

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på foreningens
ordinære generalforsamling
den 23 . april 2008

(dirigent)

SPECIALFORENINGEN HENTON INVEST

Årsrapport 2007

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	
Ledespåtegning	8
Den uafhængige revisors påtegning	9
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2007	
Anvendt regnskabspraksis	10
<i>Henton Invest Aktier 0-100</i>	
Resultatopgørelse og Balance	13
Noter	14
<i>Henton Bond Fund</i>	
Resultatopgørelse og Balance.....	16
Noter	17
<i>Fællesnote</i>	
Nærtstående parter	19
Revisionshonorar.....	19
Fordeling af udlodning.....	19
Bestyrelsens andre hverv	19

Foreningsoplysninger

Foreningen

Specialforeningen Henton Invest
c/o Invest Administration A/S
Falkoner Allé 53, 3.
2000 Frederiksberg

Telefon: 38 14 66 00
Telefax: 38 14 66 09
Hjemmeside: www.hentoninvest.dk
E-mail: mail@hentoninvest.dk

CVR-nr.: 26 44 61 55
Registrerings-
nummer i
Finanstilsynet: 16.064
Stiftet: 4. februar 2002
Hjemsted: Frederiksberg
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Godsejer
Kim Berner
Clausholmvej 308
8370 Hadsten

Investeringschef
Steen Juulsgaard
Fjordparken 119
9500 Hobro

Gårdejer
Højer Yde Skaksen
Bollegade 34
9330 Dronninglund

Investeringsfor- valtningsselskab

Invest Administration A/S
Falkoner Allé 53, 3.
2000 Frederiksberg
Telefon: 38 14 66 00
Telefax: 38 14 66 09

Revisor

Statsautoriseret revisor Ole Karstensen
Statsautoriseret revisor Lars Rasmussen
KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Borups Allé 177
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Depotselskab

Alm. Brand Bank A/S
Midtermolen 7
2100 København Ø

Telefon: 35 47 48 49
Telefax: 35 47 49 49

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 23. april 2008, kl. 16:00 hos
Alm. Brand Markets, Papirfabrikken 34, 8600 Silkeborg

Ledelsesberetning for 2007

Foreningens aktivitet

Specialforeningen Henton Invest har to afdelinger. Specialforeningens ældste afdeling, Henton Invest Aktier 0-100, blev etableret i april 2002 og er en global aktiebaseret afdeling med den unikke investeringsstrategi, at afdelingen i aktiemarkedets nedtrends kan placere en meget stor del af midlerne i obligationer. I aktiemarkedets optrends placeres op mod 100% af midlerne i aktiemarkedet. Afdelingen, der er noteret på OMX Københavns Fondsbørs, henvender sig til både pensionsmidler og frie midler, herunder midler i virksomheds-skatteordninger.

Specialforeningens anden afdeling er en udbyttebetalende obligationsafdeling ved navn Henton Bond Fund, der er etableret i oktober 2004. Afdelingen blev etableret på opfordring af Merrill Lynch i Luxembourg. Obligationsafdelingens investeringsstrategi er orienteret mod danske obligationer. Afdelingen er trendorienteret, således at afdelingens beholdning af obligationer har en høj gennemsnitlig varighed i obligationsmarkedets stigende trends og en lav gennemsnitlig varighed i obligationsmarkedets faldende trends. Afdelingen er ikke optaget til notering på børsen.

Specialforeningen Henton Invests samlede formue er pr. 31. december 2007 kr. 442,71 millioner fordelt på kr. 329,89 millioner i aktieafdelingen Henton Invest Aktier 0-100 og kr. 112,82 millioner i obligationsafdelingen Henton Bond Fund.

Afkastet for Henton Invest Aktier 0-100

Henton Invest Aktier 0-100 fik for året 2007 et resultat på kr. 10,65 millioner svarende til et afkast på 4,96 %. Set i lyset af, at det globale aktiemarked har givet et omkostningsfrit afkast på -1,40% målt på Morgan Stanleys Verdensindeks i danske kroner, anses afkastet for tilfredsstillende. Den andel af afdelingens midler, der har været placeret i aktiemarkedet, har i løbet af 2007 varieret mellem 40% og 80%.

