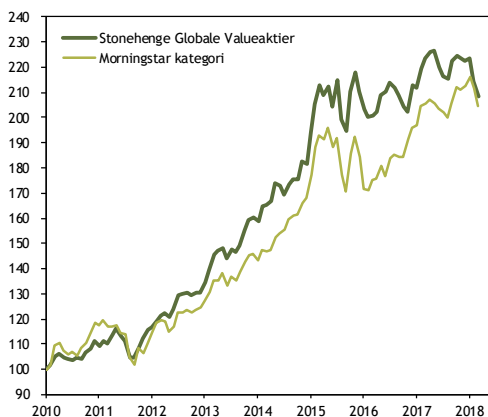


## Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 165,21



### 10 største investeringer:

Novo Nordisk	5,0%
Carlsberg	4,9%
Vinci	4,9%
Michelin	4,8%
Intel	4,7%
BASF	4,4%
Autoliv	4,1%
Nestlé	3,8%
Tyson Foods	3,6%
Electrolux	3,5%

Andel i defensive sektorer:	63,2%
Andel i cykliske sektorer:	36,8%

Andel i USA:	26,9%
Andel i Europa:	73,1%

Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
2010	11,2%	18,7%
2011	4,0%	-7,3%
2012	12,8%	13,1%
2013	22,8%	17,3%
2014	13,3%	15,1%
2015	15,9%	9,6%
2016	1,4%	6,5%
2017	4,4%	8,5%
2018	-6,2%	-3,8%

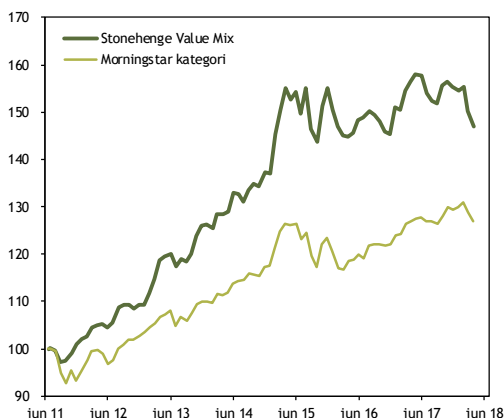
Siden start	108,6%	104,7%
Årligt	9,4%	9,2%

**Kommentar:** Fonden faldt 2,7% i marts, hvilket er på niveau med det generelle aktiemarked. Med en stor overvægt af solide selskaber fra de defensive sektorer er det svært at forklare, hvorfor fonden har et lavere afkast end markedet generelt i et negativt år. Selskabernes indtjening stiger støt, så sådan burde det ikke være. Den korte forklaring er, at markedet aktuelt er ekstremt stemningsdrevet og skarpt opdelt mellem populære aktier (f.eks. teknologi og banker) og upopulære aktier (f.eks. øl, mad og medicin). Denne usædvanlige tvedeling her været tydelig siden sommeren 2016, men nu begynder der omsider at være små tegn på et comeback til de defensive aktier.

## Stonehenge Value Mix

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 147,09



### 10 største investeringer:

Novo Nordisk	3,8%
Carlsberg	3,8%
Vinci	3,4%
Michelin	3,3%
Intel	3,3%
BASF	3,2%
4,5% Norway Gov. 05/2019	2,8%
Nestlé	2,8%
Autoliv	2,7%
Tyson Foods	2,6%

Andel aktier:	70,2%
Andel obligationer:	29,8%

Andel DKK og EUR:	46,5%
Andel øvrige valutaer:	53,5%

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
2010	-	-
2011	2,1%	-4,9%
2012	7,1%	8,9%
2013	15,4%	6,3%
2014	8,7%	6,6%
2015	9,7%	2,9%
2016	0,3%	2,6%
2017	2,5%	4,7%
2018	-4,9%	-2,2%

Siden start	47,1%	26,9%
Årligt	5,9%	3,6%

**Kommentar:** Fonden faldt 2,1% i marts, hvilket er lidt mere end Morningstars kategori som faldt 1,6%. Afkastet blev trukket ned af den høje aktieandel og yderligere trukket ned af vores overvægt af defensive selskaber. Den globale økonomi er fortsat bundsolid, hvilket som udgangspunkt burde ligge et solidt fundament under aktierne, men aktiemarkedet har de seneste måneder reageret nervøst på risikoen for en global handelskrig. De såkaldte FANG-aktier er samtidig begyndt at være seriøse svaghestegn og kan påvirke hele markedet negativt i en periode. Vi ser øget risiko for, at uroen trækker ud - og vi forventer derfor at reducere aktieandelen til ca. 60% i starten af april.

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

*Denne rapport er udgivet af Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S som markedsføringsmateriale og kan ikke anses som investeringsanalyse eller som en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer. Rapporten viser vores fondes afkast til generel information. Der er ikke tale om en personlig afkastrapport. Afkastene vises efter alle omkostninger og inklusiv geninvesterede udbytter. Stonehenge Globale Valueaktier startede den 28. januar 2010, mens Stonehenge Value Mix startede den 24. juni 2011. Afkastene for disse år vedrører således ikke et helt kalenderår. Afkastene for 2018 er vist år til dato pr. 31. marts 2018. 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 vi 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 investerinformation. Kilder til data: BI Management og morningstar.dk*