

Investeringsforeningen

stonehenge



ÅRSRAPPORT 2010



Investeringsforeningen

stonehenge



ÅRSRAPPORT 2010



Indhold

Foreningsoplysninger	3	Stonehenge, globale obligationer	22
Ledelsesberetning	5	Kommentarer og forventninger	21
Årets udvikling	5	Resultatopgørelse	22
Udbytte	8	Balance	23
Bestyrelse og direktion	9	Noter	23
Påtegninger	10	Supplerende oplysninger	26
Ledelsespåtegning	10	Fondsbørsmeddelelser	26
Den uafhængige revisors påtegning	11	Finanskalender	26
Anvendt regnskabspraksis	12		
Stonehenge, globale aktier	16		
Kommentarer og forventninger	15		
Resultatopgørelse	16		
Balance	17		
Noter	17		

Investeringsforeningen Stonehenge

CVR-nr. 32 29 04 42

Adresse

Sundkrogsgade 7
Postboks 2672
2100 København Ø
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Lone Sejersen, formand
Jesper Brøchner Thing, næstformand
Claus Thinggaard

Direktion

BI Management A/S
Christina Larsen

Foreningens ordinære general-
forsamling afholdes den 26. april 2011
kl 15:00 i BankInvest, København.

Investeringsrådgiver

Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S
Hasseris Bymidte 21
DK-9000 Aalborg
Tlf. 72 20 72 70
www.stonehenge.dk

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Depotbank

Danske Bank



Ledelsesberetning

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen Stonehenge blev stiftet 3.7.2009 og blev noteret første gang på OMX Københavns Fondsbørs den 28.1.2010 med foreningens to afdelinger, Stonehenge Globale Aktier og Stonehenge Globale Obligationer.

Foreningens samlede formue ved etableringen var ca. 76 mio. kroner og er i løbet af regnskabsåret steget til godt 131 mio. kroner. En stigning på ca. 72 procent. Ud af denne formuestigning er der nyttegnet for ca. 47,5 mio. kroner i perioden, og foreningen kunne i den forbindelse byde velkommen til ca. 30 nye investorer. Foreningens investeringer har i løbet af året medført en formuestigning på ca. 7,5 mio. kroner. Da foreningen samtidigt har fordoblet antallet af investorer, ser bestyrelsen i et tilbageblik den forgangne periode som tilfredsstillende.

Foreningen har en målsætning om at beskytte og dernæst forøge medlemmernes formue ved at foretage forsigtige investeringer i aktier og obligationer. Hele året har foreningen generelt anbefalet sine investorer at holde lidt flere obligations- end aktiebeviser i den overordnede aktivallokering, idet økonomierne gennem 2010 har virket pressede i de markeder, foreningen opererer i. Ikke mindst set i relation til den store offentlige gældsbyrde i mange lande.

På den baggrund er et afkast på 11,16 procent på globale aktier et godt resultat, da det også afspejler valueaktiers gennemsnitsafkast over lange tidshorisoner. Afdelingen med globale obligationer opnåede et afkast på 4,03 procent. Afdelingens målsætning om at skabe et afkast, som er ca. 50 procent større end afkastet på en 10-årig statsobligation, er hermed opnået. Dette er realiseret ved at have en del af porteføljen investeret i virksomhedsobligationer udvalgt efter de samme valueprincipper, som er gældende i aktieafdelingen. Begge afkast er opnået på 11 måneder og er opgjort efter alle omkostninger i foreningen.

De finansielle markeder

Finanskrisen havde sit epicenter tilbage i efteråret 2008, men dønningerne efter krisens værste måneder er store og rækker langt ind i det nye år. År 2010 blev et år, hvor økonomierne stadig havde behov for statslig støtte i form af store økonomiske indsprøjtninger i USA og UK, og hvor eurolandene etablerede et sikkerhedsnet under først den græske økonomi og siden den irske. Første halvår var meget uroligt, og markederne reagerede ekstremt nervøst frem til sommerferien. I løbet af efteråret faldt

der mere ro omkring gældssituationen i Europa og virksomhederne præsterede flotte overskud, der blev honoreret med pæne kursstigninger, specielt i årets sidste måneder. Dette medførte samtidig nogle kolossale svingninger i renteniveauerne. Renten på en 10-årig statsobligation steg således fra 2,2 procent til over 3 procent sidst på året.

Foreningens rådgiver

Investeringsforeningen Stonehenge har en ambition om at være det sikre alternativ til de store investeringsforeninger i Danmark med nogle forholdsvis nye takter inden for formuepleje. Det går ud på at opnå et fællesskab mellem investorerne og foreningens investeringsrådgiver. Dette sker ved en overskudsdeling, hvor foreningens rådgiver har et mindre fast årligt administrationshonorar og et variabelt overskudshonorar, der udbetales efter hvert års generalforsamling, når foreningen og dens medlemmer gør status på årets overskud.

