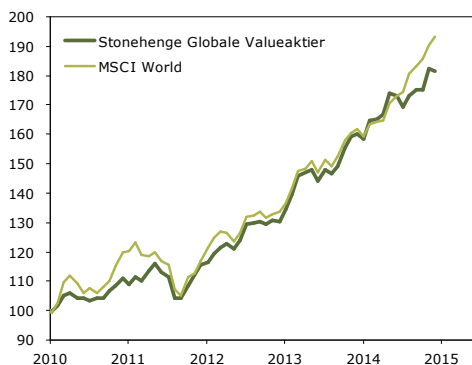


31. december 2014

## Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 172,12



### Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier faldt 0,5% i december og endte året med en samlet stigning på 13,3%. Afdelingens midler er placeret i 34 undervurderede virksomheder med stabil indtjening, lav gæld og fornuftige udbytter. Ca. 62% af midlerne er placeret i Europa og ca. 33% er placeret i USA. Europa holdte noget bagefter USA i 2014, og den store overvægt af europæiske aktier var derfor et minus i 2014. Vi forventer dog, at europæiske aktier vil klare sig betydeligt bedre i 2015.

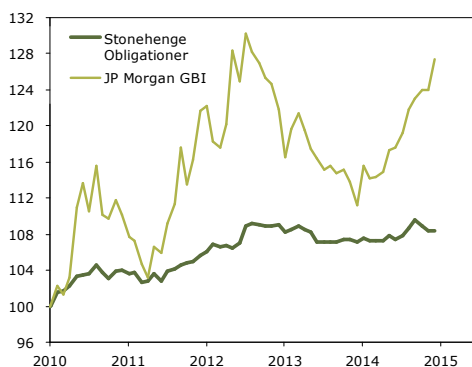
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	MSCI World
December	-0,5%	1,4%
År til dato	13,3%	19,3%
1 år	13,3%	19,3%
3 år	56,9%	65,5%
Siden start	81,4%	93,2%
<b>Pro anno</b>	<b>12,9%</b>	<b>14,3%</b>

Std.afv.	7,3%	8,7%
----------	------	------

## Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 101,53



### Kommentarer:

Stonehenge Obligationer steg 0,1% i december og endte året med en samlet stigning på 1,1%. Afkastet år til dato er noget mindre end afkastene på lange obligationer. 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 aktuelt 1,4. Porteføljen har en pæn eksponering mod USD, GBP, NOK og SEK.

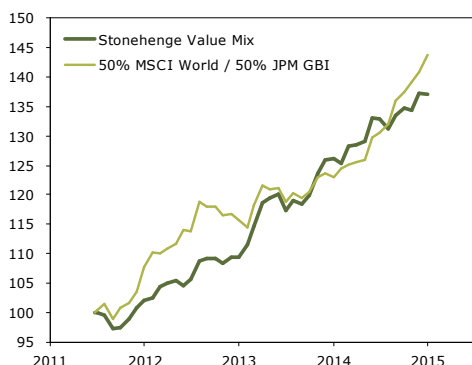
Afkast:	Stonehenge Obligationer	JPM GBI
December	0,1%	2,7%
År til dato	1,1%	14,4%
1 år	1,1%	14,4%
3 år	2,6%	4,7%
Siden start	8,4%	27,3%
<b>Pro anno</b>	<b>1,7%</b>	<b>5,0%</b>

Std.afv.	1,9%	8,9%
----------	------	------

## Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 137,12



### Kommentarer:

Stonehenge Value Mix faldt 0,1% i december og endte året med en samlet stigning på 8,7%. Porteføljen har aktuelt en aktieandel på 62,3%, da aktier efter vores vurdering er væsentligt mere attraktive end obligationer på længere sigt. Porteføljen skal altid indeholde mindst 25% aktier og højst 75% aktier. Porteføljen består af de samme 34 valueaktier som afdeling Globale Valueaktier og har derfor en stor eksponering mod Europa. Porteføljens obligationer har en lav varighed på 0,5.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	50% MSCI World, 50% JPM GBI
December	-0,1%	2,1%
År til dato	8,7%	16,8%
1 år	8,7%	16,8%
3 år	34,2%	33,3%
Siden start	37,1%	43,7%
<b>Pro anno</b>	<b>9,4%</b>	<b>10,8%</b>

Std.afv.	4,6%	5,1%
----------	------	------

**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 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 investorerinformation. Bemærk, at historiske afkast ikke er en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Kilde til data: BI Management.