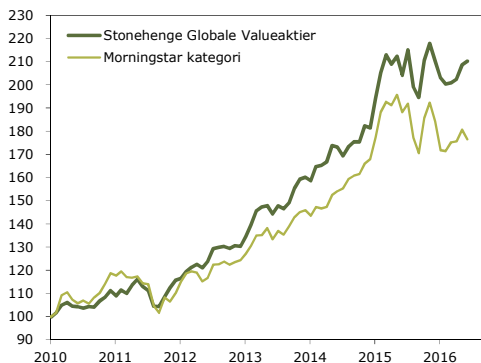


30. juni 2016

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 188,52



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier steg 0,8% i juni og er uændret år til dato. Det britiske nej til fortsat EU-medlemskab var en overraskelse som umiddelbart ramte de globale aktiemarkeder hårdt, men afdelingen vandt hurtigt det tabte tilbage og endte måneden i plus. Det skyldes afdelingens store overvægt af defensive selskaber med stabil indtjening og lav gæld. Afdelingen har endvidere ingen finansaktier. Vi forventer, at den globale økonomi vil vise en stærk udvikling i de kommende måneder og venter en positiv aktieudvikling på både kort og lang sigt.

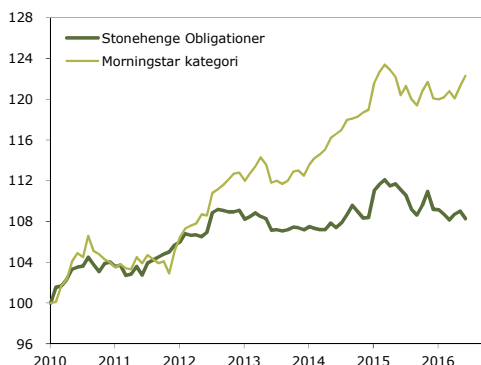
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
Juni	0,8%	-2,3%
År til dato	0,0%	-4,2%
1 år	3,0%	-6,2%
3 år	45,7%	32,3%
Siden start	110,2%	76,5%
Pro anno	12,3%	9,3%

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

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 99,81



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer faldt 0,7% i juni, og er faldet 0,8% i år. GBP faldt hele 8% i juni pga. det britiske nej til EU, hvilket ramte porteføljens GBP-obligationer og trak afkastet ned. 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.

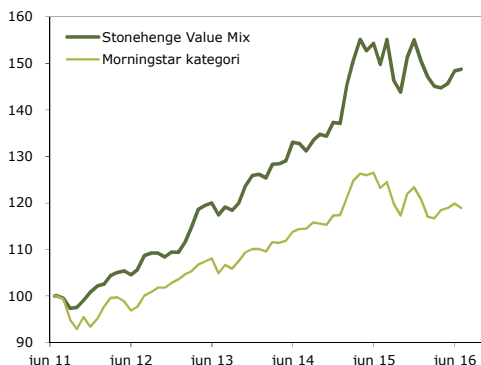
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
Juni	-0,7%	0,8%
År til dato	-0,8%	1,8%
1 år	-2,6%	1,6%
3 år	1,1%	9,4%
Siden start	8,3%	22,3%
Pro anno	1,2%	3,2%

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

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 148,71



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix steg 0,2% i juni, men er faldet 1,2% i år. Afdelingen har aktuelt en aktieandel på ca. 60%, hvilket isoleret set trak afkastet op i juni, mens eksponeringen mod korte obligationer trak ned – primært pga. obligationernes valutakursrisiko. Det britiske EU-nej har skabt usikkerhed på kort sigt, men vi forventer, at forbedringer i den globale økonomi vil veje tungere og påvirke aktiekurserne positivt i de kommende måneder. Vi ser derfor gode muligheder for at øge porteføljens aktieandel, men foretrækker at se tiden an indtil videre.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
Juni	0,2%	-0,8%
År til dato	-1,2%	-1,6%
1 år	-0,7%	-3,5%
3 år	26,6%	13,3%
Siden start	48,7%	18,9%
Pro anno	8,2%	3,5%

Std.afv.	6,9%	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 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