Dette skal sikre, at investor og investeringsrådgiver har samme interesse i at opnå et højt stabilt afkast med en forholdsvis beskeden risiko ved at anlægge den førnævnte forsigtige tilgang til de finansielle markeder.

Foreningens ledelse

Bestyrelsen har lagt stor vægt på, at de udfordringer, der er med at starte investeringsforeningen, herunder at sikre kritisk volumen og en tilfredsstillende daglig risikostyring, afspejles i bestyrelsens arbejde. Derfor har bestyrelsen fra foreningens start i begyndelsen af sidste år prioriteret arbejdet med corporate governance. I forhold til foreningens regler for corporate governance, og foreningens samspil med omverdenen, har bestyrelsen udarbejdet regler og politikker for:

- Anbefalinger for god selskabsledelse
- Politik for ansvarlige investeringer – CSR
- Kommunikationspolitik

Uddybning af politikker og anbefalinger kan findes på foreningens hjemmeside www.stonehenge.dk

Desuden har bestyrelsen fastlagt strukturer, principper og rammer for sit eget virke, og for hvordan samspillet mellem bestyrelse og direktion skal foregå, samt strategi for distribution af foreningens produkter. Der er således udarbejdet og implementeret politikker for:

- Foreningens markedsføringsstrategi – der er indledt samarbejde med 3 banker
- Politik for klar arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion, så roller, ansvar og opgaver er klare og gennemsikrelige
- Code of Conduct – der fastlægger kravene til bestyrelsens engagerede indsats i bestyrelsesarbejdet
- Introduktionsprogram for nyvalgte bestyrelsesmedlemmer, der skal sikre at nyvalgte bestyrelsesmedlemmer hurtigt bringes den viden og indsigt, der er nødvendig for at bidrage til foreningens vækst og udvikling
- Principper for evaluering af bestyrelse og direktion, der fastlægger, hvordan bestyrelsen årligt gennemfører evaluering af egen og direktionens indsats og resultater
- Bestyrelsens arbejdsplan og afdækning af kompetencebehov. Arbejdsplanen beskriver bestyrelsens vigtigste arbejdsopgaver i løbet af året fordelt over årets møder. Bestyrelsen har ligeledes afdækket de kompetencer der er nødvendige for at løse de til bestyrelseshvervet nødvendige opgaver. Bestyrelsen har således defineret de personlige og faglige kompetencer inden for følgende hovedområder: bestyrelseskompetence, forretningsudvikling, finansiel kompetence, kommunikation og markedsføring, CSR, organisationsudvikling og økonomi.

Risikofaktorer

Det er forbundet med en række risici at investere i en investeringsforening. Disse knytter sig især til fire områder:

- Investors valg af investeringsforening/afdeling
- Investeringsmarkederne
- Foreningens investeringsbeslutninger
- Driften af foreningen

Investors valg af investeringsforening/afdeling

Der kan være stor forskel på risikoprofilen i investeringsafdelinger. Foreninger og afdelinger med aktier vil således ofte have en højere risiko end foreninger og afdelinger med obligationer, ligesom foreninger og afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets ofte vil have en risiko, som er højere end foreninger og afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder.

Hvis investor for eksempel vælger at sammensætte en portefølje med udelukkende foreninger og afdelinger, som investerer i aktier er der risiko for, at afkastet vil svinge i betydelig grad. Investor bør derfor også søge rådgivning med henblik på at få sammensat investeringerne optimalt set i forhold til egen risikoprofil, alder og skattemæssige situation.

Investeringsmarkederne

Afkastet i en investeringsforening bliver naturligvis påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne. Disse stammer typisk fra udviklingen i de økonomiske konjunkturer, politiske risici, udsving i valutakurser, stigende renter med mere.

Afkastet i en investeringsforening vil således altid være påvirket af udviklingen i de globale konjunkturer. Her tænkes både på den løbende udvikling i den globale vækst og på økonomiske kriser, som finanskrisen i 2008. Hertil kommer påvirkningen fra lokale konjunkturforhold i de lande, hvor der for eksempel er købt statsobligationer eller på de markeder, hvor de selskaber, der investeres i, har deres væsentligste aktiviteter.

Afkastet påvirkes også af den globale politiske udvikling, som kan udløse ændringer i de økonomiske forhold og give udsving på de finansielle markeder. Lokale politiske forhold og indgreb kan tillige udøve en stor påvirkning på afkastet. Både kortvarigt og på længere sigt. Visse lande og regioner er desuden ofte præget af politisk ustabilitet og uroligheder, der kan vanskeliggøre forudsigeligheden og gennemsikreligheden i udviklingen.

Indkøbes værdipapirer i anden valuta end danske kroner er der altid en valutarisiko. Når denne risiko anses for væsentlig i den enkelte forening, kan valutarisici afdækkes inden for visse rammer. Dermed mindskes dele af den risiko, der er på indtjeningen fra værdipapirer, der handles i disse valutaer.

