



## Rapport for første halvår 2011 for Investeringsforeningen Etik Invest

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for 2011, der er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vi anser de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom halvårsrapporten efter vor opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme afdelingernes økonomiske

København, den 26. august 2011

*Bestyrelse*

Flemming Farup, *formand*

Niels Ravn, *næstformand*

### Ledelsesberetning

#### Udviklingen for afdelingerne

Udviklingen på værdipapirmarkederne var i de første måneder præget af en vis optimisme med hensyn til opgang i samfundsøkonomien, så aktiemarkederne bevægede sig lidt opad, mens det danske obligationsmarked gik lidt den modsatte vej. I andet kvartal krøb usikkerheden mere frem, bl.a. på grund af høje priser på olie og nogle andre råvarer, så der indtrådte små faldende bevægelser. Over sommeren blev udsigterne stadigt mørkere, ikke mindst på grund af statsgældsproblemer i Grækenland, Portugal, Spanien og Italien.

Trods flere hjælpeforanstaltninger til disse lande faldt aktiemarkederne tydeligt i løbet af juli med markante fald i første halvdel af august, ikke mindst på grund politisk uenighed i USA om loftet for statens gæld og om stabiliseringspolitiske initiativer. Hen over midten af august indtrådte en skrøbelig stabilisering, men ved afgivelsen af denne rapport tegner der sig fortsat et ganske usikkert billede for både anden halvdel af 2011 og det følgende år.

**Afdeling Danske Obligationer** – hvor der investeres med sigte på en mellemlang varighed – lå i et mellemløje med et afkast (kursgevinst og udlodninger) i 1. halvår på  $-0,6\%^2$ . Dette var i tråd med de forventninger, der i april 2011 blev afgivet i årsrapporten om, at det ikke ville være realistisk at forvente nogen markant positiv udvikling, samtidig med, at der blev peget på risiko for en tyde-

forhold. Det er derfor vor opfattelse, at der hermed gives et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. juni 2011, samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for 1. halvår 2011.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til senest aflagte årsrapport.<sup>1</sup>

*Direktør*

*Lars Tybjerg*

Ejvind Sandal

Lars Tybjerg

lig negativ udvikling, hvis bekymringen for prisudviklingen ville tage til. Denne bekymring er dog blevet svækket over sommeren, samtidig med at krisetegnene mht. produktion, beskæftigelse, aktiemarkeder og gældsproblemer har fortonet forventninger om stramminger af pengepolitikken. Obligationsmarkederne har derfor have en positiv udvikling, således at afdelingens afkast pr. 25. august 2011 i forhold til begyndelsen af året var 2,5%.

For **afdelingen Nordiske Aktier** medførte den stigende usikkerhed et mindre kursfald allerede i juni, således at afkastet (kursgevinst og udbytte) for første halvår blev  $-3,5\%$ . Dette var lidt pænere end udviklingen på  $-7,7\%$  for aktieindekset VINX30, hvis bagvedliggende beholdningssammensætning, Etik Invest tilstræber at følge.

Forskellen beror på, at sammensætningen af beholdningen ikke er fuldstændig som grundlaget for indekset, idet der er nogle lovmæssige begrænsninger for, hvor store andele, der må placeres i enkeltvirksomheder, ligesom antallet af handler af omkostningshensyn søges holdt lavt.

Hen over sommeren og især i august har udviklingen for aktier ikke været gunstig, således at afkastet fra primo året til den 25. august har været på  $-20,36\%$ .

Renter af obligationer og udbytter af aktier skal efter skattereglerne **udloddet** til ejerne af

<sup>1</sup> Der er dog en lille ændring, som alene påvirker halvårsregnskabet, men ikke årsregnskabet, derved, at periodisering på måneder af de større poster under administrationsomkostninger ikke længere foretages i bogføringen.

