

Etik Invest



INVESTERINGSFORENINGEN ETIK INVEST

PROSPEKT

FOR

AFDELING ETIK INVEST, DANSKE OBLIGATIONER

og

AFDELING ETIK INVEST, NORDISKE AKTIER

OKTOBER 2014

Prospekt for Investeringsforeningen Etik Invest

ANSVAR FOR PROSPEKTET

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

Prospekt samt seneste årsrapport og halvårsrapport kan rekvireres gratis ved henvendelse på foreningens kontor.

Prospektet træder i kraft den 9. oktober 2014.

København, den 8. oktober 2014

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Etik Invest

SÆRLIGE FORBEHOLD

Nærværende prospekt er udarbejdet på dansk og henvender sig til danske investorer. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsforeningsandele uden for Danmark.

Oplysninger i nærværende prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede investeringsforeningsandele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien. Nærværende prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt. Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investerings- og skattemæssige forhold.

Det skal bemærkes, at det på den ekstraordinære generalforsamling den 8. oktober 2014 blev vedtaget at gennemføre fusion af foreningens to afdelinger med afdelinger i andre foreninger og i konsekvens heraf, at afvikle foreningen. Det skal bemærkes, at tilpasningen af for-

eningens vedtægter m.v. først iværksættes efter modtagelse af Finanstilsynets godkendelse heraf.

FORENINGENS NAVN OG ADRESSE

Investeringsforeningen Etik Invest
c/o Invest Administration A/S
Falkoner Allé 53, 3. sal, 2000 Frederiksberg
Tlf.: 38 14 66 00, Fax: 38 14 66 09
Hjemmeside: www.etikinvest.dk

REGISTRERINGSNUMRE

| | |
|---------------------|------------------------------|
| CVR-nr. 25 58 51 27 | (Erhvervsstyrelsen) |
| FT-nr. 11.128 | (Foreningen, Finanstilsynet) |
| FT-nr. 11.128.01 | (Afd. Nordiske Aktier) |
| FT-nr. 11.128.02 | (Afd. Danske Obligationer)) |
| SE-nr. 25 58 51 27 | (Foreningen) |
| SE-nr. 11 89 26 63 | (Afd. Nordiske Aktier) |
| SE-nr. 11 89 27 28 | (Afd. Danske Obligationer) |

FINANSKALENDER

| | |
|------------------|------------------------------------|
| 18. februar 2014 | Årsrapport 2013 offentliggøres |
| 24. april 2014 | Ordinær generalforsamling |
| 19. august 2014 | Halvårsrapport 2014 offentliggøres |

FINANSTILSYNET

Foreningen er underlagt tilsyn af
Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø
Tlf.: 33 55 82 82, Fax: 33 55 82 00

FORENINGENS STIFTELSE

Investeringsforeningen Etik Invest er stiftet den 28. juni 2000 og har hjemsted i Københavns kommune.

FORENINGENS AFDELINGER

Foreningen har to afdelinger, der begge er stiftet den 28. juni 2000; Afdeling Etik Invest, Danske Obligationer og Afdeling Etik Invest Human, Nordiske Aktier. Aktieafdelingen er i det følgende benævnt Etik Invest, Nordiske Aktier.

FORENINGENS FORMÅL

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v. samt investeringspolitikken for afdelingerne, der er omtalt nærmere under afsnittene om de enkelte afdelinger. Endvidere er formålet, at foreningen på forlangende af en investor indløser deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Foreningens formål er endvidere at yde bidrag til udvalgte almennyttige og humanitære foreninger og organisationer, der har indgået aftale herom med foreningen, i det omfang årets afkast giver mulighed derfor. Hver af foreningens afdelinger er derfor opdelt i to fondskoder, der betegnes henholdsvis "Vælger" og "Special", hvor investeringsbeviser med tillægsbetegnelsen "Vælger" formidler bidrag. For investeringsbeviser med tillægsbetegnelsen "Special" formidles der ikke bidrag. I stedet udloddes det hensatte beløb til investorerne, som frivillig udlodning.

I det følgende er foreningens medlemmer benævnt investorer.

FORENINGENS BESTYRELSE

Direktør/partner, cand.polit. Preben Stenkjær (formand)
Hotelstien 12, 2950 Vedbæk

Director Søren Søgaard (næstformand)
Bakkehusene 84, 2970 Hørsholm
Ansættelsessted: CorpNordic Denmark A/S

Director Bertil Wogensen
Frederikkevej 1, 1. tv., 2900 Hellerup
Ansættelsessted: CorpNordic Denmark A/S

Key Account Manager Michael Hovard Ekman
Bøgholmen 15, 2840 Holte
Ansættelsessted: SimCorp A/S

REVISION

Ernst & Young P/S, Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg
v/statsaut. revisor Ole Karstensen og
statsaut. revisor Sven Carlsen
CVR-nr. 30 70 02 28

DEPOTSLSKAB OG UDSTEDENDE INSTITUT

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117
CVR-nr. 13 53 85 30,
1014 København K

AFDELINGERNE

Afdelingerne er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingerne er optaget til handel på NASDAQ OMX
Copenhagen A/S.

Aktieafdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v. er beskrevet i senere afsnit.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Bestyrelsen har mulighed for at beslutte, at afdelingerne, indenfor regler fastsat af Finanstilsynet, kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis som led i den almindelige formuepleje, herunder terminsforretninger og optioner.

FONDSKODER

Investeringsforeningen Etik Invest to afdelinger har hver to fondskoder, der er benævnt henholdsvis "Vælger" og "Special".

For foreningsandele i "Vælger" ydes årligt bidrag til humanitære og almennyttige foreninger og organisationer, med hvem der er aftale i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 17, stk. 2, på henholdsvis 0,75% (Danske Obligationer) og 2,0% (Nordiske Aktier) af formuen ved udgangen af regnskabsåret, når det kan rummes inde for årets afkast. I forbindelse med køb af foreningsandele (investeringsbeviser) samt årligt i henhold til liste, kan investor vælge hvortil bidraget skal gå. Angiver investor ikke noget specifikt valg, foretager foreningen en fordeling af bidraget til de foreninger eller almennyttige organisationer, der er indgået aftale med.

For foreningsandele i "Special" ydes ikke bidrag til almennyttige foreninger og organisationer. I stedet udbetales eventuelle beløb til investor, jf. vedtægternes §26.

"Vælger":

Etik Invest, Danske Obligationer: DK0060087393
Etik Invest, Nordiske Aktier: DK0060087476

"Special":

Etik Invest, Danske Obligationer: DK0060241735
Etik Invest, Nordiske Aktier: DK0060145779

Bestyrelsen har, jf. vedtægternes §6, mulighed for at etablere en ekstra fondskode for afdeling Etik Invest, Danske Obligationer med 2%'s bidrag, men har p.t. ikke benyttet muligheden.

