



Investeringsforeningen

Etik Invest

Årsrapport 2006

1. januar – 31. december 2006

INDHOLD

Årsrapport 2006

Påtegninger	3
Ledelsespåtegning	3
Revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning	5
Ledelsesberetning.....	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2006	8
Afdelingernes profil.....	8
Anvendt regnskabspraksis.....	10
Hoved- og Nøgletal.....	12
Etik Invest, Danske Obligationer.....	14
Etik invest Human, Nordiske Aktier.....	15
Etik Invest, Verden Aktier.....	16
Etiske retningslinjer	17
Foreningsoplysninger	18

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for Investeringsforeningen Etik Invests tre afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme afdelingernes økonomiske forhold.

Det er derfor vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver, den finansielle stilling samt at resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. april 2007

Direktion:

Steen Worziger

Bestyrelse:

Niels Ravn

Lars Tybjerg
(formand)

Ejvind Sandal

REVISIONSPÅTEGNING

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmer i Investeringsforeningen Etik Invest

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Etik Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af investeringsforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af investeringsforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger.

København, den 11. april 2007

Ernst & Young

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Poul Mærkedahl
statsautoriseret revisor

Carsten Collin
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Året 2006 er gået godt for Etik Invest. Afdelingen med *Nordiske Aktier* viste et afkast på knapt 20%, hvilket var nogenlunde midt i feltet for afdelinger med nordiske aktier. Der bliver derfor udbetalt bidrag på 2% til de humanitære og almennyttige organisationer. I henhold til skattelovgivningen skal der mindst udloddes 0,1025 kr. pr. andel til ejerne af investeringsbeviser, hvilket bestyrelsen foreslår vedtaget på den ordinære generalforsamling den 19. april 2007.

På linie med andre investeringsforeningers afdelinger med globale aktier var 2006 et sløjt år for *afdelingen Verden* med et afkast på godt 2%; det var svagere end for en række andre tilsvarende afdelinger, men bedre end for den tilsvarende afdeling hos det tidligere rådgivende børsrådgivningselskab. Minimumsudlodningen i henhold til skattelovgivningen er opgjort til under 0%.

Afdelingen *Danske Obligationer* blev - lige som mange andre obligationsafdelinger - ramt af den stigende rente og heraf følgende kurstab. Afkastet blev derfor negativt med knap en halv procent. Der bliver derfor i denne omgang ikke tale om bidrag til de humanitære og almennyttige foreninger. Kurstabene er for en stor del ikke realiserede og de skal derfor ikke trækkes fra ved opgørelsen af den såkaldte minimumsudlodning i henhold til skattelovgivningen, der andrager 589 tkr., eller 0,25 kr. pr. andel. Kurstabene vil blive indvundet senest i forbindelse med afdrag på og tilbagebetaling af obligationerne.

Ændringer i foreningens forhold

Den 3. marts 2006 ophævede Alfred Berg Administration A/S med øjeblikkelig virkning administrationsaftalen med Etik Invest (der var opsagt til udløb i september 2006). Det lykkedes på kort tid at etablere den nødvendige daglige administration til bl.a. levering af indre værdier tre gange dagligt til Fondsbørsen, ligesom årsrapporten for 2005 blev færdiggjort og den ordinære generalforsamling afholdt den 18. april 2006.

Den følgende tid blev i høj grad anvendt på at effektivisere det daglige arbejde ved en udstrakt anvendelse af edb i samarbejde med foreningens depotbank, Nordea. Det er efterhånden lykkedes i meget betydeligt omfang, og der er forventninger om yderligere forbedringer i 2007.

I forbindelse med etableringen af selvstændig administration blev bestyrelsesmedlem Niels Ravn udpeget til midlertidigt at varetage direktionsopgaverne, idet Finanstilsynet skulle tilse, at Steen Worziger opfylder lovgivningens krav til at udøve stillingen som direktør. Dette skete ret hurtigt, hvorefter Niels Ravn fratrådte.

På baggrund af, at bestyrelsesmedlem Klaus Bondam efter kommunevalget blev borgmester i København, tilkendegav han ønske om at blive frigjort

for bestyrelseshvervet. Det skete ved en ekstraordinær generalforsamling den 21. december 2006, hvor Lars Tybjerg, fhv. direktør i Økonomi- og Erhvervsministeriet, blev indvalgt, og ved den efterfølgende konstituering valgt til formand. De to øvrige medlemmer, Ejvind Sandal og Niels Ravn, fortsatte.

Afviklingen af foreningens samarbejde med Alfred Berg Administration A/S medførte tillige, at Etik Invest ikke længere kunne trække på oplysninger og vurderinger fra det hidtil anvendte firma til screening af selskaber med hensyn til efterlevelse af investeringsforeningens etiske kriterier. Etik Invest har derfor truffet aftale med screeningsfirmaet Global Ethical Standard (GES), der har hovedkontor i Stockholm og et lokalkontor i København. Endvidere skal nævnes, at det forhold, at foreningen med kort varsel og et stykke tid inde i regnskabsåret måtte overtage regnskabsførelsen har medført en række udfordringer og tilpasning af rutiner til en lille organisation. Opgørelsen af handelsomkostninger er i mindre omfang baseret på skøn.

Endelig skal i forlængelse af navneskiftet i 2005 fra Investeringsforeningen Banco til Investeringsforeningen Etik Invest nævnes, at skift af navn kort efter årsskiftet 2006-07 blev gennemført også på Fondsbørsens kurslister.

Investeringspolitikker fokuseret

Ved den ordinære generalforsamling i april 2006 blev der redegjort for, at det var bestyrelsens opfattelse, at investeringspolitikken for aktieafdelingerne måtte gøres mere fokuseret. Dette skulle ske ved at gå bort fra forsøg på "stockpicking" (købe aktier, der forventedes at stige, og sælge aktier, som man forventede ville falde). I stedet skulle beholdningen sammensættes nogenlunde på samme måde som anvendes af analysefirmaer mv. som grundlag for beregninger med henblik på at give et fair udtryk for udviklingen på det pågældende marked.

I den forbindelse måtte undersøges forskellige muligheder. Det blev overvejet at skifte fra de nordiske lande til et andet univers, men det blev vurderet, at holde sig til de nordiske lande vil indebære et godt kompromis mellem at satse på Danmark alene og et større område end Norden, samtidig med, at der ville blive opnået en bedre spredning på erhvervssektorer. Denne vurdering støttes af historiske data både for korte og længere perioder, om end det selvsagt må erindres, at en god historisk udvikling ikke kan garantere noget om udviklingen fremover. Med hensyn til sammensætning faldt valget i november 2006 på indekset VINX30, der består af de 30 mest likvide aktier i alle de nordiske lande (OMX fondsbørsen, som Københavns Fondsbørs er en del af, har ikke et indeks, der også omfatter norske aktier).

