

Referat af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Etik Invest torsdag den 28. april 2011

Torsdag den 28. april 2011 kl. 17.00 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Etik Invest på foreningens adresse, Højbro Plads 6, 1200 København K., med følgende dagsorden:

1. Valg af dirigent
2. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
3. Fremlæggelse af årsrapporten til godkendelse, herunder forslag om udlodning.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen (Flemming Farup, Niels Ravn og Ejvind Sandal genopstiller).
5. Valg af revisor (bestyrelsen foreslår genvalg af Ernst & Young, stats.aut. revisor Carsten Collin).
6. Eventuelt.

Punkt 1. Valg af dirigent

På vegne af bestyrelsen bød formanden, Flemming Farup, velkommen til generalforsamlingen, henviste til den udsendte dagsorden, indstillende på bestyrelsens vegne valg af pens. statsadvokat Erik Merlung til at lede generalforsamlingen. Der var ikke andre forslag, så han blev valgt. Dirigenten takkede for valget og konstaterede, at tidspunktet og stedet for generalforsamlingens afholdelse var i overensstemmelse med vedtægternes §13, stk. 2 og 3, at generalforsamlingen var varslet i fondsbørsmeddelelse og på hjemmesiden med angivelse af dagsorden inden for de tidsmæssige rammer i vedtægternes §13, stk. 5, at dagsorden og de fuldstændige forslag til vedtægtsændringer samt årsrapporten havde været tilgængelige inden for fristen på 8 dage i § 13, stk. 6, at der ikke i forsamlingen var bemærkninger til forsamlingens lovlighed og beslutningsdygtighed, hvorfor dirigenten kunne fastslå, at generalforsamlingen var lovlig og beslutningsdygtig.

Punkt 2. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår

Formanden *Flemming Farup* indledte med at konstatere, at årsrapporten for 2010 var blevet endeligt godkendt af bestyrelsen den 14. april 2011, og ledelsespåtegningen underskrevet af bestyrelsen og revisionspåtegningen af revisorerne samme dag. Den var derefter blevet udsendt med fondsbørsmeddelelse og til medlemmer, der har anmeldt e-mailadresse. Endvidere kunne enhver, der henvendte sig til foreningen, få et eksemplar i fysisk form eller elektronisk, ligesom den blev tilgængelig på foreningens hjemmeside.

Med hensyn til indholdet ville han trække følgende hovedpunkter frem: udviklingen på værdipapirmarkedene, afkast, udlodninger af udbytte og bidrag til de humanitære organisationer og andre almennyttige foreninger, foreningens etiske kriterier, foreningens egne forhold, Finanstilsynets inspektion, depotbanken, syn på fremtiden og de fortsatte bestræbelser på at holde omkostningerne nede samt indsatsen i forbindelse med forslaget til en revision af lovgivningen om investeringsforeninger.

Udviklingen på værdipapirmarkedene

Foreningens afdeling Nordiske Aktier, der sigter mod at følge det nordiske aktieindeks VINX30, fik et samlet afkast i 2010 på 6,7 mill. kr. (mod 6,1 mill. kr. for 2009), eller knap 31 pct., hvilket var lidt højere end indekset. Formuen steg således fra 22 mill. kr. til 26,4 mill. kr. Den indre værdi pr. andel var ved udgangen af 2010 8,76 kr., således at størstedelen af faldet fra niveauet før finanskrisen satte ind i foråret 2007 er indvundet. Dette erindrer én om, at nok har der været nogle bratte nedture, ikke mindst efter 11. september 2001,

dot.com-boblens brist i 2000 og panikken på Wall Street i 1987, men det går op igen, således at der over et længere sigt er en positiv vækst i aktiemarkedene.

Sidste år blev der i årsrapporten tilkendegivet en forsigtig optimisme: der "synes at være grund til at regne med, at der ikke kommer markante tilbageslag". Og det har vist sig at holde vand.

