

Investeringsforeningen Etik Invest

Fuldstændigt prospekt for afdelingerne Etik Invest, Danske Obligationer Etik Invest Human, Nordiske Aktier

10. september 2008

Oplysningerne i prospektet er anført efter dispositionen i §§ 2-5 i Finanstilsynets prospektbekendtgørelse, senest Bekendtgørelse nr. 715 af 21. juni 2007, jf. numre med **grå markering** i det følgende.

§ 2. Bestyrelsens erklæring

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, som prospektet skal give, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

København, den 10. september 2008

Lars Tybjerg
formand

Ejvind Sandal

Niels Ravn
næstformand

§ 3. Oplysninger om foreningens forhold

(1) Navn og afdelinger

Investeringsforeningen Etik Invest, med følgende afdelinger:

- Etik Invest, Danske Obligationer
- Etik Invest Human, Nordiske aktier

(2) Adresse

Investeringsforeningen Etik Invest
BaseCamp, Højbro Plads 6, 1200 København K
Tlf. nr.: 33 93 33 91, Fax nr.: 33 14 79 49
E-mail: info@etikinvest.dk

(3) Registreringsnr. hos Finanstilsynet og hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

FT.nr: 11128

Foreningens CVR-nr: 25 58 51 27

Afdelingernes SE-numre:

- Etik Invest, Danske Obligationer: 11 89 27 28
- Etik Invest Human, Nordiske Aktier: 11 89 26 63

(4) Dato for foreningens og afdelingernes stiftelse

Investeringsforeningen Etik Invest er stiftet den 28. juni 2000.

- Etik Invest, Danske Obligationer er stiftet den 28. juni 2000
- Etik Invest Human, Nordiske aktier er stiftet den 28. juni 2000

(5) Dato for prospektets offentliggørelse

Prospektet er offentliggjort den 10. september 2008.

(6) Om foreningen/afdelinger søges godkendt af Finanstilsynet

Foreningen og afdelingerne er godkendt.

(7) Hvem foreningen modtager midler fra, herunder profil af det typiske medlem

Foreningens formål er at drive en investeringsforening baseret på et etisk grundlag, hvilket er nærmere omtalt under pkt. §5, (3) nedenfor. For afdelingerne **Etik Invest, Danske Obligationer**, og for **Etik Invest Human, Nordiske Aktier**, undtagen fondskoden "Special" (DK0060145779), er det endvidere et formål at formidle bidrag til almennyttige og humanitære foreninger og organisationer, der har indgået aftale herom med foreningen, i det omfang årets afkast giver mulighed derfor, jf. pkt. §4, (7) nedenfor.

Formålet/formålene søges opfyldt ved fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med dels afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., dels investeringspolitikken for afdelingerne, der omtales nærmere under pkt. §5, (3) nedenfor.

Investor bør have en tidshorisont på minimum 3 år. Profilen af den typiske investor er såvel private som institutionelle, der ønsker at investere ud fra etiske principper, og – bortset

fra fondskoden "Special" i afdelingen **Nordiske Aktier** - tillige med ønske om at give en del af afkastet til velgørende organisationer.

(8) Bestyrelsesmedlemmerne

Lars Tybjerg, *formand*, pens. direktør fra Økonomi- og Erhvervsministeriet, cand. polit., Emmasvej 7, 2820 Gentofte.

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

Niels Ravn, *næstformand*, pens. koncerndirektør i VKR Holding A/S, cand. oecon, Poppel Allé 30, Hareskov, 3500 Værløse.

(9) Direktion

Direktørhvervet varetages midlertidigt af formanden. Skjold Jørgensen, selvstændig regnskabskonsulent, er prokurist.