Den grundlæggende investeringsstrategi i Henton Invest Aktier 0-100 er uforandret fra sidste år, således at afdelingen har en høj aktieandel i aktiemarkedets stigende trends og en lav aktieandel i aktiemarkedets faldende trends. Det er tilfredsstillende at konstatere, at Henton Invest Aktier 0-100 siden afdelingens introduktion i april 2002 har slået det "omkostningsfrie" globale aktiemarked med ca. 21%. Målt over de sidste 2 år har Henton Invest Aktier 0-100 klaret sig godt 4% bedre end det "omkostningsfrie" globale aktiemarked.

Hoved- og nøgletal for afdeling Henton Invest, Afdeling Aktier 0-100

	2003	2004	2005	2006	2007
Hovedtal					
Årets nettoresultat i t.kr.	9.329	-9.155	28.664	6.912	10.651
Medlemmernes formue i t.kr.	137.667	136.875	145.913	159.660	329.889
Cirkulerende kapital i t.kr.	126.686	133.716	115.776	121.046	238.296
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel i kr.	108,67	102,36	126,03	131,90	138,44
Udlodning pr. andel i kr.	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	9,87	-5,80	23,11	4,66	4,96
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	0,80	0,62	0,62
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	-	7,34	6,60	6,42
Omkostningsprocent	1,92	1,99	1,88	1,73	1,57
Omsætningshastighed 1)	4,32	2,88	3,65	2,02	1,40
Årlig Omkostning i Procent (ÅOP)	-	-	-	-	1,85

Bemærk: 1) Værdien af eksponeringen i det afledte finansielle instrumenter indgår ikke i opgørelsen af 2007 omsætningshastigheden

Afkastet for Henton Bond Fund

Henton Bond Fund fik for året 2007 et resultat på kr. 3,50 millioner svarende til et afkast på 2,61%. Til sammenligning har det anerkendte benchmark EFFAS 1-3 givet 3,39% uden omkostninger og EFFAS 1-5 3,22% uden omkostninger. Til yderligere sammenligning gav SEB Realkreditindeks 2,21%. Afdelingens resultat anses for at være tilfredsstillende.

Hoved- og nøgletal for afdeling Henton Invest, Bond Funds

	2003	2004	2005	2006	2007
Hovedtal					
Årets nettoresultat i t.kr.	-	137	6.169	2.558	3.517
Medlemmernes formue i t.kr.	-	127.105	356.612	167.910	112.818
Cirkulerende kapital i t.kr.	-	126.759	345.080	165.743	111.796
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	-	100,27	103,34	101,31	100,92
Udlodning pr. andel, kr.	-	0,00	4,25	3,00	4,50
Årets afkast i %	-	0,27	3,06	2,25	2,61
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	-	-	-	-0,36
Standardafvigelse 3 års gennemsnit	-	-	-	-	1,29
Omkostningsprocent	-	0,16	0,55	0,66	0,63
Omsætningshastighed	-	0,56	4,35	2,30	2,25
Årlig Omkostning i Procent (ÅOP)	-	-	-	-	0,76

Væsentlige aftaler

Foreningen havde i regnskabsåret 2007 følgende væsentlige aftaler:

Der er indgået administrationsaftale med Invest Administration, således at denne fungerede som foreningens direktion. Administrations-selskabet var blandt andet ansvarlig for investering (efter rådgivning af Alm. Brand Markets), foreningens regnskaber og bogføring, information og rapportering til depotselskabet, kontakt til eksterne myndigheder, årlig ajourføring af foreningens prospekt samt udarbejdelse af interne retningslinier iht. lovgivningen. Betalingen for ydelsen beregnedes således af formuen i afdelingerne ultimo hver måned:

Afdeling Henton Invest Aktier 0-100: 75.000 kr. + 0,09% af afdelingens aktiebeholdningsformueværdi og 0,06% af obligations- og kontantbeholdningens formueværdi.

Afdeling Henton Bond Fund: 75.000 kr. + 0,06% af afdelingens formueværdi.