BIDRAG TIL FORENINGER OG ORGANISATIONER

Investeringsforeningen Etik Invest samarbejder med følgende almennyttige og humanitære foreninger og organisationer, der modtager bidrag fra foreningens investeringsbeviser "Vælger", når årets afkast muliggør det:

ADHD-foreningen
AIDS-fondet
Amnesty International
Asthma-Allergi Forbundet
Børnenes Kontor
Børns Vilkår
Caritas Danmark
Dansk Epilepsiforening
Dansk Røde Kors
Danske Døves Landsforbund
Kirkens Korshær
Landsforeningen LEV
Menighedsfakultetet
Red Barnet
Rotary Danmarks Hjælpefond
Scleroseforeningen
U-landsorganisationen IBIS
UNICEF Danmark
WWF Verdensnaturfonden

Udbetalingerne af humanitært bidrag har udgjort følgende beløb:

| Kr. | Danske Obligationer | Nordiske Aktier | I alt |
|-------|---------------------|-----------------|-----------|
| 2001 | 293.465 | 416.100 | 709.565 |
| 2002 | 364.783 | 284.566 | 649.349 |
| 2003 | 366.000 | 367.000 | 733.000 |
| 2004 | 359.659 | 479.364 | 839.023 |
| 2005 | 358.000 | 622.000 | 980.000 |
| 2006 | 0 | 767.000 | 767.000 |
| 2007 | 159.000 | 0 | 159.000 |
| 2008 | 158.000 | 0 | 158.000 |
| 2009 | 113.000 | 441.000 | 554.000 |
| 2010 | 110.000 | 312.000 | 422.000 |
| 2011 | 110.000 | 0 | 110.000 |
| 2012 | 102.268 | 271.667 | 373.935 |
| 2013 | 0 | 264.595 | 264.595 |
| I alt | 2.494.175 | 4.225.293 | 6.719.467 |

AFDELINGERNES INVESTERINGSFORHOLD, RISICI M.V.

AFDELING ETIK INVEST, DANSKE OBLIGATIONER

Investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i danske obligationer, som er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, f.eks. obligationer udstedt af den danske stat og realkreditobligationer samt likvide midler. Afdelingen kan højst investere 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan investere mere end 35% af sin formue i obligationer udstedt af den danske stat. Likvide midler kan placeres på afdelingens løbende konto i Depotselskabet eller som aftaleindskud i Depotselskabet, Danske Bank, Nordea eller Jyske Bank. Investeringer sker i overensstemmelse med kap. 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, men benytter p.t. ikke adgangen. Bestyrelsen kan beslutte at iværksætte anvendelse heraf.

Bestyrelsen har besluttet, at reducere grænsen for placering i erhvervsobligationer til højst 20%. Aktuelt er der ikke planer om at udnytte grænsen.

Afdelingens investeringsmål er, at give et afkast svarende til markedsafkastet for en obligationsportefølje med en korrigeret varighed på maksimalt 4½ år.

Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3, hvilket indikerer en lav til middel risiko på investering i afdelingen. Risikoskalaen er nærmere beskrevet i afsnittet om "Risici og risikostyring".

Afdelingen fører en investeringsstrategi om at holde porteføljens korrigerede varighed inden for de fastlagte rammer. Afkastet forventes at følge de traditionelle sammenhænge mellem rente og vækst/inflation. Eksempelvis at der i perioder med høj vækst/inflation typisk forventes stigende renter/lavere kurser, hvilket vil betyde en faldende kurs på afdelingen og omvendt i perioder med lav vækst/inflation. Porteføljens korrigerede varighed skal være mellem 3 og 4½ år. Ved udgangen af 2013 var den korrigerede varighed 3,2 år. Som investor skal man derfor være opmærksom på, at der kan forekomme udsving i værdien af investeringsbeviserne.

Afdelingens strategi er afhængig af de videnressourcer, der er knyttet til afdelingen.

I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul.

Særlige risici - herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen investerer i danske obligationer samt likvide midler, hvorfor stigende renter vil medføre en faldende værdi på afdelingens portefølje. Afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici", hvor særligt enkeltlande og selskabsspecifikke risici kan have betydning, samt "Særlige risici ved obligationsafdelingen", hvor særligt obligationsmarkeds-, rente- samt kreditrisici kan have betydning.

Risikoprofilen søges fastholdt ved, at bestyrelsen har fastlagt en ramme for den gennemsnitlige korrigerede varighed (renterisiko) for porteføljen på 3-4½ år. Den korrigerede varighed på den enkelte obligation kan afvige fra rammen, men porteføljen skal under ét ligge inden for rammen. Bestyrelsen kan ændre på rammen og følger løbende udnyttelsen af rammen.

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Benchmark/Referenceindeks

Afdelingen benytter ikke benchmark. Siden 1. april 2013 har afdelingen benyttet Nordea Constant Maturity 3 years som referenceindeks.

Hvem afdelingen henvender sig til

Investering i afdeling Etik Invest, Danske Obligationer er et væsentlig element i en bred investering. Den typiske investor i afdelingen forventes at være fortløbig med at investere i obligationsbaserede foreningsandele og/eller obligationer. Afdelingen kan være velegnet til investorer med kort samt middel investeringshorisont samt til pensionsporteføljer, hvor der er nogle år, til udbetalingen skal finde sted. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, der planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år. Det anbefales at opsøge rådgivning forud for alt investering.

Investering i fondskode "Vælger" henvender sig til investorer, der ønsker at foreningen yder bidrag til de af foreningen udvalgte almennyttige og humanitære foreninger og organisationer.

Investor bør være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

AFDELING ETIK INVEST, NORDISKE AKTIER

Investeringspolitik

Afdelingen investerer i nordiske aktier samt i likvide midler. Andele i investeringsforeninger med nordiske aktier som investeringsunivers kan tillige indgå i afdelingens portefølje. Likvide midler kan placeres på afdelingens løbende konto i Depotselskabet eller som aftaleindskud i Depotselskabet, Danske Bank, Nordea eller Jyske Bank. Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Der investeres ikke i virksomheder, hvis produktion af tobak og våben overstiger 5% af omsætningen, samt i virksomheder der ikke overholder FN's menneskeretligheds- og miljøkonventioner, jf. afsnittet nedenfor om donation og overholdelse af etiske kriterier.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingens investeringer fastsat en målsætning om et afkast før omkostninger på niveau med afdelingens referenceindeks, der er NASDAQ OMX VINX30-indekset, at der kan investeres i 27 til 33 selskaber, der er optaget til handel på en nordisk børs, jf. investeringsstilen nedenfor, samt at afdelingen p.t. ikke benytter muligheden for at anvende afledte finansielle instrumenter eller at investere i andele i andre investeringsforeninger.

Porteføljen sammensættes med udgangspunkt i sammensætningen af NASDAQ OMX A/S' VINX30-indekset,

der er baseret på en opgørelse af alle de børsnoterede selskabers free float markedsværdi og opgør omsætningen i de seneste seks måneder af aktien, hvor de 30 største ud fra en samlet vurdering indgår i indekset.

Afdelingens investeringsstil er:

(1) Ved hver halvårlig offentliggørelse af VINX30 indeksets sammensætning foretages en tilpasning af porteføljen under hensyntagen til de begrænsninger der gælder i lov om investeringsforeninger m.v. Såfremt fordelingen i VINX30 ikke kan indeholdes i forhold til givne regler, foretages en genberegning af indekset, hvor der tages hensyn til rammerne. Aktieposternes andele justeres i forhold til denne inden for +/- 1 procentpoint fra selskabets vægt i indekset. Derefter foretages kun ændringer i porteføljen i tilfælde af punkter nævnt under (2).

