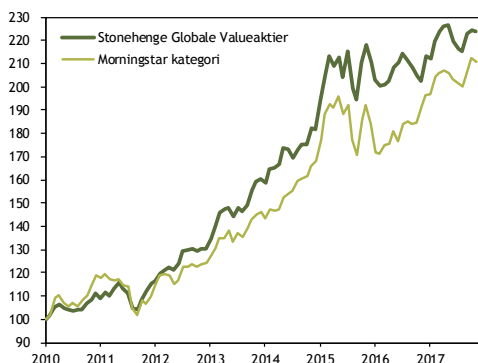


30. november 2017

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 198,38



Fonden faldt 0,3% i november, men er steget 5,0% i år. De aktier der har været under pres i år, var generelt dem der steg mest i november. F.eks. steg Matas og CVS begge næsten 10% i løbet af måneden, mens Roche og General Mills steg knap 7%. Vi tror, at denne tendens signalerer, at de seneste 1½ års pres på de stabile aktier omsider begynder at ebbe ud. De seneste regnskaber giver sammen med den stærke økonomi grund til at vente et fortsat generelt positivt aktiemarked i 2018. De stabile valueaktier har dog ekstra meget til gode og bør gå en særlig god tid i møde.

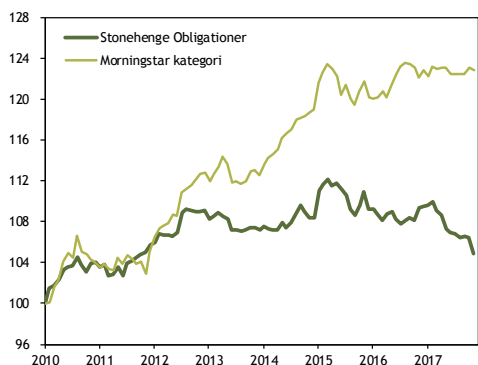
Afkast	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
2010	11,2%	18,7%
2011	4,0%	-7,3%
2012	12,8%	13,1%
2013	22,8%	17,3%
2014	13,3%	15,1%
2015	15,9%	9,6%
2016	1,4%	6,5%
2017	5,0%	7,5%

Siden start	123,8%	111,0%
-------------	--------	--------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 96,70



Fonden faldt 1,4% i november og er faldet 4,2% i år. Fonden har ellers en forsigtig strategi med en lav rentefølsomhed, da vi venter stigende renter i de kommende år. Derfor investerer vi primært i helt korte obligationer. Da renten på korte danske obligationer er negativ, har vi placeret ca. halvdelen af midlerne i korte obligationer noteret i valutaer, som vi forventer vil blive styrket på lang sigt. Primært NOK, USD, og GBP. Disse valutaer er dog alle faldet i år og er grunden til fondens negative afkast. Især NOK og GBP er nu meget billige i historisk sammenhæng.

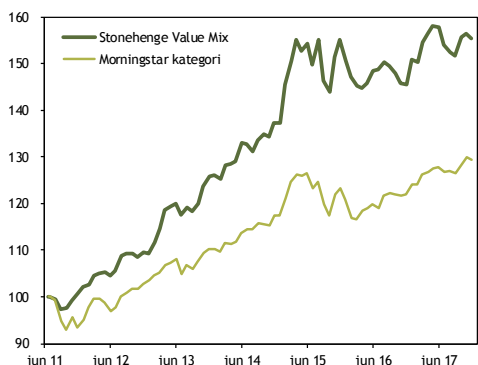
Afkast	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
2010	4,0%	4,0%
2011	1,6%	1,1%
2012	3,2%	7,3%
2013	-1,8%	-0,3%
2014	1,1%	5,8%
2015	0,7%	0,9%
2016	0,2%	2,2%
2017	-4,2%	0,0%

Siden start	4,9%	22,8%
-------------	------	-------

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 155,31



Fonden faldt 0,6% i november, men er steget 2,9% i år. Fonden har aktuelt 75% af midlerne investeret i aktier, hvilket er det maksimalt tilladte. Resten er investeret i korte obligationer. Både aktierne og obligationerne faldt i november - se kommentarerne ovenfor. Den globale økonomi er inde i en meget stærk fase og selskabernes indtjening er stigende. Den politiske usikkerhed er samtidig aftaget. Vi forventer derfor pæne aktiestigninger i de kommende måneder og forventer at fastholde aktieandelen omkring de maksimale 75% et pænt stykke ind i 2018.

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	2,9%	4,4%

Siden start	55,3%	29,4%
-------------	-------	-------

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 og Stonehenge Obligationer 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 2017 er vist år til dato pr. 30. november 2017. 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 investorinformation. Kilder til data: BI Management og morningstar.dk