Renteudviklingen har ikke kun betydning for indkøbte obligationer og værdisætning af aktier. Den har også betydning for forrentningen af foreningens kontantandel. Indlån placeres og forrentes i forskellige danske pengeinstitutter, der alle skal leve op til de krav, som løbende kontrolleres og overvåges af det danske finanstillsyn.

Foreningens investeringsbeslutninger

For den enkelte investering vil der altid være en risiko for, at forventninger skuffes med betydelige kursfald til følge. Beslutninger om køb og salg af aktier og obligationer er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden. Disse forventninger er bygget på en holdning til de økonomiske konjunkturer, renteudviklingen, udviklingen i enkelt lande, den enkelte virksomheds indtjening osv. Disse prognoser er naturligvis forbundet med usikkerhed, ligesom den valgte strategi kan vise sig at slå fejl.

Når der købes og sælges værdipapirer, skal det ske ved levering mod kontanter. Det er den enkelte forenings depotbanks opgave at sikre, at dette sker. På enkelte af de såkaldte emerging markets kan dette princip ikke altid følges fuldstændigt. I disse situationer vil depotbanken påtage sig risikoen, og derfor er der en begrænsning for, hvor stor en del af foreningens værdi, der må handles ad gangen.

Drift af Investeringsforeningen Stonehenge

Investeringsforvaltningsselskabet har en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som er med til at reducere de risici, der knytter sig til driften. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og på at højne kontrolniveauet, således at risikoen for men-

neskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Alle afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med foreningens rådgiver med fokus på at få vendt udviklingen. Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

Styring og rapportering af risiko

Lov om investeringsforeninger i Danmark stiller en række krav til forvaltning, som samlet sikrer en betydelig risikospredning i den enkelte forening og afdeling. Lovgivningen overvåges og kontrolleres af Finanstilsynet. Afdelingerne i Investeringsforeningen Stonehenge har derudover en investeringspolitik, som i praksis er udmøntet ved en investeringsinstruks til investeringsforvaltningsselskabet. Her er der udviklet systemer, som indeholder overvågning og kontrol, hvilket samlet sikrer en overholdelse af investeringsinstruksen. Herudover råder investeringsforvaltningsselskabet over en selvstændig kontrolfunktion (complianceafdeling), som overvåger, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af rammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Foreningen og investeringsforvaltningsselskabet er underlagt en lovpligtig revision. Revisionen har særlig fokus på de risici, der er forbundet med driften af investeringsforeninger. Herunder på etablering af et betryggende kontrolmiljø og overholdelse af forretningsgangene. Revisionen fremlægger konklusionen på deres gennemgang af blandt andet IT-sikkerhed og kontrolmiljø for foreningens bestyrelse og har pligt til at skrive om væsentlige svagheder. Bestyrelsen foretager hvert år en vurdering af foreningens revision i forbindelse med indstilling til valg på foreningens ordinære generalforsamling.

Samfundsansvar

Investeringsforeningen Stonehenge ønsker at fremstå som en moderne forening, der tager sit samfundsansvar alvorligt. Vi ønsker at skabe gode afkast til vores medlemmer, og vi mener, at vi kan gøre det på en samfundsmæssig ansvarlig måde. Investeringsforeningen Stonehenge mener, at et godt afkast og samfundsmæssigt ansvar sagtens kan være foreneligt, da langsigtet værdiskabelse i virksomheder netop forudsætter en ordentlig optræden.

Foreningen har derfor udarbejdet en særlig politik med det formål at sikre, at Investeringsforeningen Stonehenge indarbejder hensyn til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse i hele investerings- og rådgivningsprocessen.

Politikken tager udgangspunkt i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens vejledning, der bygger på FN's fælles globale retningslinjer for virksomhedernes ansvarlige adfærd.

Investeringsforeningen Stonehenge har valgt som udgangspunkt at følge de grænser for investeringer, som FN har sat. Det indebærer, at de selskaber, vi investerer i, for eksempel ikke må producere klyngebomber og anti-personelminer, som FN har formuleret konventioner imod.

Investeringsforeningen Stonehenge strækker sig dog lidt længere, og vi ønsker for eksempel heller ikke at investere i selskaber, der fremstiller A-våben.

Investeringsforeningen Stonehenge benytter sig af offentligt tilgængeligt materiale udarbejdet af specialister på området. Hovedinformationen får vi fra screeningsselskabet EIRIS, der fast screener en række selskaber hvert kvartal. Denne screening udmønter sig i en udelukkelsesliste, der offentliggøres kvartalsvis. Selskaber, der er opført på denne liste, kan ikke indgå i vores porteføljer. Denne metode kaldes i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens vejledning negativ screening, og det er den metode, der er mest anvendelig for en mindre organisation.

På listen udelukkes bestemte typer af virksomheder ud fra hensyn til internationale normer og konventioner, herunder Konventionen om Klyngeammunition (norm-baseret screening). Der er tale om universelle moralske og etiske hensyn vedrørende menneskerettigheder, børnearbejde, arbejdstagerrettigheder, miljø, våbenproduktion og lignende.

