

SPECIALFORENINGEN
HENTON INVEST

Halvårsrapport 2008

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|---|
| Ledelsesberetning for 1. halvår 2008 | 3 |
| Foreningsforhold | 4 |
| Henton Invest, Afdeling Aktier 0-100 | 6 |
| Henton Invest, Afdeling Bond Fund..... | 8 |
| Ledelsespåtegning | 9 |

Ledelsesberetning for 1. halvår 2008

Specialforeningen Henton Invest har én afdeling noteret på OMX Den Nordiske Børs, København: 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 pct. af midlerne i aktiemarkedet. Afdelingen, som er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København, henvender sig til både investorer med pensionsmidler og investorer med frie midler, herunder midler i virksomhedsskatteordninger.

På foreningens ordinære generalforsamling den 23. april 2008 blev det besluttet at overføre foreningens 2 afdelinger til Investeringsforeningen Alm. Brand Invest og efterfølgende afvikle Specialforeningen Henton Invest. Baggrunden for forslaget var, at Alm. Brand Bank nu var foreningens hoveddistributør, og at der derfor vil være stordriftsfordele ved at kunne markedsføre de to afdelinger på lige fod med afdelingerne i Alm. Brand Invest. Beslutningen var efterfølgende blevet bekræftet på en ekstraordinær generalforsamling den 17. juni 2008, og sagen blev hen over sommeren behandlet i Finanstilsynet, således at beslutningen formentlig kan implementeres i løbet af efteråret 2008.

Med henblik på at sikre kontinuitet i processen med at overflytte de to afdelinger til Alm. Brand Invest besluttede generalforsamlingen at ændre i bestyrelsens sammensætning, således at bestyrelsen for Specialforeningen Henton Invest i overgangsperioden får fuldt personsammenfald med bestyrelsen i Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

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
Advokat Søren Jenstrup
Godsejer Per Frandsen
Professor Jens O. Elling
Direktør Malene Smidt Hertz

Administration

Invest Administration A/S
Falkoner Allé 53, 3
2000 Frederiksberg C
Telefon 38 14 66 10
Telefax 38 14 66 09

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR nr. 30700228)
Borups Allé 177
2000 Frederiksberg

Depotbank

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

Afdeling Henton Invest, Aktier 0-100

Afdelingens resultat

Afdeling Aktier 0-100 har i første halvår givet et regnskabsresultat på -27,6 mio.kr. og et afkast på -7,44 pct.

Afdelingens formue

Formuen er pr. 30. juni 2008 på 357,1 mio.kr., hvilket svarer til en stigning på 27,2 mio.kr. i de seneste 6 måneder. I stigningen indgår effekten af en nettoemission af beviser for 55 mio.kr. og et negativt afkast på -27,6 mio. kr.

Forventninger

Vi forventer, at den økonomiske afmatning vil fortsætte ind i 3. kvartal og indtil videre har vi ikke tekniske beviser for en evt. vending i aktiemarkedet. Vi afventer således i henhold til strategien en trendvending i MSCI World, før vi eksponerer os yderligere i aktiemarkedet.

| Hoved- og nøgletal | Halvår | | | | |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| <i>I 1.000 kr.</i> | | | | | |
| Halvårets nettoresultat | -528 | 11.548 | -2.844 | 19.294 | -27.569 |
| Medlemmernes formue | 153.400 | 135.338 | 151.833 | 281.351 | 357.138 |
| Cirkulerende andele | 141.436 | 121.466 | 122.546 | 197.496 | 278.696 |
| Periodens afkast i procent | -0,44 | 8,84 | -1,69 | 8,01 | -7,44 |
| Omkostningsprocent (halvår) | 0,86 | 0,87 | 0,75 | 0,53 | 0,80 |
| <i>Nøgletal pr. andel *)</i> | | | | | |
| Indre værdi | 108,46 | 111,42 | 123,90 | 142,46 | 128,15 |
| Sharpe Ratio | - | 0,20 | 0,62 | 0,72 | 0,26 |
| Standardafvigelse | - | 7,13 | 7,32 | 6,49 | 6,89 |

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

Henton Invest, Afdeling Aktier 0-100

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

| | Note | 01.01.-30.06.08 | 01.01.-30.06.07 |
|---|------|------------------------|------------------------|
| Resultatopgørelse | | | |
| Renteindtægter | | 2.089 | 1.402 |
| Aktieudbytte | | 0 | 0 |
| Kursregulering, obligationer | | 3.852 | 919 |
| Kursregulering, aktier | | 0 | 0 |
| Kursregulering afledte finansielle instrumenter mm. | | -30.505 | 18.956 |
| Handelsomkostninger | | -155 | -68 |
| Administrationsomkostninger | 1 | -2.850 | -1.915 |
| Resultat før skat | | -27.569 | 19.294 |
| Skat | | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | | -27.569 | 19.294 |
| | | | |
| Balance | | | |
| | | 30.06.08 | 31.12.07 |
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 18.064 | 11.706 |
| Noterede obligationer | | 345.839 | 144.404 |
| Unoterede kapitalandele | | 0 | 1 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | | 0 | 3.489 |
| Andre aktiver | | 1.911 | 824 |
| Aktiver i alt | 2 | 365.814 | 160.424 |
| | | | |
| Passiver | | | |
| Medlemmernes formue | 3 | 357.138 | 159.660 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | | 7.928 | |
| Andre passiver | | 748 | 764 |
| Passiver i alt | | 365.814 | 160.424 |

Noter

- 1) Administrationselskabets samlede vederlag for første halvår 2008 udgør t.kr. 300.
- 2) Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.
- 3) Formueopgørelse pr. 30.06.2008

| | Cirkulerende andele (stk.) | Medlemmernes formue (1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--|
| Medlemmernes formue primo | 2.382.961 | 329.889 |
| Emissioner i perioden | 404.000 | 54.705 |
| Indløsninger i perioden | 0 | 0 |
| Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag | 0 | 113 |
| Periodens nettoresultat | 0 | -27.569 |
| Medlemmernes formue ultimo | 2.786.961 | 357.138 |

Afdeling Henton Bond Fund

Afdelingens resultat

Afdeling Henton Bond Fund har i første halvår givet et regnskabsresultat på 0,5 mio.kr. og et afkast på 0,44 pct.