(2) Såfremt kursudviklingen medfører en ændring i fordelingen af porteføljen, så porteføljen ikke efterlever placeringsreglerne eller i de tilfælde, hvor bestyrelsen beslutter, at et selskabs aktiepost grundet etiske kriterier skal udfases af porteføljen, placeres den tilovers blivende andel blandt selskaber, der har en porteføljeandel på 2–3% af indekset.

Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 6, hvilket indikerer en høj risiko på investering i afdelingen. Risikoskalaen og risikokategorier er nærmere beskrevet i afsnittet om "Risici og risikostyring". Selvom investeringerne spredes på aktier fra Danmark, Sverige, Norge og Finland må man som investor være forberedt på, at kursen på afdelingens investeringsbeviser kan svinge markant på kort sigt. Selskaberne, som afdelingen investerer i, er hjemmehørende i Danmark, Sverige, Norge eller Finland, der er karakteriseret ved at være stabile, modne økonomier.

Afdelingens strategi er at foretage en aktieudvælgelse med udgangspunkt i selskabernes sammensætning i afdelingens referenceindeks, så fordelingen inden for gældende rammer, er fordelt meget tæt, men ikke fuldstændigt, som afdelingens referenceindeks.

Afdelingens strategi er afhængig af de videnressourcer, der er knyttet til afdelingen.

De etiske hensyn ændrer ikke mærkbart på risikoprofilen sammenlignet med tilsvarende afdelinger

I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen investerer i aktie i selskaber i de nordiske lande, jf. investeringsstilen ovenfor, og afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieafdelingen". Risikoen er relateret til såvel den generelle udvikling på aktiemarkederne som til den selskabsspecifikke risiko, valutarisiko og nationale, politiske risici.

Gennem sine investeringer påtager afdelingen sig en valutarisiko over for de nordiske valutaer SEK og NOK samt EUR. SEK og NOK er flydende valutaer, hvorfor der kan forekomme store udsving i forhold til DKK.

Benchmark/Referenceindeks

Afdelingen benytter VINX30-indekset som benchmark.

Hensyn til etiske kriterier

Da selskaberne i VINX30-indekset er store selskaber, kalder deres adfærd på mediernes interesse, herunder kritik. Endvidere ejes aktier i selskaberne af mange andre investeringsforeninger/fonde med langt større beholdninger end Etik Invest. Når et selskab kommer på kant med etiske kriterier, vil det første skridt fra investorerne forventeligt være at henvende sig til selskabet med henblik på at tilskynde det til at ændre adfærd.

Foreningens bestyrelse har fastlagt en etisk investeringspolitik, der blandt andet indebærer, at foreningen ikke investerer i virksomheder, der bevidst og gentagne gange bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse, herunder FN's konventioner om mennesker- og arbejdstagerrettigheder. Foreningen investerer endvidere ikke i virksomheder, hvis produktion af tobak og våben overstiger 5% af omsætningen.

Såfremt foreningen eksempelvis via pressen bliver bekendt med oplysninger om eventuelle tilløb/overtrædelser af foreningens etiske kriterier, vil de blive taget op til vurdering i bestyrelsen. Med henblik på at sikre, at Etik Invests aktieplaceringer lever op til foreningens etiske kriterier, gennemgår bestyrelsen endvidere mindst én gang årligt om foreningens aktieinvesteringer er at genfinde i aktieporteføljerne i de svenske AP-fondene, Svenska Kyrkan eller den norske Staten Pensionsfonds. Såfremt et selskab ikke er i én af disse porteføljer, tages det konkrete selskab op til drøftelse i bestyrelsen, eventuelt ved at konsultere foreningens etiske komite. Der lægges særligt vægt på AP-fondene, der har en systematisk proces med vurdering og risikoanalyse ud fra en etisk vinkel. AP-fondene nr. 1-4 har indgået et samarbejde i et Etik Råd med henblik på at styrke arbejdet med sikring af, at porteføljeselskabernes adfærd er i overensstemmelse med etiske kriterier.

Hvis et selskab vurderes at overtræde retningslinjerne, vurderes selskabets egne informationer om baggrunden og hensigter. Afhængigt heraf sælges eller fastholdes investeringerne.

Hvem afdelingen henvender sig til

Investering i afdeling Etik Invest, Nordiske Aktier er et væsentlig element i en langsigtet investering, der kan tale visse udsving, og hvor salg af foreningsandele kan vente, til kursen er gunstig. Afdelingen kan derfor være velegnet til den langsigtede investor, herunder til pensionsopsparing, hvor der er mange år, til udbetalingen skal finde sted. Den typiske investor i afdelingen forventes at være fortrolig med at investere i aktiebaserede foreningsandele og/eller aktier. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, der planlægger at trække deres penge ud inden for 4 år. Det anbefales at opsøge rådgivning forud for alt investering.

Investering i fondskode "Vælger" henvender sig til investorer, der ønsker at foreningen yder bidrag til de af foreningen udvalgte almennyttige og humanitære foreninger og organisationer.

Investor bør være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en afdeling kan

derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

RISICI OG RISIKOSTYRING

Investeringsforeningen Etik Invest tilbyder en obligationsafdeling, der investerer i mellemlange obligationer samt én aktieafdeling, der investerer i såvel danske som udenlandske aktier. Afdelingernes generelle profil ændres kun, hvis foreningens vedtægter ændres for den enkelte afdeling, og det kræver beslutning på en generalforsamling.

Der er forskellige risici knyttet til de enkelte afdelinger. Risikoen er her udtrykt ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker dog ikke en risikofri investering.

| | | | | | | |
|------------|---|---|------------|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Lav risiko | | | Høj risiko | | | |

En afdelings placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er i denne sammenhæng lig med høj risiko og en placering til højre på indikatoren (6-7). Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på risikoskalaen (1-2). Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder, som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer. De forskellige grader af udsving og dermed placering på risikoskalaen er som nævnt en konsekvens af størrelsen af de historiske kursudsving i afdelingernes indre værdi, den såkaldte årlige standardafvigelse målt over en historisk periode ud fra de månedlige indre værdier for afdelingerne. Kursudsvingene er primært et resultat af udviklingen i værdien af afdelingens portefølje af værdipapirer. Udviklingen i en afdelings portefølje er sammen med afdelingens udgifter bestemmende for afdelingens afkast.

De historiske data giver ikke nogen garanti for den fremtidige kursudvikling, men de giver en indikation af, at nogle afdelinger har større kursudsving og dermed en større risiko end andre. Der er typisk større risiko forbundet med at investere i aktier end i obligationer. Investering i afdelinger med obligationer svarer dog ikke til et statsgaranteret indskud.

Der er forskellige risikofaktorer, som påvirker porteføljernes investeringer. Nogle risici påvirker alene aktieafdelingen, andre især obligationsafdelingen, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. Netop fordi risikofaktorerne ikke er ens for alle afdelinger og almindeligvis ikke skaber samme udsving i kursen på investeringsbeviser i forskellige typer af afdelinger, er det vigtigt, at opnå den rigtige kombination og spredning af investeringsbeviser i forhold til ens økonomi, tidshorisont og risikovillighed. Det gælder både på tidspunktet for investeringen og løbende i opsparingsperioden.

Sammensætningen af investeringsbeviser i de forskellige typer af afdelinger er en af de væsentligste risici at håndtere som investor.