Herefter skulle det sikres, at alle de pågældende selskaber overholdt foreningens etiske kriterier, ligesom der skulle tages stilling til en række detaljer, herunder at to af selskaberne indgår med en større andel end de 10%, som er tilladt for en investeringsforening i

henhold til lovgivningen. Omlægning af beholdningen er blevet implementeret i 2007.

Afdelingen Verden blev stiftet med henblik på at investere "i ca. 100 selskaber med betydelig markedsværdi (large cap) verden over." I 2005 var der ikke mindst på grund af afvikling fra investorerne en meget betragtelig nedgang i formuen fra 19 mill. kr. til knap 11 mill. kr. Med så stort antal aktier bliver handelsomkostningerne selv ved små ændringer i den cirkulerende mængde uholdbart store. Det var derfor ikke realistisk at videreføre afdelingen uden tilpasninger. Bestyrelsen fremsatte derfor ved den ordinære generalforsamling i april 2006 et forslag om at bemyndige bestyrelsen til at ændre investeringspolitikken således, at den blev den samme som for afdelingen Nordiske Aktier, så længe formuen var under 100 mill. kr. Ved den ordinære generalforsamling blev forslaget tiltrådt, men det foreskrevne antal andele var ikke repræsenteret. Forslaget blev derfor først vedtaget ved en ekstraordinær generalforsamling i maj 2006. For at undgå overflødige omkostninger blev omlægningen udskudt til efter, at en ny investeringspolitik for Nordiske Aktier var blevet fastlagt. Omlægningen er gennemført i 2007.

For den tredje afdeling med Danske Obligationer gik investeringspolitikken under Alfred Bergs medvirken ud på, at "risikoen målt ved varigheden ligger mellem to og syv år afhængig af forventningerne til renteutviklingen." For 2005 forventede børsmæglerselskabet "rentestigninger og anlagde derfor en strategi, som skulle beskytte formuen bedst muligt mod tab" ved at beholdningen havde en kort varighed. "Renteforhøjelserne fra Den Europæiske Centralbank (ECB) udeblev frem til december og da de lange renter fortsatte med at falde blev performance negativt ramt" (Årsrapporten for 2005, side 4). Da Alfred Berg Administration A/S i marts 2006 afbrød samarbejdet – som omtalt i forrige sektion – var beholdningens varighed imidlertid meget lang, hvilket som omtalt i denne beretnings første sektion medførte vægtige kurstab. På baggrund af disse erfaringer og andres vanskelighed med at forudsige renteutviklingen, besluttede bestyrelsen at omlægge til en mere fokuseret linie.

Skal man være meget sikker på at undgå kurstab, må der satses på meget kort varighed. I betragtning af, at bestyrelsen vurderer, at foreningens investorer er indstillet på at investere med nogle års tidshorisont med heraf følgende sædvanligvis højere renteafkast, blev det besluttet at satse på en mellemlang varighed på 3,5-4 år, med vægt på obligationer med lav pålydende rente og derfor et vist mål af skattefrit afkast. Denne omlægning er gennemført i 2007.

Det gennemgående billede for alle tre afdelinger er herefter, at der for det første kun investeres i værdipapirer udstedt af selskaber og institutioner, der lever op til de etiske kriterier. Herudover er der ikke videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

For det andet investeres således, at afkastet for aktier følger udviklingen for en beholdning af et kendt, fast sæt af aktier fra alle de nordiske lande, uden væsentlig risiko for tab i forhold til udviklingen for dette marked. For det tredje investeres i danske obligationer således, at der opnås en indtægt på det midterste stykke af rentekurven, uden risiko for betydelige kurstab ved rentestigninger (og heller ikke ekstraordinære gevinster ved rentefald). Der ses ikke således ikke at være særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, som afdelingerne kan blive påvirket af. Endelig skal det nævnes, at antallet af handler af omkostningshensyn er holdt på et minimum efter beslutning om ny investeringspolitik var taget.

Bidrag til humanitære og almennyttige organisationer

Ifølge vedtægterne - således som de blev ændret i 2005 - "foretages udlodningen på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger, dog således at der for så vidt afdelingerne ... Danske Obligationer og ... Nordiske Aktier hvert år på baggrund af formuen ultimo året betales et bidrag til de af medlemmerne udpegede humanitære organisationer, såfremt afkastet i afdeling Danske Obligationer har været minimum 0,75%, og afkastet i afdeling Nordiske Aktier har været minimum 2%", jf. §26, stk. 1. Udloдningen skal ske efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling", jf. stk. 3.

Med henblik på at administrere i tråd med sidstnævnte er udbetalingen af bidrag til de humanitære og almennyttige organisationer flyttet fra januar til kort efter afholdelse af den ordinære generalforsamling i april måned. For afdelingen Nordiske Aktier var afkastet for 2006 som nævnt oven for knapt 10 gange højere end den anførte bidragsprocent på 2%. Udbetalingen vil andrage 525.026 kr. For afdelingen Danske Obligationer var afkastet negativt, hvorfor der ikke i denne omgang kan udbetales bidrag.

Finanstilsynets ekstraordinære undersøgelse

Finanstilsynet anmeldte i begyndelsen af september 2006 at ville gennemføre en ekstraordinær undersøgelse af foreningen, bl.a. ved møder med depotbanken, revisor, direktionen og bestyrelsen ikke mindst på baggrund af materiale til belysning af 20 emner, som foreningen blev anmodet om at fremsende før møderne. I begyndelsen af november blev afholdt møde med bestyrelse og direktion. I slutningen af november konkluderede Finanstilsynet i en rapport med opregning af forskellige forhold, som man ønskede forbedret og - især - fæstnet i skriftlig form, herunder opdatering af vedtægter og prospekter, aftaler, interne regler og forretningsgange, med etapevise tidsfrister. Dette har været en ganske arbejdskrævende proces for direktion og bestyrelse, men også særdeles nyttig som led i stabilisering og udvikling af foreningens liv på egne ben efter den hovedkulds start i marts 2006. Arbejdet med at følge op

på Finanstilsynets rapport er hidtil gået som det skulle, og foreningen ser frem til medio 2007 at have opfyldt alle kravene.

