



## Etikk er også butikk

Av Oliver Tross

---

### Bakgrunn

Det blir ofte diskutert om etiske fond gir bedre eller dårligere avkastning enn "konvensjonelle fond". Framtiden i våre hender har gått gjennom avkastningen til etiske fond som norske småsparere/institusjoner har investert pengene sine i. Vi har også sammenlignet avkastningen til de etiske fondene med hverandre.

Vi har sett nærmere på avkastningshistorikken til Banco Human, Banco Norge, Banco Global, DnB Nor Miljøinvest, Nor Grønt Norden, DnB Nor Global Etisk IV og Storebrand Global miljø. Vi så på avkastningen i år (fram til 28.08.07), de siste 3 og 5 årene, og sammenlignet disse årlige verdiene med hverandre. Pluss Utland Etisk<sup>1</sup> som tilbys av Fondsforvaltning AS og DnB Nor Global Etisk V<sup>2</sup> ble ikke tatt med i vår analyse siden fondene er relativt nye<sup>3</sup>. Vi sammenlignet videre de etiske fondene med gjennomsnittlig avkastning til norske, nordiske og globale konvensjonelle fond<sup>4</sup> (se vedlegg 2)

Vi ønsker å presisere at dette er historiske resultater og at man derfor skal være forsiktig med å bruke dette notatet som en anbefaling av hvilke fond man skal sette pengene sine i. Vi har i dette notatet heller ikke tatt stilling til om de ulike fondenes etiske retningslinjer holder mål.

### Funn

- Banco Human og Banco Norge er de etiske fondene med klart best avkastning i Norge. Disse to har en årlig avkastning på henholdsvis 27 prosent og 26 prosent de siste 5 årene. (Se vedlegg 1)
- DnB Nor Miljøinvest og DnB Nor Grønt Norden har en noe lavere avkastning de siste 5 årene med henholdsvis 18 prosent og 19 prosent per år. Samtidig er DnB Nor Miljøinvest så langt i år den klare vinneren med 31 prosent avkastning; fondet investerer hovedsakelig i selskaper som driver med fornybar energi, og disse selskapene har hatt en god utvikling i år.
- De etiske fondene DnB Nor Global etisk IV, Storebrand Global miljø og Banco Global har gitt langt mindre avkastning de siste 5 årene med bare 6-8 prosent pr år.
- Porteføljen til Banco Human og Banco Norge består hovedsakelig av norske selskaper. Disse to har hittil i år hatt en avkastning på henholdsvis 6 og 7 prosent. Det er noe bedre en gjennomsnittet til andre norske fond som har hatt en gjennomsnittlig avkastning på 5,8 prosent. Hvis man sammenligner gjennomsnittlig årlig avkastning de siste 3 årene, gjorde Banco Norge og Banco Humanfond det litt dårligere enn de gjennomsnittlige norske fondene, mens de var nesten på snittet de siste 5 årene med 26 og 27 prosent mot 28,6 prosent.
- Porteføljen til DnB Nor Grønt Norden består av nordiske selskaper. Når vi sammenligner avkastningen med den nordiske gjennomsnittet så ser vi at DnB Nor Norden hadde en noe dårligere avkastning

---

<sup>1</sup> [www.dkdigital.no/oslo/fondsforvaltning.nsf/id/1C557BA4D52019A4C125725A00302CC8?OpenDocument](http://www.dkdigital.no/oslo/fondsforvaltning.nsf/id/1C557BA4D52019A4C125725A00302CC8?OpenDocument)

<sup>2</sup> [https://www.dnbnor.no/cicero/fakta\\_startside.jhtml](https://www.dnbnor.no/cicero/fakta_startside.jhtml)

<sup>3</sup> Avkastningene i år ligger for Pluss Utland Etisk på 7 prosent og for DnB Nor Global Etisk på - 1 prosent.

<sup>4</sup> Tall er innhentet fra Morningstar, og omregnet til annualisert avkastning  
<http://www.morningstar.no/?r=quickrank/?cat=531>



enn gjennomsnittet av de nordiske fondene Avkastningen ligger mellom 1.6 prosent og 4 prosent i perioden fra i år til for 5 år siden.

- De andre etiske fondene investerer i globale selskaper. Vi sammenlignet disse med en sammensetning av globale fond. Her ser vi at DnB Nor Miljøinvest hadde en mye bedre avkastning en gjennomsnittet. DnB Nor Global etisk utviklet seg likt som gjennomsnittet, mens Storebrand Global miljø og Banco Global utviklet seg noe dårligere en resten.