<sup>2</sup> Der findes ikke et helt relevant benchmark for afdelingen, men man kan sammenligne med Danske Invest Dannebrog, der godt nok udover stats- og realkreditobligationer også investerer i erhvervsobligationer, hvor afkastet er højere. Afdelingens afkast for første halvår 2011 var  $-0,06$  pct. mod benchmark på  $0,08$  pct.

investeringsbeviser. Udbetalingerne fandt sted efter generalforsamlingen i april 2011 med følgende beløb pr. andel: Danske Obligationer 0,325 kr. og Nordiske Aktier 0,10 kr. Endvidere udbetales for

fondskoderne "Vælger" bidrag til de humanitære organisationer på 0,07 kr. henholdsvis 0,1752 pr. andel (for fondskoderne "Special" udbetales beløbene til ejerne).

| Ultimo                      | Danske Obligationer                                       |                                                       |                                                  | Nordiske Aktier                                           |                                                       |                                                  |                                       |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|
|                             | Offentliggjort Indre Værdi/ Udlodning, kr. <sup>1,2</sup> | Indre Værdi + geninvestering af udlodning i året, kr. | Afkast i forh. til primo året, pct. <sup>3</sup> | Offentliggjort Indre Værdi/ Udlodning, kr. <sup>4,5</sup> | Indre Værdi + geninvestering af udlodning i året, kr. | Afkast i forh. til primo året, pct. <sup>3</sup> | Pct.-stigning i VINX30 fra primo året |
| Primo 2010                  | 9,82                                                      | 9,89                                                  | 0,00                                             | 6,77                                                      | 6,91                                                  | 0,00                                             | 0,00                                  |
| Udbytte                     | 0,38                                                      |                                                       |                                                  | 0,09                                                      |                                                       |                                                  |                                       |
| Lige efter generalforsaml.  | 9,61                                                      | 10,05                                                 | 1,62                                             | 7,55                                                      | 7,65                                                  | 10,64                                            | 12,89                                 |
| Ult. jun. 2010              | 9,74                                                      | 10,19                                                 | 3,03                                             | 7,31                                                      | 7,40                                                  | 7,06                                             | 5,30                                  |
| Ult. dec. 2010              | 9,79                                                      | 10,24                                                 | 3,56                                             | 8,71                                                      | 8,81                                                  | 27,57                                            | 26,23                                 |
| Reservation bidrag          | 0,07                                                      |                                                       |                                                  | 0,18                                                      |                                                       |                                                  |                                       |
| Primo 2011 <sup>1</sup>     | 9,72                                                      | 9,79                                                  | 0,00                                             | 8,53                                                      | 8,71                                                  | 0,00                                             | 0,00                                  |
| Ult. jan. 2011              | 9,58                                                      | 9,65                                                  | -1,41                                            | 8,71                                                      | 8,89                                                  | 2,05                                             | 0,65                                  |
| Ult. feb. 2011              | 9,59                                                      | 9,66                                                  | -1,30                                            | 8,73                                                      | 8,91                                                  | 2,29                                             | 0,54                                  |
| Ult. mar. 2011              | 9,51                                                      | 9,58                                                  | -2,13                                            | 8,64                                                      | 8,82                                                  | 1,23                                             | -1,49                                 |
| Udbytte                     | 0,33                                                      |                                                       |                                                  | 0,10                                                      |                                                       |                                                  |                                       |
| Lige efter generalforsaml.  | 9,20                                                      | 9,59                                                  | -2,03                                            | 8,67                                                      | 8,95                                                  | 2,77                                             | -0,39                                 |
| Ult. apr. 2011 <sup>2</sup> | 9,21                                                      | 9,61                                                  | -1,89                                            | 8,69                                                      | 8,97                                                  | 2,97                                             | 0,25                                  |
| Ult. maj 2011               | 9,23                                                      | 9,63                                                  | -1,68                                            | 8,72                                                      | 9,00                                                  | 3,32                                             | -1,80                                 |
| Ult. jun. 2011              | 9,33                                                      | 9,73                                                  | -0,62                                            | 8,14                                                      | 8,41                                                  | -3,50                                            | -7,69                                 |
| Ult. jul. 2011              | 9,46                                                      | 9,87                                                  | 0,81                                             | 7,85                                                      | 8,10                                                  | -7,02                                            | -11,08                                |
| 17.08 2011                  | 9,63                                                      | 10,04                                                 | 2,53                                             | 6,72                                                      | 6,94                                                  | -20,36                                           | -25,01                                |