Forventninger til 2007

Foreningen råder kun over en beskeden kapacitet til analysere udviklingen i samfundsøkonomien, herunder specielt de finansielle markeder, men det skønnes at udviklingen på disse områder vil fortsætte i de positive spor fra 2006, dog med risiko for mindre tilbageslag på de finansielle markeder, idet man ikke kommer uden om, at der blandt forskellige investorer gør sig en vis nervøsitet gældende. Der kan derfor komme begivenheder, der vil få nogle til at afvikle især spekulativt prægede engagementer, hvilket kan få selvforstærkende følger. Det må dog skønnes, at der ikke bliver tale om voldsomme tilbageslag. Det vil dog være for optimistisk at regne med en fortsat kraftig stigning i aktiekurserne, mens der må være god sandsynlighed for, at obligationerne vil klare sig bedre end i 2006.

Med hensyn til foreningens egne forhold, så greb usikkerhed som tidligere nævnt adskillige af foreningens investorer i foråret 2006, hvorfor de helt eller delvist afviklede deres beholdninger, bl.a. nogle af de samarbejdende organisationer og især i afdelingen Danske Obligationer. Siden midten af 2006 har der været ro. Udarbejdelsen af nærværende årsrapport, herunder ikke mindst regnskabsafslutningen, og de oven for omtalte arbejde med at sætte mange ting på skriftlig form, har trukket stærkt på den administrative kapacitet. I nær fremtid vil der blive plads til at øge indsatsen med at knytte bånd til nye samarbejdspartnere blandt de humanitære og almennyttige organisationer, således at man vil kunne se tilbage på midten af 2006 som en dal i foreningens udvikling.

Nærstående parter

Alfred Berg Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og Banco Kapitalförvaltning AB har været rådgivere for foreningen i investeringsmæssige spørgsmål (mod et vederlag på 0,3% for afdelingen Danske Obligationer og 0,75% for aktieafdelingerne). Aftalen herom blev i februar 2006 afløst af en aftale med Danske Bank Finanscenter København.

Den daglige ledelse af Etik Invest blev varetaget af Administrationsselskabet Alfred Berg A/S (mod et vederlag på 0,3% af obligationsafdelingens formue og 0,75% af aktieafdelingernes formuer) indtil den 3. marts 2006, hvorefter opgaven er varetaget af foreningens direktion.

I forbindelse hermed har foreningen indgået aftale med Sandals Bureau om leje af lokaler og kontorfaciliteter samt bistand til kontoropgaver.

Nordea A/S fungerer som depotbank og market-maker. Depotgebyret for udenlandske aktier udgør 0,075% for de første 500 mill. kr., og herudover 0,06%.

Etik Invest har endvidere indgået aftale med firmaet Aktiebog Danmark om varetagelse af aktiebogfunktioner, herunder førelse af den såkaldte aktiebog, hvor investeringsbeviserne navnenoteres og

e-mailadresser kan registreres til brug for udsendelse af nyhedsbreve.

Foreningens investeringsbeviser kan købes gennem enhver bank, der selv fastlægger kurtage mv.

Den ordinære generalforsamling

Generalforsamlingen afholdes torsdag den 19. april 2007 kl. 17 på investeringsforeningens adresse: Højbro Plads 6, 1200 København K.

AFDELINGERNES PROFIL

ETIK INVEST, DANSKE OBLIGATIONER

Denne afdeling investerer i danske stats-og realkreditobligationer. Risikoen målt ved varigheden ligger mellem to og syv år, valg af varighed er afhængig af forventningerne til renteutviklingen. I Etik Invest, Danske Obligationer gives et bidrag på 0,75 % (forudsat at bidraget kan afholdes af årets afkast), af bevisernes værdi ultimo hvert år til de organisationer, Investeringsforeningen Etik Invest samarbejder med, efter investors valg, (se side 17).

Der er i 2006 besluttet en ny investeringspolitik for afdelingen, implementeret i foråret 2007.

SEKTORFORDDELING

Inkonvertible obligationer
Konverterbare obligationer
Var. forrentede obligationer
Kontant
I alt

33,5%
45,4%
20,0%
1,1%
100,0%

5 STØRSTE BEHOLDNINGER

4,00 DANSKE STAT STL 2015
5,00 TOTALKREDIT 111C.S 2035
4,00 NORDEA KREDIT OA 2038
4,00 TOTALKREDIT 111 CS 2035
4,00 REALKREDIT DANMARK 23D 2035

26,9%
9,1%
9,0%
7,3%
7,1%

RISIKONØGLETAL

Afkast	-0,48%
Standardafvigelse	2,96
Sharpe Ratio (5 år)	0,43

ETIK INVEST HUMAN, NORDISKE AKTIER

Denne afdeling investerer i nordiske aktier. Der stilles særlige etiske krav til de virksomheder, der investeres i. Kriterierne tager udgangspunkt i FN's centrale menneskerettigheds-og miljøkonventioner. I afdeling Etik Invest Human Nordiske aktier gives et bidrag på 2 % (forudsat at bidraget kan afholdes af årets afkast), af bevisernes værdi ultimo hvert år til de organisationer, Investeringsforeningen Etik Invest samarbejder med, efter investors valg, (se side 17)

Der investeres både i selskaber med stor og lille markedsværdi. Investeringsfilosofien er, at porteføljen overvejende sammensættes ud fra det enkelte selskabs indtjeningssevne (bottom up fremgangsmåde). Den generelle økonomiske udvikling og den afledte effekt på de enkelte brancher (top down fremgangsmåde) benyttes i mindre omfang.

Der er i 2006 besluttet en ny investeringspolitik for afdelingen, implementeret i foråret 2007.

SEKTORFORDDELING

Energi
Råvarer
Industri
Varige forbrugsgoder
Dagligvarer
Sundhed
Finans
IT
Telecom
Forsyning
Kontant
I alt

20,6%
4,2%
12,4%
8,9%
1,0%
6,5%
22,2%
17,6%
3,8%
2,4%
0,4%
100,0%

5 STØRSTE BEHOLDNINGER

Nordea
Nokia
Ericsson
Statoil
Danske Bank

7,4%
7,3%
7,0%
6,7%
5,9%

RISIKONØGLETAL

Afkast	19,25%
Standardafvigelse	17,72
Sharpe Ratio (5 år)	0,36

ETIK INVEST, VERDEN AKTIER

Til forskel fra de øvrige afdelinger gives der ikke humanitært bidrag i Etik Invest, Verden Aktier. Afdelingen investerer i globale aktier. Der stilles særlige etiske krav til de virksomheder, der investeres i. Kriterierne tager udgangspunkt i FN's centrale menneskerettigheds-og miljøkonventioner. Afdelingen investerer i ca. 100 selskaber med betydelig markedsværdi (large cap) verden over. Investeringsfilosofien fokuserer på den generelle økonomiske udvikling og den afledte effekt på de enkelte brancher (top down fremgangsmåde).

