



## Rapport for første halvår 2012 for Investeringsforeningen Etik Invest

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for 2012, 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 forhold. Det er derfor vor opfattelse, at der hermed gives et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og den finansielle stilling

København, den 23. august 2012

Preben Stenkjær, formand

Bestyrelse

Niels Ravn, næstformand

Ejvind Sandal

Direktør

Lars Tybjerg

### Ledelsesberetning

#### Udviklingen for afdelingerne

Udviklingen på værdipapirmarkederne i første halvår var præget af en meget betydelig usikkerhed med hensyn til udviklingen i samfundsøkonomien, ikke mindst på grund af udviklingen i Sydeuropa, specielt mht. om Grækenland ville forlade eurozonen og hvad det måtte trække med sig af andre vanskeligheder i andre lande. Den moderate optimisme på aktiemarkederne i de første måneder slog derfor om i en tydelig tvivl, bl.a. fordi der indløb indtryk af svagheder også i de ellers så fremgangsrige økonomier uden for Europa. Med valget i Grækenland drev frygten for en eurokollaps over, i hvert fald på kort sigt, lige som fælleseuropæiske initiativer gav håb om at undgå en kraftig nedtur. Over sommeren har aktiemarkederne således vist tydelige stigninger..

Det danske obligationsmarked har i første halvår og over sommeren været ret roligt. For **afdeling Danske Obligationer** – hvor der investeres med sigte på en mellemlang varighed<sup>1</sup> – er opgjort et afkast (kursændringer og udlodninger) i 1. halvår på -0,6%. Dette var svagere end forventningerne i årsrapporten for 2011 på grund af

pr. 30. juni 2012, samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for 1. halvår 2012.

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.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til senest aflagte årsrapport.

et mindre kursfald. Gennem juli og i august er indtrådt en forbedret udvikling.

For **afdelingen Nordiske Aktier** medførte den generelle forbedring af aktiemarkederne, at afkastet for (kursgevinst og udbytte) for første halvår blev 6,8 % (aktieindekset VINX30, hvis bagvedliggende beholdningssammensætning, Etik Invest tilstræber at følge<sup>2</sup>, viste en stigning på 5,0%).

Gennem juli og i august har udviklingen for aktier som nævnt fortsat været gunstig, således at afkastet fra primo året til medio august har været på ca. 20%.

Renter af obligationer skal efter skattereglerne **udloddet**. For fondskoderne "Vælger" ydes bidrag til de humanitære organisationer på 0,075% pr. andel, når det kan rummes inden for årets afkast (for fondskoderne "Special" udbetales beløbene til ejerne). Udlodningen af udbytte efter generalforsamlingen i april 2012 var 0,15 kr. pr. andel á 10 kr. nominelt.

For aktier var der for 2011 et markant kursfald, hvorfor der ikke blev tale om bidrag og udbytte.

<sup>1</sup> I boks 1 er redegjort for flere detaljer

<sup>2</sup> I boks 2 er redegjort for flere detaljer.