<sup>1</sup> "Offentliggjort Indre Værdi" er efter fradrag af bidrag til almennyttige foreninger for 2009 på 0,07 kr. og 2010 på 0,07 kr. for fondskode Vælger og tilsvarende udlodning til ejere af investeringsbeviser Special, men for jan.- mar. uden hensyntagen til udbytte.

<sup>2</sup> Udlodning af udbytte er fratrukket i "Offentliggjort Indre Værdi" efter generalforsamling i april i 2010 med 0,38 kr. og i 2011 med 0,33 kr.

<sup>3</sup> Afkast i pct. for perioden er = [(Indre værdi ultimo perioden + Geninvesteret udlodning/Indre værdi umiddelbart før perioden)-1]\*100, hvor "Geninvesteret udlodning" er = (Udlodning \* Indre værdi ultimo perioden)/Indre værdi umiddelbart efter udlodningen, jf. bilag 4 i Økonomi- og Erhvervsministeriets Bekendtgørelse nr. 1043 af 5. nov. 2009 om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

<sup>4</sup> "Offentliggjort Indre Værdi" er efter fradrag af bidrag til almennyttige foreninger for 2009 på 0,14 kr. og for 2010 på 0,18 kr. for fondskode Vælger og tilsvarende udlodning til ejere af investeringsbeviser Special, men for jan.-marts uden hensyntagen til udbytte.

<sup>5</sup> Udlodning af udbytte er fratrukket i "Offentliggjort Indre Værdi" efter generalforsamling i april 2010 med 0,09 kr. og i 2011 med 0,10 kr.

## Regnskab for første halvår 2011

På side 4 er gengivet et urevideret regnskab for første halvår 2011 med sammenligningstal mht. resultatopgørelserne for første halvår 2010 og mht. balanceposter med ultimo 2010. På side 5 er hoved- og nøgletal og side 6-7 specifikationer af afdelingernes beholdninger.

Medlemmernes formue i afdeling Danske Obligationer er i forhold til ultimo 2010 faldet på grund af kursfald og et fald i cirkulerende beviser.

Med hensyn til afdeling Nordiske Aktier faldt medlemsformuen gennem 1. halvdel stort set med aktiekurserne, samt en lille nedgang i antal cirkulerende beviser.

### Boks 1. 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.

For fondskoden "Vælger" DK0060087393 ydes et bidrag på 0,75 % af bevisernes værdi ultimo hvert år til de almennyttige og humanitære organisationer, Etik Invest samarbejder med, og som investor har valgt, når årets afkast har været minimum 0,75%.

### Boks 2. Afdeling Nordiske Aktier

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. Videre sigtes der for det første mod at holde handelsomkostningerne på et lavt niveau. Alle handler skal sigte mod, at andelen af den pågældende porteføljen kommer nærmere ved vægten i vægtgrundlaget, 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 der er tilstrækkelig til at sikre mod stærke virkninger fra enkeltaktier, se prospekt på [www.etikinvest.dk](http://www.etikinvest.dk). Selskaberne skal leve op til Etik Invests etiske kriterier, der tager udgangspunkt i FN's centrale menneskerettigheds- og miljøkonventioner.

For fondskoden "Vælger" DK 0060087476 ydes bidrag på 2% af bevisernes værdi ultimo hvert år til de almennyttige og humanitære organisationer og foreninger, Etik Invest samarbejder med, og som investor har valgt, hvis årets afkast har været minimum 2%. For fondskoden "Special" DK0060145779 tilfalder det tilsvarende beløb ejeren af investeringsbeviset.

