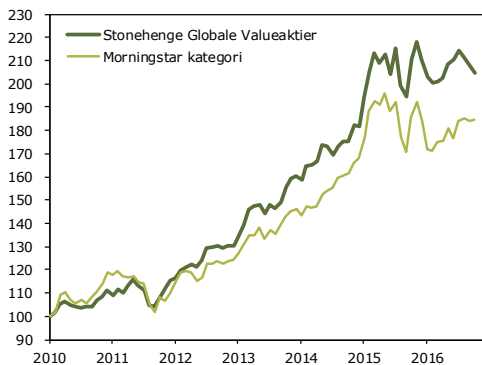


Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 183,37



Kommentarer:

Fonden faldt 2% i oktober og er faldet 2,8% i år. Det er især medicinalaktier der har trukket ned og ikke mindst vores investering i Novo Nordisk. Selvom selskaberne har leveret gode regnskaber er kurserne faldet. Det hænger sammen med usikkerhed om præsidentvalget og den ventede renteforhøjelse i USA til december. De økonomiske nøgletal og stabiliseringen på oliemarkedet peger dog på markant højere vækst i 2017 – og analytikerne venter en indtjeningsvækst på hele 20-30% i USA og Europa. Så der er lagt op til et godt aktieår i 2017.

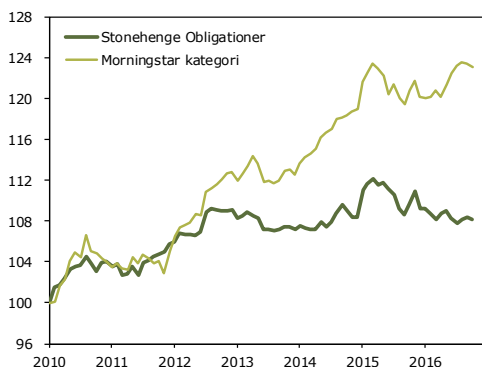
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
Oktober	-2,0%	0,2%
År til dato	-2,8%	0,3%
1 år	-2,9%	-0,5%
3 år	31,6%	29,3%
Siden start	104,5%	84,7%
Årligt	11,2%	9,5%

Risiko	9,3%	10,4%
--------	------	-------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 99,73



Kommentarer:

Fonden faldt 0,2% i oktober og er faldet 0,9% i år. Porteføljens samlede varighed er under 1 år, 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. Som figuren viser har den forsigtige strategi betydet et beskedent afkast de seneste år, men vi vil hellere beskytte midlerne end risikere meget store kurstab, når renterne stiger. Vi tror, at de lange renter ramte bunden i juli og vil stige i de kommende år.

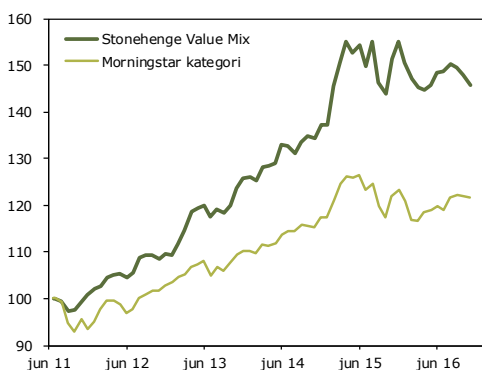
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
Oktober	-0,2%	-0,3%
År til dato	-0,9%	2,4%
1 år	-1,3%	1,8%
3 år	0,7%	8,9%
Siden start	8,2%	23,0%
Årligt	1,2%	3,1%

Risiko	2,2%	2,7%
--------	------	------

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 145,76



Kommentarer:

Fonden faldt 1,5% i oktober, og er faldet 3,1% i år. Fonden har dermed haft et usædvanligt dårligt år. Vores overvægt i aktier og herunder især medicinalaktier har trukket ned – samtidig med at porteføljens korte obligationer ikke har kunnet give et positivt afkast. Vi fastholder dog overvægten af aktier, da vi forventer et meget positivt aktiemarked i 2017 og samtidig ser en risiko for store kurstab på lange obligationer. Året har helt klart været en skuffelse ift. vores forventninger, men vi er faste i troen på, at aktier er meget attraktive på lang sigt.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
Oktober	-1,5%	-0,2%
År til dato	-3,1%	0,8%
1 år	-3,7%	-0,2%
3 år	17,8%	11,3%
Siden start	45,8%	21,8%
Årligt	7,3%	3,7%

Risiko	6,8%	5,8%
--------	------	------

Interesseret? Hos os er både store og små investeringer velkomne. Kontakt os meget gerne på telefon 72 20 72 70 eller book et møde på vores hjemmeside.

Denne rapport viser vores fondes afkast til generel information. Der er ikke tale om en personlig afkastrapport. Afkastene vises efter alle omkostninger og inklusiv geninvesterede udbytter. Risikoen er målt ved standardafvigelsen på de månedlige afkast og giver et indtryk af risikoen i fonden: Jo lavere tallet er, desto mindre har udsvingene været historisk. Fondene har ikke noget benchmark, men Morningstar kategorierne viser gennemsnittet af alle europæiske investeringsforeninger, der investerer i det samme marked som den viste fond. Denne beregning foretages af det internationale ratingbureau Morningstar, og investeringsforeningerne har ikke indflydelse på Morningstars valg af kategori. Bemærk, at historiske afkast ikke er en pålidelig indikator for fremtidige afkast, samt at afkastet kan blive negativt. Se også prospektet og central investorinformation. Kilder til data: BI Management og morningstar.dk