Investeringsforeningen Stonehenge ønsker dog ikke nødvendigvis at begrænse sig til denne liste. Anden information, der viser, at et børsnoteret selskab ikke tager sit samfundsansvar alvorligt, kan også medføre udelukkelse fra investeringsuniverset.

Investeringsforeningen Stonehenge har valgt at integrere principperne således:

- Inden der investeres i et selskab tjekkes nyeste eksemplar af udelukkelseslisten. Hvis det selskab der påtænkes at investere i, fremgår heraf, vil der ikke blive foretaget køb til porteføljen, medmindre det kan dokumenteres, at forholdene hos selskabet efterfølgende er blevet bragt i orden.
- To gange årligt kontrolleres porteføljerne for at afdække, om der er selskaber i porteføljen, der ikke længere overholder politikken, og hvilke foranstaltninger der skal træffes, hvis en virksomhed i porteføljen ikke længere overholder principperne.
- Investeringsforeningens rådgiver, Stonehenge Fondsmægler-selskab, er pålagt at overholde denne politik og rapportere dette til bestyrelsen to gange årligt.
- Medlemmer af foreningen kan til enhver tid få foreningens politikker omkring samfundsansvar udleveret.

Denne politik er udformet af Investeringsforeningen Stonehenge og tiltrådt af bestyrelsen og investeringsrådgiver.

Udbytte 2010

I henhold til reglerne om udbytte vil der blive udloddet udbytte fra afdeling Globale Obligationer, og der henvises til note herom i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Forventninger til 2011

Foreningen har en forventning om fortsat stigende aktiekurser, omend markedet kan forventes at dele sig i dyre og højt prisfastsatte aktier, som måske har en risiko for at falde, mens undervurderede og lavt prisfastsatte aktier har bedre muligheder for at udvise fortsatte stigningstakter. År 2011 bliver året, hvor virksomheder skal præstere omsætningsfremgang, da de sidste par års rationaliseringer har indfundet sig. På rentesiden forventes en fortsat stigende tendens i de mellemlange og lange renter som følge af tiltagende inflationsforventninger. Der har allerede været pæne rentestigninger, så det vil blive i mindre målestok end set de seneste 6 måneder.

Tallene for økonomierne skal i 2011 udvise en fortsat stigende aktivitet og en tendens til stigende beskæftigelse, før der sker markante ændringer i de korte renter i Europa og USA.

Den fortsatte udvælgelse af aktier og obligationer ud fra en stringent investeringsproces forventes at kunne give aktieinvestorer et afkast omkring 10 procent og for foreningens obligationsinvestorer forventes afkastet at ligge nogenlunde på samme niveau som i 2010, altså omkring 4-4,5 procent p.a.

Investor bør altid tage stilling til sin risikoprofil og overveje andelen af aktier- og obligationsbeviser i sin overordnede aktiv allokering. Med baggrund i den nuværende markedssituation anbefaler foreningen generelt, at aktier udgør 55 procent og obligationer 45 procent af en samlet portefølje, hvilket er en nedjustering af aktieandelen i forhold til tidligere. Disse andele vil løbende blive justeret i takt med udviklingen i den globale økonomi, og ændringer vil blive annonceret via foreningens månedsrapportering, der fremgår af foreningens hjemmeside.

Den aktuelle uro udløst af naturkatastrofen og atomulykken i Japan påvirker i skrivende stund de finansielle markeder. Vi ser dog størst sandsynlighed for en kortvarig effekt på markederne, under den forudsætning at udviklingen i Japan ikke eskalerer yderligere i negativ retning.

På bestyrelsens vegne

Lone Sejersen
Formand

aktierglobale
obligationer

Investeringsforeningen Stonehenge

Bestyrelse og Direktion

Om bestyrelsesmedlemmer og direktion i investeringsforeningen er følgende ledelseserhverv oplyst:

Bestyrelse

Lone Sejersen, formand

Adm. direktør i Change Management
Ass.partner I Qvist Executive Search & Selection

Formand i bestyrelsen for:

Sixhøj Rådgivende Ingeniører A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Realdania

Jesper Brøchner Thing, næstformand

Økonomidirektør i Eurowind Energy A/S

Formand i bestyrelsen for:

K/S Lugau

Medlem af bestyrelsen for:

K/S Vindpark Hald Infrastruktur

Claus Thinggaard

Direktør i Julianelyst Gods ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Blue Horse ApS

Lundhøjgård ApS

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen, direktør

Bestyrelsesformand for:

BI SICAV

Næstformand for:

BISA S.A

Medlem af bestyrelsen for:

InvesteringsForeningsRådet

Direktør for:

BI Management A/S

bestyrelse
Direktion

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2010 for Investeringsforeningen Stonehenge.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2011

Bestyrelse

Lone Sejersen, Formand

Jesper Brøchner Thing, Næstformand

Claus Thinggaard

Direktion

Christina Larsen, Direktør

aktierglobale
obligationer

Investeringsforeningen Stonehenge

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Stonehenge

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Stonehenge (2 afdelinger) for regnskabsåret sluttende 31. december 2010, omfattende den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og fælles noter samt den enkelte afdelings resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge årsregnskaber for de enkelte afdelinger, 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 årsregnskaber, 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.

Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetninger for de enkelte afdelinger, der indeholder retvisende redegørelser i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskaberne for de enkelte afdelinger på grundlag af vores 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 årsregnskaberne for de enkelte afdelinger ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En revision omfatter

handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskaberne for de enkelte afdelinger. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne for de enkelte afdelinger, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, 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 de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger.

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 årsregnskaberne giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. gennemlæst foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskaberne. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i foreningens ledelsesberetning og i ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger er i overensstemmelse med årsregnskaberne.

København, 23. marts 2011

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anvendt regnskabspraksis

Arsrapporten for Investeringsforeningen Stonehenge er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Årsrapporten for 2010 omfatter investeringsforeningens første regnskabsperiode fra 28. januar til 31. december 2010. Som følge heraf omfatter årsrapporten ikke sammenligningstal.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde den enkelte afdeling, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når den enkelte afdeling som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinster og -tab.

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af obligationer, indestående i pengeinstitutter samt nettoindtægter af repo-forretninger og aktieudlån med videre.

Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti, obligationer, kapitalandele med videre.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele og obligationer opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet fratrukket dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger med videre ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden.

Administrationsomkostninger

Afdelingens direkte omkostninger består af de omkostninger som direkte kan henføres til den enkelte afdeling. Andel af fælles omkostninger består af afdelingernes andel af de af BI Management A/S afholdte omkostninger. Fordelingen foretages i overensstemmelse med managementaftale med BI Management A/S beregnet som en procentdel af den enkelte afdelings månedligt opgjorte formue.

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat og renteskat som ikke kan refunderes.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager hvert år en udlodning i overensstemmelse med foreningens vedtægter, der blandt andet opfylder de i ligningslovens §16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen. Minimumsudlodningen opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- Indtjente renter og udbytter
- Realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti
- Realiserede nettokursgevinster på aktier
- Afholdte administrationsomkostninger

Udlodningsprocenten beregnes som den opgjorte udlodning (rådighedsbeløb) i procent af afdelingens cirkulerende andele på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes efter gældende regler til nærmeste kvarte procent eller til nul, hvis den beregnede udlodningsprocent er mindre end en. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Udlodningsregulering fra årets emissioner og indløsninger indgår i de respektive udloddende afdelingers resultat til udlodning og beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission/indløsning.

Udlodningsreguleringen vedrørende årets emissioner tillægges rådighedsbeløbet, mens reguleringen vedrørende årets indløsninger fratrækkes rådighedsbeløbet.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under medlemmernes formue. Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og det skattemæssigt opgjorte udlodningsbeløb tillægges/fradrages den pågældende afdelings formue.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta måles til officielt noterede valutakurser på balancedagen.

Kapitalandele og obligationer

Kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi. På noterede værdipapirer fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden officiel kurs, der må antages at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

Udtrukne obligationer optages til udtrækningsværdien. Unoterede værdipapirer måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder. Obligationer, som indgår i repo-forretninger, eller som er solgt på termin, optages under obligationer og der indregnes en finansiel forpligtelse svarende til den betaling der er modtaget i forbindelse med forretningen.

Værdipapirer i fremmed valuta måles til officielt noterede valutakurser på balancedagen.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer samt emissioner, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og obligationer samt udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer samt indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til rapporteringsvaluta efter transaktionsdagens officielt noterede valutakurser.

Balancen omregnes til statusdagens valutakurs.

Hoved- og nøgletal

Årsrapporten indeholder en række nøgletal under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra Investeringsforeningsrådet.

Indre værdi

Medlemmernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til medlemmerne i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

Beregnes som:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således: Udlodning x indre værdi ultimo året/indre værdi efter udlodning.

Værdipapiromsætning, brutto og netto

Værdipapiromsætning, brutto er opgjort som det samlede provenu ved køb og salg af værdipapirer fratrukket handelsomkostninger.

Værdipapiromsætning, netto er opgjort som værdipapiromsætningen, brutto, fratrukket handel i forbindelse med emissioner og indløsninger.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden afspejler, hvor mange gange om året beholdningen omsættes. Den beregnes som værdipapiromsætningen opgjort til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue, opgjort efter samme principper som ved beregning af omkostningsprocenten. Anvendelsen af nettotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

ÅOP beregnes som summen af administrationsomkostningerne og handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emissionstillæg og maksimale indløsningsfradrag ultimo året opgjort i procent.

Benchmark

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark).