### **Boks 3. De særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, som afdelingerne kan påvirkes af, samt politikker og mål for styringen heraf**

I foråret 2007 blev gennemført markante omlægninger af investeringsstrategien for begge afdelinger med det overordnede mål at reducere risici så meget som det kan lade sig gøre for de omhandlede værdipapirer. Strategierne handler om ikke at foregøgle, at foreningen vil være i stand til at udvælge værdipapirer, der vil stige i værdi, og fravælge, dem der vil falde. Resultatet skulle derfor blive en "midtvejs-løsning" uden spektakulære gevinster på de enkelte værdipapirer, mod til gengæld at undgå at blive ramt hårdt af isolerede kursfald, eller endog konkurser.

For afdeling **Danske Obligationer** består strategien i at *undlade køb/salg på basis af forventninger om renteutviklingen*, men at sigte mod en mellemlang varighed på 4 år i gennemsnit for beholdningen. Varigheden for en beholdning af obligationer vil falde dag for dag og især når der ved terminstidspunkterne betales renter og afdrag. Der kan derfor med mellemrum blive behov for salg af obligationer samt nykøb for at korrigere varigheden.

Køb/salg af obligationer medfører omkostninger. Med henblik på at holde disse på et meget lavt niveau tillades varigheden for beholdningen 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.*

For afdeling **Nordiske Aktier** er strategien at investere i op til 30 børsnoterede nordiske aktier og i likvide midler i accessorisk omfang. Porteføljen sammensættes på samme måde som den sammensætning, der ligger til grund for VINX30 indeks for nordiske aktier, som Nadaq OMX beregner i samarbejde med Oslo Børs. Der er dog nogle mindre modifikationer: (a) for at undgå at overskride investeringsforeningslovens maksimale grænser for placering (max. 10% for én virksomhed og max. 40% for poster mellem 5% og 10%), (b) hvis en virksomhed på afgørende måde ikke lever op foreningens etiske kriterier, samt (c) diverse bagatelgrænser.

Når der investeres i aktier fra alle de fire nordiske lande opnås i forhold til investeringer alene i et enkelt lands aktier en bredere sammensætning af beholdningen. mht. national økonomisk situation, valuta og erhverv. Dette er med til at øge robustheden over for enkeltpåvirkninger. For god ordens skyld skal tilføjes, at strategien ikke kan sikre mod generelle kursfald, der rammer alle fire markeder.

### **Foreningsanliggender**

#### **Bestyrelse**

Ved den ordinære generalforsamling i april 2011 genvalgte Flemming Farup, Niels Ravn og Ejvind Sandal, og Farup fortsatte som formand.

#### **Depotselskab og market-making**

Som omtalt i Årsrapporten 2009 overtog Forstædernes Bank i efteråret 2009 rollen som depotsel-

skab (depotbank) fra Nordea Bank Danmark A/S. I foråret 2010 fusionerede Forstædernes Bank med Nykredit Bank med denne som fortsættende selskab.

Med henblik på smidigt køb/salg af investeringsbeviser (udstedelse/indløsning) har foreningen arbejdet med at få etableret administrativt simple og omkostningslette løsninger. Der opnået en ret smidig procedure, hvor transaktionerne udføres hurtigt efter henvendelse til Etik Invest. Der arbejdes dog fortsat på yderligere forbedringer, således at køb/salg nemt kan finde sted gennem bankernes og fondsbrøsmæglernes internetsystemer, der typisk arbejder med ganske lave omkostninger for brugerne.

#### **Åbning af ny fondskode**

Vedtægtsændringer i foråret 2010 bemyndigede bestyrelsen til at oprette en ny fondskode i afd. Danske Obligationer, med betegnelsen "Special", parallelt med Nordiske Aktier, Special. En sådan fondskode - hvor der ikke ydes bidrag til humanitære og andre almennyttige organisationer og foreninger - blev oprettet med fondskoden DK00 60241735, og opnåede i oktober 2010 en investering på ca. 3 mill. kr.