På baggrund af afkastet i 2010 og formuen ultimo året bliver der tale om bidrag til de humanitære organisationer, som foreningen samarbejder med, på 312.000 kr. Herudover foreslås en udlodning svarende til 1,1 % til ejerne af investeringsbeviser, hvormed den samlede udlodning bliver 3,1 %. De præcise tal i kr. pr. andel omtales nærmere under næste punkt på dagsordenen.

For afdelingen **Danske Obligationer** har udviklingen i 2010 været uddramatisk, men vigtigt er det at fremhæve, at det ikke er gået – som det ofte har været tilfældet – modsat aktiemarkedet, men at den indre værdi har været stort set uændret (også efter en ganske pæn udlodning for 2009 på 0,45 kr.). Formuen er vokset fra 15,1 mill.kr. til 17,7 mill. kr., især på grund af én meget stor emission. Årets afkast blev på 3,9%, og der er således rigeligt plads til udbetaling af bidrag til de humanitære organisationer på 110.000 kr. Endvidere kræver skattereglerne om minimumsudlodning, at der udloddes i udbytte 3,3%, dvs. at den samlede udlodning bliver på 4,1 pct.

Ved begyndelsen af 2010 var **foreningens samlede formue** 37, 1 mill. kr. Ved årets udgang var formuen på knap 44, 2 mill. kr.

Foreningens etiske retningslinier

Formanden omtalte oversigtligt de etiske retningslinier og henviste til den nærmere omtale på side 5 og 14 i årsrapporten, idet han særskilt om nogle elementer i dette arbejde bemærkede:

- Etik Invest investerer alene i aktier i nordiske selskaber, der erfaringsmæssigt er bedre til at efterleve etiske kriterier, end virksomheder i andre dele af verdenen,
- mange medier i Norden tillægger det en høj prioritet at følge virksomhedernes gøren og laden med henblik på at afdække eventuelle forsyndelser i forhold til etiske betragtninger; det ved virksomhederne, der derfor er bevidste om at undgå at bringe sig i søgelyset.
- foreningen sikrer sig, at de aktier, som ændringer i indekssammensætningen tilsiger, at der investeres i, findes i beholdninger hos investorer, der er kendte for at være meget påpasselige med kun at investere i selskaber, der efterlever investorernes etiske standarder. Det drejer sig først og fremmest om Svenska Kyrkan, de svenske arbejdsmarkedspensionsfonde og den norske stats pensionsfond.
- Den etiske Komite, som der i tiden efter omlægning af investeringspolitikken i 2007 og med vurderinger fra screening firmaet ikke havde været noget rigtigt behov for, blev sidste år inddraget i høj grad, og det er besluttet, at der mindst holdes møde to gange årligt. I november ønskede Flemming Kofod-Svendsen på grund af arbejde med et nyt forskningsprojekt at blive fritaget. Han er blevet erstattet af Ole Kyed, cand.pæd. psych. og tidl. formand for UNICEF.
- Et aktuelt eksempel på forhold, som Den etiske Komite vil skulle forholde sig til, er presseoplysninger om, at Carlsberg Bryggerierne finder det nødvendigt at "smøre" på nogle landemarkederne i Østen for at få nedsat sagsbehandlingstiderne hos offentlige myndigheder.

Foreningsanliggender

Formanden orienterede om følgende:

- (1) Ved den ordinære generalforsamling sidste år blev bestyrelsen genvalgt og Lars Tybjerg er fortsat som direktør.

(2) Ved denne generalforsamling blev vedtaget nogle mindre ændringer af vedtægterne. Da der ved denne lejlighed ikke var repræsenteret den i vedtægterne krævede kapital blev der indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling i maj, hvor ændringerne blev vedtaget og hen på sommeren blev de reviderede vedtægter godkendt af Finanstilsynet.

(3) Videre erindrede formanden om omtalen ved sidste års generalforsamling af, at der forestod en fusion af foreningens hidtidige depotbank med Nykredit. Overgangen havde ikke givet særskilte problemer, men godt nok en hel del arbejde.