Der er desuden indgået depotselskabsaftale med Alm. Brand Bank, som dermed varetog tilsynsrollen i medfør af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Endvidere var Alm. Brand Bank opbevaringssted for foreningens værdipapirer og likvide midler. Der betales et depotgebyr for hver afdeling beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Beregningerne fulgte de for depotgebyrer gældende kutymemæssige principper. Der betales almindeligt VP-gebyr for danske værdipapirer.

Med Alm. Brand Markets er indgået aftale om rådgivning og værdipapirhandel. Herudover er indgået aftale om, at Alm. Brand Markets udfører prisstillelse i foreningens beviser på Københavns Fondsbørs samt på www.hentoninvest.dk. Rådgivningshonoraret udgjorde 0,5% p.a. af formuen i Henton Invest Aktier 0-100 og 0,1% p.a. af formuen i Henton Bond Fund. Honoraret beregnedes af den gennemsnitlige formue ultimo hver måned i året. For prisstillerfunktionen betales et vederlag på 100.000 kr. i 2007.

Med Aktiebog Danmark er der indgået aftale om, at dette selskab fører foreningens aktiebog.

Vedrørende Henton Invest Aktier 0-100 er der indgået aftale med en række pengeinstitutter om betaling af tegningsprovision ved emission i foreningen og løbende formidlingsprovision af afdelingens formue. Tegningsprovisionen udgjorde 1% og den løbende formidlingsprovision 0,75%. Der er herudover indgået aftale med Merrill Lynch i Luxembourg om løbende formidlingsprovision på 0,20% for formidling af beviser i afdelingen Henton Bond Fund.

Risikofaktorer mv.

I forbindelse med foreningens pleje af de modtagne midler, er der såvel forretningsmæssige som finansielle risici, som de enkelte afdelinger kan påvirkes af.

De finansielle risici styres ud fra lovgivningens krav om risikospredning, herunder adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter og de enkelte afdelingers investeringspolitikker.

Beslutninger om investeringer er baseret på egne og rådgivers forventninger til fremtiden, og dermed forbundet med usikkerhed. Den anvendte investeringsfilosofi er baseret på teknisk analyse. Den trendbaserede udvikling og de eventuelt heraf afledede divergenssignaler følges løbende, således at investeringerne tilpasses i henhold hertil. Der er etableret interne kontrolprocedurer, der såvel løbende som periodisk følger op på konsekvensen af de valgte beslutninger.

Forretningsmæssige risici styres ud fra fokus på sikkerhed og præcision. Foreningen og investeringsforvaltningsselskabet er underlagt kontrol fra Finanstilsynet samt lovpligtig revision fra generalforsamlingsvalgte revisorer.

Der er etableret kontrolprocedurer og forretningsgange, der skal reducere risici for fejl i den daglige drift, herunder procedurer og beredskabsplaner for itdriften.

Der er fra ledelsens side løbende stor opmærksomhed på at sikre, at de nødvendige ressourcer til enhver tid er til rådighed i form af kompetencer og værktøjer.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke foreningens økonomiske stilling.

Forventninger til år 2008

Vedrørende Henton Invest Aktier 0-100: Det globale aktiemarked ligger medio februar 2008 i en faldende trend. Denne faldende trend forventes at være fremherskende et stykke ind i 2008, hvorefter markedet stabiliseres. Herefter forventes en ny stigende trend at tage over. Dette scenario forventes at give et beskedent positivt afkast.

Vedrørende Henton Bond Fund: Markedet for lange obligationer ligger i skrivende stund i en stigende trend. Afdelingens aktive styring af beholdningens gennemsnitlige varighed sikrer lav varighed i faldende trends og relativt høj varighed i stigende trends. Denne styring sammenholdt med ovennævnte forventninger til markedet forventes at give et fornuftigt afkast for året 2008.

Supplerende information om bestyrelsen

Af foreningens vedtægter fremgår af § 18 blandt andet at "Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer. "Hvert år afdrages det bestyrelsesmedlem, der har fungeret længst regnet fra de pågældende sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgang ved lodtrækning, der foretages af bestyrelsens formand forud for generalforsamlingens indkaldelse" (uddrag af stk. 3).

Bestyrelsesmedlemmernes alder, valg periodes udløb samt tidspunkt for indtræden i bestyrelsen er vist i skemaet nedenfor.

