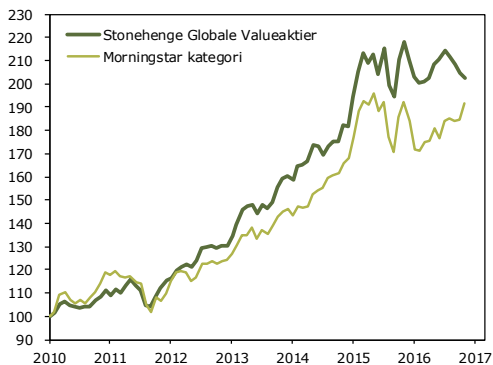


30. november 2016

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 181,55



Kommentarer:

Fonden faldt 1% i november og er faldet 3,7% i år. Valget af Trump har udløst store stigninger på konjunkturfølsomme aktier, mens aktier indenfor stabilt forbrug og sundhed i første omgang er faldet. Fonden har altid en stor overvægt indenfor de stabile sektorer og har derfor leveret et lavere afkast end markedet generelt i november. Svagheden i de stabile aktier skyldes dog ikke fundamentale problemer, da selskabernes indtjening er stigende. Vi forventer derfor et snarligt comeback til fondens stabile aktier og venter et 2-cifret afkast i 2017.

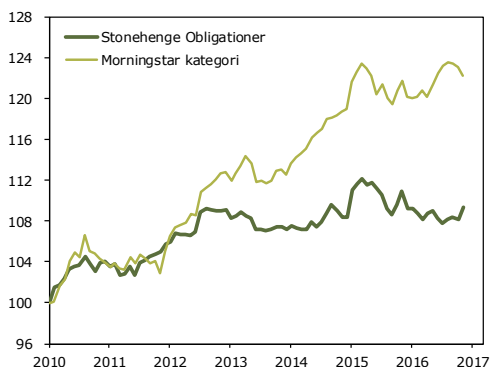
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
November	-1,0%	3,7%
År til dato	-3,7%	3,9%
1 år	-7,1%	-0,5%
3 år	27,1%	31,9%
Siden start	102,5%	91,4%
Årligt	10,9%	10,0%

Risiko	9,2%	10,4%
--------	------	-------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 100,78



Kommentarer:

Fonden steg 1% i november og er steget 0,1% i år. Obligationsmarkedet var generelt præget af kraftigt stigende renter i november, men fondens forsigtige strategi med en lav rentefølsomhed beskyttede som tilsigtet midlerne. Fondens eksponering mod USD, NOK, GBP og SEK bidrog samtidig positivt til afkastet. 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, hvis renterne stiger. Vi tror at renterne vil stige i de kommende år.

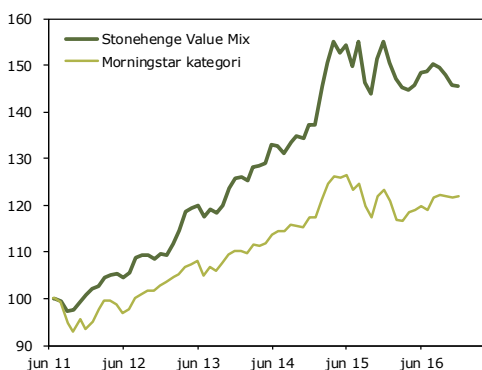
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
November	1,0%	-0,7%
År til dato	0,1%	1,7%
1 år	-1,5%	0,4%
3 år	1,8%	8,1%
Siden start	9,3%	22,2%
Årligt	1,3%	3,0%

Risiko	2,3%	2,7%
--------	------	------

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 145,40



Kommentarer:

Fonden faldt 0,2% i november, og er faldet 3,4% i år. Fonden har aktuelt ca. 65% af midlerne placeret i aktier og er ligesom vores rene aktiefond blevet negativt påvirket af de generelle kursfald på stabile aktier. Fondens obligationsbeholdning gav dog et svagt positivt afkast i november. Vi forventer et meget positivt aktiemarked i 2017 og venter et snarligt comeback til stabile aktier. Vi ser samtidig stor risiko for yderligere kursfald på lange obligationer. Vi regner derfor med at øge andelen af aktier op mod maksimum (75%) i den kommende tid.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
November	-0,2%	0,2%
År til dato	-3,4%	0,9%
1 år	-6,2%	-1,2%
3 år	15,5%	10,7%
Siden start	45,4%	21,9%
Årligt	7,1%	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