#### **Forventninger, herunder forudsætninger og usikre faktorer, som er lagt til grund**

Som beskrevet i boks 1 tillader investeringsstrategien for afdeling Danske Obligationer ikke at omlægge efter forventninger til udviklingen i renteniveauet. Parallelt hermed tillader investeringsstrategien for afdeling Nordiske Aktier ikke at købe aktier uden for grundlaget for aktieindekset VINX30 i forventning om stigning og heller ikke at droppe aktier i vægtgrundlaget, ligesom salg/=køb ikke må ske væk fra den pågældende akties andel af vægtgrundlaget. På denne baggrund er forventninger til kursudviklingen på værdipapirmarkederne ikke operationelle, men det forhindrer omvendt ikke, at ledelsen har forventninger.

Aktuelt vurderes det, at renteniveauet ikke ændres markant i de nærmest kommende halvår, mens udviklingen på aktiemarkederne må anses for meget usikker.

Etik Invest, Højbro Plads 6, 1200 København K.  
www.etikinvest.dk mail@etikinvest.dk  
Telefon 3393 3391.

## Afd. Nordiske Aktier beholdninger ultimo 2009 og ultimo 2010

| Sektor/<br>GICS nr.           | ISIN                    | Va-<br>luta  | Ultimo 2010     |          |           |                   |              | Ultimo juni 2011 |          |           |                   |              |     |       |
|-------------------------------|-------------------------|--------------|-----------------|----------|-----------|-------------------|--------------|------------------|----------|-----------|-------------------|--------------|-----|-------|
|                               |                         |              | Valuta-<br>kurs | Børskurs | Antal     | Værdi 1.000<br>kr | Andel i<br>% | Valuta-<br>kurs  | Børskurs | Antal     | Værdi 1.000<br>kr | Andel<br>i % |     |       |
| <b>Olie og gas</b>            |                         |              |                 |          |           |                   |              |                  |          |           |                   |              |     |       |
| 10101010                      | Seadrill                | BMG7945E1057 | NOK             | 95,34    | 197,60    | 1.000             | 188          | 0,7              | 95,78    | 189,80    | 1.000             | 182          | 0,7 |       |
| 10102010                      | StatOil/Oslo            | NO0010096985 | NOK             | 95,34    | 138,80    | 8.074             | 1.068        | 4,0              | 95,78    | 136,40    | 8.074             | 1.055        | 4,3 |       |
| I alt olie og gas             |                         |              |                 |          |           |                   | 1.257        | 4,7              | 1.237    |           |                   |              |     | 5,0   |
| <b>Materialer</b>             |                         |              |                 |          |           |                   |              |                  |          |           |                   |              |     |       |
| 15101030                      | Yara International      | NO0010208051 | NOK             | 95,34    | 336,90    | 1.000             | 321          | 1,2              | 95,78    | 302,80    | 1.000             | 290          | 1,2 |       |
| 15105020                      | SCA B/Stockholm         | SE0000112724 | SEK             | 82,70    | 106,20    | 7.665             | 673          | 2,5              | 81,30    | 89,05     | 7.665             | 555          | 2,3 |       |
| 15105020                      | UPM-Kymmene/Helsinki    | FI0009005987 | EUR             | 745,44   | 13,22     | 6.081             | 599          | 2,2              | 745,87   | 12,61     | 6.081             | 572          | 2,3 |       |
| I alt materialer              |                         |              |                 |          |           |                   | 1.594        | 5,9              | 1.417    |           |                   |              |     | 5,8   |
| <b>Industri, transport</b>    |                         |              |                 |          |           |                   |              |                  |          |           |                   |              |     |       |
| 20102010                      | Assa Abloy B            | SE0000255648 | SEK             | 82,70    | 189,50    | 1.000             | 157          | 0,6              | 81,30    | 170,00    | 1.000             | 138          | 0,6 |       |
| 20104020                      | Vestas Wind Systems     | DK0010268606 | DKK             | 100,00   | 176,10    | 1.940             | 342          | 1,3              | 100,00   | 119,50    | 1.940             | 232          | 0,9 |       |
| 20104020                      | ABB/Stockholm           | CH0012221716 | SEK             | 82,70    | 151,60    | 5.312             | 666          | 2,5              | 81,30    | 162,60    | 5.312             | 702          | 2,9 |       |
