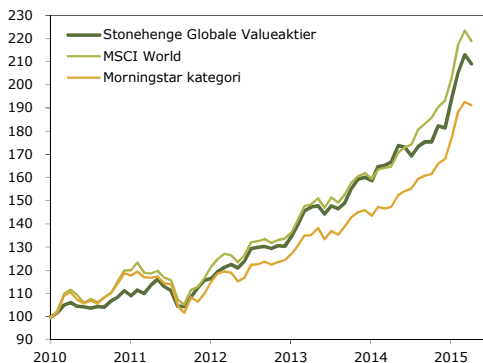


30. april 2015

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 195,66



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier faldt 1,8% i april, men er steget 15,3% i år. Faldet i april skyldtes et generelt fald i europæiske aktier samt et relativt kraftigt fald i USD. Mange af selskaberne i porteføljen har nu aflagt kvartalsregnskab og regnskaberne har generelt været opløftende læsning. Porteføljen indeholder stadig 34 undervurderede selskaber med stabil indtjening og lav gæld. 66% af midlerne er placeret i europæiske aktier og 30% er placeret i amerikanske aktier.

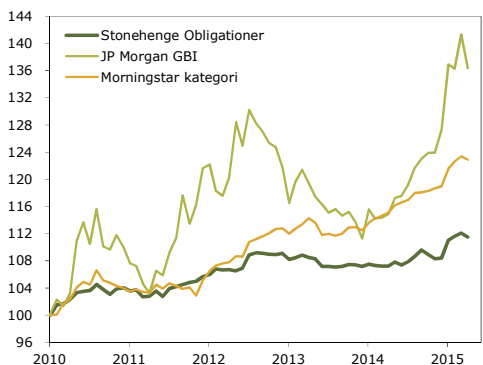
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	MSCI World
April	-1,8%	-2,0%
År til dato	15,3%	13,3%
1 år	25,4%	32,9%
3 år	70,6%	73,2%
Siden start	109,1%	119,0%
Pro anno	15,1%	16,1%

Std.afv.	7,9%	9,0%
----------	------	------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 104,44



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer faldt 0,5% i april, men er steget 2,9% i år. Faldet i april skyldtes primært porteføljens eksponering mod korte obligationer i USD og GBP, idet disse valutaer faldt henholdsvis 4,2% og 0,8%. Vi ser en stor risiko for stigende markedsrenter på længere sigt, og har lagt porteføljen an efter en forsigtig strategi med primært korte obligationer. Porteføljen har således en lav varighed på aktuelt 1,23. Det vil beskytte formuen delvist, hvis renterne pludselig stiger.

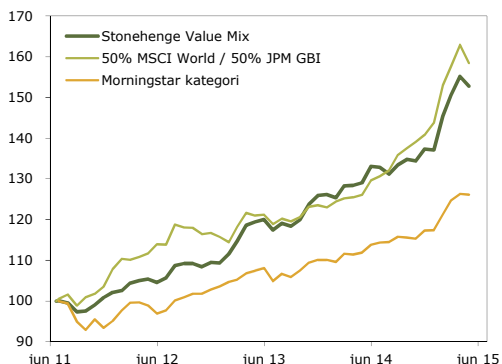
Afkast:	Stonehenge Obligationer	JPM GBI
April	-0,5%	-3,5%
År til dato	2,9%	7,1%
1 år	4,0%	18,7%
3 år	4,5%	13,5%
Siden start	11,5%	36,4%
Pro anno	2,1%	6,1%

Std.afv.	2,1%	9,4%
----------	------	------

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 152,81



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix faldt 1,5% i april, men er steget 11,4% i år. Faldet i april skyldtes et generelt fald i europæiske aktier samt et relativt kraftigt fald i USD. Vi har positive forventninger til aktier i almindelighed og europæiske aktier i særdeleshed og derfor har porteføljen aktuelt en høj aktieandel på 69,4%. De øvrige midler er primært placeret i korte obligationer – herunder obligationer noteret i USD, GBP, NOK og SEK da vi forventer, at disse valutaer vil blive styrket på lang sigt.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	50% MSCI World, 50% JPM GBI
April	-1,5%	-2,7%
År til dato	11,4%	10,2%
1 år	18,4%	25,7%
3 år	45,0%	41,8%
Siden start	52,8%	58,4%
Pro anno	11,6%	12,7%

Std.afv.	5,5%	6,1%
----------	------	------

Interesseret? Link til ordreblanket: <http://www.stonehenge.dk/files/manager/documents/ordreblanket.pdf>

Denne rapport viser afdelingernes afkast til generel information. Der er ikke tale om en personlig afkastrapport. Afkastene vises efter alle omkostninger og inklusiv geninvesterede udbytter. Pro anno afkastet viser afdelingens annualiserede årlige afkast siden start. Standardafvigelsen er målt på de månedlige afkast og giver et indtryk af den historiske risiko i afdelingen: Jo lavere tallet er, desto mindre har udsvingene været. Afdelingerne har ikke noget benchmark tilknyttet og investeringerne placeres uafhængigt af de viste sammenligningsindeks. Sammenligningsindeksene vises udelukkende til information. Se også prospektet og central investorinformation. Bemærk, at historiske afkast ikke er en pålidelig indikator for fremtidige afkast, samt at afkastet kan blive negativt. Kilder til data: BI Management og morningstar.dk