Ud over risici knyttet til valg af afdelinger er der følgende andre risici knyttet til at investere via en investeringsforening:

- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

De enkelte risikoelementer er beskrevet nedenfor. Listen er ikke udtømmende.

Risici knyttet til valg af investeringsbeviser i forskellige afdelinger

Inden man beslutter sig for at investere i investeringsbeviser, er det vigtigt at få fastlagt sin personlige investerings- og risikoprofil, så investeringerne kan sammenlignes ud fra egne behov og forventninger. Man skal være bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko man som investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen/opsparingen er. Er ønsket og behovet en meget stabil udvikling i sine Etik Invest beviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingen med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på risikoindikatoren). Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingen for de fleste investorer kun sjældent velegnede.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Risikoelementer omfatter f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de forskellige investeringsområder, afdelingerne investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er lovgivningens regler om risikospredning, afdelingernes investeringsinstruktioner, interne kontroller i administrationen samt afdelingens adgang til og faktiske anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Investeringsbeslutninger er baseret på at efterleve de rammer, der er lagt for hver af afdelingerne. Handelsovervejelser udspringer for obligationsafdelingen primært ud fra et ønske om at fastholde den korrigerede varighed inden for det af bestyrelsen fastlagte niveau. For aktieafdelingen udspringer handelsovervejelser ud fra et ønske om at følge VINX30-indekset tæt.

Til aktieafdelingen er udvalgt et referenceindeks som sammenligningsgrundlag for afkastet. Referenceindekset er VINX30-indekset, der måler afkastudviklingen på de nordiske markeder. Referenceindekset er valgt for at give en repræsentativ sammenligning af afdelingens portefølje og dermed velegnet til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingens afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i referenceindekset (afkastet) tager derimod ikke højde for de almindelige omkostninger, der er ved porteføljeleje.

Målet er at opnå et afkast før omkostninger, der svarer til markedsafkastet af afdelingens referenceindeks så der opnås et tilfredsstillende afkast under hensyn til afdelingens investeringsområder, der investeres i samt rammer for risikospredning. Strategien medfører, at investeringerne søges holdt tæt på referenceindekset, men kan afvige fra referenceindekset, og at afkastet kan blive både højere og lavere end afkast opgjort for referenceindekset.

For obligationsafdelingen, er målet, at give et afkast svarende til markedsafkastet for en obligationsportefølje

med en korrigeret varighed på maksimalt 4½ år. der fra 1. april 2013 indført et referenceindeks, der er Nordea Constant Maturity 3 years.

De væsentligste begrænsninger i investeringerne følger af de gældende regler for risikospredning. Foreningens bestyrelse har endvidere fastsat enkelte individuelle risikorammer for afdelingerne. I aktieafdelingen er der eksempelvis fastsat en begrænsning i antallet af selskaber, der kan indgå i porteføljen, og i obligationsafdelingen er der rammer for porteføljens korrigerede varighed (rentefølsomhed). Endvidere er der fastlagt grænser for omfanget af kontant indestående. For kontantindestående er der i lighed med andre indskydere knyttet en kreditrisiko for beløb ud over indskydergarantiordningen.

Risici knyttet til driften af foreningen

Ved administration af foreningens midler er der en række forretningsmæssige risici, herunder risici i relation til investeringsbeslutningerne, f.eks. kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger, samt til driften af foreningen, f.eks. menneskelige og systemmæssige fejl, og til den daglige ledelses evne til løbende at holde bestyrelsen godt orienteret om foreningens forhold.

Den daglige drift varetages af investeringsforvaltnings-selskabet Invest Administration A/S. For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med i bestyrelsen, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området, hvor driften er baseret på et samarbejde med Lån & Spar Bank A/S, lægges vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen i selskabet med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger af investeringsforeningen Etik Invest henvises til Central Investorinformation, Årsrapporter m.v., der kan downloades fra foreningens hjemmeside www.etikinvest.dk.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande: Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, ligger der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksposering mod udlandet: Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Nogle udenlandske markeder kan dog være mere usikre end eksempelvis det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksposering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valuta: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksposering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko, da den danske krone er tæt knyttet til euroen.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en aktieafdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10% i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt. Der er også om end i mindre grad en selskabsspecifik risiko ved realkreditobligationer, hvor en afdeling kan investere op til 25% i udstedelser fra et realkreditinstitut.

Særlige risici ved obligationsafdelingen:

Obligationsmarkedet: Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko: Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renterisikoen er risikoen for, at der opstår kursfald som følge af, at renten stiger. Stiger renten, falder kursværdien på obligationerne. Renteudviklingen er blandt andet afhængig af de økonomiske forhold i Danmark og EU. Foreningen styrer renterisikoen ved at fastsætte konkrete grænser/intervaller for den korrigerede varighed på porteføljen i obligationsafdelingen. Den korrigerede varighed udtrykker, hvor meget porteføljen forventeligt vil ændre sig ved en rentestigning – og ved et rentefald.

Kreditrisiko: Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko. Kreditrisikoen er risikoen for, at debitoren bag obligationen ikke kan leve op til sine forpligtelser og tilbagebetale sin gæld. Kreditrisikoen er derfor forskellig alt efter udsteders kreditværdighed, som kan ændres over tid. Obligationer udstedt af den danske stat betragtes som meget sikre obligationer, fordi kreditrisikoen er lav, og der ikke er nogen valutarisiko, når obligationerne udstedes i DKK.

Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Særlige risici ved aktieafdelingen:

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkeder kan svinge meget og stige og falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke eller på mere generelle, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital: Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere. Aktieafdelingen investerer i større nordiske selskaber, hvor adgangen til den nævnte form for risikovillig kapital almindeligvis har mindre betydning.

I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er begge foreningens afdelinger, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul, der betyder, at der er risiko for, at indskuddet på produktet kan tabes helt eller delvist, og at produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Ud over den gule kategori findes en grøn og en rød kategori.

GENERELLE FORHOLD

Tegningssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117,
DK-1014 København K
CVR-nr. 13 53 85 30
og filialer heraf
Tlf.: 33 78 20 00, Fax:33 78 20 09

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Betaling for tegning og opbevaring

Andele tegnet i løbende emission afregnes kutymæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af andele på VP-kontoen.

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot hos depot-selskabet eller andre pengeinstitutter. Ved ind- og udgang af andele betales dog kutymæssige VP-gebyrer.

Løbende emission

Investeringsforeningsandelene udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede tegningskurs og med kutymæssige handelsomkostninger.

Emissionsprisen fastsættes i den forbindelse i overensstemmelse med dobbeltprismetoden anført i bekendtgørelse nr. 1263 af 14/12 2012. Emissionsprisen fastsættes således i forhold til den indre værdi på emissions-tidspunktet, opgjort ved at dividere formuens værdi på

emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsforeningsandele.

Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder omkostninger til markedsføring, f.eks. trykning og annoncering samt provision til formidlere af emissionen. Investeringsforeningsandele tegnet i løbende emission afregnes kutymæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af andelene på VP-kontoen.

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes maksimalt at udgøre:

| | Etik Invest, Danske Obligationer | Etik Invest, Nordiske Aktier |
|---------------------|--|------------------------------------|
| Handel m.v.: | 0,15% | 0,50% |
| Administration: | 0,05% | 0,05% |
| I alt op til | 0,20% | 0,55% |

Foreningen udsteder ikke andele uden ret til udbytte indtil den ordinære generalforsamling.

