

SPECIALFORENINGEN HENTON INVEST

*C/o Invest Administration A/S - Falkoner Allé 53, 3. - 2000 Frederiksberg - Tlf. 38 14 66 00 - www.hentoninvest.dk -
mail@hentoninvest.dk*

Rådgiver: Alm. Brand Henton - Papirfabrikken 34 - 8600 Silkeborg - Tlf. 89 23 23 23 - www.abh.dk - abh@abh.dk

Halvårsrapport 2007

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning for 1. halvår 2007	3
Anvendt regnskabspraksis	5
Henton Invest Aktier 0-100	7
Ledelsespåtegning	9

Ledelsesberetning for 1. halvår 2007

Specialforeningen Henton Invest har én afdeling noteret på Københavns Fondsbørs: Henton Invest Aktier 0-100 (tidl. Henton Invest Mix). Denne afdeling 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, som er noteret på OMX Københavns Fondsbørs, henvender sig til både investorer med pensionsmidler og investorer med frie midler, herunder midler i virksomhedsskatteordninger.

Afdelingens resultat for 1. halvår 2007 blev 19,2 mio.kr. Formuen er pr. 30. juni 2007 på 282,3 mio.kr., hvilket svarer til en stigning på 123 mio.kr. i de seneste 6 måneder. I stigningen indgår effekten af en nettoemission af beviser for 102 mio.kr. og et positivt afkast på 19,2 mio. kr.

Afkastet for første halvår 2007 på 8,01% overstiger udviklingen på aktiemarkedet generelt, der har givet et afkast på 6,26%, målt på Morgan Stanleys Verdensindeks i danske kroner.

Den del af afdelingens midler, der har været placeret i aktier, har i perioden varieret mellem 45% og 80% procent. De øvrige midler har været placeret i det danske og det amerikanske obligationsmarked samt i kontanter.

Det globale aktiemarked ligger stadig i den stigende trend, som markedet etablerede i april 2003, hvilket giver grobund for et positivt afkast i den kommende tid. Aktiemarkedets seneste udvikling tegner billedet af en større korrektion, der har potentialet til at udvikle sig til en negativ trend. Hvis markedet etablerer denne negative trend, vil afdelingens aktieandel blive reduceret, hvilket vil sænke risikoen og reducere afkastforventningerne.

Risikofaktorer

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 it-driften. 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.

Foreningsforhold

Foreningen	Specialforeningen Henton Invest Hjemmeside WWW.Hentoninvest.dk E-mail Mail@Hentoninvest.dk Reg.nr. (Finanstilsynet) 16064 CVR nr. 26 44 61 55 Hjemstedskommune: Frederiksberg Kommune
Bestyrelse	Godsejer Kim Alexander Berner, formand Gårdejer Højer Yde Skaksen Investeringschef Steen Juulsgaard
Administration	Invest Administration A/S Falkoner Allé 53, 3 2000 Frederiksberg C Telefon 38 14 66 10 Telefax 38 14 66 09
Revision	KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab Borups Allé 177 Postboks 250 2000 Frederiksberg
Depotbank	Alm. Brand Bank A/S Midtermolen 7 2100 København Ø

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Delårsrapporten for 1. halvår 2007 for Specialforeningen Henton Invest's afdeling Henton Invest Aktier 0-100 er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv., bekendtgørelser fra Finanstilsynet, danske regnskabsvejledninger tilpasset foreningens særlige karakteristika samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede papirer.

Regnskabspraksis er ikke ændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for årsrapporten 2006. De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis er følgende:

Omregning af beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens kurs. Udenlandske værdipapirer og tilgodehavender i anden valuta omregnes til danske kroner på grundlag af officielle markedskurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er beregnet med udgangspunkt i den officielle markedskurs for amerikanske dollar.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter omfatter indtjente renter på obligationer og indestående hos depotselskabet.

Udbytter omfatter danske samt udenlandske aktieudbytter.

Kursgevinster og -tab i resultatopgørelsen omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer. Realiserede kursreguleringer for aktier og obligationer måles pr. papir som forskellen mellem salgsværdien fratrukket handelsomkostninger og dagsværdien primo regnskabsåret eller kostprisen inkl. købsomkostninger for papirer anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursreguleringer måles pr. papir som forskellen mellem dagsværdi ultimo året og dagsværdi primo regnskabsåret, eller kostprisen inkl. købsomkostninger, for papirer anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger er opgjort som bruttohandelsomkostninger fratrukket omkostninger vedrørende emission og indløsning. Disse omkostninger er modregnet emissioner og indløsninger under medlemmernes formue. De udgiftsførte handelsomkostninger vedrører således den løbende porteføljepleje.

Administrationsomkostninger omfatter afdelingsdirekte omkostninger.

Skat omfatter ikke refunderbar skat på renter og udbytter.

BALANCEN

Noterede værdipapirer måles til børskursværdien på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til udtrækningsværdien.

Unoterede værdipapirer måles til dagsværdien på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Fortjenester og tab på afledte finansielle instrumenter i form af terminsforretninger og futures, indgået med henblik på at afdække almindelige forretningsmæssige risici, 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.

