



Investeringsforeningen Etik Invest

Årsrapport 2010

1.januar - 31. december 2010

INDHOLD

Ledelsespåtegning	2
Revisionspåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
Årsregnskab	
Regnskabspraksis.....	7
Afdeling Danske Obligationer	9
Afdeling Nordiske Aktier	11
Etiske retningslinier.....	14
Almennyttige foreninger og humanitære organisationer, som Etik Invest samarbejder med	14
Foreningsoplysninger og ledelseshverv.....	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2010 for Investeringsforeningen Etik Invests to afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., samt de retningslinjer, der følger af bekendtgørelsen om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, ligesom årsregnskabet efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme investeringsforeningens

økonomiske forhold. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for regnskabsåret 2010

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. april 2011

Bestyrelse

Flemming Farup
formand

Niels Ravn
næstformand

Ejvind Sandal

Direktør

Lars Tybjerg

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmer i Investeringsforeningen Etik Invest

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Etik Invests 2 afdelinger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010, omfattende anvendt regnskabspraksis, og for hver afdeling nøgletal, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, 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 årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. 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 årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, 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 årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af investeringsforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af investeringsforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2010 – 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

Revisionen har ikke omfattet den fælles ledelsesberetning samt ledelsesberetningerne for de 2 afdelinger, men vi har i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. gennemlæst ledelsesberetningerne.

Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 14. april 2011
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Carsten Collin
Statsautoriseret revisor

Mads Jensen
Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

2010 bød for aktieafdelingen igen på markant stigning og for obligationsbeviser en lille stigning

Begge afdelinger vil udlodde i form af bidrag til de samarbejdende humanitære og andre almennyttige organisationer og foreninger¹ så vel som i form af udbytte.

Afdeling Nordiske Aktier

Krisen på de finansielle markeder fra foråret 2008 udviklede sig til en omfattende nedtur i realøkonomien i løbet af 2009. I mange lande greb centralbankerne og statslige myndigheder ind ikke mindst med sænkninger af de korte renter og garantier samt efterhånden med finanspolitiske lempelser.

Disse foranstaltninger drejede stemningen til det bedre, men der har været usikkerhed med hensyn til om der ville komme en ekstra nedtur (double dip). I Årsrapporten for 2009 blev der dog givet udtryk for, at der "synes at være grund til at regne med, at der ikke kommer markante tilbageslag".

Dette har vist sig at slå til, idet udviklingen i 2010 blev ganske positiv. Afkastet blev 30,7 % (29,9 % for aktieindekset VINX 30, hvis sammensætning, afdelingen tilstræber at følge, jf. afsnittet på næste side om "Investeringspolitikker, herunder varetagelse af samfundsansvar).

Årets nettoresultat blev 6,7 mill. kr. (6,1 mill. kr. for 2009). Medlemmernes formue voksede fra 22,0 mill. kr. til 26,4 mill. kr.

Hermed vil der for det første være grundlag for at udbetale 2 % til de humanitære organisatio-

¹ 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. Udlodningen skal ske efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling", jf. stk. 3.

Foreningen havde i en årrække en afdeling Verden, som bl.a. var karakteriseret ved, at der ikke var tale om bidrag til humanitære organisationer mv. Afdelingen blev i september 2008 indfuseret i afdeling Nordiske Aktier som en særskilt fondskode med betegnelsen "Special", for hvilken det blev bestemt, at når afkastet muliggør bidrag på 2% i afdelingens anden fondskode "Vælger", så udbetales et tilsvarende beløb til investeringsbeviserne som udbytte. Denne bestemmelse blev effektiv for første gang for udlodning for 2009.

En tilsvarende fondskode blev i august 2010 åbnet i foreningens anden afdeling med navnet Danske Obligationer, Special.

ner vedr. investeringsbeviser i fondskode "Vælger" og til ejerne af beviser i fondskode Special.

Endvidere skal i henhold til skattelovgivningen alle udbytter og realiserede kursgevinster for aktier udloddes. Heroverfor står, at afdelingen realiserede nogle kurstab i forbindelse med afhændelse af nogle aktieposter, som var gledet ud af VINX30 sammensætningen som følge af svag udvikling i de senere år. Realiseringen af disse aktier har dog ikke i sig selv påvirket afkastet for 2010, der som nævnt oven for blev på 30,7%, idet de øvrige aktier i beholdningen steg så meget mere, end de aktier, der er solgt ud af beholdningen.

De realiserede nettokurstab - der fremgår af note 6 i resultatopgørelsen på side 11 - kan fratrækkes ved opgørelse af den skattemæssige minimumsudlodning for året og de følgende år, når de som i det konkrete tilfælde ikke kan udnyttes fuldt ud i det enkelte år.

Disse forhold indebærer, at der til generalforsamlingen den 28. april 2011 alene foreslås at beslutte en udlodning af udbytte på niveau med sidste år på 0,10 kr. pr. andel, eller 1,1 % af indre værdi ultimo 2010. Hertil kommer de 2 % i bidrag til humanitære organisationer for beviser i fondskoden Vælger eller udlodning i fondskoden Special. Den samlede udlodning bliver på 3,1%.

Afdeling Danske Obligationer

I henhold til skattelovgivningen skal alle renteindtægter og realiserede kursgevinster udloddes. På dette grundlag lægges op til den ordinære generalforsamling den 28. april 2011 at beslutte udlodning på 0,325 kr. pr. andel på nominelt 10 kr., dvs. 3,3 % af indre værdi ultimo 2010. Heraf er godt 1/5 skattefri indkomst, hvilket beror på kursgevinster på skattefri lavkuponobligationer. Hertil kommer bidrag på 0,75 % til de humanitære organisationer for investeringsbeviser i fondskode Vælger eller udlodning til beviser i fondskode Special. Den samlede udlodning bliver herefter 4,1%.

Den almindelige beregning af "årets afkast" finder sted på grundlag af dels udviklingen i den indre værdi af beviserne fra årets begyndelse til slutning, dels udlodninger i året, som beror på renteindtægter og skattepligtige, realiserede kursgevinster året før. Afdelingens afkast for 2010 blev 3,9 %.

