

SPECIALFORENINGEN HENTON INVEST

*C/o Jyske Invest Administration A/S - Vestergade 8-16 - 8600 Silkeborg - Tlf. 89 89 25 00 -
www.hentoninvest.dk - mail@hentoninvest.dk*

*Rådgiver: ALM. BRAND HENTON - Papirfabrikken 34 - 8600 Silkeborg - Tlf. 89 23 23 23 -
www.almbrandhenton.dk*

Årsrapport 2006

INTRODUKTION

Specialforeningen Henton Invest

Hjemmeside

WWW.Hentoninvest.dk

E-mail

Mail@Hentoninvest.dk

Reg.nr. (Finanstilsynet)

16064

CVR nr.

26 44 61 55

Hjemstedskommune

Silkeborg

Bestyrelse

Godsejer Kim Alexander Berner, formand

Gårdejer Højer Yde Skaksen

Investeringschef Steen Juulsgaard

Administration

Jyske Invest Administration A/S

Vestergade 8-16

8600 Silkeborg

Telefon 89 89 25 00

Telefax 89 89 65 15

Revision

BDO ScanRevision

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godthåbsvej 4

8600 Silkeborg

Mortensen og Beierholm

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Voergaardvej 2

9200 Aalborg SV

Depotbank

Jyske Bank A/S

Vestergade 8-16

8600 Silkeborg

INDHOLD

Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning	8
De uafhængige revisorers påtegning	9
Anvendt regnskabspraksis	11
Henton Invest Mix	15
Henton Bond Fund	19
Nøgletal m.m.	23
Ledeshverv bestyrelsen	26
Finanskalender 2007	26

LEDELSESBERETNING

Foreningens aktivitet

Specialforeningen Henton Invest har to afdelinger. Specialforeningens ældste afdeling, Henton Invest Mix, 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 Københavns Fondsbørs, henvender sig til både pensionsmidler og frie midler, herunder midler i virksomhedsskatteordninger.

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 2006 kr. 327,57 millioner fordelt på kr. 159,66 millioner i aktieafdelingen Henton Invest Mix og kr. 167,91 millioner i obligationsafdelingen Henton Bond Fund. Udviklingen i formuen er som angivet i nedenstående tabel.

Udviklingen i specialforeningens formue fordelt på foreningens to afdelinger:

	Mix i mio. kr.	HBF i mio. kr.
Primo formue	145,91	356,61
Afkast	6,91	2,56
Emission/-indløsning	6,84	- 191,26

Afkastet for Henton Invest Mix

Henton Invest Mix fik for året 2006 et resultat på kr. 6,91 millioner svarende til et afkast på 4,66%. Set i lyset af, at det globale aktiemarked har givet et omkostningsfrit afkast på 7,48% målt på Morgan Stanleys Verdensindeks i danske kroner, anses afkastet for acceptabelt, men ikke helt tilfredsstillende. Den andel af afdelingens midler, der har været placeret i aktiemarkedet, har i løbet af 2006 varieret mellem 40% og 78%.

Den grundlæggende investeringsstrategi i Henton Invest Mix 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 Mix siden afdelingens introduktion i april 2002 har slået det "omkostningsfrie" globale aktiemarked med 21%.

Afkastet for Henton Bond Fund

Henton Bond Fund fik for året 2006 et resultat på kr. 2,56 millioner svarende til et afkast på 2,25%. Til sammenligning har det anerkendte benchmark EF-FAS 1-3 givet 1,364% uden omkostninger og EFFAS 1-5 0,734% uden omkostninger. Afdelingens resultat anses for at være fuldt tilfredsstillende.

Væsentlige aftaler

Foreningen havde i regnskabsåret 2006 følgende væsentlige aftaler:

Der var indgået administrationsaftale med Jyske Invest Administration, således at denne fungerede som foreningens direktion. Administrationsselskabet var blandt andet ansvarlig for investering (efter rådgivning af Henton Børsmægler-selskab), 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 Mix: 0,35% af formue op til 100 mio.kr., dog mindst 300.000 kr. p.a. Af den del af formuen, der oversteg 100 mio.kr. betaltes 0,2% p.a.

Afdeling Henton Bond Fund: 0,170% p.a. af formueværdien under 250 mio.kr., 0,125% p.a. af formueværdi mellem 250 mio.kr. og 500 mio.kr. samt 0,100% af formueværdi over 500 mio.kr.

Specialforeningen Henton Invest's afdeling Henton Invest Mix ejede ved udgangen af regnskabsåret 1 stk. aktie i investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Administration A/S.

