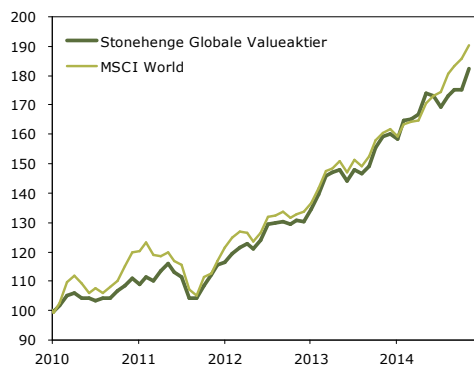


30. november 2014

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 173,16



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier steg 4,0% i november, især trukket op af de europæiske aktier. Afdelingen har en stor overvægt af europæiske aktier, da vi venter, at europæiske aktier kommer til at klare sig godt på lang sigt. Ca. 63% af midlerne er aktuelt placeret i Europa og ca. 31% er placeret i USA. I løbet af måneden investerede afdelingen i franske Michelin, så afdelingens midler er nu placeret i 34 undervurderede virksomheder med stabil indtjening, lav gæld og fornuftige udbytter.

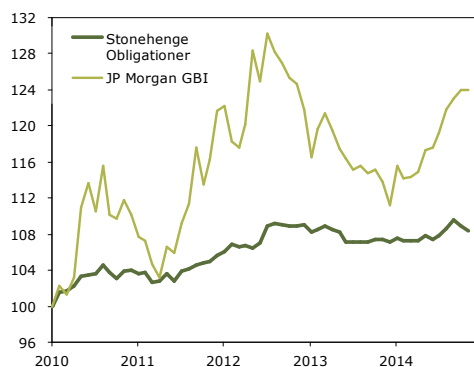
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	MSCI World
November	4,0%	2,5%
År til dato	14,0%	17,6%
1 år	14,6%	18,7%
3 år	62,4%	69,0%
Siden start	82,5%	90,5%
Pro anno	13,2%	14,2%

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

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 101,49



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer faldt 0,5% i november, hvilket især skyldtes endnu et stort fald i kursen på norske kroner.

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 1,2.

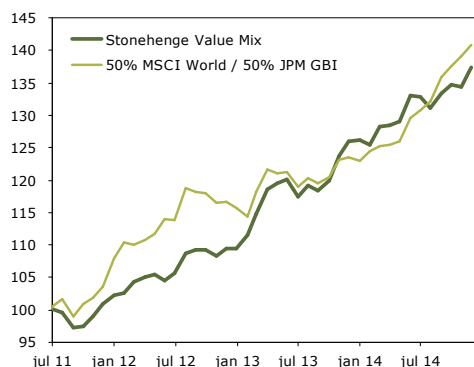
Afkast:	Stonehenge Obligationer	JPM GBI
November	-0,5%	0,0%
År til dato	1,1%	11,4%
1 år	0,9%	8,9%
3 år	3,2%	6,7%
Siden start	8,4%	23,9%
Pro anno	1,7%	4,5%

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

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 137,39



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix steg 2,3% i november, idet aktiebeholdningen trak op, mens obligationerne trak ned. I starten af måneden øgede vi afdelingens aktieandel fra ca. 50% til 60%, idet de kortsigtede risici er aftaget. Aktier er samtidig væsentligt mere attraktive end obligationer på længere sigt. Porteføljen skal altid indeholde mindst 25% aktier og højst 75% aktier. Porteføljen består aktuelt af de samme 34 valueaktier som afdeling Globale Valueaktier. Porteføljens obligationer har en lav varighed på 0,5.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	50% MSCI World, 50% JPM GBI
November	2,3%	1,3%
År til dato	8,9%	14,5%
1 år	9,1%	14,0%
3 år	36,2%	36,0%
Siden start	37,4%	40,8%
Pro anno	9,7%	10,5%

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