Nettoresultatet for 2010 for afdelingen blev 523 tkr. mod 508 tkr. i 2009. Formuen ultimo 2010 var 17,8 mill. kr., en stigning på 2,7 mill. kr. over året

fra 15,1 mill. kr., især som følge af en stor emission på 3 mill. kr.

Foreningsforhold

Ved den **ordinære generalforsamling i april 2010** blev Flemming Farup, fhv. afdelingschef i Nationalbanken, Niels Ravn og Ejvind Sandal genvalgt til bestyrelsen: Førstnævnte blev på det efterfølgende bestyrelsesmøde valgt til formand.

Den ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 28. april 2011 kl. 17 på foreningens adresse: Højbro Plads 6, 1200 København K.

Regnskabsmæssige oplysninger for begge afdelinger under ét

Nettoreultat	7.225 tkr
Medlemmernes formue ultimo året	44.199 tkr.
Lovpligtig revision	173 tkr.
Lønninger	80 tkr. ²

Den samlede personaleindsats svarede til ca. 1½ heltidsårsværk.

Usikkerhed ved indregning

Foreningens værdipapirbeholdninger er alle børsnoterede, hvorfor der ikke har været usikkerhed ved indregning og måling.

Investeringspolitikker, herunder varetagelse af samfundsansvar

Etiske kriterier generelt

Alle Etik Invests investeringer sker i værdipapirer udstedt af selskaber og institutioner, der lever op til de etiske kriterier, der er anført på årsrapportens sidste side.³

Investeringspolitikker og samfundsansvar

Foreningen implementerede nye investeringspolitikker i foråret 2007.

² Bestyrelsen og direktionen har ikke modtaget aflønning.

³ Mange, som har et skævt øje til etiske investeringer, baserer sig på det teoretisk prægede argument, at hvis man udelukker selskaber, så går man glip af mulige høje afkast. Argumentet har desværre gennem adskillige år stået ret uimodsagt i det offentlige rum, fx synes kun få at have bemærket, at Pensionsmarkedsrådet (med repræsentanter for pensionskasser og pensionsforsikringselskaber) i november 2007 udgav en rapport, hvori der anføres: "Samtidig finder flere pensionsinstitutter, at etiske investeringer giver et afkast, som er mindst lige så godt som markedet generelt, hvis ikke bedre." I pressemeddelelsen anførtes: "Analysen taler efter Pensionsmarkedsrådets opfattelse for, at der kan anlægges en etisk profil, samtidig med at pensionsinstitutterne skal opfylde lovgivningens krav til størst muligt afkast."

Det er nemlig ingenlunde givet, at man får højere afkast ved også at investere i "uetiske selskaber". For det første kan man ikke på forhånd vide, om disse selskaber klarer sig bedre end selskaber, som lever op til etiske kriterier. For det andet vil anvendelse af selv skrappe etiske kriterier kun indebære en moderat indsnævring af investeringsmulighederne.

For det tredje "vurderer flere pensionsinstitutter, at etiske overvejelser hos de virksomheder, der investeres i, har en positiv betydning for virksomhedens værdi og dermed afkastet af pensionsinstituttets investering".

Afdeling Nordiske Aktier

Udgangspunktet for **sammensætningen** af beholdningen er vægtgrundlaget for indekset VINX30. Der sigtes således ikke mod at opnå særlige gevinster ved udvælgelse af enkeltaktier, men på at følge den almindelige markedsudvikling med en spredning på erhvervssektorer og de fire nordiske lande, således at risikoen for at blive ramt af stærke virkninger fra enkeltpapirer er meget begrænset.

Vægtgrundlaget for indekset består af de 30 største aktier i Norden, udvalget efter omsætning og børsværdien af aktier, der vurderes ikke at ligge meget fast hos ejerne.

De 30 selskaber blev fra starten og de følgende to år vurderet af et såkaldt screeningfirma, om de levede op til foreningens **etiske kriterier**. Der blev herved ikke fundet problemer, der ikke blev taget hånd om. På denne baggrund og af hensyn til omkostningerne fandt foreningen det forsvarligt at opsigte aftalen og i stedet basere den løbende vurdering på tre elementer.

For det første indebar omlægningerne af investeringspolitikken i 2006 og 2007, at Etik Invest ikke længere investerer i selskaber uden for Norden, hvor spørgsmål om efterlevelse af etiske normer ifølge erfaringerne har været større end i Norden.

For det andet vil foreningen løbende følge rapporter i pressen og andre medier, ikke mindst fra DanWatch, SwedWatch og BankWatch, der er såkaldte non-governmental organisations, der til dels med frivillig arbejdskraft løbende følger, om selskaberne lever op til etiske normer.

For det tredje har Etik Invest besluttet én gang årligt at sikre sig, at de selskaber, der indgår i foreningens beholdning også indgår i en eller flere af de beholdninger, der ejes af de meget store investorer i Sverige og Norge, som er kendt for med nidkærhed at sørge for, at etiske kriterier overholdes. Det drejer sig ikke mindst om arbejdsmarkedspensionsfonde i Sverige, Svenska Kyrkan og Statens Pensjonsfond i Norge (der består af det tidligere folketrygfondet og petroleumsfonden).

Hvis der skulle opstå spørgsmål, hvor bestyrelsen finder, at det vil være en fordel med en yderligere behandling, vil bestyrelsen søge råd hos foreningens etiske komite. Det er aftalt med komiteen, at der holdes to årlige møder og at der kan holdes ekstraordinære møder, hvis der skulle vise sig behov herfor.

Afdeling Danske Obligationer

Omlægningen af investeringspolitikken i 2007 gik ud på til stadighed at investere således at varigheden ligger på 4 år med et variationsbånd på +/- ½ år. På denne måde sigtes der mod at opnå indtægt på det midterste stykke af

rentekurven, uden risiko for betydelige kurstab ved rentestigning, men modsvarende uden chance for de rigtig store kursgevinster ved rentefald.