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

Med Henton Børsmægler-selskab er indgået aftale om rådgivning og værdipapirhandel. Herudover er indgået aftale om, at Henton Børsmægler-selskab fører foreningens aktiebog samt udfører prisstillelse i foreningens beviser på Københavns Fondsbørs samt på www.hentoninvest.dk. Rådgivningshonoraret udgjorde 0,5% p.a. af formuen i Henton Mix og 0,1% p.a. af formuen i Henton Bond Fund. Honoraret beregnedes af den gennemsnitlige formue ultimo hver måned i året. For prisstillerfunktionen betaltes et vederlag på 100.000 kr. i 2006.

Vedrørende Henton Invest Mix er der indgået aftale med 45 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 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.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Administrationen af Specialforeningen Henton Invest er pr. 1. januar 2007 overdraget til Invest Administration A/S. Invest Administration varetager herefter den daglige ledelse og administration af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Depotselskabsfunktionen i medfør af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. er pr. 1. januar 2007 overdraget til Alm. Brand Bank A/S. Aktiebogen føres endvidere herefter af Alm. Brand Bank A/S.

Alm. Brand Bank A/S er endvidere i forbindelse med købet af Henton Børs-mæglerselskab indtrådt i dette selskabs aftale med Specialforeningen Henton Invest om prisstillelse og rådgivning. Ligesom der pr. 1. januar 2007 er indgået et aftale med Alm. Brand Bank om formidling af foreningens beviser.

Forventninger til år 2007

Vedrørende Henton Invest Mix: Det globale aktiemarked ligger i skrivende stund i en stigende trend. Vi forventer, at aktiemarkedet er tæt på en foreløbig top, således at dette marked vil foretage en større korrektion i løbet af 2007. Herefter forventes en ny stigende trend at tage over. Dette forventede scenario giver grobund for et fornuftigt afkast, idet vi forventer, at afdelingen lykkes med at nedbringe aktieandelen forud for det forventede fald og senere øge aktieandelen i den forventede stigende trend senere på året.

Vedrørende Henton Bond Fund: Markedet for lange obligationer ligger i skrivende stund i en faldende trend. Vi forventer, at denne vil blive afløst af en stigende trend med gode muligheder for kursstigninger senere på året. 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 2007.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for Specialforeningen Henton Invests afdeling Henton Invest Mix og afdeling Henton Bond Fund.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultaterne af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg den 5. februar 2007.

Bestyrelse:

Kim Alexander Berner
formand

Højer Yde Skaksen

Steen Juulsgaard

Investeringsforvaltningsselskab:

Jyske Invest Administration A/S

Hans Jørgen Larsen
Direktør

Finn Beck
Afdelingsdirektør

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS PÅTEGNING

Til medlemmerne i Specialforeningen Henton Invest

Vi har revideret årsrapporten for Specialforeningen Henton Invests 2 afdelinger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelse. 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor 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 foreningens 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 foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Silkeborg, den 5. februar 2007.

BDO ScanRevision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Mortensen & Beierholm
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Per Kloborg
Statsautoriseret
revisor

Finn Elkjær
Statsautoriseret
revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten for 2006 for Specialforeningen Henton Invests afdeling Henton Mix og afdeling Henton Bond Fund er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Indførelse af ny regnskabsbekendtgørelse med virkning for årsrapporten for 2006 har medført én enkelt ændring i forhold til foreningens tidligere års regnskabsaflæggelse. Ændringen har medført, at årets resultat er positivt påvirket med et beløb svarende til den del af de samlede handelsomkostninger, som forlods er opkrævet til dækning af handelsudgifter forårsaget af emission og indløsning. Denne del af handelsomkostningerne indregnes fra og med 2006 under nettoemissionsindtægter i "Medlemmernes formue". Den beløbsmæssige virkning fremgår af ny note til handelsomkostninger under resultatopgørelsen. Som følge af manglende oplysninger herom har det ikke været praktisk muligt at foretage tilretning af sammenligningstal for 2005.

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

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.

Udlodningsregulering er en skattemæssig regulering af indkomster til udlodning, der sikrer at udlodningsprocenten ikke ændres for eksisterende andele i forbindelse med årets emissioner og indløsninger.

Resultat til udlodning består herudover af regnskabsårets renteindtægter, udbytter og kursgevinster med fradrag af årets administrationsomkostninger. Udlodningsprocenten fastsættes i overensstemmelse med skattemæssige regler herfor.

