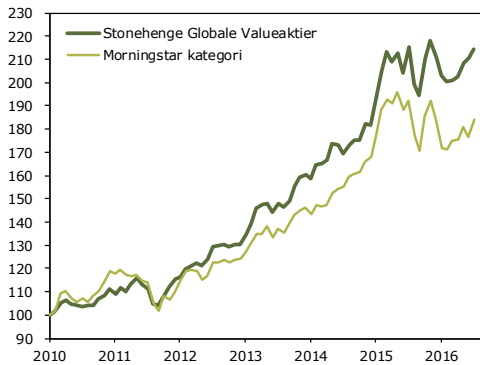


31. juli 2016

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 192,00



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier steg 1,8% i juli og er steget 1,8% i år. Det globale aktiemarked kom sig således hurtigt over det britiske EU-nej, godt hjulpet på vej af gode økonomiske nøgletal og en fornuftig regnskabssæson. 22 af porteføljens 35 selskaber har indtil videre aflagt kvartalsregnskab og har leveret højere omsætning og indtjening end forventet. Vi forventer, at den globale økonomi vil fortsætte med at vise en stærk udvikling i de kommende måneder og venter en positiv aktieudvikling på lang sigt.

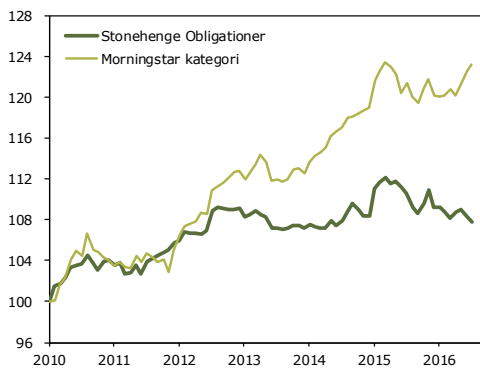
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
Juli	1,8%	4,1%
År til dato	1,8%	-0,1%
1 år	-0,5%	-4,1%
3 år	44,9%	34,4%
Siden start	114,1%	84,0%
Pro anno	12,4%	9,8%

Std.afv.	9,3%	10,6%
----------	------	-------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 99,32



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer faldt 0,5% i juli, og er faldet 1,3% i år. Porteføljen indeholder primært korte obligationer, da selv en beskedent rentestigning vil kunne udløse 2-cifrede kurstab på lange obligationer. Vi har længe været bekymrede for denne risiko og foretrækker derfor beskyttelsen i korte obligationer. Porteføljen har samtidig en moderat valutakursrisiko med eksponering mod udvalgte valutaer, som vi venter vil blive styrket på lang sigt. Disse valutaer faldt dog alle i juli og er grunden til månedens negative afkast.

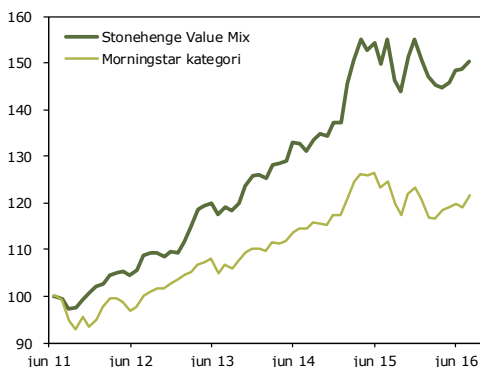
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
Juli	-0,5%	0,7%
År til dato	-1,3%	2,6%
1 år	-2,5%	1,6%
3 år	0,5%	10,0%
Siden start	7,7%	23,2%
Pro anno	1,2%	3,3%

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

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 150,37



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix steg 1,1% i juli, men er faldet 0,1% i år. Afdelingen har aktuelt en aktieandel på ca. 60%, hvilket isoleret set trak afkastet op i juli, mens eksponeringen mod korte obligationer trak ned – primært pga. obligationernes valutakursrisiko. Vi venter, at den globale økonomi vil vise en stærk udvikling i de kommende måneder og foretrækker stadig aktier fremfor obligationer. Der er dog risiko for et volatilt efterår, bl.a. på grund af det amerikanske præsidentvalg, og derfor fastholder vi aktieandelen på 60% indtil videre.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
Juli	1,1%	2,2%
År til dato	-0,1%	0,7%
1 år	-3,1%	-2,2%
3 år	26,2%	14,1%
Siden start	50,4%	21,7%
Pro anno	8,3%	3,9%

Std.afv.	6,8%	5,9%
----------	------	------

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 investortinformation. 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