Andre aktiver

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen. Tilgodehavende udbytte består af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen. "Mellemværende vedrørende handelsafvikling" består af provenuet fra salg og køb af aktiver samt fra indløsninger og emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Hvis værdien udgør et passiv, optages dette under "Anden gæld".

Medlemmernes formue

"Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser" består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

"Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning" består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

"Nettoemissionstillæg og indløsningsfradrag" er opgjort efter indregning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes samlede formue divideret med cirkulerende andele.

Omkostningsprocenten er beregnet som de samlede administrationsomkostninger divideret med medlemmernes gennemsnitlige formue gange 100.

Standardafvigelsen er et mål for sandsynligheden af, at en enkelt periodes afkast ligger i nærheden af det gennemsnitlige afkast, der er opgjort for perioden.

Sharpe Ratio udtrykker, hvorvidt den risiko investor påtager sig, står i forhold til det afkast, der er opnået. Jo større Sharpe Ratio, jo bedre forhold mellem det konstaterede afkast og risiko.

For såvel standardafvigelsen og Sharpe Ratio er disse beregninger baseret på 3 års datagrundlag.

Henton Invest Aktier 0-100

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	<u>01.01.-30.06.07</u>	<u>01.01.-30.06.06</u>
Renteindtægter	1.402	989
Aktieudbytte	0	0
Kursregulering, obligationer	919	-2.442
Kursregulering, aktier	0	0
Kursregulering finansielle instrumenter mm.	18.888	-232
Administrationsomkostninger	-1.915	-1.159
Resultat før skat	19.294	-2.844
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	19.294	-2.844

Balance	<u>30.06.07</u>	<u>30.12.06</u>
Aktiver		
Likvide midler	36.846	11.706
Noterede obligationer	243.387	144.404
Unoterede kapitalandele	0	1
Afledte finansielle instrumenter	1.922	3.489
Andre aktiver	1.422	824
Aktiver i alt	283.577	160.424
Passiver		
Medlemmernes formue	281.351	159.660
Andre passiver	2.226	764
Passiver i alt	283.577	160.424

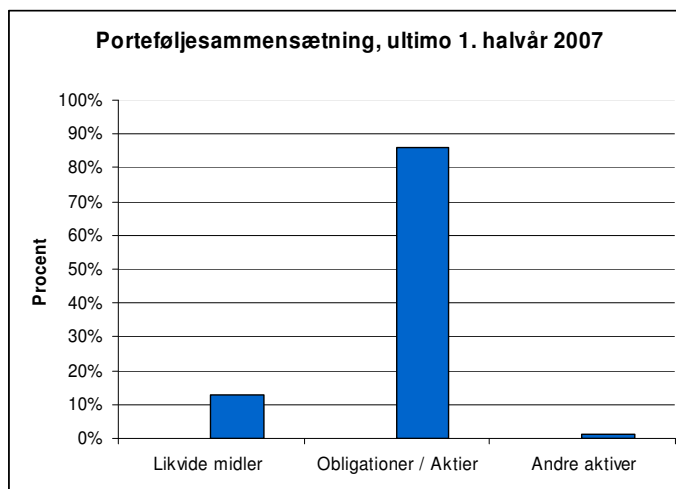
Formueopgørelse	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
Medlemmernes formue primo	159.660	145.913
Emissioner i perioden	101.887	12.528
Indløsninger i perioden	0	-5.693
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	510	0
Periodens nettoresultat	19.294	6.912
Medlemmernes formue ultimo	281.351	159.660

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2003	2004	2005	2006	2007
<i>I 1.000 kr.</i>					
Halvårets nettoresultat	3.587	-528	11.548	-2.844	19.294
Medlemmernes formue	98.333	153.400	135.338	151.833	281.351
Cirkulerende andele	95.636	141.436	121.466	122.546	197.496
Periodens afkast i procent	3,96	-0,44	8,84	-1,69	8,01
Omkostningsprocent (halvår)	0,87	0,86	0,87	0,75	0,84
<i>Nøgletal pr. andel</i>					
Indre værdi (inkl. evt. udbytte)	102,82	108,46	111,42	123,90	142,46
Sharpe Ratio	-	-	0,20	0,62	0,72
Standardafvigelse	-	-	7,13	7,32	6,49

Bem: *) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis

Porteføljesammensætning:



Indregnes futuresforretninger til bruttoværdi udgør afdelingens eksponering i aktier og futures 48% af afdelingens formue.

Største beholdninger:

Henton Invest aktier 0-100	Pct.
SKBV07/III	58,5%
4,00% USA TREASURY 30SEP07	14,2%
4,00% Stat INK St.lån.. 15	13,8%

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt halvårsrapport for 2007 for Specialforeningen Henton Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og Københavns Fondsbørs regnskabskrav. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt resultatet af afdelingernes aktiviteter for første halvår 2007.

Silkeborg, den 29. august 2007

Invest Administration A/S

Preben Iversen

Ulla Heurlin

Bestyrelse

Kim Berner
Formand

Steen Juulsgaard

Højer Yde Skaksen