Provenu ved formuerealiseringer i øvrigt indregnes i den pågældende afdelings formue, og indgår ikke i udlodningsbeløbet medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer beslutning om anden anvendelse.

Udlodning foretages med hele, halve eller kvarte procenter i forhold til investeringsbeviset pålydende værdi. Overskydende beløb overføres til udlodning til næste år.

Skat

Den udloddende afdeling foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C, hvorfor afdelingen ikke skal betale skat. Skattepligten påhviler i stedet modtageren af udlodningen.

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 terminsforretning-

ger 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.

FORKLARING TIL NØGLETAL

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

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

Afkast er beregnet på grundlag af indre værdi.

Administrationsomkostninger i procent er beregnet som administrationsomkostninger / medlemmernes gennemsnitlige formue x 100.

Medlemmernes gennemsnitlige formue er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Kurtage m.v. ved køb og salg af værdipapirer er afhængig af handelskutyne og er derfor ikke nødvendigvis sammenlignelig med andre investeringsforeninger. Samtlige af Specialforeningen Henton Invest's handler er foretaget med kurtage (nettopriser er ikke anvendt). Kurtagen i procent af formuen beregnes ved, at de samlede handelsomkostninger sættes i forhold til den gennemsnitlige formue.

I **værdipapiromsætningen** indgår såvel handel i forbindelse med emissioner og indløsninger som almindelig porteføljepleje.

Værdipapirernes omsætningshastighed er beregnet som summen af kursværdien ved køb og salg divideret med to, sat i forhold til gennemsnitsformuen. Omsætningshastigheden er et udtryk for handel i f.m. den løbende porteføljepleje, d.v.s. at værdipapiromsætningen er korrigeret for emissioner og indløsninger.

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. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

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

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

Skattekurs ultimo svarer til den af Københavns Fondsbørs oplyste eller indre værdi.

Henton Invest Mix

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006 (Beløb i 1.000 kr.)

Note	2006	2005
	Renter og udbytter:	
1.	Renteindtægter	899
2.	Udbytter	56
	I alt renter og udbytter	955
3.	Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer	8.207
	Kapitalandele	1.841
	Afledte finansielle instrumenter	20.672
	Øvrige aktiver/passiver	-390
	Handelsomkostninger	0
	I alt kursgevinster og -tab	30.330
	I alt indtægter	31.285
4.	Administrationsomkostninger	2.613
	Resultat før skat	28.672
	Skat	0
	Årets nettoresultat	28.672

Balance pr. ultimo (Beløb i 1.000 kr.)		31.12.2006	31.12.2005
Note			
	AKTIVER		
5.	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	11.706	2.877
	I alt likvide midler	<u>11.706</u>	<u>2.877</u>
5.	Obligationer:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	144.404	140.490
	I alt obligationer	<u>144.404</u>	<u>140.490</u>
	Kapitalandele:		
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1	1
	I alt kapitalandele	<u>1</u>	<u>1</u>
5.	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	3.489	2.938
	I alt afledte finansielle instrumenter	<u>3.489</u>	<u>2.938</u>
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	824	200
	I alt andre aktiver	824	200
	AKTIVER I ALT	160.424	146.506
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	159.660	145.913
5.	Afledte finansielle instrumenter:		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	315
	I alt afledte finansielle instrumenter	<u>0</u>	<u>315</u>
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	764	284
	I alt anden gæld	764	284
	PASSIVER I ALT	160.424	146.512

Note	2006	2005
Noter (Beløb i 1.000 kr.)		
1. Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	292	185
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.477	107
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	154	607
I alt renteindtægter	1.923	899
2. Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	57
Ikke refunderbar udbytteskat	0	1
I alt udbytter	0	56
3. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	509	1.915
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.063	6.292
I alt obligationer	-1.554	8.207
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	1.841
I alt kapitalandele	0	1.841
Afledte finansielle instrumenter:		
Aktieterminer/futures (+/-)	10.791	21.205
Aktieoptioner	122	-533
I alt finansielle instrumenter	10.913	20.672
Øvrige aktiver/passiver	0	-390
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.738	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	35	0
I alt handelsomkostninger	1.703	0
I alt kursgevinster og -tab	7.656	30.330
4. Administrationsomkostninger:		
Honorar til bestyrelse m.v.	39	23
Honorar til revisorer	40	22
Kontorhold m.v.	9	36
Markedsføringsomkostninger	1.014	1.031
Gebyrer til depotselskabet	121	157
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	874	797
Fast administrationshonorar*	458	378
Øvrige omkostninger	112	169
I alt administrationsomkostninger	2.667	2.613

* Fast administrationshonorar udgør pålignet omkostninger i henhold til særskilt aftale med Jyske Invest Administration A/S.