(4) I december havde foreningen – i lighed med de sidste fire år – inspektionsbesøg fra Finanstilsynet. Før et sådant besøg skal der forberedes et ganske omfattende materiale. Selve besøget forløb godt, og i den efterfølgende rapport tilkendegav Tilsynet, at man ikke længere ville komme hvert år og reducerede antallet af indberetninger af beholdningerne.

(5) Sidste år blev tillige beskrevet, at Forstædernes Banks netbank-system giver foreningen direkte adgang til fondsbørsens handelssystem til køb og salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, men at Finanstilsynet ikke ville give tilladelse, da det ikke kunne finde nogen hjemmel til, at en investeringsforening kan eje egne investeringsbeviser – men godt alle andre investeringsbeviser. Denne mulighed måtte derfor sættes på "hold" indtil loven kom op til revision.

Denne vej blev aktuel allerede i oktober, hvor Finanstilsynet sendte et forslag til en ny lov om investeringsforeninger i høring. Der blev derfor indsendt et forslag om adgang til at eje egne beviser, men Finanstilsynet mente i december, at der var et par elementer, der ikke gjorde det forsvarligt at indarbejde en sådan adgang. Lovforslaget blev derfor fremsat uden sådanne ændringer. Trods ihærdige henvendelser til Folketingets Erhvervsudvalg – som viste forståelse - lykkedes det under den snævre tidsplan for folketingsbehandlingen ikke at komme igennem.

(6) Bestyrelse har fortsat fokus på omkostningerne. Hertil kan helt aktuelt tilføjes, at Finanstilsynets direktør netop har holdt en tale, hvor der gøres ikke så lidt ud af, at investeringsforeningernes omkostninger forekommer høje, hvorfor Finanstilsynet i den kommende tid vil gå mere i dybden på dette område, herunder afsøge foreningernes begrundelser for de høje omkostninger.

Sidste år blev omtalt besparelser ved at undlade at bruge et screening firma og ved at melde sig ud af InvesteringsForeningsRådet. Siden da er der gennemført besparelser på den eksterne revision, ikke ved at reducere den, men ved på forhånd at aftale tidsplanen med revisor og ved at gennemføre forbedringer af det materiale, der afgives til revisor – hvilket denne kvitterede for ved fællesmødet med bestyrelsen om årsrapporten. Endelig skal det nævnes, at bestyrelsen og direktøren fortsat har frasagt sig aflønning.

Så meget om det forgangne år. Om fremtiden er en investeringsforening pålagt i ledelsesberetningen at fremlægge forventninger for det løbende år og der er tradition for, at bestyrelsen også på generalforsamlingen kommer med nogle ord om fremtiden. For en god ordens skyld må det først nævnes, at man for aktieafdelingen ikke en gang til skal håbe på et årsafkast på 30-40% som i de to sidste år. I indeværende år har der hidtil været stagnation, eller i alt fald ingen klar tendens, i den seneste tid ikke mindst på grund af usikkerhed som følge af udviklingen i Nordafrika og Mellemøsten. Endvidere har Den europæiske Centralbank på grund af frygt for stigende efterspørgsel og prisstigninger, ikke mindst på råvarer, forhøjet den korte rente med en kvart procent, med en verbal tilføjelse om, at man ville følge udviklingen nøje – hvilket er centralbanksprog for, at der meget vel kan blive tale om yderligere renteforhøjelser i de følgende måneder. Alt i alt er det ikke realistisk at forvente nogen markant positiv udvikling i 2011 hverken for aktier eller obligationer.

Med hensyn til **yderligere detaljer** om det sidste års udvikling, nævnte formanden, at der er fremlagt eksemplarer af **Årsrapporten**, der også findes på hjemmesiden www.etikininvest.dk, ligesom han selv eller Lars Tybjerg ville stræbe efter at svare på eventuelle spørgsmål og/eller kommentarer fra forsamlingen.