ANDELSSTØRRELSE

Investeringsforeningsandele udstedes gennem VP Securities A/S i stk. à nominelt kr. 10 eller multipla heraf. Der er ingen minimumstegning.

INVESTERINGSFORENINGSANDELENE'S RETTIGHEDER

Notering på navn

Investeringsforeningsandele udstedes til ihænde-haver i Værdipapircentralen, men kan noteres på navn i foreningens bøger. Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut. Foreningen har indgået aftale med Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte om at varetage foreningens ejerboogsføring.

Investorenes stemmeret

Enhver investor er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for denne har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine investeringsforeningsandele.

Afdelingens investorer har én stemme for hver kr. 10 pålydende investeringsforeningsandel.

Stemmeret kan kun udøves for de andele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens bøger. Ethvert medlem har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Ingen ejer af investeringsforeningsandele kan, for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt, afgive stemmer for mere end 1% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 1% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om foreningens fælles anliggender. Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

VÆRDIPAPIRCENTRALEN

Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede andele i afdelingen.

KURSOPLYSNING M.V.

Afdelingens andele fremgår af NASDAQ OMX Copenhagen A/S' kursliste. Kursen kan endvidere findes i udvalgte dagblade.

Oplysning om emissions- og indløsningspris kan fås ved henvendelse til foreningen.

INDLØSNING OG OMSÆTTELIGHED

Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige og negotiable. Ingen investor er pligtigt til at lade sine investeringsforeningsandele indløse helt eller delvist. Foreningen er pligtigt til at indløse investeringsforeningsandele, hvis en investor ønsker det.

Indløsningsprisen fastsættes i overensstemmelse med dobbeltprismetoden anført i bekendtgørelse nr. 1263 af 14/12 2013. Indløsningsprisen fastsættes således i forhold til den indre værdi på indløsningsstidspunktet, opgjort ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsforeningsandele. Herfra trækkes udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

For afdeling Etik Invest, Danske Obligationer skønnes det samlede indløsningsfradrag maksimalt at udgøre handelsomkostninger m.v. på 0,15% samt administrationsomkostninger på 0,05%, i alt 0,20% inden eventuelt kursafrounding.

For afdeling Etik Invest, Nordiske Aktier skønnes det samlede indløsningsfradrag maksimalt at udgøre handelsomkostninger m.v. på 0,50% samt administrationsomkostninger på 0,05%, i alt 0,55% inden eventuelt kursafrounding.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes, efter at foreningen har realiseret de til indløsning af andelen nødvendige aktiver, jf. vedtægternes § 12.

Såfremt foreningen udsætter indløsningen, skal foreningen drage omsorg for senest 8 dage efter udsættelsen at give meddelelse herom til Finanstilsynet og eventuelt til kompetente myndigheder i andre medlemslande i den Europæiske Union og lande, som fællesskabet har indgået aftale med, og hvor foreningen markedsfører sine andele.

FLYTNING FRA EN AFDELING TIL EN ANDEN AFDELING

Såfremt investoren på et givent tidspunkt måtte ønske at flytte sin investering fra afdelingen til en anden investeringsforening eller afdeling, kan dette f.eks. ske gennem depotselskabet mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

Der er, som det fremgår under punktet "Indløsning og omsættelighed", jfr. ovenfor, omkostninger forbundet med en sådan indløsning, idet der fra indløsningsprisen fratrækkes udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer og nødvendige omkostninger i forbindelse med indløsningen.

Investorens erhvervelse af andele i en ny investeringsforening/specialforening eller ny afdeling sker på de for den pågældende investeringsforening/specialforening eller afdeling gældende regler for løbende emission. Erhvervelse af andele er ligeledes forbundet med omkostninger, idet emissionsprisen tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

BESLUTNING OM OPLØSNING

Generalforsamlingen kan beslutte at opløse foreningen/afdelingen. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens (eller en afdelings) opløsning, fusion eller spaltning 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.

FORMUE

Afdeling Etik Invest, Danske Obligationers formue var pr. 30. juni 2014 på 12,3 mio. kr. Pr. 31. december 2013 var formuen på 16,0 mio.kr.

Afdeling Etik Invest, Nordiske Aktiers formue var pr. 30. juni 2014 på 26,3 mio. kr. Pr. 31. december 2013 var formuen på 26,4 mio.kr.

UDLØDNING, SKATTEFORHOLD OG BIDRAG

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte investeringsafkast opnået gennem foreningen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. Investorer anbefales at søge supplerende information hos egne rådgivere.

Udlodning

Afdelingerne er udloddende. Hver afdeling opgør minimumsindkomst og foretager årlig udlodning på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede nettokursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger, i henhold til de i ligningslovens § 16 C anførte krav.

Udbetalingen sker efter den årlige ordinære generalforsamling til investorens pengeinstitutkonto via Værdipapircentralen.

Udbyttet specificeres af foreningen i de for frie midler relevante indkomstkategorier.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne af udbetalt udbytte m.v. sker gennem det pengeinstitut, hvor foreningsandelene er deponeret.

For investorer, der har valgt "Special" suppleres udlodningen med udlodning af henholdsvis 2% (Afdeling Etik Invest, Nordiske Aktier) og 0,75% (Afdeling Etik Invest, Danske Obligationer), når det kan rummes inden for årets afkast, jf. vedtægternes §26. Beløbet opgøres og hensættes umiddelbart efter regnskabsårets udløb, og udbetales efter den årlige ordinære generalforsamling.

Udlodningerne pr. andel fremgår af tabellerne på side 12.

Skatte- og afgiftsregler for afdelingerne

Da afdelingerne følger ovennævnte skattemæssige udlodningskrav, er afdelingerne fritaget for selvstændig skattebetaling.

Beskatning hos investorerne

Såfremt der er tale om frie midler, er hovedprincipperne for beskatningen af udlodning at det sker efter reglerne i personskatteloven/selskabsskatteloven, mens beskatningen af gevinst eller tab ved afståelse af andele i en afdeling sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Såfremt der er tale om pensionsmidler, er hovedprincipperne for beskatningen at det sker efter pensionsafkastbeskatningsloven.

Såfremt der er tale om beskatning af selskaber, er hovedprincipperne at udlodning, avance og tab indgår i selskabsindkomsten, som beskattes efter selskabsskatteloven eller fondsbeskatningsloven.

Af udbyttet i aktieafdelingen tilbageholdes p.t. 27% a conto udbytteskat med mindre andelen indgår i pensionsopparingsordninger, hvor der ikke trækkes a conto skat.

Bidrag

For investorer, der har valgt "Vælger", udbetaler foreningen bidrag på henholdsvis 2% (Afdeling Etik Invest, Nordiske Aktier) og 0,75% (Afdeling Etik Invest, Danske Obligationer) til almennyttige og humanitære organisationer, jf. vedtægternes §26, når det kan rummes inden for årets afkast. Beløbet opgøres og hensættes umiddelbart efter regnskabsårets udløb og udbetales til organisationerne efter den ordinære generalforsamling.

Bidragene pr. andel fremgår af tabellerne på side 12.