Note

5. Portefølgesammensætning

Papirnavn	Ultimo 2006				Ultimo 2005			
	Beholdning	Kurs	Markedsværdi (1.000 DKK)	Andel i pct.	Beholdning	Kurs	Markedsværdi (1.000 DKK)	Andel i pct.
Obligationer			144.404	90,48			140.490	96,23
Skatkammerbevis I	2007 85.000.000	99,66	84.710					
Nykredit Ink 90D	2007 30.000.000	99,76	29.928					
Dansk Statslån st.	2015 29.500.000	100,90	29.766		39.500.000	105,70	41.752	
Skatkammerbevis II	2006				65.000.000	99,21	64.484	
Skatkammerbevis I	2006				34.250.000	99,82	34.187	
Realkredit Danmark					67	100,00	67	
Likvide midler			11.706	7,33			2.877	1,97
Afledte finansielle instrumenter			3.489	2,19			2.623	1,80
Dax Index Futures	mar-07 50	6.652,50	1.639					
DJ Euro Stoxx 50	mar-07 55	4.157,00	307					
Nikkei 225 (CME)	mar-07 64	17.265,00	1.502					
S&P500 Future	mar-07 7	1.428,40	41					
Dax Index Futures	mar-06				23	5.438	290	
Dax - Put 5050	mar-06				115	42,20	181	
DJ Euro 50 CALL-3450	mar-06				110	158,80	1.303	
Nikkei 225 (CME)	mar-06				64	16.130,00	1.164	
S&P500 Future	mar-06				7	1.254,80	(315)	
I alt			159.599	100,00			145.990	100,00

Ved vurdering af afdelingens eksponering i aktier bør der endvidere tages hensyn til indgåede futures-forretninger.

Under hensyntagen til de indgåede futures-forretninger udgør afdelingens aktie- og futureandel 79,7 % af den samlede formue, mens andelen af obligationer tilsvarende er reduceret til 13,0 %.

		2006	2005
	Cirkulerende andele (å 100 kr.)	Formue- værdi 31.12.2006	Formue- værdi 31.12.2005
6. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	115.776	145.913	136.875
Emissioner i året	9.770	12.528	1.891
Indløst i året	-4.500	-5.693	-21.740
Netto emissionstillæg		0	107
Netto indløsningsfradrag		0	108
Overført fra resultatopgørelsen		6.912	28.672
I alt medlemmernes formue	121.046	159.660	145.913

Henton Bond Fund

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006 (Beløb i 1.000 kr.)

Note		2006	2005
	Renter og udbytter:		
1.	Renteindtægter	6.515	9.073
	I alt renter og udbytter	<u>6.515</u>	<u>9.073</u>
2.	Kursgevinster og -tab:		
	Obligationer	-2.484	-1.431
	Handelsomkostninger	-303	0
	I alt kursgevinster og -tab	<u>-2.787</u>	<u>-1.431</u>
	I alt indtægter	3.728	7.642
3.	Administrationsomkostninger	1.170	1.473
	Resultat før skat	<u>2.558</u>	<u>6.169</u>
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	<u>2.558</u>	<u>6.169</u>
	Formuebevægelser:		
	Udlodningsregulering	-900	4.818
	Udlodning overført fra sidste år	584	1.015
	I alt formuebevægelser	<u>-316</u>	<u>5.833</u>
	Til disposition	2.242	12.002
4.	Til rådighed for udlodning	5.038	15.250
	Foreslået udlodning	4.972	14.666
	Overført til udlodning næste år	66	584
	Overført til formuen	<u>-2.796</u>	<u>-3.248</u>

Balance pr. ultimo (Beløb i 1.000 kr.)		31.12.2006	31.12.2005
Note			
	AKTIVER		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	968	556
	I alt likvide midler	<u>968</u>	<u>556</u>
5.	Obligationer:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	163.975	351.501
	I alt obligationer	<u>163.975</u>	<u>351.501</u>
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.153	5.875
	I alt andre aktiver	<u>3.153</u>	<u>5.875</u>
	AKTIVER I ALT	168.096	357.932
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	167.910	356.612
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	186	152
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.168
	I alt anden gæld	<u>186</u>	<u>1.320</u>
	PASSIVER I ALT	168.096	357.932

Note

Noter (Beløb i 1.000 kr.)