## Udvikling i indre værdier, afkast og aktieindeks VINX30

Ultimo	Afdeling Danske Obligationer				Afdeling Nordiske Aktier			Vinx30 aktieindeks	
	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>	Varighed	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 fra primo året	VINX 30 <sup>6</sup> aktieindeks
<b>Primo 2010</b>	9,82	9,89	0,00		6,77	6,91	0,00	0,00	568,01
<i>Udbytte</i>	0,38				0,09				
Efter generalforsam.	9,61	10,05	1,62		7,55	7,65	10,64	12,89	633,00
Ult. jun. 2010	9,74	10,19	3,03		7,31	7,40	7,06	5,30	598,10
Ult. dec. 2010	9,79	10,24	3,56	4,50	8,71	8,81	27,57	26,23	717,00
<i>Reservation bidrag</i>	0,07				0,18				
<b>Primo 2011<sup>1</sup></b>	9,72	9,79	0,00	4,50	8,53	8,71	0,00	0,00	717,00
<i>Udbytte</i>	0,33				0,10				
Efter generalforsam.	9,20	9,59	-2,03		8,67	8,95	2,77	-0,12	716,12
Ult. jun. 2011	9,33	9,73	-0,62	4,40	8,14	8,41	-3,50	-7,69	661,83
Ult. dec. 2011	9,90	10,32	5,42	4,31	7,29	7,52	-13,65	-17,22	593,50
<i>Reservation bidrag</i>	0,07								
<b>Primo 2012</b>	9,82	9,90	0,00	4,31	7,29	7,29	0,00	0,00	593,5
Ult. jan. 2012	9,81	9,88	-0,13	4,27	7,67	7,67	5,23	4,25	618,74
Ult. feb. 2012	9,78	9,86	-0,41	4,26	8,25	8,25	13,20	14,51	679,64
Ult. marts 2012	9,76	9,83	-0,63	3,20	8,01	8,01	9,85	11,79	663,50
<i>Udbytte</i>	0,15								
Efter generalforsam.	9,66	9,88	-0,14	3,55	7,99	7,99	9,66	8,48	643,80
Ult. apr. 2012	9,67	9,74	-1,57	3,80	8,00	8,00	9,83	9,06	647,26
Ult. maj 2012	9,71	9,78	-1,18	4,56	7,47	7,47	2,51	-0,93	588,00
Ult. juni 2012	9,77	9,84	-0,58	4,5	7,78	7,78	6,81	5,01	623,26
Ult. juli 2012	9,84	9,92	0,22	4,4	8,45	8,45	15,97	14,56	679,91
Medio aug. 2012	9,84	9,91	0,17	4,4	8,73	8,74	19,84	18,36	702,47

<sup>1</sup> "Offentliggjort Indre Værdi" er efter fradrag af **bidrag til almennyttige foreninger** for 2009 på 0,07 k.r., for 2010 på 0,07 kr. og for 2011 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 2010 med 0,38 kr., i 2011 med 0,33 kr. og i 2012 med 0,15 kr.

<sup>3</sup> Afkast beregnet efter Finanstilsynets metode.

<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.

<sup>6</sup> Vinx30-aktieindeks beregnes af Oslo Børs: [www.oslobors.no](http://www.oslobors.no); klik på [indekser]; i box med Nordiske Indekser vælges VINX30; i box med Tidspæriode vælges periode og klikkes på [last ned], hvorefter indekseværdierne kan aflæses i et excel-ark.

### Regnskab for første halvår 2012

På side 4 er gengivet et urevideret regnskab for første halvår 2012 med sammenligningstal mht. resultatopgørelserne for første halvår 2011 og mht. balanceposter med ultimo 2011. 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 2011 faldet på grund af kursfald og et fald i cirkulerende beviser.

Med hensyn til **afdeling Nordiske Aktier** faldt medlemsformuen gennem 1. halvdel med aktiekurserne og med 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%. For fondskoden "Special" DK0060241735 tilfalder det tilsvarende beløb ejeren af investeringsbeviset.

## 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 tilstrækkelig til at sikre mod stærke virkninger fra enkeltaktier, se prospekt på [www.etikininvest.dk](http://www.etikininvest.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 renteudviklingen*, 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 1/2 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 Nasdaq 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 2012 genvalgte Niels Ravn og Ejvind Sandal. Preben Stenkjær blev nyvalgt, og efterfølgende valgt til formand.

### Depotselskab og market-making

Med henblik på smidigt køb/salg af investeringsbeviser (udstedelse/indløsning) har foreningen arbejdet med at få etableret administrativt simple og omkostningslette løsninger. **Købere med net-bank** med adgang til at handle i fondsbørsens handelssystem kan ved opringning til Etik Invest (3393 3391) aftale, at Etik Invest stiller et udbud (til den aktuelle emissionskurs), der modsvarer det købstilbud, den pågældende stiller. Herefter vil handelssystemet automatisk gennemføre handelen med afvikling på 3.dagen (efter to mellem-liggende bankdage), der typisk arbejder med ganske lave omkostninger for brugerne.