VÆSENTLIGE AFTALER

INVESTERINGSFORVALTNING

Foreningen har pr. 1. februar 2013 videredelegeret forvaltningsopgaven ved indgåelse af aftale om administration med investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S:

Invest Administration A/S
Att.: Direktør Preben Iversen
Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg
Tlf.: 38 14 66 00, Fax: 38 14 66 09
CVR-nr. 34 92 70 14

Selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsinstruks for afdelingerne, og aftale om investeringsrådgivning. Investeringsforvaltningsselskabet har videredelegeret drift og vedligeholdelse af selskabet IT-plattform til Lån & Spar Bank A/S.

På anmodning udleverer selskabet supplerende oplysninger om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, der efter aftale med foreningen er valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om

den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

Vederlag for investeringsforvaltning kan udgøre op til 110.000 kr. p.a. pr. afdeling. Vederlaget reduceres til 85.000 kr. for afdelinger med en formue på over 50 mio. kr. Derudover betales et løbende vederlagt på 0,30% p.a. af formuen samt 0,05% af emission eller indløsning.

Aftalen kan opsiges gensidigt med et varsel på 6 måneder. Foreningen kan opsige aftalen med øjeblikkelig virkning mod at betale kompensation på vederlag i løbende måned plus 6 måneders vederlag baseret på formuen på opsigelsestidspunktet.

Foreningens depotselskab; Lån & Spar Bank A/S, ejer aktierne i Invest Administration A/S.

KLAGEANSVARLIG

Private investorer af investeringsforeningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til Foreningens klageansvarlige: Fhv. statsadvokat Erik Merlung, Ved Hjortekæret 12, 2800 Kgs. Lyngby, mail: Merlung@adr.dk.

DEPOTSÆLSKAB OG AKTIEUDSTEDENDE INSTITUT

Der er indgået depotafale med

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117
DK-1014 København K
CVR-nr. 13 53 85 30

om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om Finansiell virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Der betales et fee på 0,05% af formuen med danske obligationer, 0,10% af formuen med danske aktier, 0,20% af formuen med udenlandske aktier samt transaktionsgebyrer. Endvidere et gebyr på 15.000 kr. for håndtering af udstederfunktionen og 10.000 kr. for kontrolopgaver.

Aftalen kan opsiges af hver af parterne med et varsel på 6 måneder.

AFTALE OM PRISSTILLELSE

Foreningen har med virkning fra februar 2013 indgået en aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken i blandt andet NASDAQ OMX Copenhagen A/S' handelssystemer løbende - med forbehold for særlige situationer - stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen, der koster 25.000 kr. p.a. pr. afdeling, skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

AFTALE OM EJERBOG

Foreningen har en aftale med Computershare A/S om, at selskabet på vegne af foreningen fører den såkaldte ejerbog, hvori navnenotering af afdelingernes andele foretages. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at selskabet forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter.

ÅRS-/HALVÅRSRAPPORT

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

Afdelingernes års- og halvårsrapport samt vedtægter kan rekvireres på foreningens adresse.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Afdelingerne afholder sine egne omkostninger. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må ifølge vedtægterne ikke overstige følgende procenter af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret, med et tillæg på et halvt procentpoint, så længe formuen er under 50 mio. kr.:

| | |
|-----------------------------------|-------|
| Etik Invest, Danske Obligationer: | 2,25% |
| Etik Invest, Nordiske Aktier: | 3,00% |

Investeringsforeningen har mulighed for at indgå samarbejdsaftale med diverse pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber om formidling af salg af andele i investeringsforeningens afdelinger.

Vederlag til bestyrelse

Bestyrelsen frasagde sig honorar i perioden 2006-2012. For 2013 udgjorde vederlaget 60 t.kr.

Det samlede vederlag til bestyrelsen i Investeringsforeningen Etik Invest indstilles til godkendelse af generalforsamlingen.

Vederlag til direktion/administration

Frem til 2013 har foreningen haft selvstændig administration. Med virkning fra 1. februar 2013 har foreningen indgået administrationsaftale med Invest Administration A/S, jf. afsnit "Væsentlige aftaler".

Administrationsvederlaget til Invest Administration A/S for afdeling Danske Obligationer var i 2013 på 217 t.kr. og for afdeling Nordiske Aktier på 343 t.kr.

Vederlag til Finanstilsynet

Det samlede vederlag til Finanstilsynet betales en gang om året efter regning. Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2013 35 t.kr.

VEDTÆGTER

Foreningens vedtægter vedlægges som en del af prospektet. Vedtægterne kan endvidere findes på foreningens hjemmeside samt rekvireres ved henvendelse til foreningens kontor.

YDERLIGERE OPLYSNING OM INVESTERINGSFORENINGEN

Nærmere oplysninger om investeringsforeningen eller afdelingerne kan fås ved henvendelse til investeringsforeningen.

UNDERSKRIFTER

Frederiksberg, den 8. oktober 2014


Preben Stenkjær
formand

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Etik Invest

Søren Søgaard
næstformand


Bertil Wørgensen


Michael Hovard Ekmann

HOVED- OG NØGLETAL

Afdeling Etik Invest, Danske Obligationer

| Hoved- og nøgletal | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i 1.000 kr. | | | | | |
| Bidrag til Humanitære organisationer m.m. | 113 | 110 | 110 | 102 | 0 |
| Årets nettoresultat | 508 | 522 | 1.096 | 303 | -269 |
| Investorerens formue | 15.146 | 17.527 | 17.496 | 16.645 | 16.047 |
| Nøgletal | | | | | |
| Cirkulerende andele i alt (1.000 stk.) | 1.531 | 1.811 | 1.768 | 1.691 | 1.695 |
| Heraf "Vælger" | 1.531 | 1.505 | 1.462 | 1.385 | 1.358 |
| "Special" | - | 306 | 306 | 306 | 336 |
| Indre værdi (kr. pr. andel) | 9,89 | 9,68 | 9,90 | 9,85 | 9,47 |
| Udlodning i alt (pct. pr. andel), "Special" | 4,50 | 4,00 | 2,20 | 2,20 | 4,00 |
| Udlodning i alt (kr. pr. andel), "Special" | 0,45 | 0,40 | 0,22 | 0,22 | 0,40 |
| Heraf udlodning (kr. pr. andel) | 0,38 | 0,33 | 0,15 | 0,15 | 0,40 |
| Supplerende udlodning 0,75% (kr. pr. andel) | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,00 |
| Udlodning (pct. pr. andel), "Vælger" | 3,80 | 3,30 | 1,50 | 1,50 | 4,00 |
| Udlodning (kr. pr. andel), "Vælger" | 0,38 | 0,33 | 0,15 | 0,15 | 0,40 |
| Bidrag 0,75% (kr. pr. andel), "Vælger" | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,00 |
| Omkostningsprocent | 1,39 | 1,28 | 1,22 | 1,27 | 2,33 |
| Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP) | 1,23 | 1,30 | 1,47 | 1,48 | 2,44 |
| Årets afkast i procent | 3,29 | 3,87 | 5,72 | 1,80 | -2,41 |
| Afkast - Referenceindeks (Nordea Const. Mat. 3 years) | 4,16 | 3,27 | 3,72 | 0,58 | -0,67 |
| Standardafvigelse 5 år | 3,51 | 3,15 | 2,73 | 3,22 | 3,29 |
| Sharpe ratio 5 år | -0,38 | 0,12 | 0,79 | 0,59 | 0,27 |
| Omsætningshastighed | 0,36 | 0,09 | 0,01 | 0,30 | 0,73 |

Bemærk: I første halvår 2014 var nettoresultatet 69 t.kr., halvårsafkastet 0,42 pct. og formuen på 12.253 t.kr.
 Bemærk: Historiske afkast og risici er ikke nogen garanti for fremtidige afkast eller risici.