(10) Revision

Statsautoriseret revisor Carsten Collin, Ernst & Young Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Tagensvej 86, 2200 København N

(11) Depotselskab

Nordea Bank Danmark A/S, Postboks 850, 0900 København C. Foreningen har indgået aftale med Nordea Bank Danmark A/S om, at denne som depotbank opbevarer værdipapirer og likvide midler for foreningens afdelinger i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning, og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. For danske børsnoterede aktier og obligationer registreret i Værdipapircentralen betales Nordea Bank Danmark A/S de til enhver tid gældende standardsatser. Depotgebyrer for udenlandske aktier udgør for de første 500 mio. kr. af formueværdien 0,075%. For formueværdier af udenlandske aktier over 500 mio. kr. er depotgebyret 0,06%. Depotselskabsaftalen kan opsiges skriftligt med 1 måneds varsel fra Etik Invest's side og 6 måneders varsel fra Nordea Bank Danmark A/S's side.

(12) Aftaler om rådgivning m.v.

Aftale om "screening" af selskaber: For at sikre, at investeringsporteføljer til enhver tid opfylder de etiske kriterier, har Etik Invest aftale om vurderinger af selskaber med jævne mellemrum så vel som ad hoc med et internationalt anerkendt screeningsselskab Global Ethical Standard (GES), med hovedkontor i Stockholm og filial i København.

Etisk Komité: Med henblik på rådgivning om spørgsmål vedrørende etiske investeringer har bestyrelsen nedsat en Etisk Komité bestående af Lars Tybjerg, *formand*, samt pastor Flemming Kofod-Svendsen og pens. statsadvokat Erik Merlung.

(13) Aftale om market-making

Den hidtidige aftale med depotbanken, Nordea Bank Danmark A/S, om market-making. Nordea Bank, er ophævet pr. 1. juli 2008. Foreningen har i stedet tilkendegivet over for alle banker, at foreningen er parat til at emittere (udstede nye beviser) og indløse eksisterende beviser til de på fondsbørsen OMX Nordic Exchange angivne emissionspriser respektive indløsningspriser (med sædvanligt forbehold for fejl). Foreningen arbejder på dagligt at få stillet disse priser i fondsbørsens handelssystem.

(14) Årsrapporten

Årsrapporten aflægges i henhold til gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

(15) Udbytte de seneste 5 år

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer						
Udbytte i kr. pr. bevis	0,20	0,25	0,41	0,44	0,63	0,55
Udbytte i %	2,1	2,5	4,10	4,40	6,30	5,50
Etik Invest Human, Nordiske aktier						
Udbytte i kr. pr. bevis	1,25	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Udbytte i %	11,5	0,9	0,00	0,00	0,00	0,00
Etik Invest Verden						
Udbytte i kr. pr. bevis	1,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Udbytte i %	11,8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(16) Resultat de seneste 5 år i pct. fra år-til-år

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	1,32	-0,48	2,82	4,87	3,73	8,26
Etik Invest Human, Nordiske aktier	0,94	19,25	30,57	18,68	16,84	-28,37
Etik Invest Verden	-1,46	2,17	23,29	0,91	4,22	-26,50

Det bemærkes, at historiske afkast ikke kan anses som et billede på fremtidige afkast. Der kan således ikke drages slutninger heraf om det kommende afkast i afdelingerne.

(17) Administrationsomkostninger i pct. af gennemsnitsformuen

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest, Danske Obligationer	1,05	1,54	1,02	1,04	1,02	1,06
Etik Invest Human, Nordiske aktier	1,70	1,95	1,80	2,54	2,64	2,86
Etik Invest Verden	2,55	2,32	2,52	2,31	2,58	1,37

(18) Formue ultimo juni 2008 t.kr.

Etik Invest, Danske Obligationer	19.960
Etik Invest Human, Nordiske aktier	17.401
Etik Invest Verden	10.091

(19) Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet i henhold til årsregnskabet for 2007

Bestyrelse	0 t.kr.
Finanstilsynet	27 t.kr.

Aftalen om investeringsforvaltning/administration mellem Alfred Berg Fondsmæglerselskab og Alfred Berg Administrationselskab og Etik Invest blev opsagt med virkning fra marts 2006, hvorefter Etik Invest etablerede selvstændig administration. Endvidere har bestyrelsen frasagt sig honorar foreløbigt for 2006-2008.

(20) Om investeringer i andre foreninger/afdelinger

Etik Invest investerer ikke i andre investeringsforeninger eller afdelinger.