## 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 der synes at være grund til en beskeden optimisme m.h.t. udviklingen på aktiemarkederne, men grundlaget for vurderingen er skrøbeligt.

Etik Invest, Højbro Plads 6, 1200 København K.  
[www.etikininvest.dk](http://www.etikininvest.dk) mail@etikininvest.dk  
Telefon 3393 3391.

## Halvårsregnskab 1.jan. - 30. juni 2012 for Etik Invest<sup>1</sup>

1.000 kr.	Danske obligationer		Nordiske aktier	
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>1.1.-30.6.11<sup>2</sup></b>	<b>1.1.-30.6.12</b>	<b>1.1.-30.6.11<sup>2</sup></b>	<b>1.1.-30.6.12</b>
Renteindtægter	135	492	0	0
Aktieudbytter	-	-	696	746
Kursregulering, værdipapirer	-167	-60	-1.596	1.154
Administrationsomkostninger	-66	-103	-116	-161
Halvårets nettoresultat	-98	329	-1.016	1.739
<b>Balance</b>	<b>pr. 31.12.11</b>	<b>pr. 30.06.12</b>	<b>pr. 31.12.11</b>	<b>pr. 30.06.12</b>
<b>Aktiver<sup>3</sup></b>				
Likvide midler	371	1.885	766	1.220
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.924	15.068	-	-
Noterede aktier fra danske udstedere	-	-	3.456	3.692
Noterede aktier fra udenl. udstedere	-	-	17.514	18.048
Tilgodehavende renter, udbytter mm	306	484	0	0
Andre tilgodehavender	0	0	0	0
Aktiver i alt.	17.601	17.437	21.736	22.960
<b>Passiver</b>				
Medlemmernes formue	17.496	17.325	21.579	22.795
Skyldige omkostninger mm	105	112	157	165
Passiver i alt	17.601	17.437	21.736	22.960
<b>Formueopgørelse</b>	<b>1.1.-30.6.11</b>	<b>1.1.-30.6.12</b>	<b>1.1.-30.6.11</b>	<b>1.1.-30.6.12</b>
Medlemmernes formue primo	17.724	17.496	26.415	21.579
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser	-721	-397	-833	-
A conto udlodning vedr. året før	-	-	-	-
Ændr.i udbetalt udlodn. pga emis./indløs.	0	3	0	-
Emissioner i perioden	-	28	29	-
Indløsninger i perioden	-221	-133	-347	-518
Netto emissions- og indløsningsfradrag	-3	-1	-3	-5
Handelsomk. dækket ved em.-og indløs.	0	0	0	0
Fusions- og éngangsomkostninger	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-98	329	-1.016	1.739
Medlemmernes formue ultimo juni	16.680	17.325	24.245	22.795

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

<sup>4</sup> I halvårsrapporten 2011 blev der ikke foretaget periodisering på måneder af administrationsomkostningerne. Efter henvendelse fra Finanstilsynet blev periodisering genoptaget. I kolonnerne er tallene for de to afdelinger derfor forhøjet med henholdsvis 13 og 28 tkr.

<sup>3</sup> Der investeres ikke i afledte finansielle instrumenter.

