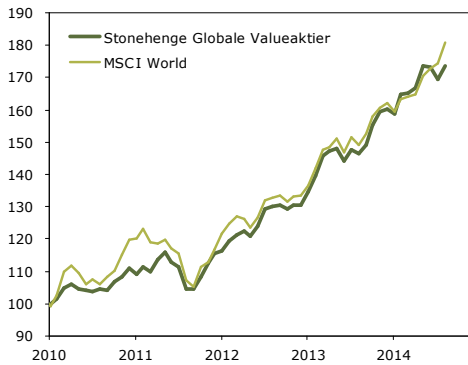


31. august 2014

## Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 164,56



### Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier steg 2,4% i august. Afdelingens midler er stadig placeret i 33 undervurderede virksomheder med stabil indtjening, lav gæld og fornuftige udbytter.

Afdelingen har en stor overvægt af europæiske aktier. Det har trukket ned i afkastet i de seneste måneder, men vi venter, at europæiske aktier kommer til at klare sig godt på længere sigt. Ca. 64% af midlerne er aktuelt placeret i Europa og ca. 29% er placeret i USA.

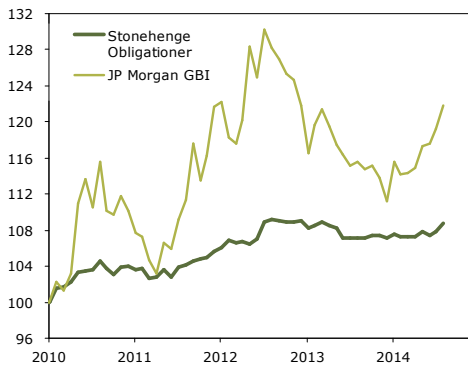
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	MSCI World
August	2,4%	3,7%
År til dato	8,3%	11,6%
1 år	18,4%	21,1%
3 år	66,0%	68,4%
Siden start	73,4%	80,7%
<b>Pro anno</b>	<b>12,8%</b>	<b>13,8%</b>

Std.afv.	7,3%	9,0%
----------	------	------

## Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 101,82



### Kommentarer:

Stonehenge Obligationer steg 0,8% i august og er steget 1,4% i år. Afkastet er noget mindre end afkastene på lange obligationer generelt. Vi ser imidlertid en stor risiko for stigende markedsrenter på længere sigt, og har derfor lagt porteføljen an efter en meget forsigtig strategi med primært korte obligationer. Porteføljen har således en lav varighed (rentefølsomhed) på 1,17.

Porteføljen har stadig en pæn valutaeksponering mod USD, GBP og NOK.

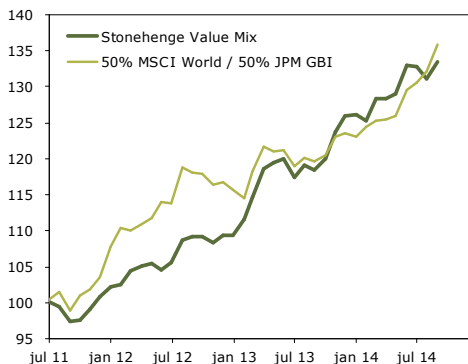
Afkast:	Stonehenge Obligationer	JPM GBI
August	0,8%	2,1%
År til dato	1,4%	9,4%
1 år	1,5%	5,3%
3 år	4,3%	9,4%
Siden start	8,7%	21,8%
<b>Pro anno</b>	<b>1,8%</b>	<b>4,4%</b>

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

## Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 133,48



### Kommentarer:

Stonehenge Value Mix steg 1,8% i august og er steget 5,8% i år.

På lang sigt ser vi stadig et væsentligt større potentiale for aktier end for obligationer, men på kort sigt er der også mange risici. Derfor består porteføljen aktuelt af 50,6% aktier, hvilket således er et pænt stykke under maksimum på 75%. Porteføljen indeholder de samme 33 aktier som afdeling Globale Valueaktier. Porteføljen indeholder aktuelt primært korte obligationer.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	50% MSCI World, 50% JPM GBI
August	1,8%	2,9%
År til dato	5,8%	10,5%
1 år	12,7%	13,7%
3 år	37,1%	37,4%
Siden start	33,5%	35,9%
<b>Pro anno</b>	<b>9,5%</b>	<b>10,1%</b>

Std.afv.	4,7%	5,3%
----------	------	------

**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 siden afdelingens start, og giver et indtryk af den historiske risiko i afdelingen: Jo lavere tallet er, desto mindre har de månedlige udsving 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. Kilde til data: BI Management.