Afslutningsvist **takkede** formanden sine bestyrelseskolleger, direktøren og de deltidsbeskæftigede for den meget betydelige indsats, der er blevet ydet i det forgangne år.

Et medlem af foreningen, *Majken Rasmussen*, spurgte til foreningens udvikling. Det var hendes opfattelse, at Etik Invest var meget lidt kendt, og hun mente, at organisationerne burde fortælle mere om foreningen.

Formanden og direktøren var enige i analysen. Sidstnævnte pegede på, at det under finanskrisen ikke havde været nemt at interessere nogen for at købe investeringsbeviser. Endvidere havde det taget mange kræfter at sikre en bedre struktur i foreningens administrative systemer, hvortil der stilles mange krav, så der havde ikke været mulighed for nogen større indsats i forholdet til organisationerne. Nu så det dog ud til at lysne, og man kunne meget vel forestille sig, at der med udgangspunkt i brevene til organisationerne om udbetalinger af bidrag fra Etik Invest kunne skabes interesse for en større indsats fra organisationerne. Som reaktion herpå blev der peget på muligheden for at uddele en folder om foreningen ved møder rundt om, fx ved Svanholms høstmarked.

Et yderligere spørgsmål drejede sig om alderssammensætningen for bestyrelsen og direktionen, hvor man må se for sig, at der inden for en overskuelig fremtid bliver behov for yngre kræfter. *Formanden* nævnte, at også Finanstilsynet havde berørt dette emne, at bestyrelsen var meget klar over problemstillingen og at der ville blive arbejdet på at tilvejebringe løsninger, ikke mindst ved at overdrage arbejdet med Etik Invest til en organisation eller en institution med den fornødne interesse for og kapacitet til at drive foreningen videre.

Generalforsamlingen godkendte beretningen.

Punkt 3. Fremlæggelse af årsrapporten til godkendelse

Formanden noterede med glæde, at den eksterne revision i revisionspåtegningen i Årsrapporten har tilkendegivet – citat – at "Revisionen har ikke givet anledning til forbehold", hvilket man i daglig tale plejer at kalde en "blank påtegning". Med henvisning hertil og til omtalen under punkt 2 indstillede bestyrelsen

(a) godkendelse af årsrapporten,

(b) udlodninger af udbytte for 2010nr.5470 1737817, der netop opfylder kravene i skattelovgivningen om minimumsudlodning pr. andel for og svarer til de under pkt. 2 omtalte procentstørrelser:

- Etik Invest, Danske Obligationer, Vælger, 0,3250 kr.,

- Etik Invest, Danske Obligationer, Special, 0,3987 kr.,

- Etik Invest, Nordiske Aktier, Vælger, 0,1000 kr., og

- Etik Invest, Nordiske Aktier, Special, 0,2752 kr.,

hvilket generalforsamlingen tiltrådte.

Punkt 4. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Bestyrelsens hidtidige medlemmer Flemming Farup, Niels Ravn og Ejvind Sandal var villige til genvalg. Generalforsamlingen godkendte valg af alle tre.

Punkt 5. Valg af revisor

Formanden oplyste, at bestyrelsen indstiller genvalg af Ernst & Young, statsautoriseret revisor Carsten Collin. Generalforsamlingen godkendte valget.

Punkt 6. Eventuelt

Under dette punkt tog en spørger igen emnet om at fremme tilgang til foreningen op. Det blev erkendt, at der kun er begrænsede ressourcer til markedsføring, men der blev peget på, at foreningen kunne rundsende den 1-sides folder, direktøren havde nævnt, til medlemmerne med opfordring til at videresende den til personer, som man skønnede ville have interesse for sagen. Endvidere blev det foreslået at holde informationsmøder.

Dirigenten kunne herefter konstatere, at dagsordenen var udtømt.

Formanden takkede dirigenten for hans myndige ledelse af generalforsamlingen, der dermed var afsluttet.

København, den 9. maj 2011



Erik Merlung
Dirigent og referent