### **Konklusjon og forslag**

Denne gjennomgangen har vist at det er store variasjoner mellom de etiske fondene med hensyn til avkastning de siste årene. Det er de etiske fondene som har investeringsporteføljen sin i norske selskaper som har gjort det best i et 3 og 5-års perspektiv. Det siste året har imidlertid DnB Nor Miljøinvest danket ut de fleste etiske fond og andre konvensjonelle fond. Litt avhengig av tidshorisonten man sammenligner har for øvrig de etiske fondene ligget marginalt under eller fulgt den samme avkastningsutviklingen som konvensjonelle fond det er naturlig å sammenligne seg med. Denne begrensede gjennomgangen viser dermed at det ikke er noen betydelig avkastningsforskjell mellom etiske og konvensjonelle fond. Dette støtter oppunder internasjonale studier som er gjort på emnet som viser at etiske investeringer ikke gir dårligere finansiell avkastning<sup>5</sup>.

De etiske fondene gir per i dag ikke opplysninger om oppnådd etisk avkastning, for eksempel i form av reduserte klimagassutslipp eller bedre sosiale standarder. Slike opplysninger og rapporteringer ville ha gitt et bedre bilde av den totale avkastningen på alle tre parametre: sosial, miljømessig og finansiell avkastning.

Framtiden i våre hender mener at Regjeringen burde definere minimumsstandarder for etiske fond, gjerne i form av en egen godkjenningsordning. Slike fond bør gies skattefordeler i form av lavere skatt på avkastningen, noe som ville gjort grønne og etiske fond enda mer attraktive for forbrukerne. Nederland har en slik ordning per i dag<sup>6</sup>.

---

<sup>5</sup> Se for eksempel, <http://www.oxfordgovernance.org/fileadmin/Publications/ER007.pdf>

<sup>6</sup> Se <http://www.framtiden.no/index.php?artikkelid=1770&back=1>

**Vedlegg 1:**

**Avkastningsoversikt (annualisert, dvs. avkastning pr år for de ulike tidsperiodene) per 28.08.2007:**

Fond navn	i år	siste 3 år	siste 5 år
Banco Humanfond <sup>7</sup>	7 %	29 %	27 %
Banco Norge <sup>8</sup>	6 %	29 %	26 %
DnB Nor Miljøinvest <sup>9</sup>	31 %	30 %	18 %
DnB Nor Grønt Norden <sup>10</sup>	2 %	23 %	19 %
DnB Nor Global etisk IV <sup>11</sup>	-1 %	11 %	8 %
Storebrand Global miljø <sup>12</sup>	-7 %	5 %	6 %
Banco Global <sup>13</sup>	- 5 %	5 %	6 %

**Vedlegg 2:**

**Avkastningsoversikt av norske, nordiske og globale fond (annualisert, dvs. avkastning pr år for de ulike tidsperiodene) per 28.08.2007:**

Gjennomsnitt	i år	Siste 3 år	Siste 5 år
alle norske fond	5.8 %	34 %	28.6 %
alle nordiske fond	3.6 %	26.3 %	23 %
Globale fond	- 1.9 %	10.4 %	8.5 %

<sup>7</sup> <http://www.asset.abnamro.no/Fondsprodukter/ProductSheet.aspx?id=2176>

<sup>8</sup> <http://www.asset.abnamro.no/Fondsprodukter/ProductSheet.aspx?id=9604>

<sup>9</sup> [https://www.dnbnor.no/cicero/fakta\\_startside.jhtml](https://www.dnbnor.no/cicero/fakta_startside.jhtml)

<sup>10</sup> [https://www.dnbnor.no/cicero/fakta\\_startside.jhtml](https://www.dnbnor.no/cicero/fakta_startside.jhtml)

<sup>11</sup> [https://www.dnbnor.no/cicero/fakta\\_startside.jhtml](https://www.dnbnor.no/cicero/fakta_startside.jhtml)

<sup>12</sup> <http://www.storebrand.no/site/stb.nsf/Pages/aksjefond.html>

<sup>13</sup> [http://www.banco.se/~media/Files/shared/SE/prospekt\\_forenklat/BancoEtiskGlobal%20pdf.ashx](http://www.banco.se/~media/Files/shared/SE/prospekt_forenklat/BancoEtiskGlobal%20pdf.ashx)