Der er i 2006 besluttet en ny investeringspolitik for afdelingen, implementeret i foråret 2007.

Energi
Råvarer
Industri
Varige forbrugsgoder
Dagligvarer
Sundhed
Finans
IT
Telecom
Forsyning
Kontant
I alt

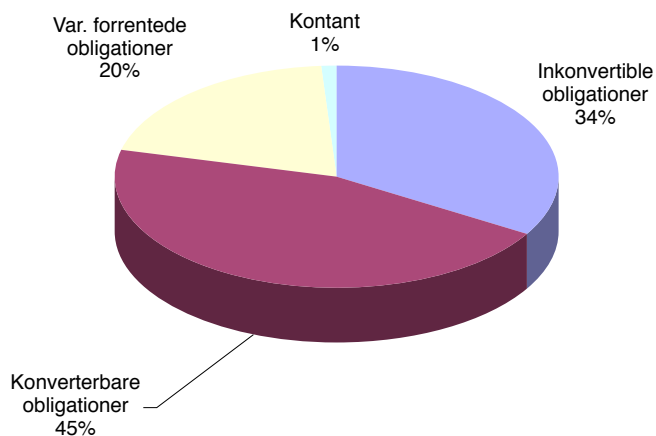
10,9%
4,6%
7,9%
11,6%
8,1%
10,7%
25,4%
17,6%
2,6%
0,6%
0,0%
100,0%

ENI S.P.A
Cisco Systems
Ericsson
Mitsubishi estate
JP Morgan Chase

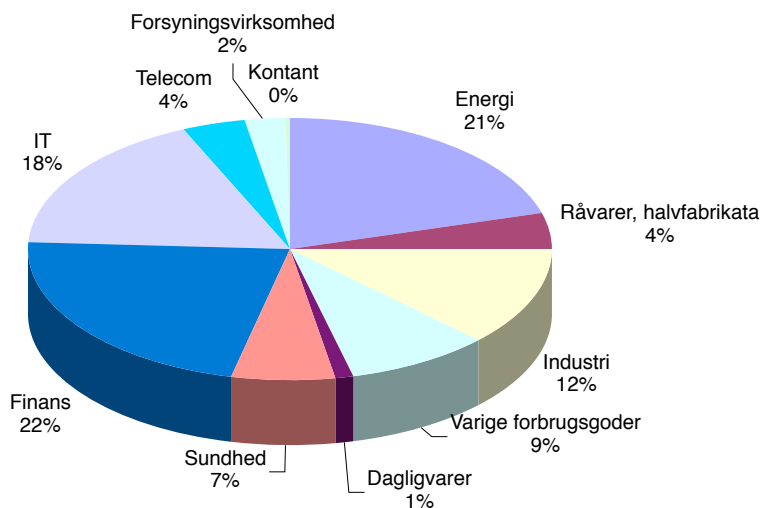
3,5%
3,3%
3,0%
2,6%
2,6%

Afkast	2,17%
Standardafvigelse	9,72
Sharpe Ratio (4 år)	0,48

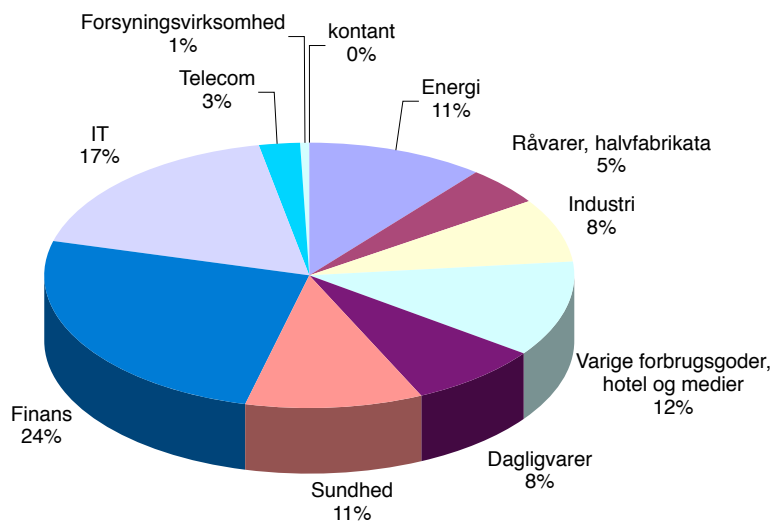
Etik Invest, Danske Obligationer



Etik Invest, Human, Nordiske Aktier



Etik Invest, Verden Aktier



REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt de retningslinier, der følger af bekendtgørelsen om investeringsforeningers og specialforeningers samt andre kollektive investeringsordninger mv., Finanstilsynets retningslinier samt Københavns Fondsbørs krav til regnskabsaflæggelse.

ÆNDRET REGNSKABSPRAKSIS

Fra og med kalenderåret 2006 er der trådt en ny bekendtgørelse i kraft om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber. Disse ændringer vedrører ikke værdiansættelsen af afdelingernes formuer, men betyder en ændret klassifikation af udvalgte regnskabsposter:

- Udbytteskatter
- Tilgodehavende udbytteskatter
- Handelsomkostninger

Ikke refunderbare udbytteskatter blev tidligere indregnet under regnskabsposten "Udbytter". Ikke refunderbare udbytteskatter indregnes fremover i regnskabsposten "Skat" i resultatopgørelsen.

Tilgodehavende udbytteskatter blev tidligere indregnet i balancen under regnskabsposten "Tilgodehavende renter, udbytter m.m.". Fremover indregnes tilgodehavende udbytteskatter i regnskabsposten "Aktuelle skatteaktiver".

Handelsomkostninger ved handel med værdipapirer blev tidligere indregnet i anskaffelsespris eller i salgpris, og indgik derfor i regnskabsposten "Kursgevinster og -tab" i resultatopgørelsen. Fra 2006 skal omkostninger ved handel med værdipapirer indregnes i en selvstændig regnskabspost i resultatopgørelsen kaldet "Handelsomkostninger".