Kreditværdighed

Kredit rating er opgjort efter standardmetoden fra bilag 5 i kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Såfremt en eksponering er vurderet af kun et kreditvurderingsinstitut anvendes denne. Hvis der foreligger to kreditvurderinger anvendes den med lavest rating. Hvis der foreligger tre kreditvurderinger anvendes de to højeste ens vurderinger, er disse højeste vurderinger forskellige anvendes den midterste af alle tre kreditvurderinger.

Kursgevinst
Resultat

Afdelingsberetninger

Stonehenge Globale Aktier

Investeringsprofil:

Stonehenge Globale Aktier investerer bredt i globale aktier på udviklede markeder. Der investeres efter valueprincippet. Der er ingen begrænsning med hensyn til vægtningen af de enkelte lande. Der udbetales udbytte én gang årligt.

Afkast:

Afdelingen blev noteret første gang den 28. januar 2010 og har i perioden derefter og frem til ultimo året givet et afkast på 11,16 procent. Det er på linie med forventningerne ved årets begyndelse. Afdelingen har ikke noget sammenligningsindeks.

Særligt i andet halvår af 2010 var der en positiv udvikling på de fleste aktiemarkeder. Det var hovedsageligt de økonomisk følsomme sektorer, som steg på forventningen om en forbedring af verdensøkonomien. Udviklingen på markederne i 2010 har ikke påvirket risiciene i denne afdeling, som er forholdsvis lav sammenlignet med de fleste aktieafdelinger.

Aktierne i denne afdeling er sammensat ud fra valueprincippet, hvor der fokuseres på det enkelte selskabs gældsandel i forhold til selskabets indtjening. Der købes ikke aktier til porteføljen, som har mere end 5 års indtjening i rentebærende gæld. Virksomheder med negativt resultat sorteres helt fra. Afdelingens konservative tilgang til gearing i selskaber stammer fra erfaringer med dårlige tider, hvor forgældede virksomheder ofte tvinges til kortsigtede løsninger til skade for den langsigtede aktionær. Virksomheder med en stærk balance har trods dårlige tider bedre muligheder for at planlægge langsigtet, selvom dårlige tider også her gør ondt på omsætning og indtjening. Det drejer sig om at være herre i eget hus.

Samtidig fokuseres der også på de driftsmæssige risici ved hver investering, idet afdelingen decideret søger mod stabilt indtjennende selskaber. Det betyder, at afdelingen rummer selskaber som Disney, Carlsberg, Kraft Foods, Heinz, Unilever, Novo og Nestle. Disse selskaber, der producerer og sælger noget, som vi næsten altid har brug for, er karakteriseret ved stabil indtjening og lav gæld.

For at minimere risikoen for varigt tab af en investering har foreningen også valgt, at afdelingen for globale aktier til enhver tid skal bestå af mindst 75 procent aktier i stabilt indtjennende selskaber som nævnt tidligere. Foreningens investeringsproces opererer med faste risikoklasser af selskaber, og afdelingen vil altid have denne overvægt af forsigtige og lavt gældsatte selskaber i porteføljen for at kunne beskytte investors kapital bedst muligt mod varige tab. Af samme årsag skal det nævnes, at foreningen ikke investerer i finansielle virksomheder som banker, forsikringselskaber og ejendomsselskaber. Mange af afdelingens aktiepositioner i selskaber inden for medicin og stabilt forbrug har stadig en god portion stigningspotentiale, idet porteføljen vurderes at handle på ca. 53 procent af fair værdi.

Formueudvikling:

Afdelingen blev børsnoteret den 28. januar 2010 med en formue på 35.869 tusinde kroner. Resten af året er der foretaget nettoemissioner for 14.869 tusinde kroner. Den 31. december 2010 udgjorde formuen 59.134 tusinde kroner.

Forventninger:

Foreningen har en forventning om fortsat stigende aktiekurser i 2011, omend markedet kan forventes at dele sig i dyre og højt prisfaste aktier, som måske har en risiko for at falde, mens undervurderede og lavt prisfaste aktier har bedre muligheder for at udvise fortsatte stigninger.

Den fortsatte udvælgelse af aktier ud fra en stringent investeringsproces forventes at kunne give aktieinvestorer et afkast omkring 10 procent i 2011.

Årsregnskab - Afdeling Stonehenge, Globale Aktier

Resultatopgørelse	2010*
Renter og udbytter	(t.kr.)
¹ Renteindtægter	29
² Udbytter	1.360
I alt renter og udbytter	1.389
Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	4.789
Valutakonti	-12
Øvrige aktiver/passiver	5
³ Handelsomkostninger	4
I alt kursgevinster og -tab	4.778
I alt indtægter	6.167
⁴ Administrationsomkostninger	1.684
Resultat før skat	4.483
⁵ Skat	177
Årets nettoresultat:	4.306

* Regnskabsperioden omfatter 11 måneder.