Afdeling Etik Invest, Nordiske Aktier

| Hoved- og nøgletal | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i 1.000 kr. | | | | | |
| Bidrag til humanitære organisationer m.m. | 267 | 312 | - | 272 | 290 |
| Årets nettoresultat | 6.146 | 6.702 | -3.582 | 4.015 | 5.150 |
| Investorerens formue | 22.000 | 26.415 | 21.579 | 24.035 | 25.878 |
| Nøgletal | | | | | |
| Cirkulerende andele i alt (1.000 stk.) | 3.214 | 3.015 | 2.691 | 2.771 | 2.560 |
| Heraf "Vælger" | 1.945 | 1.771 | 1.731 | 1.566 | 1.409 |
| "Special" | 1.269 | 1.245 | 1.231 | 1.205 | 1.151 |
| Indre værdi (kr. pr. andel) | 6,91 | 8,76 | 7,29 | 8,67 | 10,11 |
| Udlodning i alt (pct. pr. andel), "Special" | 2,30 | 2,80 | - | 2,73 | - |
| Udlodning i alt (kr. pr. andel), "Special" | 0,23 | 0,28 | - | 0,27 | - |
| Heraf udlodning (kr. pr. andel) | 0,09 | 0,10 | - | 0,10 | - |
| 2% supplerende udlodning (kr. pr. andel) | 0,14 | 0,18 | - | 0,17 | 0,20 |
| Udlodning (pct. pr. andel), "Vælger" | 0,90 | 1,00 | - | 1,00 | - |
| Udlodning (kr. pr. andel), "Vælger" | 0,09 | 0,10 | - | 0,10 | - |
| Bidrag 2,00% (kr. pr. andel), "Vælger" | 0,14 | 0,18 | - | 0,17 | 0,20 |
| Omkostningsprocent | 1,39 | 1,28 | 1,38 | 1,25 | 2,10 |
| Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP) | 2,71 | 1,48 | 2,00 | 1,75 | 2,33 |
| Årets afkast i procent | 38,62 | 30,66 | -14,15 | 19,02 | 17,87 |
| Afkast - Referenceindeks (VINX30) | 33,32 | 29,86 | -17,22 | 17,10 | 19,08 |
| Standardafvigelse 5 år | 21,16 | 26,22 | 21,38 | 17,85 | 17,17 |
| Sharpe ratio 5 år | 0,00 | -0,02 | 0,76 | 0,63 | 0,68 |
| Omsætningshastighed | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,01 | 0,12 |

Bemærk: I første halvår 2014 var nettoresultatet 1.437 t.kr., halvårsafkastet 5,78 pct. og formuen på 26.304 t.kr.
 Bemærk: Historiske afkast og risici er ikke nogen garanti for fremtidige afkast eller risici.

Vedtægter for Investeringsforeningen Etik Invest

NAVN OG HJEMSTED

§ 1

Foreningens navn er *Investeringsforeningen Etik Invest*.

Stk. 2 Foreningens hjemsted er Frederiksberg Kommune.

FORMÅL

§ 2

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom fra en videre kreds eller offentligheden, jf. § 6, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

MEDLEMMER

§ 3

Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele"), jf. § 9.

HÆFTELSE

§ 4

Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

Stk. 2 Foreningens afdelinger, jf. § 6, hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt. hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

Stk. 3 Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

MIDLERNES ANBRINGELSE

§ 5

Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

Stk. 2 Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v.

AFDELINGER

§ 6

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Etik Invest Human, Nordiske Aktier

Afdelingen investerer sine midler i nordiske aktier samt i likvide midler. Investeringsforeninger med nordiske aktier som investeringsunivers kan tillige indgå i afdelingens portefølje. Likvide midler kan placeres på afdelingens løbende konto i Depotselskabet eller

som aftaleindskud i Depotselskabet, Danske Bank, Nordea eller Jyske Bank. Afdelingen er udloddende, jf. § 26. Afdelingen er bevisudstedende.

I forbindelse med investeringer i aktier stilles der særlige etiske krav til investeringsstrategien, herunder at der ikke kan investeres i virksomheder, hvis produktion af tobak og våben overstiger 5 % af omsætningen, samt at en række af FN's menneskerettigheds- og miljøkonventioner overholdes.

Afdelingen består for det første af en fondskode, hvor hvert medlem gennem sin investering støtter en eller flere af medlemmet udpegede humanitære organisationer, idet foreningen ved udgangen af hvert år hensætter et bidrag svarende til 2 % af de enkelte afdelingers formue til sådanne organisationer, såfremt afkastet har været minimum 2 % jf., § 27. For det andet er der fondskoden "Special" hvorfra der ikke ydes bidrag til humanitære organisationer. De år, hvor der er tale om bidrag på 2 % til humanitære organisationer, anvendes modsvarende for fondskode "Special" 2 % til udbytteudlodning til medlemmet.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Etik Invest, Danske Obligationer

Afdelingen investerer sine midler i danske obligationer, som er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, med undtagelse af præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan højst investere 50 % af sine midler i erhvervsobligationer. Afdelingen kan investere mere end 35 % af sin formue i værdipapirer, der er udstedt eller garanteret af den danske stat. Likvide midler kan placeres på afdelingens løbende konto i Depotselskabet eller som aftaleindskud i Depotselskabet.

Afdelingen er udloddende, jf. § 26.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Hvert medlem støtter gennem sin investering i afdelingen en eller flere af medlemmet udpegede humanitære organisationer, idet foreningen ved udgangen af hvert år hensætter et bidrag svarende til 0,75 % af de enkelte afdelingers formue til sådanne organisationer såfremt afkastet har været minimum 0,75 %, jf. 27.

Bestyrelsen bemyndiges til – ved siden af fondskoden "Vælger" - at oprette en fondskode "Special", hvorfra der ikke ydes bidrag til humanitære organisationer. De år, hvor der er tale om bidrag på 0,75 % til humanitære organisationer, anvendes modsvarende for fondskode "Special" 0,75 % til udbytteudlodning til medlemmet.

Bestyrelsen bemyndiges til 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. De år, hvor 0,75%-bidraget ikke kommer på tale på grund af utilstrækkeligt afkast, hensættes og udloddes 2 % til de pågældende medlemmer. Når 0,75%-bidraget er aktuelt, bliver udbytteudlodningen 1,25 %.

LÅN

§ 7

Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

Stk. 2 Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen på vegne af en afdeling dog:

- 1) optage kortfristede lån på højst 10 % af dens formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder, og
- 2) optage lån på højst 10 % af formuen til erhvervelse af ejendomme, der er nødvendige til udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 3 De samlede lån må højst udgøre 15 % af afdelingens formue.

UDLÅN OG GARANTIFORPLIGTELSE

§ 8 Foreningen eller den enkelte afdeling må ikke yde lån eller stille garanti.

Stk. 2 Foreningen eller den enkelte afdeling kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5 % af foreningens formue.