Herudover er regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter og omkostninger er periodiseret og indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsåret, bortset fra udbytte som først indtægtsføres, når udbyttet modtages. Modtagne bruttoudbytter korrigeres for ikke-refunderbar udbytteskat ved indregning i regnskabsposten "skat" jfr. ovenfor under "Ændret regnskabspraksis".

KURSGEVINSTER OG -TAB

I det regnskabsmæssige resultat indgår såvel realiserede som urealiserede kursgevinster/-tab. De realiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem salgsværdien og værdien primo regnskabsåret henholdsvis anskaffelsessværdien i regnskabsåret. De urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo regnskabsåret og kursværdien primo regnskabsåret henholdsvis anskaffelsessværdien i regnskabsåret.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne i forhold til deres højeste formueværdi i hver af afdelingerne indenfor regnskabsåret, jf. vedtægternes §22.

UDLODNING

I formuebevægelserne er indeholdt udlodningsregulering, således at de udlodningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i cirkulerende mængde. Udlodningsreguleringen beregnes således, at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger. Rådighedsbeløbet til udlodning består herudover af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster i henhold til de i ligningslovens §16 C anførte krav til minimumsudlodning med fradrag af administrationsomkostninger.

BALANCEN

Børsnoterede værdipapirer er optaget til børskurs ultimo regnskabsåret. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakursen ultimo regnskabsåret. Ved køb eller salg af værdipapirer indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handelstidspunktet. Værdien af sådanne poster er opført under betegnelsen mellemværende vedrørende handelsafvikling.

REGNSKABSPRAKSIS

NØGLETAL - DEFINITIONER

INDRE VÆRDI

Medlemmernes formue/cirkulerende andele ultimo året.

SKATTEMÆSSIG KURS

Københavns Fondsbørs' officielle kurs ultimo året.

UDLODNING PR. ANDEL

Udlodning pr. andel ultimo året: Udlodning til medlemmerne ultimo/cirkulerende andele ultimo året.

HUMANITÆRT BIDRAG

Bidraget udgør en %- del af formuen ultimo regnskabsåret - når det kan afholdes af årets afkast:

Etik Invest, Danske Obligationer 0,75%

Etik Invest Human, Nordiske Aktier 2,00%.

ÅRETS AFKAST I PROCENT

$(\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}) / (\text{Indre værdi primo året} - 1) \times 100$. Hvor geninvesteret udlodning opgøres således: $\text{Udlodning} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}$.

OMKOSTNINGSPROCENTEN

$(\text{Årets administrationsomkostninger} / \text{medlemmernes gennemsnitlige formue}) \times 100$. Gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

OMSÆTNINGSHASTIGHED

$(\text{Kursværdi af køb} + \text{kursværdi af salg}) / 2 / \text{medlemmernes gennemsnitlige formue}$. Kursværdi af køb og salg opgøres på baggrund af de realiserede købs- og salgspriser inkl. Kurtage. Køb og salg er udelukkende i forbindelse med løbende porteføljepleje. Medlemmernes gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under omkostningsprocenten.

STANDARDAFVIGELSE/VOLATILITET

Standardafvigelsen er et mål for afkastets udsving over tiden. Jo større volatilitet, jo større er usikkerheden omkring investeringens fremtidige afkast. Volatiliteten er således et risikomål. Volatiliteten udtrykkes sædvanligvis i procent pr. år. Volatiliteten er et mål for afkastets spredning omkring sin middelværdi - afkastets standardafvigelse. Hvis afkastet er normalfordelt kan det forventes, at ca. 2/3 af alle afkastobservationer falder mellem middelværdien plus standardafvigelsen og middelværdien minus standardafvigelsen. Der opgøres kun standardafvigelse/volatilitet for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

SHARPE RATIO

Sharpe Ratio beregnes ved at dividere investeringens merafkast med dens volatilitet/standardafvigelse. Sharpe Ratio måler en investeringsafkast i forhold til dens risiko. Jo større positiv Sharpe Ratio, jo bedre risikojusteret afkast. Ved hjælp af Sharpe Ratio kan investeringer med forskellige risikoniveauer sammenlignes. Der opgøres kun Sharpe Ratio for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

HOVED- OG NØGLETAL

INVESTERINGSFORENINGEN	2006	2005	2004	2003	2002 ¹
RESULTATOPGØRELSE (1000 kr.)					
Renter og udbytter	2.331	3.029	3.837	3.563	3.260
Kursgevinster og -tab	4.451	12.170	3.958	3.528	-9.571
Administrationsomkostninger	-1.260	-1.478	-1.710	-1.582	-1.162
Skat	-124	-114	-149	-99	-58
Årets nettoresultat	5.398	13.607	5.936	5.410	-7.531
AKTIVER					
Indestående i depotselskab	345	869	1.752	4.204	2.157
Obligationer	22.518	46.829	47.370	46.150	47.575
Kapitalandele	37.255	41.564	41.796	49.593	31.314
Andre aktiver	268	535	890	1.962	770
Aktiver i alt	60.386	89.797	91.808	101.909	81.816
PASSIVER					
Medlemmernes formue	60.098	89.551	91.156	101.249	81.266
Anden gæld	288	246	652	660	550
Passiver i alt	60.386	89.797	91.808	101.909	81.816
CIRKULERENDE ANDELE (STK.)	5.847.420	9.140.094	10.468.882	12.059.426	9.654.389
NETTO RESULTAT (1.000 kr.)	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	-640	1.663	2.331	1.775	3.664
Etik Invest Human, Nordiske Aktier	5.765	7.945	3.592	2.527	-5.494
Etik Invest, Verden Aktier	273	3.999	13	1.108	-5.701
FORMUE ULTIMO ÅRET (1.000 Kr.)	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	22.866	47.788	47.970	48.857	48.765
Etik Invest Human, Nordiske Aktier	26.251	31.058	24.192	18.406	14.318
Etik Invest, Verden Aktier	10.981	10.705	18.994	33.986	18.183
CIRKULERENDE ANDELE (STK.)	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	2.354.752	4.687.752	4.633.752	4.628.752	4.516.852
Etik Invest Human, Nordiske Aktier	2.365.263	3.329.437	3.378.437	2.992.437	2.664.500
Etik Invest, Verden Aktier	1.127.405	1.122.905	2.456.693	4.438.237	2.473.037
INDRE VÆRDI PR. ANDEL (kr.)	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	9,71	10,19	10,35	10,56	10,80
Etik Invest Human, Nordiske Aktier	11,10	9,33	7,16	6,15	5,37
Etik Invest, Verden Aktier	9,74	9,53	7,73	7,66	7,35
SKATTEMÆSSIG KURS	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	9,71	10,17	10,34	10,52	10,77
Etik Invest Human, Nordiske Aktier	11,26	9,33	7,17	6,26	5,38
Etik Invest, Verden Aktier	9,69	9,73	7,89	7,56	7,33
UDLØDNING TIL MEDLEMMERNE PER ANDEL (kr.)	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	0,25	0,41	0,44	0,63	0,55
Etik Invest Human, Nordiske Aktier	0,10	-	-	-	-
Etik Invest, Verden Aktier	-	-	-	-	-
HUMANITÆRE BIDRAG PR. ANDEL (kr.)	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	-	0,08	0,08	0,08	0,08
Etik Invest Human, Nordiske Aktier	0,22	0,21	0,14	0,12	0,11
HUMANITÆRE BIDRAG (1.000 kr.)	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	-	358	360	366	365
Etik Invest Human, Nordiske Aktier	525	622	479	367	286
ÅRETS AFKAST I %.	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	-0,48	2,82	4,87	3,73	8,26
Benchmark	0,31	5,22	7,00	4,90	10,51
Etik Invest Human, Nordiske Aktier	19,25	30,57	18,68	16,84	-28,37
Benchmark	23,10	38,15	21,43	27,73	-28,18
Etik Invest, Verden Aktier	2,17	23,29	0,91	4,22	-26,50
Benchmark	7,30	24,31	3,51	10,04	-28,37