Balance pr. 31. december

	2010
Aktiver	(t.kr.)
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	3.130
⁶ I alt likvide midler	3.130
Kapitalandele	
Noterede aktier fra danske selskaber	4.774
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	50.403
⁶ I alt kapitalandele	55.177
Andre aktiver	
Andre tilgodehavender	59
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.698
I alt andre aktiver	1.757
Aktiver i alt	60.064
Passiver	
⁷ Medlemmernes formue	59.135
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	913
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16
I alt anden gæld	929
Passiver i alt	60.064

Fortsættes >

> Fortsat

Noter			2010*
			(t.kr.)
¹ Renteindtægter			
Indestående i pengeinstitutter			29
I alt renteindtægter			29
² Udbytter			
Noterede aktier fra danske selskaber			40
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			1.320
I alt udbytter			1.360
³ Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger			112
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-108
I alt handelsomkostninger			4
⁴ Administrationsomkostninger	Direkte	fælles	2010*
			I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	104	104
Revisionshonorar	44	0	44
Markedsføringsomkostninger	524	0	524
Gebyrer til depotselskab	129	0	129
Andre omk. i forb. med formueplejen	401	0	401
Øvrige omkostninger	0	82	82
Fast administrationshonorar	400	0	400
I alt administrationsomkostninger	1.498	186	1.684
⁵ Skat			
Ikke refunderbar skat		177	
I alt skat		177	
⁶ Finansielle instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,63%	
Øvrige finansielle instrumenter		5,37%	

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.
Geografiskfordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning.

* Regnskabsperioden omfatter 11 måneder.

		2010*
		(t.kr.)
7 Medlemmernes formue	Cirk. Beviser	Formue
Emissioner i året	53.196	54.597
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		232
Udlodningsregulering		41
Overført fra resultatopgørelsen		4.265
Formue ultimo	53.196	59.135

		2010*
8 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter		1.389
Ikke refunderbar skat		231
Kursgevinster til udlodning		24
Administrationsomkostninger		1.684
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		-41
Til rådighed for udlodning, brutto		-543
Negativt rådighedsbeløb overført til formuen		543
I alt rådighed for udlodning		0

9 Hoved- og nøgletal	2010*
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.306
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	59.135
Cirkulerende andele (stk.)	531.958
Indre værdi	111,16
Udlodning (%)	0,00
Omkostningsprocent	3,85
Årets afkast (%)	11,16
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	51.401
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	906
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	52.307
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.692
Omsætningshastighed	0,02
ÅOP	4,19

* Regnskabsperioden omfatter 11 måneder.

Formue fordelt på sektorer 2010

Faste forbrugsgoder	36%
Health Care	23%
Reguleret industri	9%
Industri	6%
Telekommunikation	5%
Andre	21%

Formue fordelt på lande 2010

USA	32%
Tyskland	18%
Schweiz	9%
Danmark	8%
Frankrig	8%
Andre	25%



Afdelingsberetninger

Stonehenge Globale Obligationer

Investeringsprofil:

Stonehenge Globale Obligationer investerer i danske og udenlandske statsobligationer, realkreditobligationer og erhvervsobligationer. Der investeres kun i papirer med høj rating, eller hvor udsteder er højt ratet.

Afkast:

Stonehenge Globale Obligationer blev noteret første gang den 28. januar 2010, hvorfor afkastet i 2010 omfatter godt elleve måneder. Porteføljen opnåede i den periode et afkast på 4,03 procent, hvilket er på linje med forventningerne ved årets begyndelse. Afdelingen har ikke noget sammenligningsindeks.

Afdelingen startede op med en god blanding af danske og udenlandske statsobligationer krydret med danske realkreditobligationer og en mindre del i virksomhedsobligationer. I løbet af året blev obligationsmarkedet mere og mere risikabelt, såfremt man havde en lang varighed på sin portefølje. Afdelingen regulerede derfor renterisikoen kraftigt ned hen over sommeren ved at afhænde lange obligationer og forsøgte at holde en lav varighed omkring 2 år. Det gav ikke meget rente i en periode, men afdelingen kom godt igennem nogle måneder, hvor de lange obligationer ellers oplevede kursfald på 4-6 procent. Markedet for virksomhedsobligationer har været begrænset for afdelingen, da en del udstedelser ikke har haft en tilfredsstillende høj rating. Afdelingen holder sig således overvejende til obligationer med en investment grade rating, som er den oprindelige minimumsgrænse for pensionskasser i USA. Denne forsigtige tilgang skyldes endnu engang afdelingens og foreningens valustrategi, hvor det anses for at være den vigtigste opgave at beskytte investorerens kapital og først derefter forøge den.

Formueudvikling

Afdelingen blev børsnoteret den 28. januar 2010 med en formue på 39.930 tusinde kroner. Der er siden emissioneret for 29.080 tusinde kroner. Den 31. december 2010 udgjorde formuen 72.143 tusinde kroner.