Særlige risici og videnressourcer

På grundlag af redegørelserne for investeringspolitikker for hver afdeling ses der ikke at være **særlige risici**, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, som afdelingerne kan blive påvirket af.

Endvidere vurderes der ikke at være **videnressourcer**, der vil være af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

Udvikling efter regnskabsårets udløb

Der er i tiden efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet hændelser, der i væsentlig grad påvirker afdelingernes økonomiske forhold.

Forventninger til 2011

På aktiemarkederne har der været markante stigninger i 2009 og 2010, om end med mindre tilbagefald ind imellem. 2011 bød i begyndelsen på fortsat stigning. Fra midten af januar har der

dog været en ujævn stagnation uden nogen klar tendens, idet der bredte sig usikkerhed om bæredygtigheden i fremgangen. Usikkerheden blev accentueret af begivenhederne i Nordafrika og den persiske golf samt jordskælvet i Japan.

Endvidere er der fra den europæiske centralbank blevet ytret parathed til at sætte renterne op, når det vurderes, at prisudviklingen bliver for stærk, ikke mindst på grund af de stigende priser på olie og andre råvarer.

På baggrund af de omtalte forhold er det ikke realistisk at forvente nogen markant positiv udvikling hverken for aktier eller obligationer. Risikoen for en tydelig negativ udvikling vurderes dog at være lav for aktierne, men hvis bekymringen for prisudviklingen tager til, så må der påregnes kursfald på obligationer. Med hensyn til Etik Invests beholdning med en mellemlang varighed forventes der dog – i givet fald – kun en mindre svækkelse.

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv er anført side 14

Årsregnskab

Regnskabspraksis

Årsregnskabet for Investeringsforeningen Etik Invest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber.

Om indregning og målegrundlag

Indtægter og omkostninger er periodiseret og *resultatopgørelsen* indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Aktiver indregnes i *balancen*, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved *første indregning* måles finansielle aktiver og forpligtelser til dagspris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet i det følgende for hver regnskabspost.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til *oplysninger, der fremkommer efter balancedagen*, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået seneste på balancedagen.

Der indgår ikke *afløede finansielle instrumenter* i regnskabet, hvorfor der ikke ses at være behov for den i regnskabsbekendtgørelsens §45, stk. 3 foreskrevne procentvise fordeling på børsnoterede instrumenter og tre andre kategorier.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af indestående i depotselskabet og af obligationer. De indregnede aktieudbytter er de i året deklarerede udbytter.

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 anskaffelsværdien i regnskabsåret. De urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo regnskabsåret og kursværdien primo regnskabsåret henholdsvis anskaffelsværdien i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Heri indgår alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle aktiver. Den del af omkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb/salg af aktiver, der er forårsaget af emission/indløsning, indregnes direkte i formuen.

Administrationsomkostninger

”Afdelingsdirekte omkostninger” er de omkostninger, der kan henføres til den enkelte afdeling. Administrationsomkostninger, der ikke 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.

Skat

Denne post indeholder udbytteskat og renteskat, som er tilbageholdt i udlandet, og som ikke kan refunderes.

Formuebevægelser

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.

Til rådighed for udlodning

Rådighedsbeløbet til udlodning består af de oven for omtalte poster: renter og udbytter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og realiserede nettokursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år, med fradrag af handels- og administrationsomkostninger samt formuebevægelserne, jf. de i ligningslovens §16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Beløbet til rådighed for udlodning beregnes som procent af medlemmernes formue ultimo regnskabsåret. Denne beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med ligningslovens §16 C til nærmeste kvarte procent med henblik på beregning af minimumsudlodning pr. andel.

Forskellen mellem Årets nettoresultat og det samlede udlodningsbeløb tillægges/fradrages formuen.

”Overført til udlodning til næste år” består af restbeløbet efter nedrunding af ”Til rådighed for udlodning”. ”Overført til udlodning fra sidste år”

består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

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.

Nøgletal, definitioner

Indre værdi pr. andel

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 og supplerende udlodning

Bidraget udgør for Etik Invest, Danske Obligationer, Vælger, 0,75% og for Etik Invest Human, Nordiske Aktier, Vælger 2,00% af formuen ultimo regnskabsåret, når dette kan rummes inden for årets afkast.

Når der ydes humanitært bidrag udbetales tilsvarende beløb til beviserne i fondskoderne Danske Obligationer, Special, og Nordiske Aktier, Special.

Årets afkast i procent

$(\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}) / (\text{Indre værdi primo året} - 1) \times 100$.

"Geninvesteret udlodning" opgøres således:

$\text{Udlodning} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}$.

Omkostningsprocent

(Årets

administrationsomkostninger/medlemmernes gennemsnitlige formue) $\times 100$.

Gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

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. For afdelinger, der har eksisteret i mindst 60 måneder beregnes Sharpe Ratio på baggrund af udviklingen i de seneste 60 måneder.

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.

Afdeling Danske Obligationer

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer. I marts 2007 blev introduceret en ændring af investeringspolitikken derhen, at varigheden for beholdningen kun tillades at bevæge sig i et bånd på plus/minus ½ år omkring 4 år, undtagelsesvist for en periode på op til 6 måneder ned til 3 år, se i øvrigt prospekt på www.etikinvest.dk. Der ydes et bidrag på 0,75% af bevisernes værdi ultimo hvert år - når årets afkast har været min. 0,75% - til de almennyttige og humanitære organisationer, Etik Invest samarbejder med og investor har valgt. For fondskode Special udbetales tilsvarende beløb til ejeren.

Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2009	2010
1. Renter og udbytter			
1.1. Renteindtægter	1	468	586
I alt renter og udbytter		468	586
2. Kursgevinster og -tab			
2.1. Not.oblig. fra danske udstedere	2	319	137
2.7. Handelsomkostn. ved løb. drift	3	-4	-3
I alt kursgevinster og -tab		315	134
A. I alt indtægter		783	720
3. Administrationsomkostninger	4	-275	-197
B. Resultat før skat		508	522
C. Årets nettoresultat		508	522
<i>Formuebevægelser:</i>			
Éngangomkostninger		-27	-
Udlodningsregulering		-105	19
Overført fra sidste år		12	35
I alt formuebevægelser		-120	54
D. Til disposition		388	577
<i>Til rådighed for udlodning</i>	5	722	726
Udlodn.af 0,75% bidrag til human.org.		114	110
Udlodn.af 0,75% til beviser "Special"		...	22
Foreslået udlodning af udbytte		574	589
Overført til udlodning næste år		35	5
Overført til formuen		-334	-149

NOTER

Note 1. Renteindtægter:

Indestående i depotselskab	27	18
Noterede oblig. fra danske udstedere	441	568
I alt renter	468	586

Note 2. Kursgevinster og -tab:

Realiseret kursgevinst	25	63
Urealiseret kursgevinst	286	80
Bruttohandelsomkostn.	8	-6
Kursgevinst./tab	319	137

Note 3. Handelsomkostninger:

Bruttohandelsomkostninger	8	6
Dækket ved emis./indløn.indtægter	-4	-3
I alt handelsomkost. ved løbende drift	4	3

Note 4. Administrationsomkostninger:

Afdelingsdirekte

Gebyrer til depotselskab	46	22
Andre omk. i forb.med formueplejen	72	69
Øvrige omkostninger	0	0
I alt opdelte administrationsomkostn.	118	91

Andel af fællesomkostninger

Honorar til bestyrelse	-	-
Løn til direktion	-	-
Løn til personale	55	32
Honorar til revisor	61	47
Andre honorarer til revisor	29	12
Andre omk. i forbind.med formueplejen	7	11
Øvrige omkostninger	5	4
I alt opdelte administrationsomkostn.	157	106
I alt administrationsomkostninger	275	197

Balance

1.000 kr.	Note	2009	2010
AKTIVER			
1. Likvide midler			
1.1. Indestående i depotselskab		2.330	1.788
I alt likvide midler		2.330	1.788
2. Obligationer			
2.1. Noterede oblig. fra danske udstedere	6	12.592	15.637
I alt obligationer		12.592	15.637
6. Andre aktiver			
6.2. Tilgodehavende renter m.m.		247	493
I alt andre aktiver		247	493
Aktiver i alt		15.170	17.918
PASSIVER			
1. Medlemmernes formue	7	15.146	17.724
2. Hensatte forpligtelser (bidrag 2009 hum.org.)		-	114
4. Anden gæld			
4.1. Skyldige omkostninger		23	80
I alt anden gæld		23	80
Passiver i alt		15.170	17.918

Note 5. Til rådighed for udlodning

Renteindtægter	468	586
Realiseret kursgevinst til udlodning	509	150
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-275	-197
Udlodningsregul. ved emission/indløsning	-105	19
Udlodning overført fra sidste år	11	36
I alt til rådighed for udlodning, brutto	608	594
Udlodn.af 0,75% til human.org.og til Special beviser	114	132
I alt til rådighed for udlodning, netto	722	726

Note 6. Beholdningsoversigt

Der henvises til næste side

Note 7. Medlemmernes formue

	2009	2010	2009	2010
	Cirk. bevis. 1.000 stk	Cirk. bevis. 1.000 stk	For-mue-værdi	For-mue-værdi
Medlemmernes formue primo	2.130	1.531	21.028	15.146
Udlodning vedr. året før	-	-	-636	-687
Emissioner i året	1	306	9	2.972
Indløsninger i året	-600	-25	-5781	-242
Nettoemis.tillæg og -indløn.fradrag	-	-	21	16
Handelsomk. dækket ved emissions- og indløsningsindtægter	-	-	-4	-3
Éngangsomkostninger	-	-	27	-
Regulering af udlod. ved emiss. og indløn.	-	-	105	-19
Overført til udlodning fra sidste år	-	-	-12	-36
Overført til udlodning næste år	-	-	35	5
Foreslået udlodn. af udbytte samt bidrag	-	-	688	721
Overført fra resultatopgørelsen	-	-	-334	-149
I alt medlemmernes formue ultimo	1.531	1.811	15.146	17.724

Hoved- og nøgletal for afdeling Danske Obligationer 2006-2010

	2006	Korr. 2007 ¹⁾	2008	2009	2010
Nettoresultat (1.000 kr.)	-640	284	1.195	508	522
Formue ultimo året (1.000 kr.)	22.866	21.087	21.028	15.146	17.724
0,75% bidrag til hum.org. (1.000 kr.)	-	159	158	113	110
0,75% udlodn.til Special beviser (tkr.)	...	...	...	...	22
Cirkulerende andele (stk.):					
Fondskode Vælger	2.354.752	2.199.752	2.129.874	1.530.778	1.505.618
Fondskode Special	...	...	...	...	305.717
Cirkulerende andele i alt (stk.)	2.354.752	2.199.752	2.129.874	1.530.778	1.811.335
Indre værdi (kr. pr. andel)	9,71	9,59	9,87	9,89	9,79
Skattemæssig kurs (kr. pr. andel) ^{2a)}	9,71	9,62	9,85	9,98	^{2b)}
Udbytte (kr. pr. andel)	0,250	0,200	0,225	0,375	0,325
<i>Heraf</i> Kapitalindkomst	0,250	0,200	0,202	0,177	0,256
Skattefri indkomst	0,000	0,000	0,023	0,198	0,069
Pensionsskattepligtigt	0,250	0,200	0,000	0,000	0,000
Humanitært bidrag (kr. pr. andel) ³⁾	0	0,07	0,07	0,07	0,07
Udlodning i alt	0,25	0,27	0,30	0,45	0,40
Omkostningsprocent	1,54	1,05	1,03	1,39	1,28
Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP)			1,20	1,23	1,30
Årets afkast i %	-0,48	1,32	5,61	3,29	3,87
Benchmark for årets afkast	0,31	4,27 ⁴⁾	8,50 ⁴⁾	5,1 ⁴⁾	5,35 ⁴⁾
Standardafvigelse 5 år		2,93	3,44	3,51	3,15
Sharpe ratio 5 år		0,19	-0,37	-0,38	0,12
Omsætningshastighed	0,54	2,32	0,28	0,36	0,09

¹⁾ I 2008 påbød Fondsrådet investeringsforeningen af udsende "Korrigerende/supplerende information til Årsrapporten for 2007" vedrørende fejl i behandlingen af handelsomkostninger, som indebar en forbedring på 2 tkr. af posten "I alt kursgevinster og -tab" og dermed af de følgende sumtal i resultatopgørelsen.