¹ Afdelingen Verden's regnskabs periode var 28.05.02-31.12.02

HOVED- OG NØGLETAL

OMKOSTNINGSPROCENT	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	1,54	1,02	1,04	1,02	1,06
Etik Invest Human, Nordiske Aktier	1,95	1,80	2,54	2,64	2,86
Etik Invest, Verden Aktier	2,32	2,52	2,31	2,58	1,37

UDLØDNING FORDELT PÅ KOMPONENTER i kr.	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer					
Udbytte pr. andel	0,25	0,41	0,44	0,63	0,55
Heraf:					
Kapitalindkomst	0,25	0,33	0,44	0,50	0,52
Skattefri indkomst	0,00	0,08	0,00	0,13	0,03
Pensionsskattepligtig	0,25	0,41	0,44	0,63	0,55
Etik Invest Human, Nordiske Aktier					
Udbytte pr. andel	0,1025	-	-	-	-
Heraf:					
Kapitalindkomst	0,0023				
Aktieindkomst	0,1002				
Etik Invest, Verden Aktier					
Udbytte pr. andel	-	-	-	-	-

OMSÆTNINGSHASTIGHED	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	0,54	2,95	1,21	1,57	1,42
Etik Invest Human, Nordiske Aktier	0,62	0,63	0,41	0,45	0,95
Etik Invest, Globale Aktier	0,42	0,45	0,57	0,42	0,14

TAB PÅ AKTIER EJET UNDER 3 ÅR	2006	2005	2004
Etik Invest Human, Nordiske Aktier			
tab vedrørende 2001	0	0	3.566
tab vedrørende 2002	598	3.370	3.901
tab vedrørende 2003	1.006	1.416	1.437
Etik Invest, Globale Aktier			
tab vedrørende 2002	0	0	1.601
tab vedrørende 2003	0	0	981
tab vedrørende 2004	0	331	775

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER (foreningsniveau)	2006	2005	2004	2003	2002
Samlede administrationsomkostninger	1.260	1.478	1.710	1.582	1.162
Heraf					
Løn til ledelse / direktion	301	Indtil 17.03.2006 har investeringsforeningens daglig ledelse været et administrationsselskab, siden da har foreningen haft egen administration og ledelse.			
Løn til personale	161				
Gennemsnitligt antal ansatte	0,99				
Samlet honorar til revisionsfirma	188				
Heraf for andre ydelser end revision	95				

ETIK INVEST, DANSKE OBLIGATIONER

RESULTAT- OG UDLODNINGSOPGØRELSE

Note	(1000 kr.)	2006	2005
1. Renteindtægter		1.291	1.937
I alt renter og udbytter		1.291	1.937
2. Obligationer		-1.458	213
3. Handelsomkostninger		0	0
I alt kursgevinster og -tab		-1.458	213
I alt indtægter		-167	2.150
4. Administrationsomkostninger		-473	-487
Resultat før skat		-640	1.663
Skat		0	0
Årets nettoresultat		-640	1.663
Udlodningsregulering		-264	17
Overført fra sidste år		36	21
I alt formuebevægelser		-228	38
Til disposition		-868	1.701
5. Til rådighed for udlodning		591	2.324
Udlodning vedrørende cirkulerende beviser		589	2.280
Overført til udlodning næste år		2	44
Overført til formuen		-1.459	-623

NOTER

	2006	2005
1. RENTEINDTÆGTER		
Indestående i depotselskab	16	24
Noterede obl. fra danske udstedere	1.275	1.913
I alt renteindtægter	1.291	1.937
2. OBLIGATIONER		
Noterede obl. fra danske udstedere	-1.458	213
I alt obligationer	-1.458	213
3. HANDELSOMKOSTNINGER		
Handelsomkostninger	53	359
dækket ved emissions- indløsningsindtægter	-53	-359
I alt handelsomkostninger	0	0
4. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER		
Afdelingsdirekte		
Honorar til revisorer	0	41
Gebyrer til depotselskab	63	97
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	31	143
Øvrige omkostninger	5	104
I alt afd. direkte administrationsomkostninger	99	385
Andel af fællesomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	19
Honorar til revisorer	31	0
Andre honorarer til revisor	31	0
Gebyrer til depotselskab	94	23
Øvrige omkostninger	218	60
I alt opdelte administrationsomkostninger	374	102
I alt administrationsomkostninger	473	487

BALANCE

Note	(1000 kr.)	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		243	521
5. Noterede obligationer fra danske udstedere		22.518	46.829
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		206	497
Andre tilgodehavender		15	0
I alt andre aktiver		221	497
Aktiver i alt		22.982	47.847
PASSIVER			
Medlemmernes formue		22.866	47.788
Skyldige omkostninger		116	59
I alt anden gæld		116	59
Passiver i alt		22.982	47.847