Forventninger:

Der forventes en fortsat stigende tendens i de mellemlange og lange renter i 2011 som følge af tiltagende inflationsforventninger. Der har allerede været pæne rentestigninger i 2010, så det vil blive i mindre målestok end set de seneste 6 måneder.

Tallene for økonomierne skal i 2011 udvise en fortsat stigende aktivitet og en tendens til stigende beskæftigelse, før der sker markante ændringer i de korte renter i Europa og USA.

Afkastet forventes at ligge nogenlunde på samme niveau som i 2010, altså omkring 4-4,5 procent.

Årsregnskab - Afdeling Stonehenge, Globale Obligationer

Resultatopgørelse	2010*
Renter og udbytter	(t.kr.)
¹ Renteindtægter	2.054
I alt renter og udbytter	2.054
Kursgevinster og -tab	
Obligationer	682
Valutakonti	-1
² Handelsomkostninger	4
I alt kursgevinster og -tab	677
I alt indtægter	2.731
³ Administrationsomkostninger	1.157
Resultat før skat	1.574
Årets nettoresultat:	1.574

* Regnskabsperioden omfatter 11 måneder.

Balance pr. 31. december	2010
Aktiver	(t.kr.)
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	5.921
⁴ I alt likvide midler	5.921
Obligationer	
Noterede obligationer fra danske udstedere	36.822
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28.563
⁴ I alt obligationer	65.385
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.299
I alt andre aktiver	1.299
Aktiver i alt	72.605
Passiver	
⁵ Medlemmernes formue	72.144
Skyldige omkostninger	461
I alt anden gæld	461
Passiver i alt	72.605

Fortsættes >

> Fortsat

Noter

	2010*
	(t.kr.)
¹ Renteindtægter	
Indestående i pengeinstitutter	38
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.211
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	805
I alt renteindtægter	2.054

² Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	11
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-7
I alt handelsomkostninger	4

	Direkte	fælles	2010*
			I alt
³ Administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	104	104
Revisionshonorar	44	0	44
Markedsføringsomkostninger	135	0	135
Gebyrer til depotselskab	102	0	102
Andre omk. i forb. med formueplejen	255	0	255
Øvrige omkostninger	0	117	117
Fast administrationshonorar	400	0	400
I alt administrationsomkostninger	936	221	1.157

⁴ Finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,70%
Øvrige finansielle instrumenter	8,30%

*Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.
Geografiskfordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning.*

* Regnskabsperioden omfatter 11 måneder.

		2010* (t.kr.)
5 Medlemmernes formue	Cirk. Beviser	Formue
Emissioner i året	69.407	70.237
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		333
Udlodningsregulering		-261
Overført udlodning til næste år		152
Foreslået udlodning		1.215
Overført fra resultatopgørelsen		468
Formue ultimo	69.407	72.144
6 Til rådighed for udlodning		2010*
Renter og udbytter		2.054
Kursgevinster til udlodning		211
Administrationsomkostninger		1.157
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		261
Til rådighed for udlodning, brutto		1.367
I alt rådighed for udlodning		1.367
Heraf foreslået udlodning		1.215
Heraf foreslået overført til udlodning næste år		152
7 Hoved- og nøgletal	2010*	
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.574	
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	72.144	
Cirkulerende andele (stk.)	694.071	
Indre værdi	103,94	
Udlodning (%)	1,75	
Omkostningsprocent	2,09	
Årets afkast (%)	4,03	
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	80.197	
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	15.483	
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	95.680	
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	31.034	
Omsætningshastighed	0,28	
ÅOP	2,31	

* Regnskabsperioden omfatter 11 måneder.

Kreditværdighed	2010	Formue fordelt på lande	2010
Investment grade AAA-AA	60%	Danmark	51%
Investment grade A-BBB	21%	Sverige	15%
Ingen rating	10%	Norge	12%
Andre inklusiv kontanter	9%	Andre	7%
		Finland	6%
		Andre	9%

Supplerende oplysninger

Fondsbørsmeddelelser

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af Investeringsforeningen Stonehenge samt finanskalender for 2011.

16.12.2009	Indbydelse til tegning
16.12.2009	Berigtigelse af tegningsprospekt
25.01.2010	Tegningsmeddelelse
03.02.2010	Prospektopdatering
15.02.2010	Finanskalender 2010
04.05.2010	Kursning har været indstillet
25.05.2010	Prospektopdatering
05.08.2010	Problemer med at stille priser
18.08.2010	Halvårsrapport 2010
19.08.2010	Prospektopdatering
25.11.2010	Skift af depotbank
29.11.2010	Prospektopdatering
01.12.2010	Finanskalender 2011

For regnskabsåret 2011

23.03.2011	Årsrapport 2010
26.04.2011	Generalforsamling
23.08.2011	Halvårsrapport 2011



Notater

stonehenge 

Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S

Hasseris Bymidte 21 · DK-9000 Aalborg · Tel. +45 72 20 72 70 · www.stonehenge.dk