^{2a)} De på Københavns Fondsbørs noterede ultimokurser - der anvendes af skattemyndighederne -

er de kurser, der senest er handlet til, uanset tidspunkt.

^{2b)} Ultimokurserne var for fondskode Vælger 5,00 kr. og for Special 9,73 kr., uanset at den indre værdi var ens, jf. i øvrigt note 2a.

³⁾ 0,75% udlodning til beviser i fondskode Special er af samme størrelse.

⁴⁾ Da investeringspolitikken ikke baseres på forventninger om renteutviklingen, men på en varighed på 4 år +/- ½ år, er der egentlig ikke behov for et benchmark, men til sammenligning er anført Danske Capitals obligationsindeks for personbeskattede investorer, varighed 4 år (og så vidt ses uden indregning af omkostn.).

Afd. Danske Obligationer beholdninger ultimo 2009 og 2010

	ISIN	Ultimo 2009			Ultimo 2010			
		Nom. beholdning tkr.	Børskurs	Værdi af beholdning tkr.	Nom. beholdning tkr.	Børs-kurs	Værdi af beholdning tkr.	Andel, pct.
4% Nordea Kredit INK 2016	DK0009759078	2.000	102,19	2.044	...	...	...	...
4% Nordea Kredit OA 2038	DK0002014646	951	92,95	884	880	96,53	849	4,9
2% Skibskreditfond 2013	DK0004128485	760	96,58	734	760	99,45	756	4,3
2% Skibskreditfond 2015	DK0004129020	2.344	92,07	2.158	2.344	95,75	2.244	12,9
2% Realkredit Danmark 10D INK2010	DK0009271124	618	100,04	618	...	...	...	...
3% BRFkredit 321.B RTL 2012	DK0009364051	2.802	100,95	2.829	2.802	101,58	2.846	16,3
4% Realkredit Danmark 2018	DK0009277089	...	...	...	3.100	103,95	3.222	18,5
2% Nykredit INK 90D STL 2014	DK0002014059	2.500	95,65	2.391	2.500	99,70	2.493	14,3
<i>I alt fastforrent. realkreditobligationer</i>		...	...	11.658	...	...	12.411	71,2
4% Stat 2015	DK0009921439	500	105,05	525	500	108,75	544	3,1
7% Stat 2024	DK0009918138	...	...	...	1.902	141,00	2.682	15,4
4% Stat 2010	DK0009921785	400	102,34	409	...	...	...	...
<i>I alt fastforrentede statsobligationer</i>		...	...	934	...	...	3.226	18,5
I alt obligationer				12.592			15.637	89,7
Likvide midler				2.330			1.788	10,3
I alt obligationer og likvide midler				14.922			17.425	100,0

Afdeling Nordiske Aktier

Resultatopgørelse

Balance

1.000 kr.	Note	2009	2010
1. Renter og udbytter			
1.1. Renteindtægter	1	20	3
1.3. Udbytter	2	599	692
I alt renter og udbytter		619	695
2. Kursgevinster og -tab			
2.2. Kapitalandele	3	5.997	6.410
2.7. Handelsomkostn. ved løb. drift	4	-1	-13
I alt kursgevinster og -tab		5.996	6.397
A. I alt indtægter		6.615	7.092
3. Administrationsomkostninger	5	-395	-296
B. Resultat før skat		6.220	6.797
4. Skat (ikke-refunderbar)		-74	-94
C. Årets nettoresultat		6.146	6.702
<i>Formuebevægelser:</i>			
Éngangs/fusionsomkostninger		-37	-
Udlovningsregulering		-20	-6
Overført fra sidste år		64	11
I alt formuebevægelser		7	5
D. Til disposition		6.153	6.707
<i>Til rådighed for udlodning</i>	6	742	-607
Udlokn.af 2% bidrag til human.org.		267	312
Udlokn.af 2% til beviser "Special"		174	219
Foreslået udlodning af udbytte		293	302
Overført til udlodning næste år		8	-1.439
Overført til formuen		5.411	7.314

1.000 kr.	Note	2009	2010
AKTIVER			
1. Likvide midler			
1.1. Indestående i depotselskab		811	998
I alt likvide midler		811	998
3. Kapitalandele			
3.1. Noterede aktier fra danske selskaber		3.491	5.072
3.2. Noterede aktier fra udl. selskaber		17.772	20.724
I alt kapitalandele	7	21.263	25.796
6. Andre aktiver			
6.3. Andre tilgodehavender		0	0
I alt andre aktiver		0	0
Aktiver i alt		22.074	26.794
PASSIVER			
1. Medlemmernes formue	8	22.000	26.415
2. Hensatte forpligt. (bidrag 2009 human. org.)			267
4. Anden gæld			
4.1. Skyldige omkostninger		74	112
I alt anden gæld		74	112
Passiver i alt		22.074	26.794

NOTER

NOTE 1. RENTEINDTÆGTER:

Indestående i depotselskab	20	3
I alt renter	20	3

NOTE 2. UDBYTTER:

Noterede aktier fra danske selskaber	36	38
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	563	654
I alt udbytter	599	692

NOTE 3. KURSGEVINSTER:

<i>Kapitalandele:</i>		
Noterede aktier fra danske selskaber	518	1.385
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.479	5.025
I alt kursgevinst og -tab før handelsomk.	5.997	6.410