Bestyrelsesmedlem	Alder	Nuværende valg periode udløber	Indtrådt i bestyrelsen
Kim Berner (formand)	53	2008	2002
Steen Juulsgaard	46	2008	2002
Højer Yde Skaksen	59	2009	2002

De enkelte bestyrelsesmedlemmers andre hverv fremgår af "Fælles note" på side 19.

Bestyrelsen afholdt 4 møder i løbet af 2007.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab har aflagt årsrapporten for 2007 for Specialforeningen Henton Invests 2 afdelinger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 5. marts 2008

Invest Administration A/S

Preben Iversen

Ulla Heurlin

Bestyrelse

Kim Berner
(formand)

Steen Juulsgaard

Højer Yde Skaksen

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Henton Invest

Vi har revideret årsrapporten for Specialforeningen Henton Invest (2 afdelinger) for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, der indeholder ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelser, balancer og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for investeringsforeningens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af investeringsforeningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 5. marts 2008

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Ole Karstensen
statsautoriseret revisor

Lars Rasmussen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Specialforeningen Henton Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive opsparingsordninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nr. 723 af 7. juli 2005.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Værdipapirer, likvide beholdninger og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter realiserede og periodiserede renter af obligationer. Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes og består af afdelingsdirekte og fællesomkostninger.

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, udgør fællesomkostninger og er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til både deres investeringsmæssige ressourceforbrug og i forhold til afdelingernes formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 22.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Alene aftalte kursspreads indregnes som handelsomkostninger. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres som en emissionsomkostning på formuen.

Udlodning

I den udloddende afdeling udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb med fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer med fradrag af administrationsomkostninger.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Evt. fremførbare tab på aktier er fratrukket. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger.

I formuebevægelserne for den udloddende afdeling er indeholdt udlodningsregulering, således at de udlodningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi og reguleres efterfølgende til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås aktier, obligationer, likvide beholdninger samt mellemværender vedrørende handelsafvikling. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret. Unoterede værdipapirer indregnes til dagsværdi opgjort ud fra skønet handelsværdi ultimo regnskabsåret.

Afledte finansielle instrumenter i form af f.eks. optioner og futures, indregnes i resultatopgørelsen efter samme praksis, som gælder for de sikrede regnskabsposter. Positiv dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter indregnes under aktiver og negative dagsværdier indregnes under passiver.

Posten "Tilgodehavende renter, udbytter m.m." indeholder tilgodehavende obligationsrenter, udbytter m.v. "Aktuelle skatteaktiver" indeholder tilgodehavende rente- og udbytteskatter. Posten måles til dagsværdi.

Den foreslåede udlodning i regnskabsåret medregnes i medlemmernes formue.

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskurser med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskurser efter modregning af udgifter i forbindelse med indlæsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til medlemmernes formue ultimo regnskabsåret.

Nøgletal

Cirkulerende andele

Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Årets afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til medlemmerne i året.

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen, der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

ÅOP

Årlige omkostninger i procent er et udtryk for summen af administrationsomkostninger i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent, samt (maksimalt emissionstillæg i procent og maksimalt indløsningsfradrag i procent) / 7, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont.

Benchmarkafkast i procent

Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året.

Afdeling Henton Invest Aktier 0 - 100

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2007	2006
Renteindtægter		6.785	1.923
I alt renter og udbytter	1	6.785	1.923
Obligationer		342	-1.554
Afledte finansielle instrumenter		8.031	10.913
Handelsomkostninger	2	-225	-1.703
I alt kursgevinster og -tab		8.148	7.656
I alt indtægter		14.933	9.579
Administrationsomkostninger	3	-4.282	-2.667
Resultat før skat		10.651	6.912
Skat		0	0
Årets nettoresultat		10.651	6.912