NOTER

	2006	2005
5. TIL RÅDIGHED FOR UDLODNING		
Renteindtægter	1.291	1.937
Kursgevinst til udlodning	1	478
Adm.omkostninger til modregning i udlodning	-473	-487
Udlodningsregul. ved emission/indløsning	-264	17
Udlodning overført fra sidste år	36	21
I alt til rådighed for udlodning, brutto	591	1.966
Frivillig udlodning (humanitære bidrag)	0	358
I alt til rådighed for udlodning, netto	591	2.324
6. MEDLEMMERNES FORMUE	Cirk. beviser	Formue-værdi
Medlemmernes formue (primo)	46.878	47.788
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12		-2.280
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		128
Emissioner i året	10	9
Indløsninger i året	-23.340	-22.172
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		32
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		264
Overført til udlodning fra sidste år		-36
Overført til udlodning næste år		3
Foreslået udlodning		589
Overført fra resultatopgørelsen		-1.459
I alt medlemmernes formue	23.548	22.866

ETIK INVEST HUMAN, NORDISKE AKTIER

RESULTAT- OG UDLODNINGSOPGØRELSE

BALANCE

Note (1000 kr.)	2006	2005	Note (1000 kr.)	2006	2005
1. Renteindtægter	14	13	AKTIVER		
2. Udbytter	771	684	Indestående i depotselskab	99	157
I alt renter og udbytter	785	697	Noterede aktier fra danske selskaber	3.115	3.706
3. Kapitalandele	5.621	7.829	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.137	27.298
4. Handelsomkostninger	0	0	I alt kapitalandele	26.252	31.004
I alt kursgevinster og -tab	5.621	7.829	Andre tilgodehavender	12	0
I alt indtægter	6.406	8.526	I alt andre aktiver	26.363	31.161
5. Administrationsomkostninger	-537	-501	PASSIVER		
Resultat før skat	5.869	8.025	7. Medlemmernes formue	26.251	31.058
Skat	-104	-80	Skyldige omkostninger	112	103
Årest nettoresultat	5.765	7.945	I alt anden gæld	112	103
Udlodningsregulering	-113	11	Passiver i alt	26.363	31.161
Overført fra sidste år	206	79			
I alt formuebevægelser	93	90			
Til disposition	5.858	8.035			
6. Til rådighed for udlodning	769	828			
Udlodning vedrørende cirkulerende beviser	767	622			
Overført til udlodning næste år	2	206			
Overført til formuen	5.089	7.207			
NOTER					
	2006	2005		2006	2005
1. RENTEINDTÆGTER			6. TIL RÅDIGHED FOR UDLODNING		
Indestående i depotselskab	14	13	Renter og udbytter	786	617
2. UDBYTTER			Ikke refunderbart udbytteskat	-98	0
Noterede aktier fra danske selskaber	92	131	Adm.omkostninger til modregning i udlodning	-537	-501
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	679	553	Udlodningsregul. ved emission/indløsning	-113	11
I alt udbytter	771	684	Udlodning overført fra sidste år	206	79
3. KAPITALANDELE			I alt til rådighed for udlodning, minimum	244	206
Noterede aktier fra danske selskaber	510	1.189	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.111	6.640	Frivillig udlodning (humanitære bidrag)	525	622
I alt kapitalandele	5.621	7.829	I alt til rådighed for udlodning, netto	769	828
4. HANDELSOMKOSTNINGER			7. MEDLEMMERNES FORMUE	Cirk. beviser	Formue-værdi
Handelsomkostninger	29	88	Medlemmernes formue primo	33.294	31.058
dækket ved emissions- indløsningsindtægter	-29	-88	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12		-622
I alt handelsomkostninger	0	0	Emissioner i året	370	343
5. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER			Indløsninger i året	-10.012	-10.293
Afdelingsdirekte			Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		0
Honorar til revisorer	0	39	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		112
Gebyrer til depotselskab	61	99	Overført til udlodning fra sidste år		-206
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	39	14	Overført til udlodning næste år		2
Øvrige omkostninger	40	237	Foreslået udlodning		767
I alt afd. direkte administrationsomkostninger	140	389	Overført fra resultatopgørelsen		5.090
Andel af fællesomkostninger			I alt medlemmernes formue ultimo	23.652	26.251
Honorar til bestyrelse	-49	60			
Honorar til revisorer	32	0			
Andre honorarer til revisor	31	0			
Gebyrer til depotselskab	0	14			
Øvrige omkostninger	383	38			
I alt opdelte administrationsomkostninger	397	112			
I alt administrationsomkostninger	537	501			

ETIK INVEST VERDEN AKTIER

RESULTAT- OG UDLODNINGSOPGØRELSE

Note	(1000 kr.)	2006	2005
1. Renteindtægter		7	5
2. Udbytter		248	390
I alt renter og udbytter		255	395
3. Kapitalandele		288	4.128
4. Handelsomkostninger		0	0
I alt kursgevinster og -tab		288	4.128
I alt indtægter		543	4.523
5. Administrationsomkostninger		-250	-490
Resultat før skat		296	4.033
Skat		-20	-34
Årest nettoresultat		273	3.999
Udlodningsregulering		-1	76
I alt formuebevægelser		-1	76
Til disposition		272	4.075
6. Til rådighed for udlodning		0	0
Overført til formuen		272	4.075

NOTER

	2006	2005
1. RENTEINDTÆGTER		
Indestående i depotselskab	7	5
2. UDBYTTER		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	11
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	248	379
I alt udbytter	248	390
3. KAPITALANDELE		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	114
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	288	4.014
I alt kapitalandele	288	4.128
4. HANDELSOMKOSTNINGER		
Handelsomkostninger	15	79
dækket ved emissions- indløsningsindtægter	-15	-79
I alt handelsomkostninger	0	0
5. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER		
Afdelingsdirekte		
Honorar til revisorer	0	38
Gebyrer til depotselskab	34	49
Andre omk. I forbindelse med formueplejen	22	146
Øvrige omkostninger	10	175
I alt opdelte administrationsomkostninger	66	408
Andel af fællesomkostninger		
Honorar til bestyrelse	-35	44
Honorar til revisorer	31	0
Andre honorarer til revisor	32	0
Honorar til depotselskab	0	10
Andre omk. I forbindelse med formueplejen	67	0
Øvrige omkostninger	89	28
I alt opdelte administrationsomkostninger	184	82
I alt administrationsomkostninger	250	490