NOTE 4. HANDELSOMKOSTNINGER:

Bruttohandelsomkostninger	2	17
Dækket ved emissions- og indløsn.indtægter	-1	-4
I alt handelsomkost. ved løbende drift	1	13

NOTE 5. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER:

<i>Afdelingsdirekte</i>		
Gebyrer til depotselskab	87	38
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	83	80
I alt direkte administrationsomkostninger	170	118
<i>Andel af fællesomkostninger</i>		
Honorar til bestyrelse	-	-
Løn til direktion	-	-
Løn til personale	83	48
Honorar til revisor	77	89
Andre honorarer til revisor	40	25
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	17	10
Øvrige omkostninger	8	6
I alt opdelte administrationsomkostninger	225	178
I alt administrationsomkostninger	395	296

NOTE 6. TIL RÅDIGHED FOR UDLODNING

Renter og udbytter	619	695
Ikke refunderbare udbytteskatter	-74	-94
Realiseret kursgevinst til udlodning	107	-1.448
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-395	-296
Udlovningsregul. ved emission/indløsning	-20	-6
Udlodning overført fra sidste år	64	11
I alt til rådighed for udlodning, brutto	301	-1.138
Udlokn.af 2,0% til human.org.og til Special beviser	441	531
I alt til rådighed for udlodning, netto	742	-607

NOTE 7. BEHOLDNINGSOVERSIGT: Der henvises til næste side.

NOTE 8. MEDLEMMERNES

FORMUE:	2009	2010	2009	2010
	Nord. Cirk. bevis. 1.000stk.	Nord. Cirk. bevis. 1.000stk.	Nord. Formue-værdi	Nord. Formue-værdi
Medlemmernes formue primo	3.509	3.214	18.078	22.000
Udlokn.sidste år vedr.cirk.beviser 31.12.	...	...	-614	-734
Emissioner	1	4	10	28
Indløsninger	-296	-203	-1626	-1.622
Nettoemis.tillæg og -indløs.fradrag	...	...	7	44
Handelsomk. dækket ved emissions/indløsningsindtægter	...	...	-1	-4
Fusionsomkostninger	...	...	37	-
Udlovningsregulering ved emiss. og indløs	...	...	20	6
Overført til udlodning fra sidste år	...	...	-64	-11
Overført til udlodning næste år	...	...	8	-1.439
Foreslået udlokn.af udbytte og 2% udlokn.	...	...	734	833
Overført fra resultatopgørelsen	...	...	5.411	7.314
I alt medlemmernes formue ultimo	3.214	3.015	22.000	26.415

Afd. Nordiske Aktier beholdninger ultimo 2009 og ultimo 2010

Sektor/GICS nr.	ISIN	Valuta	Ultimo 2009				Ultimo 2010							
			Valutakurs	Børskurs	Antal	Værdi i kr.	Valutakurs	Børskurs	Antal	Værdi 1.000 kr	Andel i %			
Olie og gas														
10101010	Seadrill	BMG7945E1057	NOK	...	...	...	...	95,34	197,60	1.000	188	0,7
10102010	StatOil/Oslo	NO0010096985	NOK	89,42	145,00	8.074	1.047	95,34	138,80	8.074	1.068	4,0		
I alt olie og gas											1.257	4,7		
Materialer														
15101030	Yara International	NO0010208051	NOK	...	...	...	...	95,34	336,90	1.000	321	1,2
15104010	NorskHydro/Oslo	NO0005052605	NOK	89,42	48,86	7.064	309	...	...	...	...	...
15105020	Store Enso R/Helsinki	FI0009005961	EUR	744,15	4,88	7.452	271	...	...	...	...	...
15105020	SCA B/Stockholm	SE0000112724	SEK	72,28	95,45	7.665	529	82,70	106,20	7.665	673	2,5		
15105020	UPM-Kymmene/Helsinki	FI0009005987	EUR	744,15	8,32	6.081	376	745,44	13,22	6.081	599	2,2		
I alt materialer											1.485	1.594	5,9	
Industri, transport														
20102010	Assa Abloy B	SE0000255648	SEK	...	...	...	...	82,70	189,50	1.000	157	0,6
20104010	Renewable Energy/Oslo	NO0010112675	NOK	89,42	44,80	2.000	80	...	...	...	...	0,0
20104020	Vestas Wind Systems	DK0010268606	DKK	100,00	317,00	1.940	615	100,00	176,10	1.940	342	1,3		
20104020	ABB/Stockholm	CH0012221716	SEK	72,28	138,00	5.312	530	82,70	151,60	5.312	666	2,5		
20105010	Orkla A/Oslo	NO0003733800	NOK	89,42	57,05	9.400	480	...	...	...	...	...
20106010	Scania B/Stockholm	SE0000308280	SEK	72,28	92,30	4.872	325	...	...	...	...	...
20106010	Volvo B/Stockholm	SE0000115446	SEK	72,28	61,45	14.505	644	82,70	118,50	14.505	1.421	5,3		
20106020	Sandvik/Stockholm	SE0000667891	SEK	72,28	86,40	5.648	353	82,70	131,10	5.648	612	2,3		
20106020	Atlas Copco A/Stockholm	SE0000101032	SEK	72,28	105,30	7.174	546	82,70	169,70	7.174	1.007	3,8		
20106020	SKF B	SE0000108227	SEK	...	...	...	...	82,70	191,60	2.000	317	1,2
20303010	A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	DKK	100,00	36.600,00	13	476	100,00	50.510,00	13	657	2,5		
I alt industri, transport											4048	5.179	19,3	
Forbrugsgoder														
25201040	Electrolux B	SE0000103814	SEK	...	...	...	...	82,70	191,00	1.000	158	0,6
25504010	H & M B/Stockholm	SE0000106270	SEK	72,28	397,40	4.929	1416	82,70	224,00	9.858	1.826	6,8		
30201010	Carlsberg B	DK0010181759	DKK	...	...	...	...	100,00	558,50	700	391	1,5
I aet forbrugsgoder											...	2.375	8,9	
Sundhedsprodukter														
35202010	Novo Nordisk A/S B	DK0060102614	DKK	100,00	332,00	4.530	1504	100,00	629,00	4.130	2.598	9,7		
35202010	Astra Zeneca/Stockholm	GB0009895292	SEK	72,28	335,20	3.658	886	82,70	309,30	3.658	936	3,5		
I alt sundhedsprodukter											2390	3.533	13,2	
Finans														
40101010	Danske Bank	DK0010274414	DKK	100,00	118,00	7.585	895	100,00	143,00	7.585	1.085	4,0		
40101010	DNBNOR/Oslo	NO0010031479	NOK	89,42	62,95	3.770	212	95,34	81,95	3.770	295	1,1		
40101010	Nordea/Stockholm	SE0000427361	SEK	72,28	72,90	31.361	1652	82,70	73,15	23.361	1.413	5,3		
40101010	SEB A/Stockholm	SE0000148884	SEK	72,28	44,34	21.926	703	82,70	56,10	21.926	1.017	3,8		
40101010	SHB A/Stockholm	SE0000193120	SEK	72,28	204,20	6.678	986	82,70	214,90	5.678	1.009	3,8		
40101010	Swedbank/Stockholm	SE0000242455	SEK	72,28	71,00	6.754	347	82,70	93,80	6.754	524	2,0		
40201030	Investor B/Stockholm	SE0000107419	SEK	72,28	132,90	5.346	514	...	...	...	...	...
40301030	Sampo/Helsinki	FI0009003305	EUR	744,15	17,02	6.134	777	745,44	20,05	6.134	917	3,4		
I alt bank og forsikring											6085	6.260	23,4	
Informationsteknologi														
45201020	Nokia/Helsinki	FI0009000681	EUR	744,15	8,92	15.634	1038	745,44	7,74	15.634	902	3,4		
45201020	Ericsson B/Stockholm	SE0000108656	SEK	72,28	65,90	25.168	1199	82,70	78,15	25.168	1.627	6,1		
I alt informationsteknologi											2237	2.529	9,4	
Teleservice														
50101020	TeleNor/Oslo	NO0010063308	NOK	89,42	81,15	11.010	799	95,34	94,85	11.010	996	3,7		
50101020	TeliaSonera/Stockholm	SE0000667925	SEK	72,28	51,85	29.352	1100	82,70	53,30	29.352	1.294	4,8		
I alt teleservice											1899	2.289	8,5	
Forsyningsvirksomheder														
55101010	Fortum/Helsinki	FI0009007132	EUR	744,15	18,97	4.647	656	745,44	22,53	4.647	780	2,9		
I alt aktier											275.682	21.262	25.796	96,3
Likvide midler														
			DKK	100,00				812				998	3,7	
I alt aktiver											22.074	26.794	100,0	