BALANCE

1.000 kr.	Note	2007	2006
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		37.552	11.706
I alt likvide midler		37.552	11.706
Noterede obligationer fra danske udstedere		485.565	144.404
I alt obligationer	4	485.565	144.404
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		0	1
I alt kapitalandele		0	1
Noterede afledte finansielle instrumenter		1.946	3.489
I alt afledte finansielle instrumenter		1.946	3.489
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		8.617	824
I alt andre aktiver		8.617	824
Aktiver i alt	5	533.680	160.424
PASSIVER			
Medlemmernes formue	6	329.889	159.660
Skyldige omkostninger	7	1.377	764
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		202.414	0
I alt anden gæld		203.791	764
Passiver i alt		533.680	160.424

Noter

Afdeling Henton Invest Aktier 0 - 100

1.000 kr.	2007	2006
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	653	292
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.695	1.477
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	437	154
	6.785	1.923
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	272	1.738
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-47	-35
	225	1.703

1.000 kr.	2007		2006
	Direkte	Fælles	
NOTE 3 Administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	93	39
Løn til direktion	0	150	0
Løn til personale	0	0	0
Revisionshonorar til revisorer	0	51	40
Andre honorarer til revisorer	0	7	0
Husleje m.v.	0	0	0
Kontorhold	0	0	9
IT-omkostninger	0	0	0
Markedsføringsomkostninger	1.935	36	1.014
Gebyrer til depotselskab	233	0	121
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.316	0	874
Øvrige omkostninger	393	68	112
Fast administrationshonorar	0	0	458
	3.877	405	2.667
I alt opdelte administrationsomkostninger			
		4.282	2.667

Administrationssselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2007 udgør t.kr. 321

NOTE 4 Obligationer og afledte finansielle instrumenter

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Procent	2007	2006
NOTE 5 Aktiver		
<i>Fordeling af finansielle instrumenter</i>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,3	92,2
Øvrige finansielle instrumenter	8,7	7,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter obligationsporteføljen placeret i statsobligationer med en varighed på 2,0 år. Kontanter udgjorde ved årsskiftet 14,9 pct. af den samlede portefølje. Af de afledte finansielle instrumenter udgjorde DAX futures 71 pct. af den samlede realisationsværdi, S&P 500 futures 37 pct. og Euro Stoxx 50 futures -8 pct.

Afdeling Henton Invest Aktier 0 - 100

	Cirku- lerende andele 2007 (stk.)	Formue- værdi 2007 (1.000 kr.)	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)
NOTE 6 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	1.210.461	159.660	1.157.761	145.913
Emissioner i året	1.172.500	158.830	97.700	12.528
Indløsninger i året	0	0	-45.000	-5.693
Emissionstillæg		795	0	0
Indløsningsfradrag		0	0	0
Handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning		-47		
Overført fra resultatopgørelsen		10.651	0	6.912
I alt medlemmernes formue	<u>2.382.961</u>	<u>329.889</u>	<u>1.210.461</u>	<u>159.660</u>

1.000 kr.

2007

2006

NOTE 7 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	<u>1.377</u>	<u>764</u>
	<u>1.377</u>	<u>764</u>

Afdeling Henton Bond Fund

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2007	2006
Renteindtægter		6.186	6.515
I alt renter og udbytter	1	6.186	6.515
Obligationer		-1.636	-2.484
Handelsomkostninger	2	-154	-303
I alt kursgevinster og -tab		-1.790	-2.787
I alt indtægter		4.396	3.728
Administrationsomkostninger	3	-879	-1.170
Resultat før skat		3.517	2.558
Skat		0	0
Årets nettoresultat		3.517	2.558
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		3.517	2.558
Formuebevægelser		-1.455	-316
Til disposition		2.062	2.242
Til rådighed for udlodning	4	5.237	5.038
Overført til formuen		-3.175	-2.796

BALANCE

1.000 kr.	Note	2007	2006
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		973	968
I alt likvide midler		973	968
Noterede obligationer fra danske udstedere		109.165	163.975
I alt obligationer	5	109.165	163.975
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		2.868	3.153
Andre tilgodehavender	6	10	0
I alt andre aktiver		2.878	3.153
Aktiver i alt	7	113.016	168.096
PASSIVER			
Medlemmernes formue	8	112.818	167.910
Skyldige omkostninger	9	198	186
I alt anden gæld		198	186
Passiver i alt		113.016	168.096

