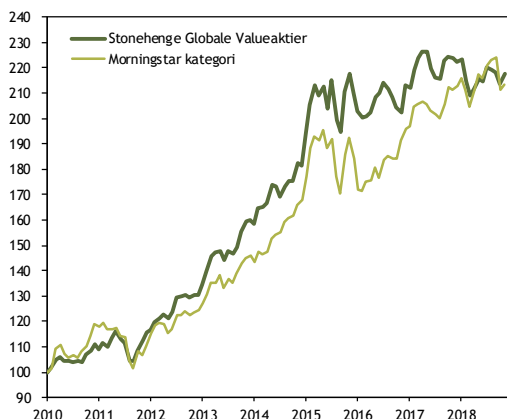


30. november 2018

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 172,63



10 største investeringer:

Nestlé	5,3%
Unilever	5,2%
Pfizer	5,0%
Carlsberg	4,9%
Novo Nordisk	4,5%
General Mills	4,5%
Vinci	4,0%
Mondelez International	3,7%
Merck KGaA	3,5%
PepsiCo	3,5%

Andel i defensive sektorer:	79,5%
Andel i cykliske sektorer:	20,5%

Andel i USA:	37,6%
Andel i Europa:	62,4%

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	-2,0%	0,3%

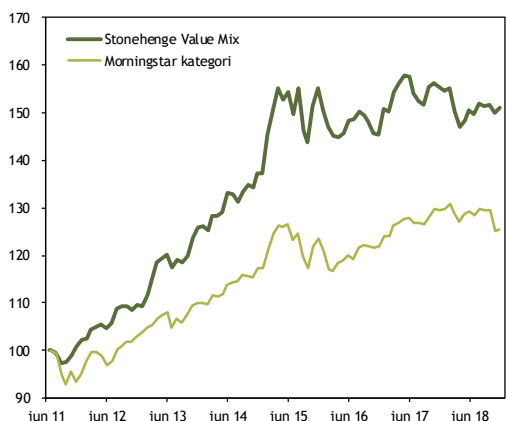
Siden start	118,0%	113,4%
Årligt	9,2%	9,0%

Kommentar: Fonden steg 2,1% i november, mens Morningstars kategori steg 1,0%. Det var især fondens defensive investeringer, som trak op i afkastet, mens de cykliske investeringer generelt trak ned. Vores investeringer i amerikanske fødevarereproducenter som Kraft Heinz, General Mills, Kellogg og Tyson Foods, som alle er defensive investeringer, havde dog endnu en svag måned og har trukket ned i afkastet i år. Disse selskaber er blevet usædvanligt billige, så vi har store forventninger til dem i de kommende år. Med knap 80% investeret i solide defensive aktier vurderer vi, at fonden i det hele taget er yderst godt klædt på, selvom uroen på aktiemarkedet skulle fortsætte i 2019.

Stonehenge Value Mix

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 151,19



10 største investeringer:

4,5% Norway Gov. 05/2019	6,4%
0% Realkredit DK 07/2021	5,5%
0% Nykredit 07/2020	5,5%
FRN DLR kredit 07/2019	3,5%
2,5% US Treasury 05/2020	2,9%
0% Norway Gov. 12/2018	2,9%
Nestlé	2,7%
1,25% Nordea Hyp. 02/2021	2,6%
3,125% US Treasury 05/2019	2,5%
Unilever	2,4%

Andel aktier:	45,8%
Andel obligationer:	54,2%

Andel DKK og EUR:	43,2%
Andel øvrige valutaer:	56,8%

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	-2,2%	-3,5%

Siden start	51,2%	25,3%
Årligt	5,7%	3,1%

Kommentar: Fonden steg 0,8% i november, mens Morningstars kategori steg 0,2%. Usikkerheden om det globale vækstmiljø er desværre steget kraftigt i de seneste måneder. Selvom USA og Kina netop har indgået en midlertidig våbenhvile i handelskrigen, vil det næppe være nok til at forhindre en svagere vækst i 2019. Italiens budget er desuden stadig ikke faldet på plads og det fremstår aktuelt usandsynligt, at det britiske parlament vil vedtage Brexit-aftalen den 11. december. Dermed er der risiko for fortsat uro på aktiemarkedet. Derfor fastholder vi aktieandelen omkring 45% indtil videre, svarende til en lille undervægt. De øvrige midler er fortsat placeret i korte obligationer.

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. 30. november 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