Afdelingen investerer i nordiske aktier. I marts 2007 blev introduceret en ændring af investeringspolitikken derhen, at beholdningens sammensætning baseres på grundlaget for indekset VINX30, der består af de 30 største nordiske aktier. Der er enkelte modifikationer med henblik på ikke mindst på at holde handels- omkostningerne på et lavt niveau. Alle handler skal sigte mod, at andelen af den pågældende aktie kommer nærmere ved vægten i vægtgrundlag, dog under iagttagelse af lovgivningens maksima på 10% for enkeltaktier og 40% for aktieposter mellem 5 og 10%. Værdiudviklingen vil følge den almindelige markedsudvikling samtidig med, at der opnås en spredning, der er tiltrækkelig til at sikre mod stærke virkninger fra enkeltaktier.

Selskaberne skal leve op til Etik Invests etiske kriterier, der tager udgangspunkt i FN's centrale menneskerettighedsheds- og miljøkonventioner. Fra afdelingens fondskode "Vælger" ydes et bidrag på 2% af bevisernes værdi ultimo hvert år - når årets afkast er 2% eller mere - til de almennyttige og humanitære organisationer og foreninger, Etik Invest samarbejder med og ejerne af investeringsbeviserne har valgt. Fra fondskoden "Special" udbetales tilsvarende beløb til ejerne af investeringsbeviserne.

Hoved- og nøgletal for Nordiske Aktier 2006-2010

	2006	2007 ¹⁾	2008 ²⁾	2009	2010
Nettoresultat (1.000 kr.)	5.765	420	-15.468	6.146	6.702
Formue ultimo året (1.000 kr.)	26.251	24.281	18.078	22.000	26.415
2% bidrag til hum.org (1.000 kr.)	525	-	-	267	312
2% udlodn.til Special beviser (tkr)	...	-	-	174	219
Cirkulerende andele (stk.):					
Fondskode Vælger	2.365.263	2.227.263	2.233.836	1.945.371	1.771.016
Fondskode Special	...	...	1.275.237	1.269.054	1.244.605
Cirkulerende andele (stk.)	2.365.263	2.227.263	3.509.073	3.214.425	3.015.621
Indre værdi (kr. pr. andel)	11,10	10,90	5,15	6,91	8,7594
Skattemæssig kurs (kr. pr. andel)^{3a)}	11,26	10,88	5,16	3,99	^{3b)}
Udbytte (kr. pr. andel)	0,10	1,25	0,175	0,0910	0,1000
<i>Heraf</i>					
Kapitalindkomst	0,00	0,01	0,012	0,0032	0,0006
Aktieindkomst	0,10	1,24	0,163	0,0878	0,0994
Humanitært bidrag (kr. pr. andel)⁴⁾	0,22	0,00	0,00	0,1371	0,1752
Omkostningsprocent	1,95	1,70	2,40	1,39	1,28
Årets Omkostninger i Procent (ÅOP)			2,06	2,71	1,48
Årets afkast i %	19,25	0,94	-45,78	38,62	30,66
Benchmark for årets afkast⁵⁾	n/a	6,80	-52,25	33,32	29,86
Standardafvigelse (5 år)		11,78	18,45	21,16	26,22
Sharpe Ratio (5 år)		0,95	-0,21	0,00	-0,02
Omsætningshastighed	0,62	0,88	0,31	0,02	0,02

¹⁾ I 2008 påbød Fondsrådet investeringsforeningen af udsende "Korrigerende/supplerende indformation til Årsrapporten for 2007" vedrørende fejl i behandlingen af handelsomkostninger, som indebærer en forbedring på 9 tkr. Af posten "I alt kursgevinster og -ta

²⁾ Aktieafdelingen Verden blev den 8. september 2008 fusioneret med afdeling Nordiske Aktier, med sidstnævnte som fortsættende afdeling. Denne blev herved tilført en medlemsformue på 10.769 t.kr. og 1.315.000 andele.

