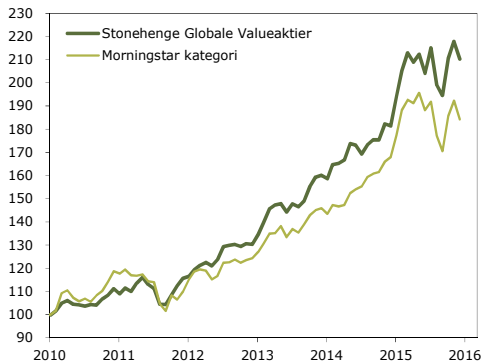


31. december 2015

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 196,79



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier faldt 3,5% i december, men steg samlet 15,9% i 2015. Vi forventer, at aktiemarkedet vil stige yderligere i 2016, da den globale økonomi er i fremgang, samt fordi aktier generelt stadig er attraktivt prissat. Porteføljen består aktuelt af 35 selskaber med stabil indtjening og lav gæld, primært fra de defensive sektorer. Størstedelen af selskaberne er fra Europa, da vi har ekstra positive forventninger til de europæiske virksomheders indtjening. Resten af selskaberne er fra USA.

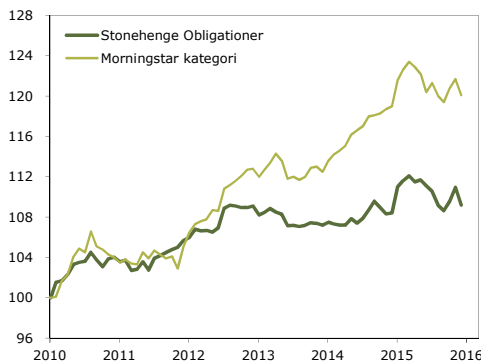
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
December	-3,5%	-4,2%
År til dato	15,9%	9,6%
1 år	15,9%	9,6%
3 år	61,3%	48,1%
Siden start	110,3%	84,2%
Pro anno	13,4%	10,9%

Std.afv.	9,5%	10,4%
----------	------	-------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 102,27



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer faldt 1,6% i december, men steg samlet 0,7% i 2015. Porteføljen er primært eksponeret mod korte obligationer, da vi ser en stor risiko for stigende renter på længere sigt. Det giver et beskedent rentefkast her og nu, men vil beskytte porteføljen delvist, hvis renterne stiger. Porteføljen er samtidig eksponeret mod USD, GBP, NOK og SEK, da vi venter, at disse valutaer vil stige på lang sigt. USD, GBP og NOK faldt dog mellem 3% og 5% i december, hvilket påvirkede månedens afkast negativt.

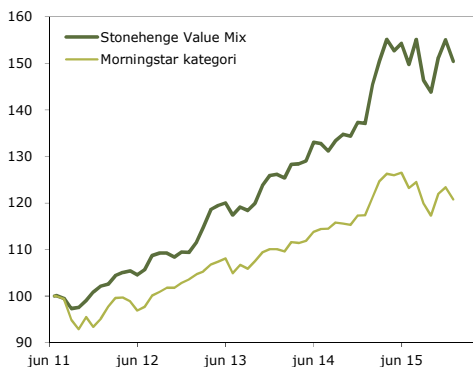
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
December	-1,6%	-1,3%
År til dato	0,7%	0,9%
1 år	0,7%	0,9%
3 år	0,1%	6,5%
Siden start	9,2%	20,1%
Pro anno	1,5%	3,1%

Std.afv.	2,3%	2,8%
----------	------	------

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 150,47



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix faldt 3,0% i december, men steg samlet 9,7% i 2015. Afdelingen har haft en overvægt af aktier gennem det meste af året, hvilket har påvirket afkastet positivt. Vi forventer, at aktier vil stige yderligere i 2016, mens (lange) obligationer derimod kan komme under pres. Derfor forventer vi at fastholde en overvægt af aktier i de kommende måneder. Aktieandelen var ca. 62% ultimo 2015. Porteføljens obligationsbeholdning er primært placeret i helt korte obligationer.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
December	-3,0%	-2,1%
År til dato	9,7%	2,9%
1 år	9,7%	2,9%
3 år	37,6%	16,6%
Siden start	50,5%	20,8%
Pro anno	9,5%	4,3%

Std.afv.	7,0%	6,0%
----------	------	------

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