| 20106010                      | Volvo B/Stockholm       | SE0000115446 | SEK             | 82,70    | 118,50    | 14.505            | 1.421        | 5,3              | 81,30    | 110,50    | 14.505            | 1.303        | 5,3 |       |
| 20106020                      | Sandvik/Stockholm       | SE0000667891 | SEK             | 82,70    | 131,10    | 5.648             | 612          | 2,3              | 81,30    | 110,90    | 5.648             | 509          | 2,1 |       |
| 20106020                      | Atlas Copco A/Stockholm | SE0000101032 | SEK             | 82,70    | 169,70    | 7.174             | 1.007        | 3,8              | 81,30    | 166,50    | 7.174             | 971          | 3,9 |       |
| 20106020                      | SKF B                   | SE0000108227 | SEK             | 82,70    | 191,60    | 2.000             | 317          | 1,2              | 81,30    | 183,00    | 2.000             | 298          | 1,2 |       |
| 20303010                      | A.P. Møller - Mærsk B   | DK0010244508 | DKK             | 100,00   | 50.510,00 | 13                | 657          | 2,5              | 100,00   | 44.360,00 | 13                | 577          | 2,3 |       |
| I alt industri, transport     |                         |              |                 |          |           |                   | 5.179        | 19,3             | 4.730    |           |                   |              |     | 19,2  |
| <b>Forbrugsgoder</b>          |                         |              |                 |          |           |                   |              |                  |          |           |                   |              |     |       |
| 25201040                      | Electrolux B            | SE0000103814 | SEK             | 82,70    | 191,00    | 1.000             | 158          | 0,6              | 81,30    | 150,90    | 1.000             | 123          | 0,5 |       |
| 25504010                      | H & M B/Stockholm       | SE0000106270 | SEK             | 82,70    | 224,00    | 9.858             | 1.826        | 6,8              | 81,30    | 218,10    | 9.858             | 1.748        | 7,1 |       |
| 30201010                      | Carlsberg B             | DK0010181759 | DKK             | 100,00   | 558,50    | 700               | 391          | 1,5              | 100,00   | 559,50    | 700               | 392          | 1,6 |       |
| I alt forbrugsgoder           |                         |              |                 |          |           |                   | 2.375        | 8,9              | 2.262    |           |                   |              |     | 9,2   |
| <b>Sundhedsprodukter</b>      |                         |              |                 |          |           |                   |              |                  |          |           |                   |              |     |       |
| 35202010                      | Novo Nordisk A/S B      | DK0060102614 | DKK             | 100,00   | 629,00    | 4.130             | 2.598        | 9,7              | 100,00   | 645,50    | 3.730             | 2.408        | 9,8 |       |
| 35202010                      | Astra Zeneca/Stockholm  | GB0009895292 | SEK             | 82,70    | 309,30    | 3.658             | 936          | 3,5              | 81,30    | 313,50    | 3.658             | 932          | 3,8 |       |
| I alt sundhedsprodukter       |                         |              |                 |          |           |                   | 3.533        | 13,2             | 3.340    |           |                   |              |     | 13,6  |
| <b>Finans</b>                 |                         |              |                 |          |           |                   |              |                  |          |           |                   |              |     |       |
| 40101010                      | Danske Bank             | DK0010274414 | DKK             | 100,00   | 143,00    | 7.585             | 1.085        | 4,0              | 100,00   | 95,25     | 7.585             | 722          | 2,9 |       |
| 40101010                      | DNBNOR/Oslo             | NO0010031479 | NOK             | 95,34    | 81,95     | 3.770             | 295          | 1,1              | 95,78    | 74,8      | 3.770             | 270          | 1,1 |       |
| 40101010                      | Nordea/Stockholm        | SE0000427361 | SEK             | 82,70    | 73,15     | 23.361            | 1.413        | 5,3              | 81,30    | 68        | 23.361            | 1.291        | 5,2 |       |
| 40101010                      | SEB A/Stockholm         | SE0000148884 | SEK             | 82,70    | 56,10     | 21.926            | 1.017        | 3,8              | 81,30    | 51,70     | 21.926            | 922          | 3,7 |       |
| 40101010                      | SHB A/Stockholm         | SE0000193120 | SEK             | 82,70    | 214,90    | 5.678             | 1.009        | 3,8              | 81,30    | 195,10    | 5.678             | 901          | 3,7 |       |