(21) Udlevering af årsrapport og halvårslige formueopgørelser

Foreningens årsrapport og halvårsrapport udleveres ved henvendelse til Investeringsforeningen Etik Invest, Højbro Plads 6, 1200 København K., eller downloades fra www.etikinvest.dk.

(22) Hvorvidt foreningen er bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingerne er bevisudstedende.

(23) Hvorvidt der udstedes fysiske beviser eller registreres i en værdipapircentral

Udstedelse og registrering af investeringsforeningsandele foretages i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61 P.O. Box 20 DK-2630 Taastrup, mod indbetaling af købsbeløbet.

(24) Hvorvidt afdelingerne er udloddende eller akkumulerende

Afdelingerne er udloddende.

(25) Skatte- og afgiftsregler

Afdelingerne er fritaget for beskatning, da de er udloddende.

Medlemmerne:**Etik Invest, Danske Obligationer**

Opsplitning af udbytte på kapitalindkomst, og eventuel skattefri indkomst, bliver foretaget af foreningen og meddelt medlemmerne hvert år. Oplysningen indberettes automatisk til skattevæsenet. Såfremt der er tale om pensionsmidler, sker beskatningen efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven. Hvis der er tale om børneopsparingsmidler, bliver investeringsafkastet ikke beskattet i bindingsperioden. For virksomheder gælder selskabsskatteloven.

Etik Invest Human, Nordiske aktier

Såfremt der er tale om *pensionsmidler*, sker beskatningen efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven. Er der tale om *frie midler*, sker beskatningen fra 1. januar 2006 efter reglerne om aktieindkomstskat, idet der dog er nogle overgangsregler fra den hidtidige beskatning af gevinst eller tab ved salg af andele i afdelingen efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. For virksomheder gælder selskabsskatteloven. Opsplitning af udbytte på kapitalindkomst, aktieindkomst og eventuel skattefri indkomst, bliver foretaget af foreningen og meddelt medlemmerne hvert år i regnskabet. Oplysningen indberettes automatisk til skattevæsenet. Hvis der er tale om *børneopsparingsmidler*, bliver investeringsafkastet ikke beskattet i bindingsperioden.

(26) Maksimale omkostninger

Det fremgår af foreningens vedtægter, at de samlede årlige omkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet, ikke må overstige følgende procenter af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret:

Etik Invest, Danske Obligationer	1,00
Etik Invest Human, Nordiske aktier	1,60
Etik Invest Verden	2,25

(27) Stemmeret

Ethvert af foreningens medlemmer har én stemme for hver 10,00 kr. pålydende investeringsforeningsandel. Stemmeret kan kun udøves for de investeringsforeningsandele, som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger. Ingen ejer af investeringsforeningsandele kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller for 1% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om fælles anliggender. Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

(28) Opløsning

Bestyrelsen kan indstille til medlemmernes beslutning, at en afdeling opløses. En sådan indstilling kan være forårsaget af fx utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utidssvarende investeringsområder i afdelingen.

Til vedtagelse af beslutning om en afdelings opløsning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

(29) Flytning mellem afdelinger

Ved flytning af andele fra én afdeling i foreningen til en anden forening eller afdeling, opkræves der normalt gældende indløsningsfradrag og emissionstillæg.

§ 4. Oplysninger om foreningsandelene

(1) Hvor foreningsandelene/investeringsbeviser kan erhverves

Køb af andele kan ske ved henvendelse til et pengeinstitut. Andelene udbydes i løbende emission uden fastsat maksimumbeløb.

(2) Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidler af emissionen. Tillæggene udgør maksimalt de neden for anførte, fordelt på maksimal tegningsprovision samt maksimal kurtage og spread som anført (pct.):

Afdeling	Emissionstillæg	Tegningsprovision	Kurtage og spread
Etik Invest, Danske Obligationer	0,85	0,75	0,10
Etik Invest Human, Nordiske aktier	1,50	1,00	0,50

(3) Betaling for tegning og frist for udlevering/registrering

Betaling for andele i løbende emission afregnes i henhold til branchepraksis på tredje børsdag efter tegningen samtidig med registrering af andelene på konti hos Værdipapircentralen.