	2006	2005
1. Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	42	70
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.473	9.003
I alt renteindtægter	<u>6.515</u>	<u>9.073</u>
2. Kursgevinster og -tab:		
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.484	-1.431
I alt obligationer	<u>-2.484</u>	<u>-1.431</u>
Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	461	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	158	0
I alt handelsomkostninger	<u>303</u>	<u>0</u>
I alt kursgevinster og -tab	-2.787	-1.431
3. Administrationsomkostninger:		
Honorar til bestyrelse m.v.	41	57
Honorar til revisorer	48	52
Kontorhold m.v.	18	0
Gebyrer til depotselskabet	23	28
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	682	875
Fast administrationshonorar*	299	393
Øvrige omkostninger	59	68
I alt administrationsomkostninger	<u>1.170</u>	<u>1.473</u>
* Fast administrationshonorar udgør pålignet omkostninger i henhold til særskilt aftale med Jyske Invest Administration A/S.		
4. Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter	6.515	9.073
Kursgevinst til udlodning	9	1.817
Adm.omk. til modregning i udlodning	-1.170	-1.473
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-900	4.818
Udlodning overført fra sidste år	584	1.015
Til rådighed for udlodning	<u>5.038</u>	<u>15.250</u>

Note

Papirnavn	Ultimo 2006				Ultimo 2005			
	Beholdning	Kurs	Markedsværdi (1.000 DKK)	Andel i pct.	Beholdning	Kurs	Markedsværdi (1.000 DKK)	Andel i pct.
Obligationer			163.975	99,41			351.501	99,84
DLR Kredit 43.s.A	2038	31.606	100,19	31.666				
Nordea Kredit	2008	30.600	99,78	30.531				
Realkredit Danmark 10.s.st.	2008	19.700	99,96	19.691				
Nordea Kredit Realkredit	2028	16.172	100,23	16.208				
Realkredit Danmark 43D	2038	13.685	97,83	13.387				
Dansk Statslån st.	2015	4.100	100,90	4.137	103.700	105,70	109.611	
Nykredit 33D CF	2038	4.357	100,50	4.379	44.209	99,60	44.032	
Totalkredit TK122C.s	2015	41.187	101,10	41.640	29.862	10,67	30.062	
Totalkredit 111 C.s	2032	1.639	104,15	1.707	7.223	103,75	7.494	
BRF kredit 321 BG	2007				70.400	101,10	71.174	
Nordea Kredit	2007				41.500	99,12	41.135	
Realkredit Danmark 23 D 2035	2035				21.453	102,00	21.883	
Totalkredit 321C.s	2007				19.500	101,09	19.713	
DLR Kredit 43.s.A	2038	173	100,00	173				
Realkredit Danmark 10.s.st.	2008	11	100,00	11				
Nordea Kredit Realkredit	2028	128	100,00	128				
Realkredit Danmark 43D	2038	8	100,00	8				
Totalkredit TK122C.s	2015	159	100,00	159	138	100,00	138	
Nykredit 33D CF	2038	23	100,00	23	268	100,00	268	
Totalkredit 111 C.s	2032	127	100,00	127	2.445	100,00	2.445	
Realkredit Danmark 23 D 2035	2035				3.547	100,00	3.546	
Likvide midler			968	0,59			556	0,16
I alt			164.943	100,00			352.057	100,00

Den gennemsnitlige varighed på afdelingens obligationsbeholdning var pr. ultimo 2006 1,94 år.

	Cirkulerende Andele (å 100 kr.)	Formue- Værdi 31.12.2006	Formue- Værdi 31.12.2005
6. Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	345.080	356.612	127.105
Emissioner i året	50.143	50.622	232.210
Indløsninger i året	-229.430	-234.004	-9.072
Netto emissionstillæg		74	195
Netto indløsningsfradrag		0	5
Regulering af udlodning ved emission og indløsning i året		900	-4.818
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser 31.12		-14.666	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/ indløsning		6.714	0
Overført til udlodning fra sidste år		-584	-1.015
Overført til udlodning næste år		66	584
Foreslået udlodning		4.972	14.666
Overført fra resultatopgørelsen		-2.796	-3.248
I alt medlemmernes formue	165.743	167.910	356.612

NØGLETAL M.M.

Henton Invest Mix er oprettet den 02.04.2002, mens Henton Bond Fund er oprettet den 12.10.2004. Første års nøgletal dækker således ikke et helt år.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

For nærmere forklaring henvises til anvendt regnskabspraksis.

