligt at udstede ihændehaberaktier, foreslås det at ændre vedtægterne, således at bestemmelserne om ihændehaberaktier ændres til navneaktier (vedtægternes punkt 3.5, 12.1 og 12.2).



Dagsordenen til ordinær generalforsamling

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Forslag til vedtægtsændring
6. Valg af bestyrelse
7. Fastsættelse af bestyrelseshonorar for 2016
8. Valg af revisor
9. Eventuelt

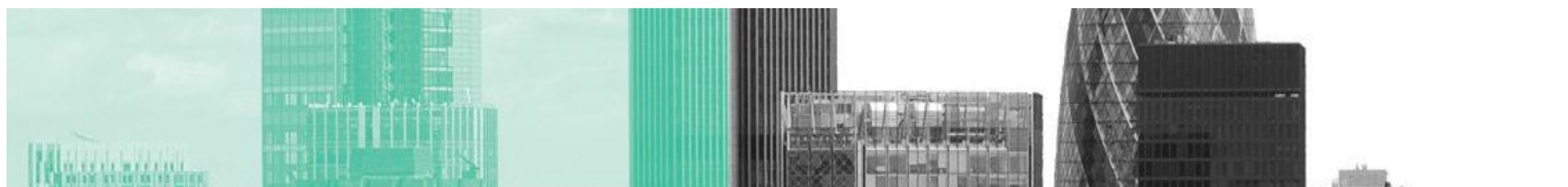


1. BESTYRELSENS BERETNING

Valg af medlemmer til bestyrelsen

- Bestyrelsen foreslår genvalg af:
 - Lars Stoltze
 - Katja Nowak Nielsen
 - Kim Mikkelsen

En komplet liste over tillidshverv fremgår af årsrapporten på side 19



Dagsorden til ordinær generalforsamling

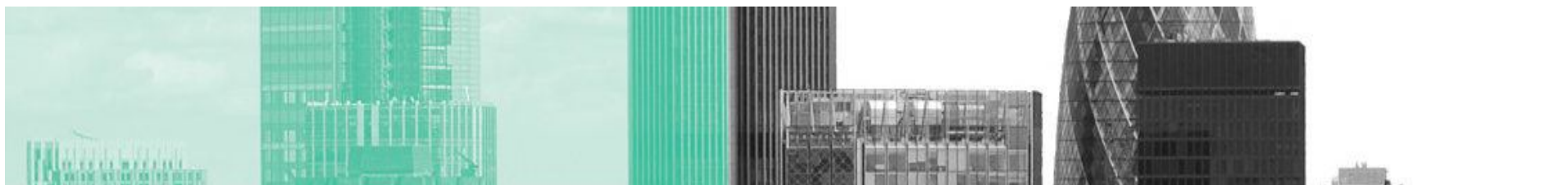
1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Forslag til vedtægtsændring
6. Valg af bestyrelse
7. Fastsættelse af bestyrelseshonorar for 2016
8. Valg af revisor
9. Eventuelt



1. BESTYRELSENS BERETNING

Bestyrelseshonorarer for 2016

- Bestyrelsen foreslår at bestyrelseshonorarerne for 2016 fastsættes til DKK 100.000 pr. medlem



Dagsorden til ordinær generalforsamling

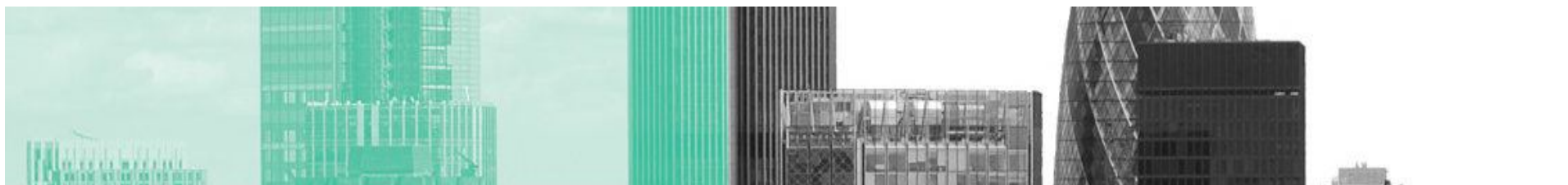
1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Forslag til vedtægtsændring
6. Valg af bestyrelse
7. Fastsættelse af bestyrelseshonorar for 2016
8. Valg af revisor
9. Eventuelt



1. BESTYRELSENS BERETNING

Valg af revisor

- Bestyrelsen foreslår genvalg af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab (CVR-nr. 30700228)



Dagsordenen til ordinær generalforsamling

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud eller dækning af tab
4. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
5. Forslag til vedtægtsændring
6. Valg af bestyrelse
7. Fastsættelse af bestyrelshonorar for 2016
8. Valg af revisor
9. Eventuelt





Tak for i dag!



Strategic
Investments