(5) Størrelsen af foreningsandelene/investeringsbeviser

Andelene udstedes i stykker á kr. 10.

(6) Børsnotering

Afdelingerne noteres på fondsbørsen Nasdaq OMX Nordic Exchange (sider med kursoplysninger mv. for investeringsforeninger kan nå hurtigt via www.ifx.dk).

(7) Fondskoder

Etik Invest, Danske Obligationer, og Etik Invest Human, Nordiske aktier

For foreningsandele i neden for anførte fondskoder ydes årligt bidrag til humanitære og almen-nyttige foreninger og organisationer, med hvem der er aftale i henhold til investeringsforeningslovens §4, stk.3, bortset fra "Special" DK0060145779 i Nordiske Aktier, hvorfra der ikke ydes ikke bidrag til almennyttige foreninger og organisationer.

	Danske Obligationer	Nordiske Aktier
Bidrag af formuen ultimo året ¹	0,75%	2,0%
ADHD-foreningen	0016083637	0010275734

AIDS-Fondet	0016083124	0010275221
Amnesty International	0016083207	0010275304
Astma-Allergi Forbundet	0016083397	0010275494
Børnenes Kontor	0060087393 ²	0060087476 ²
Børns Vilkår	0016083470	0010275577
Caritas Danmark	0016083553	0010275650
Dansk Epilepsiforening	0016084015	0010276039
Dansk Røde Kors	0016084528	0010276542
Danske Døves Landsforbund	0016083983	0010276625
Landsforeningen LEV	0016084874	0010276971
Menighedsfakultetet	0060087393 ²	0060087476 ²
Red Barnet	0016085095	0010277193
Scleroseforeningen	0016085178	0010277276
U-landsorganisationen IBIS	0016085251	0010277359
UNICEF Danmark	0016085335	0010277433
WWF Verdensnaturfonden	0016085418	0010277516
Fondskoder "Vælger" ²	0060087393	0060087476
Alle organisationer ³	0016117559 ³	0010286269 ³
Special (uden bidrag til almennyttige foreninger)		0060145779

¹ Bidrag til almennyttige/humanitære foreninger/organisationer kommer kun til udbetaling, når det kan rummes inden for årets afkast.

² For "Vælger" meddeles til Etik Invest, hvilken organisation/forening, der skal modtage bidraget, så vil Etik Invest sørge for det. Hvis der ikke foretages valg, fordeles bidraget forholdsmæssigt mellem foreningerne/organisationerne.

³ For fondskoderne "Alle organisationer" fordeles bidraget forholdsmæssigt mellem foreningerne/organisationerne.

Udbetalingerne af humanitært bidrag har udgjort følgende beløb:

Kr.	Danske Obligationer	Nordiske Aktier
2001	293.465	416.100
2002	364.783	284.566
2003	366.000	367.000
2004	359.659	479.364
2005	358.000	622.000
2006	0	767.000
2007	159.000	0

Med følgende foreninger/organisationer og fondskoder har der tidligere været indgået aftaler om bidrag i henhold til investeringsforeningslovens §4, stk. 3, men aftalerne er af forskellige grunde for tiden ikke aktive, hvorfor bidraget fordeles til de øvrige organisationer:

	Danske Obligationer	Nordiske Aktier
AC International Børnehjælp	0010294362	0010294446
Danmarks Bløderforening	0016083710	0010275817
Dansk Flygtningehjælp	0016084288	0010276112
Dansk Handicap Idræts-Forbund	0016117476	0010286186
Gigtforeningen	0016084601	0010276708
Landsforeningen af Polio-, Trafik- og Ulykkesskadede	0016084791	0010276898
Muskelsvindfonden	0016084957	0010277003

Det tilføjes for god ordens skyld, at bestyrelsen i henhold til §6 i de senest reviderede vedtægter af 27. juni 2008 har bemyndigelse til i afdelingen Danske Obligationer at oprette en særskilt fondskode "Vælger2%", hvor hvert medlem ved underskrevet meddelelse til foreningen kan bestemme, at dets årlige bidrag skal være 2% uanset afkastets størrelse (jf. i øvrigt beslutninger på generalforsamlinger den 24. april og 29. maj 2008)

(8) Notering på navn

Investeringsforeningsandelene udstedes til indehaver, men kan på begæring overfor ihændehaberens kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

(9) Indløsningsret

På et medlems forlangende skal foreningen indløse vedkommendes andele. Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes bestemmelser herom. Indløsning kan effektueres ved henvendelse til foreningens depotselskab eller via eget pengeinstitut. Ved indløsning sker der en automatisk overførsel til investors konto knyttet til VP depotet.