BALANCE

Note	(1000 kr.)	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		3	191
Noterede aktier fra danske selskaber		0	94
Noterede aktier fra udl. selskaber	11.003	10.466	
I alt kapitalandele	11.003	10.560	
Andre tilgodehavender		4	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling		0	5
Aktuelle skatteaktiver		31	33
I alt andre aktiver		35	38
Aktiver i alt		11.041	10.789
PASSIVER			
7. Medlemmernes formue		10.981	10.705
Skyldige omkostninger		60	84
I alt anden gæld		60	84
Passiver i alt		11.041	10.789

NOTER

	2006	2005
6. TIL RÅDIGHED FOR UDLODNING		
Renter og udbytter	255	344
Ikke refunderbare udbytteskatter	-20	0
Kursgevinst til udlodning	1	0
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-250	-490
Udlodningsregul. ved emission/indløsning	1	76
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-13	-70
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	13	70
I alt til rådighed for udlodning, netto	0	0
7. MEDLEMMERNES FORMUE		
	Cirk. beviser	Formue-værdi
Medlemmernes formue primo	11.229	10.705
Emissioner i året	1.145	1.027
Indløsninger i året	-1.100	-1.037
Nettoemissionstillæg og nettoindløsningfradrag		13
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		1
Overført til udlodning fra sidste år		0
Overført til udlodning næste år		0
Overført fra resultatopgørelsen		272
I alt medlemmernes formue ultimo	11.274	10.981

ETISKE RETNINGSLINJER

Investeringsforeningen Etik Invest benytter både branchekriterier og kriterier for sociale og miljømæssige forhold. Hvad angår branche- kriterier afstår Etik Invest fra at investere i aktier, hvor mere end 5% af omsætningen hidrører fra våben- eller tobaksindustri.

MENNESKERETTIGHEDER

Med hensyn til sociale forhold vurderes virksomhedernes overholdelse af nogle af FNs centrale menneskerettigheds-konventioner.

Det gælder:

- **MISBRUG AF BØRNEARBEJDE**
(FNs Børnekonvention §32, ILOs konvention nr. 138 om minimumsalder samt ILOs konvention nr. 182 om de værste former for børnetvangsarbejde)
- **TVANGSARBEJDE**
(ILOs konvention nr. 29 om tvangsarbejde og ILOs konvention nr. 105 om afskaffelse af tvangsarbejde).
- **DISKRIMINATION PÅ GRUND AF KØN, RACE ELLER RELIGION**
(FNs deklaration om menneskerettigheder, §§2 og 23, ILOs konvention nr. 111 om diskrimination samt ILOs konvention nr. 100 om ligeløn).
- **FORENINGSFRIHED**
(FNs deklaration om menneskerettigheder §23 samt ILOs konvention nr. 87 om organisationsfrihed og ILOs konvention nr. 98 om organisationsret og kollektiv forhandlingsret.)
- **ARBEJDSMILJØ**
(ILOs konvention om sundhed og sikkerhed, ILOs konvention om minimumsløn, ILOs konvention om arbejdstider; også kaldet sweatshops).
- **KORRUPTION**
(OECDs retningslinier om korruption jf. kapitel 6 i OECDs generelle retningslinier for multinationale selskaber).

MILJØKRITERIER

Udgangspunktet for vurderingen af virksomhedernes miljømæssige forhold er:

- FNs konvention om bevarelse af den biologiske mangfoldighed; herunder bioteknologisk sikkerhed.
- FNs Montrealprotokol om forhold, der reducerer ozonlaget.
- FNs rammekonvention vedrørende klimaforandringer; herunder Kyotoprotokollen.

For at sikre at Etik Invests investeringsportefølje til enhver tid opfylder de etiske kriterier, benytter Etik Invest et internationalt anerkendt screeningsselskab, Global Ethical Standard (GES). Dette selskab gennemfører den indledende analyse af selskaber, og halvårlig screening af porteføljen.

Humanitære organisationer

AIDS-Fondet
Amnesty International
Astma-Allergi Forbundet
Børns Vilkår
Caritas Danmark
DAMP-foreningen
Dansk Epilepsiforening
Dansk Flygtningehjælp
Dansk Røde Kors
Danske Døves Landsforbund
Landsforeningen LEV
Muskelsvindfonden
Red Barnet
Scleroseforeningen
U-landsorganisationen IBIS
UNICEF Danmark
WWF Verdensnaturfonden

FORENINGSOPLYSNINGER OG LEDELSESHVERV

FORENINGENS ADRESSE

c/o Sandals Bureau, BaseCamp
Højbro Plads 6, 1. sal
1200 København K

Telefon: 3393 3391

Telefax: 3314 7949

REVISION

Ernst & Young
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Tagensvej 86
Postboks 667
2200 København N

INVESTERINGSRÅDGIVER

Danske Bank Finanscenter København

DEPOTSelskab

Nordea Bank Danmark A/S

REGISTRERINGSNUMRE

CVR NR: 25 58 51 27

Finanstilsynet: 11.128

Den Ethiske komité

nedsat af bestyrelsen som rådgiver for denne

Lars Tybjerg
Formand

Flemming Kofod-Svendsen
Sognepræst

Erik Merlung
Pens. Statsadvokat

BESTYRELSE

Lars Tybjerg, Cand. Polit

Pens. direktør i Økonomi- og erhvervsministeriet
formand

Emmasvej 7
2820 Gentofte

Medlem af bestyrelsen i:

Lønmodtagernes Dyrtudsfond
Air Greenland A/S

Niels Ravn, Cand oecon

Pens. koncerndirektør i VKR (VELUX) koncernen
næstformand

Poppel Allé 30, Hareskov
3500 Værløse

Medlem af bestyrelsen i:

Global Connect A/S
Art Andersen A/S
WindowMaster A/S
SolarCap A/S

Ejvind Sandal

Advokat
Sandals Bureau, BaseCamp
Højbro Plads 6, 1. sal
1200 København K

Medlem af bestyrelsen i:

Greentech Energy System A/S
Velamp A/S
F.E. Bording A/S
DOT - Dansk Overflade Teknik A/S
Øresund Healthcare Management A/S
Axcel Industriinvestor a.s.
Vald. Birns Maskinfabrik A/S
Vald. Birns Ejendomme A/S
Fonden DBK-Bogdistribution
Signform Danmark Aps
Brøndbyernes I.F. Foldbold A/S
Kraks Forlag A/S (Næstformand)
K.W. Bruun Import A/S
Jysk/Fynsk kapitalanlæg A/S
Scandi A/S
Lindenborg Gods A/S
Petri og Haugsted A/S
Paustian Holding A/S
Tekinno A/S
Vald. Birns Invest A/S
Hvassfonden samt Withfonden

DIREKTION

Steen Worziger

Direktør