Årets nettoresultat (1.000 kr.):

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	6.912	28.664	-9.155	9.329	-1.244
Henton Bond Fund	2.558	6.169	137		

Medlemmernes formue, cirkulerende kapital, nominal (1.000 kr.):

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	121.046	115.776	133.716	126.686	82.121
Henton Bond Fund	165.743	345.080	126.759		

Formue, kursværdi (1.000 kr.):

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	159.660	145.913	136.875	137.667	81.221
Henton Bond Fund	167.910	356.612	127.105		

Indre værdi:

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	131,90	126,03	102,36	108,67	98,90
Henton Bond Fund	101,31	103,34	100,27		

Afkast i % på grundlag af indre værdi:

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	4,66	23,11	-5,80	9,87	-1,10
Henton Bond Fund	2,25	3,06	0,27		

Udbytte pr. andel:

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	-	-	-	-	-
Henton Bond Fund	3,00	4,25	0,00		

Administrationsomkostninger i %:

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	1,73	1,88	1,99	1,92	1,39
Henton Bond Fund	0,66	0,55	0,16		

Kurtage m.v. i alt (1.000 kr.):

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	105	234	2.725	2.455	1.506
Henton Bond Fund	462	919	71		

Kurtage m.v. i % af formue:

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	0,07	0,17	1,85	2,34	1,98
Henton Bond Fund	0,26	0,39	0,07		

Værdipapiromsætning (i 1.000 kr):

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix					
Køb	323.679	478.209	490.753	487.246	275.976
Salg	318.105	529.796	436.586	453.591	175.591
I alt	641.784	1.008.005	927.339	940.837	451.567
Henton Bond Fund:					
Køb	461.863	1.226.652	228.155		
Salg	646.444	1.042.445	58.776		
I alt	1.108.307	2.269.097	286.931		

Omsætningshastighed:

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	2,02	3,65	2,88	4,32	2,29
Henton Bond Fund	2,30	4,35	0,56		

Sharpe Ratio:

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	0,62	0,80			
Henton Bond Fund					

Standardafvigelse:

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	6,60	7,34			
Henton Bond Fund					

Skattekurs ultimo:

	2006	2005	2004	2003	2002
Henton Invest Mix	131,30	126,26	102,57	110,95	101,10
Henton Bond Fund	101,43	103,34	100,22		

Udvalgte administrationsomkostninger jf. note 4 omfatter for Henton Invest Mix:

	2006	2005
Markedsføringsomkostninger:		
Honorarer til pengeinstitutter	1.005	909
Øvrige	9	122
	<u>1.014</u>	<u>1.031</u>
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen:		
Honorar til rådgiver	774	697
Noteringsgebyr	100	100
	<u>874</u>	<u>797</u>
Øvrige omkostninger:		
Gebyrer til tilsynsmyndighed m.v.	25	20
Medlemsinformation	38	53
Generalforsamling	7	50
Compliance	37	32
Sekretærbistand	0	7
Øvrige	5	7
	<u>112</u>	<u>169</u>

Udvalgte administrationsomkostninger jf. note 3 omfatter for Henton Bond Fund:

	2006	2005
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen:		
Honorar til rådgiver	582	775
Market Making	100	100
	<hr/> 682	<hr/> 875
Øvrige omkostninger:		
Gebyrer til tilsynsmyndighed m.v.	12	17
Sekretærbistand	0	18
Compliance	38	18
Forsikring	0	8
Øvrige	9	7
	<hr/> 59	<hr/> 68

Revisionshonorar:

Foreningens samlede revisionshonorar udgør 88 tkr. Hele beløbet kan henføres til lovpligtig revision og fordeler sig med 44 tkr. til hvert revisionsfirma.

LEDELSESHVERV BESTYRELSEN

Om bestyrelsesmedlemmer i Specialforeningen Henton Invest er følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber oplyst:

Kim Alexander Berner, Formand
Godsejer

Ingen andre ledelseshverv

Højer Yde Skaksen
Gårdejer

Ingen andre ledelseshverv

Steen Juulsgaard
Investeringschef

Ingen andre ledelseshverv

FINANSKALENDER 2007

05.02.2007 Offentliggørelse af Årsrapport 2006

13.03.2007 Ordinær generalforsamling for regnskabsåret 2006

30.08.2007 Offentliggørelse af delårsrapport for første halvår 2007