(10) Indløsningspris

Indløsningsprisen udregnes på grundlag af en opgørelse svarende til den i vedtægternes § 12, stk. 1 nævnte, foretaget på indløsningsstidspunktet, idet der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen.

(11) Offentliggørelse af emissions- og indløsningspris samt indre værdi

Indre værdier, emissions- og indløsningspriser samt købs- og salgskurser ved eventuel børshandel fremgår dagligt af fondsbørsen Nasdaq OMX Nordic Exchange's kursliste for noterede investeringsforeninger på www.omxgroup.com, eventuelt direkte via www.ifx.dk, og som gengives i en række dagblade. Emissions- og indløsningspriserne fremgår af "Fund

Information", der kommer frem, når der i OMX kurslisten klikkes på bevisets navn. Information om købs- og salgskurser fås endvidere ved henvendelse til foreningens depotselskab.

(12) Omsættelighed

Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige (omsætningspapirer). Der er derfor ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.

(13) Udlovningsfrekvens samt beskatning heraf

Udlodning sker én gang årligt for så vidt bestyrelsen beslutter at udlodde udbytte. Ved udbetaling af udbytte fra **Etik Invest, Nordiske Aktier** tilbageholdes i henhold til gældende lov 28 procent i udbytteskat. Andele registreret på pensionskonti modtager udbytte uden træk af udbytteskat.

(14) Kan der udloddes af formuen for at sikre stabil udlovningsprocent?

Etik Invest har ikke hidtil benyttet udlodning af formuen for at sikre stabil udlovningsprocent.

(15) Kan der udstedes andele uden ret til udbytte indtil den ordinære generalforsamling

Etik Invest har ikke hidtil udstedt sådanne andele, men vedtægterne udelukker det ikke og forholdene kan være sådan, at sådan udstedelse vil være til fordel for investorene.

(16) Hvilke faciliteter er til rådighed mhp. udbetalinger til medlemmerne eller indløsning og mht. oplysninger i øvrigt

Afdelingernes nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. Udlovnungen opfylder de i ligningslovens §16C anførte krav til minimumsudlodning. Udlovnungen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingernes administrationsomkostninger. Udlodning skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne. De af generalforsamlingen vedtagne udlovnungen udbetales via Værdipapircentralen til medlemmernes bankkonti.

§ 5. Oplysninger om afdelingernes investeringspolitik

(1) Midlernes anbringelse

Midlerne anbringes i overensstemmelse med Afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

(2) Investeringsmarkeder

Etik Invest, Danske Obligationer investerer alene i børsnoterede obligationer i DKK, dog eventuelt med afdækning i andre valutaer. **Etik Invest Human, Nordiske Aktier** investerer i nordiske aktier, noteret på regulerede markeder indenfor Den Europæiske Union, eller på regulerede markeder, der er medlemmer af WFE (World Federation of Exchanges).

(3) Investeringsmål

Etiske kriterier (omfatter alle afdelinger)

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 organisationsfrihed 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:

Arbejdsmiljø (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 f.eks. våben- eller tobaksindustri.

Etik Invest, Danske Obligationer

Afdelingen investerer i danske børsnoterede obligationer og likvide midler i accessorisk omfang. Målsætningen er at opnå et stabilt afkast på mellemlangt sigt, især for personligt beskattede investorer.