| 40101010                      | Swedbank/Stockholm      | SE0000242455 | SEK             | 82,70    | 93,80     | 6.754             | 524          | 2,0              | 81,30    | 106,30    | 6.754             | 584          | 2,4 |       |
| 40301030                      | Sampo/Helsinki          | FI0009003305 | EUR             | 745,44   | 20,05     | 6.134             | 917          | 3,4              | 745,87   | 22,27     | 6.134             | 1.019        | 4,1 |       |
| I alt bank og forsikring      |                         |              |                 |          |           |                   | 6.260        | 23,4             | 5.709    |           |                   |              |     | 23,2  |
| <b>Informationsteknologi</b>  |                         |              |                 |          |           |                   |              |                  |          |           |                   |              |     |       |
| 45201020                      | Nokia/Helsinki          | FI0009000681 | EUR             | 745,44   | 7,74      | 15.634            | 902          | 3,4              | 745,87   | 4,47      | 15.634            | 521          | 2,1 |       |
| 45201020                      | Ericsson B/Stockholm    | SE0000108656 | SEK             | 82,70    | 78,15     | 25.168            | 1.627        | 6,1              | 81,30    | 91,2      | 25.168            | 1.866        | 7,6 |       |
| I alt informationsteknologi   |                         |              |                 |          |           |                   | 2.529        | 9,4              | 2.387    |           |                   |              |     | 9,7   |
| <b>Teleservice</b>            |                         |              |                 |          |           |                   |              |                  |          |           |                   |              |     |       |
| 50101020                      | TeleNor/Oslo            | NO0010063308 | NOK             | 95,34    | 94,85     | 11010             | 996          | 3,7              | 95,78    | 88,3      | 11010             | 931          | 3,8 |       |
| 50101020                      | TeliaSonera/Stockholm   | SE0000667925 | SEK             | 82,70    | 53,30     | 29.352            | 1.294        | 4,8              | 81,30    | 46,40     | 28.304            | 1.068        | 4,3 |       |
| I alt teleservice             |                         |              |                 |          |           |                   | 2.289        | 8,5              | 1.999    |           |                   |              |     | 8,1   |
| <b>Forsyningsvirksomheder</b> |                         |              |                 |          |           |                   |              |                  |          |           |                   |              |     |       |
| 55101010                      | Fortum/Helsinki         | FI0009007132 | EUR             | 745,44   | 22,53     | 4.647             | 780          | 2,9              | 745,87   | 19,97     | 4.647             | 692          | 2,8 |       |
| I alt aktier                  |                         |              |                 |          |           |                   | 25.796       | 96,3             | 23.773   |           |                   |              |     | 96,5  |
| <b>Likvide midler</b>         |                         |              |                 |          |           |                   |              |                  |          |           |                   |              |     |       |
|                               |                         |              |                 |          |           |                   | 998          | 3,7              | 850      |           |                   |              |     | 3,5   |
| I alt aktiver                 |                         |              |                 |          |           |                   | 26.794       | 100,0            | 24.623   |           |                   |              |     | 100,0 |
| Danske aktieudstedere         |                         |              |                 |          |           |                   | 5.072        | 19,7             | 4.330    |           |                   |              |     | 18,2  |
| Udenlandske aktieudstedere    |                         |              |                 |          |           |                   | 20.724       | 80,3             | 19.443   |           |                   |              |     | 81,8  |
| I alt aktier                  |                         |              |                 |          |           |                   | 25.796       | 100,0            | 23.773   |           |                   |              |     | 100,0 |