ANDELE I FORENINGEN

§ 9 Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 10,00 kr. eller multipla heraf.

Stk. 2 Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

Stk. 3 Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for medlemmets andel af foreningens formue.

Stk. 4 Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/foreningen eller et af disse anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

Stk. 5 Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6 Ingen andele har særlige rettigheder.

Stk. 7 Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

VÆRDANSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI § 10

Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 2 Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1, med antal tegnede andele.

EMISSION OG INDLØSNING

§ 11

Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele. Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele.

§ 12

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel af en afdelings formue.

Stk. 2 Foreningen kan udsætte indløsningen,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Stk. 3 Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis en afdelings formue på grund af indløsning vil komme under 10 mio. kr.

Stk. 4 Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

METODER TIL BEREGNING AF EMISSIONS- OG INDLØSNINGSPRISER

§ 13

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen.

Stk. 2 Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

GENERALFORSAMLING

§ 14

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2 Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn.

Stk. 3 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

Stk. 4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 1/5 af det samlede pålydende af andele i foreningen eller i en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller foreningens revisor, har anmodet derom.

Stk. 5 Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer, som har anmodet herom, primært pr. e-mails samt ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6 I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

Stk. 7 Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger før generalforsamlingen gøres tilgængelige for medlemmerne, f.eks. ved fremlæggelse til eftersyn på foreningens kontor og/eller på foreningens hjemmeside.

Stk. 8 Medlemmer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

§ 15

Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der vælges af generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

Stk. 2 Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse.

§ 16

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

- 1) Valg af dirigent
- 2) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår
- 3) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealiseringer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jfr. § 19, stk. 6.
- 4) Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen
- 5) Valg af medlemmer til bestyrelsen
- 6) Valg af revisor
- 7) Eventuelt

§ 17

Ethvert medlem af foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen eller hos en af foreningen oplyst repræsentant senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

Stk. 2 Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger eller deponeret hos depotselskabet.

Stk. 3 De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings medlemmer, for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens overflytning, afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stk. 4 Hvert medlem har én stemme for hver kr. 10,00 pålydende andele.

Stk. 5 Ethvert medlem har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 6 Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

Stk. 7 Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller for 1% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om fælles anliggender.

ÆNDRING AF VEDTÆGTER, FUSION, SPALTNING OG OPLØSNING

§ 18

Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en forenings afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 2 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 3 Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, medmindre de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling, såfremt der ikke er nye dagsordenspunkter.

BESTYRELSE

§ 19

Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 8 medlemmer.

Stk. 2 Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand.

Stk. 3 Bestyrelsen er valgt for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Stk. 4 Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

Stk. 5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Stk. 6 Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

§ 20

Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.

Stk. 2 Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på en tilfredsstillende måde. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift.

Stk. 3 Bestyrelsen skal give direktionen skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

Stk. 4 Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af foreningens andele i en eller flere af foreningens afdelinger på et reguleret marked. Beslutningen skal angives i foreningens prospekt.

Stk. 5 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

Stk. 6 Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse.

TEGNINGSREGLER

§ 21

Foreningen tegnes af: (1) to medlemmer af bestyrelsen eller (2) et medlem af bestyrelsen i forening med foreningens direktør/direktøren for foreningens Investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 2 Bestyrelsen kan meddele prokura.

Stk. 3 Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens finansielle instrumenter.

ADMINISTRATION

§ 22

Til varetagelse af den daglige ledelse ansætter bestyrelsen en direktion, der skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

Stk. 2 Bestyrelsen kan i stedet delegere den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

§ 23

Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Stk. 2 Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige formueværdi pr. ultimo hver måned.

Stk. 3 Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Stk. 4 Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelsen og revision.

Stk. 5 De samlede årlige administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige en fastsat procentsats af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret, med et tillæg på et halvt procentpoint, så længe formuen er under 50 mio. kr.

De fastsatte procentsatser er følgende:

| | |
|--------|--|
| 3,00 % | <i>Etik Invest Human Nordiske Aktier</i> |
| 2,25 % | <i>Etik Invest Danske Obligationer</i> |

DEPOTSLSKAB

§ 24

Foreningens finansielle instrumenter skal forvaltes og opbevares af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Stk. 2 Beslutning om ændring af depotselskab træffes af bestyrelsen.

ÅRSRAPPORT, REVISION OG OVERSKUD

§ 25

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis

Stk. 2 Foreningen udarbejder en halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt balance pr. 30. juni i overensstemmelse med gældende bekendtgørelser.

Stk. 3 Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

Stk. 4 Den reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport udleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

Stk. 5 Årsrapporten, revisionsprotokollat og formueopgørelse indsendes til Finanstilsynet i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

UDLODNING SAMT BIDRAG TIL HUMANITÆRE ORGANISATIONER

§ 26

I udloddende afdelinger foretages udlodningen på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter samt realiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

For så vidt angår afdelingen Etik Invest Human Nordiske Aktier gælder, at der hvert år på baggrund af formuen ultimo året betales bidrag til de af medlemmerne udpegede humanitære organisationer, såfremt afkastet har været minimum 2 %; dette gælder dog ikke fondskoden "Special", hvor 2 %-bidraget erstattes af 2 % udbytteudlodning til medlemmet.

For afdelingen Etik Invest Danske Obligationer gælder, at der hvert år på baggrund af formuen ultimo året betales bidrag til de af medlemmerne udpegede humanitære organisationer, såfremt afkastet har været minimum 0,75 %; for fondskoden "Vælger2%" er bidraget 2 %. Dette gælder dog ikke fondskoden "Special", hvor bidraget erstattes af udbytteudlodning til medlemmet.

Stk. 2 I udloddende afdelinger skal udlodningen opfylde de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Det i stk. 1 nævnte bidrag til humanitære organisationer indgår ikke i minimumsudlodningen.

Stk. 3 Udlodningen skal ske efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling.

Stk. 4 Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 5 Udbytte af andele i udloddende afdelinger registreret i Værdipapircentralen betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Stk. 6 Retten til udbytte i en udloddende afdeling forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 3 år efter, at det forfalder til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

§ 27

Foreningen har indgået partnerskabsaftaler med en række humanitære organisationer, som modtager bidrag svarende til:

Afdeling Etik Invest Human, Nordiske Aktier: 2 % af afdelingens formue ved udgangen af foreningens regnskabsår, såfremt afkastet har været minimum 2 %, jf. dog om fondskode "Special" i § 26, stk. 1.

Afdeling Etik Invest Danske Obligationer: 0,75 % af afdelingens formue ved udgangen af foreningens regnskabsår, såfremt afkastet har været minimum 0,75 %, jf. dog om fondskode "Vælger2%" i § 26, stk. 1.

De humanitære organisationer har som led i aftalerne med foreningen bl.a. forpligtet sig til at bistå foreningen med at orientere potentielle investorer om partnerskabet.

Stk. 2 Ved tegningen af andele i foreningen anviser det enkelte medlem hvilke(n) af de humanitære organisationer, det nævnte bidrag skal tilfalde.

Således vedtaget på den ordinære generalforsamling den 12. april 2013, den ekstraordinære generalforsamling den 16. maj 2013 samt bestyrelsesmøde den 25. juni 2013.

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Etik Invest

Preben Stenkjær
formand

Søren Søgaard
næstformand

Bertil Wogensen

Michael Hovard Ekmann