Kursstigninger på obligationsmarkedet svarer til rentefald og kursfald til rentestigning. Følsomheden afhænger typisk af obligationernes restløbetid, pålydende rente og afdragsprofil, hvilket sammenfattes i udtrykket "varighed": jo længere varighed, desto stærkere påvirkning. Til gengæld er den effektive rente typisk højere for de lange varigheder end for de korte. Strategien for afdelingen har tidligere været at investere med lange varigheder, når man forventede rentefald fremover, og omvendt ved forventninger om rentestigning. Det er imidlertid meget vanskeligt til stadighed at danne sig forventninger, der bliver opfyldt. I 2007 er det derfor besluttet at **undlade køb/salg på basis af forventninger om renteutviklingen og 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. Køb/salg af obligationer medfører omkostninger. Med henblik på at holde omkostninger 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 realkreditobligationer er der i en del tilfælde adgang til førtidig indfrielse (konvertering). Så længe obligationsmarkedet rummer tilstrækkeligt udbud af uopsigelige obligationer (stående lån, der indfries til udløb) til gode vilkår, vil de uopsigelige obligationer blive foretrukket. Hvis der bliver investeret i opsigelige obligationer vil der blive anvendt korrigerede varigheder (hvor der er foretaget en reduktion af varighederne under hensyn til de historiske erfaringer for førtidig indfrielse).

Ifølge skattelovgivningen skal en udloddende investeringsforening for hvert år **foretage en minimumsudlodning**. De vigtigste bestanddele er *indtægter i form af renter og realiserede nettokursgevinster* samt *udgifter til administration*. Sidstnævnte fordeles forholdsmæssigt på de to indtægtskategorier. **Renteindtægter efter fradrag for andelen af administrationsudgifterne** henregnes for almindeligt personligt skattepligtige til kapitalindkomst, mens **kursgevinster** for almindelige – "blåstemplede" - obligationer er skattefrie. Jo lavere den pålydende rente er, desto større andel vil kursgevinsten udgøre af den effektive rente over en obligations løbetid (summen af renter og kursgevinst). Afdelingen vil derfor især investere i obligationer med lav pålydende rente.

Valg af værdipapirer skal finde sted inden for rammerne i **lov om investeringsforeninger** m.fl. I §93, stk. 1, nr. 2 bestemmes, at højst 25% af formuen må investeres i obligationer udstedt af **KommuneKredit** og hvert **dansk realkreditinstitut** (hvis der investeres over 5% i obligationer udstedt af enheder i en koncern, må den samlede investering i obligationer udstedt af KommuneKredit og danske realkreditinstitutioner ikke overstige 80%). I nr. 3 bestemmes, at højst 35% må investeres i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af **staten** (EU-stater m.fl. og visse internationale organisationer); såfremt beholdningen kun rummer disse (dvs. ikke fx erhvervsobligationer) kan dette maksimum dog i henhold til §94 fraviges, når beholdningen kun rummer mindst 6 forskellige emissioner, hvoraf ingen indgår med mere end 30%. Endvidere er det i **vedtægterne** i §6 bestemt, at der *ikke* må investeres i **præmieobligationer** og **konvertible obligationer** og **højst 50%** i **erhvervsobligationer**. I perioder finder *banker i andre EU-lande* det fordelagtigt at udstede lavkuponobligationer i kroner i Danmark på vilkår, der er attraktive for danske investorer, herunder andre investeringsforeninger. Denne mulighed har afdelingen endnu ikke anvendt, men den vil blive inddraget som en valgmulighed, når det bedømmes at være fordelagtigt. Erhvervsobligationer i øvrigt vil der ikke blive investeret i.

Etik Invest Human, Nordiske aktier

Etik Invest Human, Nordiske Aktier investerer fra februar 2007 i op til 30 børsnoterede nordiske aktier og i likvide midler i accessorisk omfang op til et maksimum på 5 procent af den samlede formue. Porteføljen sammensættes på samme måde som den sammensætning, der ligger til grund for VINX30 indeks for nordiske aktier, som OMX beregner i samarbejde med børserne i Oslo og Reykjavik, med følgende tilpasninger:

(1) Hvis investeringsforeningens portefølje til stadighed skal have samme sammensætning som indeksgrundlaget, vil der være behov for mange handler, bl.a. som følge af emissioner og

indløsninger. Etik Invest tilstræber lave omkostninger, hvorfor handler så vidt muligt vil blive foretaget i størrelser, der ikke ligger under grænsen for minimumskurtag. På den anden side er det centralt, at aktieposternes andele af porteføljen ikke afviger for mærkbart fra indeksgrundlaget. Aktieposternes andele vil derfor blive søgt holdt inden for +/- 2/10 fra vægten i indeksgrundlaget; for aktier med en vægt på under 1% af porteføljen er båndbredden dog det dobbelte. Alle handler skal sigte mod, at andelen af den pågældende aktie i porteføljen kommer nærmere ved vægten i vægtgrundlaget, når bortses fra undtagelser nævnt i det følgende.

(2) Når bestyrelsen beslutter, at et selskab ikke lever op til foreningens etiske kriterier, skal selskabets aktier udfases af porteføljen.

(3) Når en enkelt aktiepost måtte stige op over 9% af porteføljens værdi, kan der sælges af denne aktie med henblik på at undgå at overskride det lovgivningsmæssige maksimum på 10% for enkeltposter i aktiebaserede investeringsforeninger.

(4) Når aktieposter med andele på mellem 5% og 10% af porteføljens værdi måtte stige op over tilsammen at udgøre 38% af porteføljens værdi, kan der sælges af disse poster med henblik på at undgå at overskride det lovgivningsmæssige maksimum på 40%.

(5) De andele, der måtte blive frigjort ved de forhold, der nævnes under pkt. (2) – pkt. (4), fordeles proportionalt på de resterende aktier.

(6) Producenten af VINX30 beregner to gange om året alle de børsnoterede selskabers free float markedsværdi og opgør omsætningen i de seneste seks måneder af aktien. På dette grundlag foretages efter specifikke regler – der angives bl.a. at sigte mod stabilitet i indeksgrundlaget - beregninger af, om en eller flere aktier skal fjernes fra indeksgrundlaget og erstattes af andre aktier. Dette kan også afstedkomme ændringer i vægten for de resterende aktier. Fordelingen revideres også på grundlag af udviklingen i selskabernes free float markedsværdi. I de tilfælde, hvor der er tale om ændringer for de 30 selskabers vægte, vil der blive iværksat salg/køb inden en måned for at sikre overholdelse af den generelle regel i punkt (1). I de tilfælde, hvor der er tale om udskiftning af selskaber kan det være, at tilpasningen under indtryk af markedsforholdene må strækkes over tre måneder.

(4) Benchmark/sammenligningsindeks

Etik Invest, Danske Obligationer

Idet investeringsstrategien ikke baseres på forventninger, jf. oven for pkt. (3), er der for så vidt ikke behov for et benchmark, men der kan sammenlignes med fx Danske Capitals danske obligationsindeks for personbeskattede investorer, varighed på 4 år (på www.danskeinvest.dk under afdelingen Dannebrog oplyses om sammensætningen og i prospektet anføres de årlige afkast nogle år bagud):

Afkast i pct.	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Afdelingen	1,32	-0,48	2,82	4,87	3,73	8,26
Sammenligningsindeks	4,27	0,31	5,22	7,00	4,90	10,51

Etik Invest Human, Nordiske aktier

De neden for anførte afkast for afdelingerne er resultaterne af den investeringsstrategi, der blev anlagt i årene 2001-2005, der kort blev resumeret i tidligere prospekter således: "Afdelingen investerer i 30-40 udvalgte selskaber, hvor det vurderes, at afkastpotentialet er størst i forhold til den indgåede risiko og det etiske grundlag." Efter opsigelserne i 2005 fra Alfred Bergs side af rådgivnings- og administrationsaftaler med foreningen med effekt fra februar og marts 2006 har der været ført en passiv porteføljepolitik, der efter beslutning i bestyrelsen i november 2006 er afløst af en indeksbaseret investeringsstrategi, jf. oven for under pkt. (3). Fremover vil det være naturligt at sammenligne med udviklingen for indekset VINX30.