^{3a)} De på Københavns Fondsbørs noterede ultimokurser - der anvendes af skattemyndighederne - er de kurser, der er handlet til, uanset tidspunkt.

^{3b)} Ultimokurserne var for fondskoderne Vælger 7,29 kr. og for Special 8,97 kr. (uanset at den indre værdi var ens), jf. i øvrigt note 2a.

⁴⁾ For investeringsbeviser i fondskoden "Vælger" udbetales det humanitære bidrag til humanitære og andre almennyttige organisationer og foreninger. For fondskoden "Special" udbetales tilsvarende beløb til ejerne.

⁵⁾ Afdelingernes investeringspolitik blev omlagt i marts 2007 til - med specificerede modifikationer - at følge grundlaget for aktieindekset VINX30.

Etiske retningslinier

Investeringsforeningen Etik Invest benytter kriterier for (i) sociale forhold, (ii) miljømæssige forhold og (iii) branchekriterier, der redegøres for i det følgende.

(i) Med hensyn til *sociale forhold* vurderes virksomhedernes overholdelse af nogle af FN's centrale menneskerettighedskonventioner. Det gælder:

Misbrug af børnearbejde (FN's Børnekonvention § 32, ILO's konvention nr. 138 om minimumsalder samt ILO's konvention nr. 182 om de værste former for børnearbejde).

Tvangsarbejde (ILO's konvention (nr. 29) om tvangsarbejde og ILO's konvention (nr. 105) om afskaffelse af tvangsarbejde).

Diskrimination på grund af køn, race eller religion (FN's deklaration om menneskerettigheder, §§ 2 og 23, ILO's konvention nr. 111 om diskrimination samt ILO's konvention nr. 100 om ligeløn).

Foreningsfrihed (FN's deklaration om menneskerettigheder § 23 samt ILO's konvention nr. 87 om organisa-

tionsfrihed og ILO's konvention nr. 98 om organisationsret og kollektiv forhandlingsret).

Korruption (Kapitel 6 i OECD's retningslinier til multinationale virksomheder).

(ii) Udgangspunktet for vurderingen af virksomhedernes *miljømæssige forhold* er:

Arbejds miljø (ILO's konvention om sundhed og sikkerhed, ILO's konvention om minimumsløn, ILO's konvention om arbejdstider; også kaldet sweatshops).

FN's konvention om bevarelse af den **biologiske mangfoldighed**, herunder bioteknologisk sikkerhed. FN's Montrealprotokol om forhold, der reducerer **ozonlaget**.

FN's rammekonvention vedrørende **klimaforandringer**; herunder Kyotoprotokollen.

(iii) Hvad angår *branchekriterier* afstår Etik Invest fra at investere i aktier, hvor 5% eller mere af omsætningen hidrører fra våben- og tobaksindustri.

Almennyttige foreninger, som Etik Invest samarbejder med

ADHD-foreningen
AIDS-Fondet
Amnesty International
Astma-Allergi Forbundet
Børns Vilkår
Børnenes Kontor
Caritas Danmark
Dansk Epilepsiforening
Dansk Røde Kors

Danske Døves Landsforbund
Landsforeningen LEV
Menighedsfakultetet
Red Barnet
Scleroseforeningen
U-landsorganisationen IBIS
UNICEF Danmark
WWF Verdensnaturfonden

Foreningsoplysninger

Foreningens adresse

Højbro Plads 6, 1. sal, 1200 København K.
Telefon: 3393 3391. Telefax: 3314 7949

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerskab
Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg.

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Registreringsnumre

CVR NR: 25 58 51 27, Finanstilsynet: 11.128

Den Etske komité

nedsat af bestyrelsen som rådgiver for denne

Lars Tybjerg, *formand*, Erik Merlung, pens. statsadvokat, og psykolog, cand.pæd.psych. Ole Kyed, *souchef*
Lyngby-Taarbæk Pædagogisk Psykologisk Rådgivning og tidl. formand for UNICEF.

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Flemming Farup, *formand*, cand. jur., pens. afdelingschef Nationalbanken.

Niels Ravn, *næstformand*; cand. oecon., pens. koncerndirektør i VKR Holding A/S,

formand for bestyrelsen i GlobalConnect A/S; medlem af bestyrelsen i: Pace Invest A/S og L5 Invest A/S.

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

Formand for bestyrelsen i: Agro-Ferm A/S, Dansk Overflade Teknik A/S, DBK Bogdistribution Fond, F.E. Bording, Vald. Birn Holding A/S, herunder concernselskaber, Øresund Healthcare Management, A/S Jysk Fynsk Kapital A/S, herunder concernselskaber, Hvassfonden, Den Faberske Fond og Withfonden samt Alkoholreklamenævnet og Læskedrikkereklamenævnet; medlem af bestyrelsen i: Inret A/S, K.W.Bruun Scandi A/S, K.W. Bruun Import A/S, K.W. Bruun Autoimport AB, Lindenberg Gods A/S, Pro Venezia Komiteen (forening); ejerskaber og direktørpost: udgiver af The Copenhagen Post og direktør i MHS Trading A/S.

Direktion

Lars Tybjerg, cand. polit., pens. direktør Økonomi- og Erhvervsministeriet.

Medlem af bestyrelsen i: Lønmodtagernes Dyrtidsfond og Air Greenland A/S.