## Hoved- og nøgletal 2007 - 2011 samt juni 2012

	2007	2008	2009	2010	2011	30.6.2012
<b>Afdeling Nordiske Aktier</b>						
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	2.944	-4.094	2.668	2.496	-994	1739
Medlemmernes formue ult. (1.000 kr.)	24.281	18.078	22.000	26.415	21.579	22.795
Cirkulerende andele ultimo (1.000 stk.):						
<i>Fondskode Vælger (DK0060087476)</i> <sup>1</sup>	2227	2234	1945	1771	1731	1668
<i>Fondskode Special (DK0060145779)</i> <sup>1,2</sup>	-	1275	1269	1245	1231	1227
<i>I alt</i>	2.227	3.509	3.214	3.016	2.961	2.895
Indre værdi ult. (kr. pr. andel á 10 kr.)	12,05	7,84	5,77	8,76	7,29	7,84
Udlodning (pr. andel á 10 kr.):						
<i>Humanitært bidrag</i> <sup>1</sup>	0,00	0,00	0,14	0,18	-	-
<i>Udbytte</i>	1,25	0,18	0,09	0,10	-	-
<i>I alt</i>	1,25	0,18	0,23	0,28	-	-
Afkast i % for halvåret	11,42	-16,60	15,45	10,03	-3,5	6,81
Sharpe Ratio for halvåret	-0,21	0,00	-0,20	-0,44	0,1	0,62
Omkostningsprocent <sup>3</sup>	1,70	2,40	1,39	1,28	1,38	
Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP)		2,06	2,71	1,48	2,00	
<b>Afdelingen Danske Obligationer</b>						
Halvårets nettoresultat (1.000 kr.)	-125	-163	185	575	-90	329
Medlemmernes formue ult. (1.000 kr.)	21.087	21.028	15.146	15.089	17.496	17.325
Cirkulerende andele ult. (1.000 stk.):						
<i>Fondskode Vælger (DK0060087393)</i> <sup>1</sup>	2.200	2.130	1.531	1.505	1.462	1451
<i>Fondskode Special (DK0060241735)</i> <sup>1,4</sup>	-	-	-	306	306	306
<i>I alt</i>	2.200	2.130	1.531	1.811	1.768	1757
Indre værdi ult. (kr. pr. andel á 10 kr.)	9,59	9,87	9,89	9,79	9,90	9,77
Udlodning (kr. pr. andel á 10 kr.):						
<i>Humanitært bidrag</i> <sup>1</sup>	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	
<i>Udbytte</i>	0,20	0,23	0,38	0,33	0,15	
<i>I alt</i>	0,27	0,30	0,45	0,40	0,22	
Afkast i % for halvåret	-0,57	-0,09	-0,32	3,05	-0,01	-0,58
Sharpe Ratio for halvåret	0,19	-0,37	-0,10	0,13	0,50	0,95
Omkostningsprocent <sup>3</sup>	1,05	1,03	1,39	1,28	1,22	
Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP)		1,2	1,23	1,3	1,47	

<sup>1</sup>) Det humanitære bidrag til humanitære og andre almennyttige organisationer og foreninger udbetales for beløb i fondskoden "Vælger". For fondskoden "Special" udbetales tilsvarende beløb til ejerne.

<sup>2</sup>) 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.

<sup>3</sup>) Årsbasis, idet omkostningerne ligger skævt fordelt over året

<sup>4</sup>) Fondskoden Etik Invest, Danske Obligationer, Special, blev oprettet i august 2010