Afkast i pct.	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Etik Invest Human, Nordiske aktier						
Afdelingen	0,94	19,25	30,57	18,68	16,84	-28,37
Sammenligningsindeks ¹	6,80 ²	23,10	38,15	21,43	27,73	-28,18
Etik Invest Verden						
Afdelingen	-1,46	2,17	23,29	0,91	4,22	-26,50
Sammenligningsindeks ¹	6,80 ²	7,30	24,31	3,51	10,04	-28,37

¹ Investeringsstrategien blev – som omtalt i teksten – omlagt i marts 2007, hvorfor der fra og med 2007 er anvendt det nordiske aktieindeks VINX30 som benchmark. Dette indeks har en meget høj andel af Nokia, der gennem 2007 steg fra ca. 15 til 21%. Denne over gennemsnitlige kursstigning fik afdelinger kun i et vist omfang forhøjelse af, idet investeringsforeningslovens maksimum er en andel på 10%. For at være på den sikre side er der for afdelingerne sigtet mod en andel på 9%.

(5) Finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse af finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

(6) Risikoprofil

Etik Invest Danske Obligationer

I forhold til mange andre aktiver har obligationer en relativ lav risiko dvs., at risikoen for en stor formuegevinst/-tab er begrænset. Et obligationsafkast er sammensat af en rente og en kursregulering. I perioder med rentefald vil afdelingen være begunstiget af positive kursreguleringer, men de løbende genplaceringer vil blive foretaget til lavere renter. Omvendt vil der i perioder med rentestigninger være kurstab, men de løbende genplaceringer vil blive foretaget til højere renter. Set over en længere årrække viser de historiske erfaringer, at der er en tendens til udligning af disse forhold. En køber bør derfor regne med at beholde beviser i

mindst 3 år, dvs. investeringshorisonten bør være over 3 år. For god ordens skyld tilføjes, at beviserne selvsagt kan afhændes hvornår som helst, men så vil der være en vis sandsynlighed for få et kurstab.

Etik Invest Human, Nordiske Aktier

Ved investering i afdelingen sikres en spredning, og dermed nedbringelse af risikoen, via en bredere allokering på lande, brancher og selskaber, i forhold til aktieinvesteringer i enkeltkategorier. Endvidere sikrer investeringspolitikken som omtalt under pkt. 3 ovenfor, at udviklingen i foreningsandelens værdier tæt vil følge markedsudviklingen, således som den kommer til udtryk i aktieindekset VINX 30. De etiske hensyn ændrer ikke mærkbart på risikoprofilen sammenlignet med tilsvarende afdelinger. Er der forskel i risikoen, vurderes den at være mindre i Etik Invest end i andre nordiske aktieafdelinger med tilsvarende investeringsstil. Det skyldes blandt andet, at den etiske screening afdækker forhold, der risikerer at dukke op i pressen på et senere tidspunkt med negativ PR og dermed risiko for negativ aktiekursudvikling.

(7) Fastholdelse af risikoprofil

Afdelingen Etik Invest, Danske Obligationer, søger at begrænse risikoen for negativt afkast ved at holde den gennemsnitlige varighed på et mellemniveau, jf. nærmere oven for under pkt. (3). For **Etik Invest Human, Nordiske Aktier** minimeres risikoen for at opleve afkast, der afviger fra markedsudviklingen udtrykt ved aktieindekset VINX30, ved løbende implementering af investeringspolitikken som beskrevet under pkt. (3).

(8) 35 pct. grænse

Afdelingen Etik Invest, Danske Obligationer, kan investere mere end 35% af sin formue i værdipapirer, der er udstedt eller garanteret af den danske stat, jf. oven for under pkt. (3).

§ 9. Diverse oplysninger

(stk. 4) Den kompetente tilsynsmyndighed er Finanstilsynet, Gl. Kongevej 74A, 1850 Frederiksberg C, telefon: 3355 8282, faxnr.: 3355 8200, e-mail adresse: finansstilsynet@ftnet.dk, hjemmeside: www.ftnet.dk

(stk. 5.) Etik Invests prospekter samt årsrapport og halvårslige formueopgørelse kan gratis rekvireres hos Etik Invest samt downloades fra foreningens hjemmeside www.EtikInvest.dk