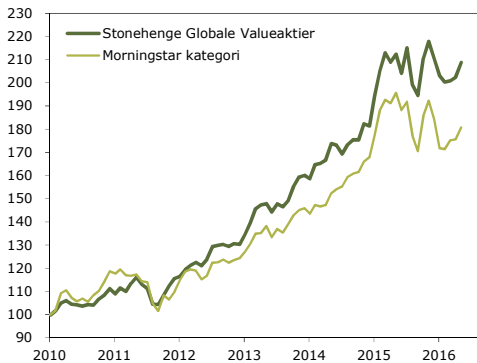


Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 187,18



Kommentarer:

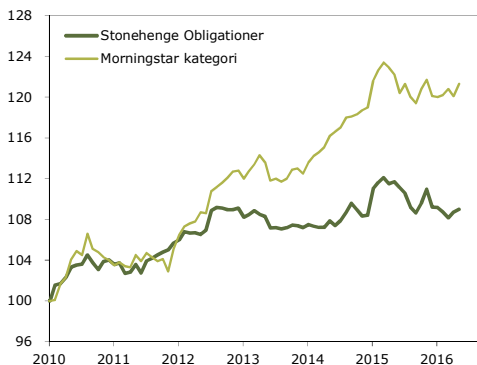
Stonehenge Globale Valueaktier steg 3,1% i maj, men er faldet 0,7% i år. Aktier har generelt været under pres siden april 2015, men vi forventer, at gode økonomiske nøgletal og stigende indtjening vil udløse kursstigninger i de kommende måneder og på længere sigt. Alle porteføljens 35 selskaber har nu aflagt kvartalsregnskab og det blev den bedste regnskabssæson i over 2 år målt på positive overraskelser i indtjeningen. Vores opdaterede beregning af fair værdi viser således et potentiale på over 115% for den samlede portefølje.

Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
Maj	3,1%	2,9%
År til dato	-0,7%	-1,8%
1 år	-1,7%	-7,6%
3 år	41,2%	30,8%
Siden start	108,7%	80,8%
Pro anno	12,3%	9,8%
Std.afv.	9,4%	10,6%

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 100,47



Kommentarer:

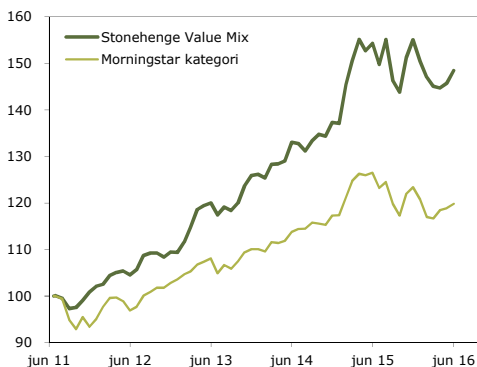
Stonehenge Obligationer steg 0,2% i maj, men er faldet 0,2% i år. Porteføljen indeholder primært korte obligationer, da renten på lange obligationer slet ikke står mål med kursrisikoen. Porteføljen er samtidig eksponeret mod USD, GBP, NOK og SEK, da vi venter, at disse valutaer vil stige på lang sigt. Både USD og GBP steg over 2% i maj, mens SEK og NOK faldt omkring 1%. Valutaeksponeringen bidrog dermed til månedens positive afkast. EU afstemningen i Storbritannien kan give volatilitet i GBP i juni, men vi forventer et ja til EU og dermed en styrkelse af GBP.

Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
Maj	0,2%	1,0%
År til dato	-0,2%	1,0%
1 år	-2,4%	-0,7%
3 år	0,6%	6,8%
Siden start	9,0%	21,3%
Pro anno	1,4%	3,1%
Std.afv.	2,3%	2,8%

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 148,49



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix steg 1,9% i maj, men er faldet 1,3% i år. Afdelingen har aktuelt en aktieandel på ca. 60%, hvilket isoleret set trak afkastet op i maj. Set over året som helhed har både aktierne og obligationerne trukket ned i afkastet, men vi forventer, at aktier vil stige i de kommende måneder, mens obligationer kan komme under pres. Vi ser således gode muligheder for at øge aktieandelen yderligere, når resultatet af den britiske EU afstemning er kendt. Porteføljens obligationer har fortsat en meget kort løbetid pga. risikoen for rentestigninger.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
Maj	1,9%	0,8%
År til dato	-1,3%	-0,8%
1 år	-3,8%	-5,3%
3 år	23,7%	10,8%
Siden start	48,5%	19,8%
Pro anno	8,3%	3,7%
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 investatorinformation. 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