## Afd. Danske Obligationer beholdninger ultimo 2011 og juni 2012

	ISIN	Ultimo 2011				Ultimo juni 2012			
		Nom. beholdning tkr.	Børs-kurs	Værdi af beholdning tkr.	Andel, pct.	Nom. beholdning tkr.	Børs-kurs	Værdi af beholdning tkr.	Andel, pct.
4% Nordea Kredit OA 2038	DK0002014646	872	101,81	888	5,1	2.304	102,55	2.363	13,9
4% Nordea Kredit OA 2044	DK0002026657	0		-	0,0	100	100,50	101	0,6
2% Skibskreditfond 2013	DK0004128485	760	100,92	767	4,4	760	101,10	768	4,5
2% Skibskreditfond 2015	DK0004129020	2.344	100,23	2.349	13,6	2.344	100,80	2.363	13,9
2% Skibskreditobl. 2005/2024	DK0004129103	0		-	0,0	800	93,00	744	4,4
3% BRFkredit 321.B RTL 2012	DK0009364051	2802	99,95	2.801	16,2	0		-	0,0
4% BRF kredit 2035	DK0009358830	0		-	0,0	804	102,45	824	4,9
4% Realkredit Danmark 2018	DK0009277089	3.100	112,2	3.478	20,1	3.100	112,54	3.489	20,6
2% Nykredit INK 90D STL 2014	DK0009759078	3.000	101,98	3.059	17,7	3.000	102,20	3.066	18,1
2% Kommunekredit 2024	DK0008923196	0		-	0,0	800	98,25	786	4,6
<i>I alt fastforrent. realkreditobligationer</i>				13.342	77,1			14.503	85,6
4% Stat 2015	DK0009921439	500	113,85	569	3,3	500	112,81	564	3,3
7% Stat 2024	DK0009918138	1.902	158,39	3.013	17,4	0		-	0,0
<i>I alt fastforrentede statsobligationer</i>				3.582	20,7			564	3,3
<b>I alt obligationer</b>				16.924	97,9			15.067	88,9
Likvide midler				371	2,1			1.885	11,1
<b>I alt obligationer og likvide midler</b>				17.295	100,0			16.952	100,0

