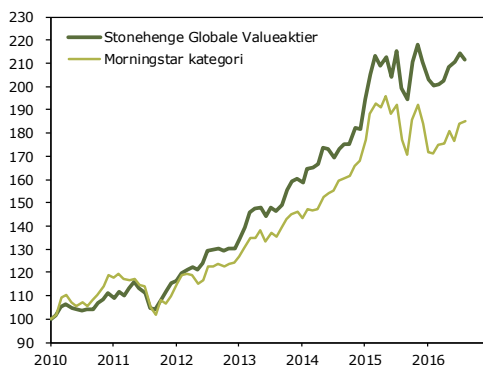


31. august 2016

## Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 189,93



### Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier faldt 1,0% i august, men er steget 0,7% i år. Det globale aktiemarked er ikke rigtigt kommet nogle vegne siden toppen i april sidste år. Det hænger sammen med, at selskabernes indtjening på globalt plan har været svagt faldende i de seneste 6 kvartaler. Vi ser dog tegn på bedre tider, idet de seneste kvartalsregnskaber har indikeret højere indtjening og omsætning fremover, hvilket også er signalet fra de økonomiske nøgletal. Vi ser derfor gode muligheder for en stærk årsafslutning og venter to-cifrede aktieafkast i 2017.

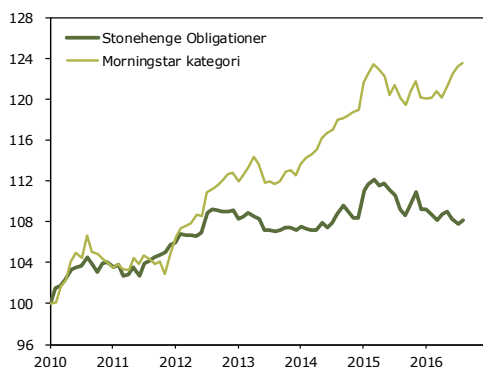
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
August	-1,0%	0,6%
År til dato	0,7%	0,5%
1 år	6,4%	4,5%
3 år	44,6%	36,7%
Siden start	111,8%	85,1%
<b>Pro anno</b>	<b>12,1%</b>	<b>9,8%</b>

Std.afv.	9,3%	10,5%
----------	------	-------

## Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 99,67



### Kommentarer:

Stonehenge Obligationer steg 0,4% i august, men er faldet 1,0% i år. 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. Som figuren viser har den forsigtige strategi betydet et meget beskedent afkast de seneste år, men vi vil hellere beskytte midlerne end risikere meget store kurstab, når de lange renter begynder at stige.

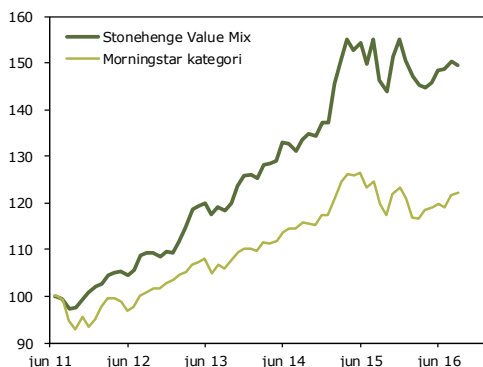
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
August	0,4%	0,2%
År til dato	-1,0%	2,8%
1 år	-1,0%	2,9%
3 år	1,0%	10,6%
Siden start	8,1%	23,5%
<b>Pro anno</b>	<b>1,2%</b>	<b>3,3%</b>

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

## Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 149,40



### Kommentarer:

Stonehenge Value Mix faldt 0,6% i august, og er faldet 0,7% i år. Afdelingen har haft en aktieandel på 55-65% hele året, hvilket isoleret set har påvirket afkastet positivt. Eksponeringen mod korte obligationer har derimod trukket ned – primært pga. obligationernes valutaeksponering. Vi forventer, at den globale økonomi vil vise en stærk udvikling i de kommende måneder og foretrækker derfor stadig aktier fremfor obligationer. Vi fastholder aktieandelen på 60% her og nu, men regner med at øge aktieandelen i de kommende måneder.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
August	-0,6%	0,5%
År til dato	-0,7%	1,2%
1 år	2,1%	2,1%
3 år	26,2%	15,5%
Siden start	49,4%	22,3%
<b>Pro anno</b>	<b>8,0%</b>	<b>4,0%</b>

Std.afv.	6,8%	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