Afdelingens formue

Afdelingens formue er pr. 30. juni 2008 på 105,6 mio.kr., hvilket svarer til et fald på -7,3 mio.kr. i de seneste 6 måneder. I faldet indgår udlodning fra sidst år på 5,0 mio. kr., effekten af en nettoindløsning af beviser for -2,8 mio.kr. og et positivt afkast på 0,5 mio. kr.

Forventninger

Obligationsmarkedet har det første halvår været præget af generel uro, dels forårsaget af kreditkrisen, den økonomiske afmatning samt markant stigende råvarepriser. Disse forhold har resulteret i stigende renter med kurstab til følge, og især realkreditobligationerne har haft det svært de sidste 6 måneder. Henton Bond Fund har et bredt og veldiversificeret udvalg af såvel realkreditobligationer som statsobligationer og er således ikke gået fri af kurstab. Strategien sikre dog at tabene mindskes, da varigheden nedbringes når kurstabene når et givet niveau. Fremadrettet forventes den faldende oliepris langsomt at slå igennem på inflationsniveauet, hvilket sammenholdt med en aftagende vækst i Europa på mellemlang sigt vil resultere i faldende renter. For 2 halvår forventer vi derfor uændrede til svagt faldende renter, hvilket med porteføljens nuværende effektive rente alt andet lige resulterer i et 2. halvårs bruttoafkast på minimum 2,5 %"

| Hoved- og nøgletal | Helår | | | | Halvår |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| <i>I 1.000 kr.</i> | | | | | |
| Periodens nettoresultat | 137 | 6.169 | 2.558 | 3.517 | 471 |
| Medlemmernes formue | 127.105 | 356.612 | 167.910 | 112.819 | 105.565 |
| Cirkulerende andele | 126.759 | 345.080 | 165.743 | 111.796 | 109.046 |
| Periodens afkast i procent | -5,80 | 23,11 | 4,66 | 4,96 | 0,44 |
| Omkostningsprocent (halvår) | 0,16 | 0,55 | 0,66 | 0,63 | 0,40 |
| <i>Nøgletal pr. andel</i> | | | | | |
| Indre værdi (inkl. evt. udbytte) | 100,27 | 103,34 | 101,31 | 100,92 | 96,81 |
| Sharpe Ratio | - | - | - | -0,36 | -1,62 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 1,29 | 1,96 |

Henton Invest, Afdeling Bond Fund

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

| | Note | <u>01.01.-30.06.08</u> | <u>01.01.-30.06.07</u> |
|--------------------------------|------|------------------------|------------------------|
| Resultatopgørelse | | | |
| Renteindtægter | | 2.395 | 3.470 |
| Kursregulering, obligationer | | -1.423 | -1.556 |
| Handelsomkostninger | | -58 | -86 |
| Administrationsomkostninger | 1 | -443 | -600 |
| Resultat før skat | | 471 | 1.228 |
| Skat | | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | | 471 | 1.228 |
| | | | |
| Balance | | | |
| | | <u>30.06.08</u> | <u>31.12.07</u> |
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 1.106 | 354 |
| Noterede obligationer | 2 | 103.078 | 144.952 |
| Andre aktiver | | 1.600 | 2.433 |
| Aktiver i alt | | 105.784 | 147.739 |
| | | | |
| Passiver | | | |
| Medlemmernes formue | 3 | 105.565 | 147.417 |
| Andre passiver | | 219 | 322 |
| Passiver i alt | | 105.784 | 147.739 |

Noter

- 1) Administrationsselskabets samlede vederlag for første halvår 2008 udgør t.kr. 79.
- 2) Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

- 3) Formueopgørelse pr. 30.06.2008

| | <u>Cirkulerende andele (stk.)</u> | <u>Medlemmernes formue (1.000 kr.)</u> |
|--|---------------------------------------|--|
| Medlemmernes formue primo | 1.117.960 | 112.818 |
| Udlodning fra sidste år | 0 | -4.934 |
| Emissioner i perioden | 0 | 0 |
| Indløsninger i perioden | -27.500 | -2.783 |
| Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag | 0 | -7 |
| Periodens nettoresultat | 0 | 471 |
| Medlemmernes formue ultimo | 1.090.460 | 105.565 |

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt halvårsrapport for 2008 for Specialforeningen Henton Invest. I overensstemmelse med gældende praksis er halvårsrapporten urevideret og tjener alene til information for investorerne. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og OMX Den Nordiske Børs, Københavns 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 2008 samt resultatet af afdelingernes aktiviteter for første halvår 2008.

København, den 26. august 2008

Invest Administration A/S

Preben Iversen

Ulla Heurlin

Bestyrelse

Kim A. Berner
Formand

Søren Jenstrup

Per Frandsen

Jens O. Elling

Malene Smidt Hertz