## Afd. Nordiske Aktier beholdninger ultimo 2011 og ultimo juni 2012

Sektor/ GICS nr.	ISIN	Va- luta	Ultimo 2011					Ultimo juni 2012						
			Valuta- kurs	Børskurs	Antal	Værdi 1.000 kr	Andel i %	Valuta- kurs	Børskurs	Antal	Værdi 1.000 kr	Andel i %		
<b>Olie og gas</b>														
10101010	Seadrill	BMG7945E1057	NOK	95,88	199,30	1.000	191	0,9	98,50	211,20	1.000	208	0,9	
10102010	StatOil/Oslo	NO0010096985	NOK	95,88	153,30	8.074	1.187	5,5	98,50	141,60	8.074	1.126	4,9	
I alt olie og gas							1.378	6,3					1.334	5,8
<b>Materialer</b>														
15101030	Yara International	NO0010208051	NOK	95,88	239,60	1.000	230	1,1	98,50	258,00	1.000	254	1,1	
15105020	SCA B/Stockholm	SE0000112724	SEK	83,42	102,00	7.665	652	3,0	84,73	103,50	7.665	672	2,9	
15105020	UPM-Kymmene/Helsinki	FI0009005987	EUR	743,42	8,51	6.081	385	1,8	743,34	8,90	6.081	402	1,8	
I alt materialer							1.267	5,8					1.329	5,8
<b>Industri, transport</b>														
20102010	Assa Abloy B	SE0000255648	SEK	83,42	172,60	1.000	144	0,7	84,73	192,60	1.000	163	0,7	
20104020	Vestas Wind Systems	DK0010268606	DKK	100,00	62,00	1.940	120	0,6	100,00	32,42	1.940	63	0,3	
20104020	ABB/Stockholm	CH0012221716	SEK	83,42	129,50	5.312	574	2,6	84,73	113,10	5.312	509	2,2	
20106010	Volvo B/Stockholm	SE0000115446	SEK	83,42	75,30	14.505	911	4,2	84,73	78,75	14.505	968	4,2	
20106020	Sandvik/Stockholm	SE0000667891	SEK	83,42	84,45	5.648	398	1,8	84,73	88,35	5.648	423	1,8	
20106020	Atlas Copco A/Stockholm	SE0000101032	SEK	83,42	148,00	7.174	886	4,1	84,73	148,40	7.174	902	3,9	
20106020	SKF B	SE0000108227	SEK	83,42	145,60	2.000	243	1,1	84,73	135,90	2.000	230	1,0	
20303010	A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	DKK	100,00	37.920,00	13	493	2,3	100,00	38440,00	13	500	2,2	
I alt industri, transport							3.769	17,3					3.758	16,4
<b>Forbrugsgoder</b>														
25201040	Electrolux B	SE0000103814	SEK	83,42	109,70	1.000	92	0,4	84,73	137,00	1.000	116	0,5	
25504010	H & M B/Stockholm	SE0000106270	SEK	83,42	221,30	9.858	1.820	8,4	84,73	247,40	9.858	2.066	9,0	
30201010	Carlsberg B	DK0010181759	DKK	100,00	405,00	700	284	1,3	100,00	461,20	700	323	1,4	
I aet forbrugsgoder							2.195	10,1					2.505	10,9
<b>Sundhedsprodukter</b>														
35202010	Novo Nordisk A/S B	DK0060102614	DKK	100,00	660,00	3.040	2.006	9,2	100,00	848,50	2.580	2.189	9,5	
35202010	Astra Zeneca/Stockholm	GB0009895292	SEK	83,42	316,00	3.658	964	4,4	84,73	308,60	3.658	956	4,2	
I alt sundhedsprodukter							2.971	13,7					3.146	13,7
<b>Finans</b>														
40101010	Danske Bank	DK0010274414	DKK	100,00	72,95	7.585	553	2,5	100,00	81,40	7.585	617	2,7	
40101010	DNBNOR/Oslo	NO0010031479	NOK	95,88	58,40	3.770	211	1,0	98,50	59,00	3.770	219	1,0	
40101010	Nordea/Stockholm	SE0000427361	SEK	83,42	53,25	23.361	1.038	4,8	84,73	59,40	23.361	1.176	5,1	
40101010	SEB A/Stockholm	SE0000148884	SEK	83,42	40,09	21.926	733	3,4	84,73	44,76	21.926	832	3,6	
40101010	SHB A/Stockholm	SE0000193120	SEK	83,42	181,00	5.678	857	3,9	84,73	226,70	5.678	1.091	4,8	
40101010	Swedbank/Stockholm	SE0000242455	SEK	83,42	89,15	6.754	502	2,3	84,73	108,60	6.754	621	2,7	
40301030	Sampo/Helsinki	FI0009003305	EUR	743,42	19,17	6.134	874	4,0	743,34	20,42	6.134	931	4,1	
I alt bank og forsikring							4.769	21,9					5.487	23,9
<b>Informationsteknologi</b>														
45201020	Nokia/Helsinki	FI0009000681	EUR	743,42	3,77	15.634	438	2,0	743,34	1,62	15.634	188	0,8	
45201020	Ericsson B/Stockholm	SE0000108656	SEK	83,42	70,40	25.168	1.478	6,8	84,73	63,05	25.168	1.345	5,9	
I alt informationsteknologi							1.916	8,8					1.533	6,7
<b>Teleservice</b>														
50101020	TeleNor/Oslo	NO0010063308	NOK	95,88	97,70	11010	1.031	4,7	98,50	99,00	11010	1.074	4,7	
50101020	TeliaSonera/Stockholm	SE0000667925	SEK	83,42	46,77	28.304	1.104	5,1	84,73	44,12	28.304	1.058	4,6	
I alt teleservice							2.136	9,8					2.132	9,3
<b>Forsyningsvirksomheder</b>														
55101010	Fortum/Helsinki	FI0009007132	EUR	743,42	16,49	4.647	570	2,6	743,34	14,97	4.647	517	2,3	
I alt aktier							20.970	96,5					21.740	94,7
<b>Likvide midler</b>													1.219	5,3
<b>I alt aktiver</b>							21.736	100,0					22.959	100,0
<i>Danske aktieudstedere</i>							3.456	16,5					3.692	17,0
<i>Udenlandske aktieudstedere</i>							17.513	83,5					18.048	83,0
<i>I alt aktier</i>							20.970	100,0					21.740	100,0