Noter

Afdeling Henton Bond Fund

NOTER

1.000 kr. **2007** **2006**

NOTE 1 Renter og udbytter

Indestående i depotselskab	46	42
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.140	6.473
	<u>6.186</u>	<u>6.515</u>

NOTE 2 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	175	461
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-21	-158
Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>154</u>	<u>303</u>

1.000 kr. **2007** **2006**

NOTE 3 Administrationsomkostninger

	Direkte	Fælles	
Honorar til bestyrelse m.v.	0	47	41
Løn til direktion	0	150	0
Løn til personale	0	0	0
Revisionshonorar til revisorer	0	18	48
Andre honorarer til revisorer	0	5	0
Kontorhold	0	0	18
Markedsføringsomkostninger	264	0	0
Gebyrer til depotselskab	14	0	23
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	178	0	682
Øvrige omkostninger	160	43	59
Fast administrationshonorar	0	0	299
I alt opdeltede administrationsomkostninger	<u>616</u>	<u>263</u>	<u>1.170</u>
I alt administrationsomkostninger		<u>879</u>	<u>1.170</u>

Administrationssselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2007 udgør t.kr. 159

NOTE 4 Til rådighed for udlodning

Renter og udbytte	6.186	6.515
Ikke refunderbare udbytteskatter	<u>0</u>	0
Kursgevinst til udlodning	1.385	9
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-879	-1.170
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.521	-900
Udlodning overført fra sidste år	66	584
I alt til rådighed for udlodning	<u>5.237</u>	<u>5.038</u>
Heraf foreslået udlodning	-5.031	-4.972
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-206	-66
	<u>0</u>	<u>0</u>

NOTE 5 Obligationer

En specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

NOTE 6 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender	10	0
	<u>10</u>	<u>0</u>

Afdeling Henton Bond Fund

Procent	2007	2006
<i>Fordeling af finansielle instrumenter</i>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,4	2,5
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 100 pct. placeret i realkreditobligationer. Den korrigerede varighed var 1,9 år.

	Cirku- lerende andele 2007 (stk.)	Formue- værdi 2007 (1.000 kr.)	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)
--	---	--	---	--

NOTE 8 Medlemmernes formue

Medlemmernes formue, primo	1.657.427	167.910	3.450.803	356.612
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-4.972		-14.666
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		53		6.714
Emissioner i året	165.200	16.696	501.427	50.622
Indløsninger i året	-704.667	-70.416	-2.294.803	-234.004
Emissionstillæg		17		74
Indløsningsfradrag		34		0
Handelsomkostninger ved emission og indløsning		-21		
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		1.521		900
Overført til udlodning fra sidste år		-66		-584
Overførsel af udlodning til næste år		206		66
Foreslået udlodning		5.031		4.972
Overført fra resultatopgørelsen		-3.175		-2.796
I alt medlemmernes formue	<u>1.117.960</u>	<u>112.818</u>	<u>1.657.427</u>	<u>167.910</u>

1.000 kr.	2007	2006
-----------	------	------

NOTE 9 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	<u>198</u>	<u>186</u>
	<u>198</u>	<u>186</u>

Fællesnote

Nærtstående parter

Bestyrelshonorar

Det samlede vederlag til bestyrelsen for regnskabsåret 2007 udgør t.kr. 140.

Revisionshonorar

Honorar til den valgte revisor i regnskabsåret 2007 udgør t.kr. 81 fordelt på:

	KPMG
	(t.kr.)
Lovpligtig revision	69
Andre ydelser end revision.....	12
	<u>81</u>

Fordeling af udlodning

	Afdeling
	Bond Fund
Udlodning i kr. pr. andel.....	4,50
Kapitalindkomst	100,00%
Aktieindkomst.....	0,00%
Heraf aktieindkomst fra udbytter	0,00%
Heraf aktieindkomst fra avancer.....	0,00%
Skattefri indkomst	0,00%

Fællesnote

Bestyrelsens andre hverv

Kim Berner (formand)

Godsejer

Ingen andre ledelseshverv

Steen Juulgaard

Investeringschef, Sparekassen Hobro

Ingen andre ledelseshverv

Højer Yde Skaksen

Gårdejer

Ingen andre ledelseshverv