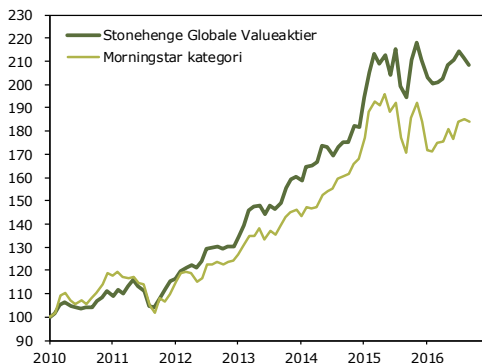


30. september 2016

## Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 187,05



### Kommentarer:

Porteføljen faldt 1,5% i september, og er faldet 0,8% i år. Det globale aktiemarked er ikke kommet nogle vegne siden toppen i april sidste år. Virksomhedernes regnskaber og de økonomiske nøgletal indikerer dog, at der er bedre tider på vej, og vi venter en stærk årsafslutning og to-cifrede afkast i 2017. Porteføljen har givet et lidt lavere afkast end Morningstar kategorien i de seneste måneder. Det skyldes, at porteføljens defensive aktier har haltet bagefter det generelle aktiemarked, men vi fastholder selvfølgelig den forsigtige strategi.

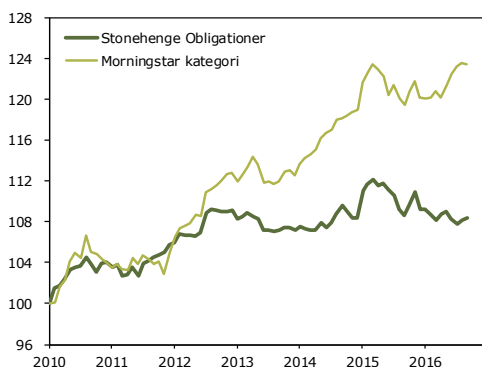
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
September	-1,5%	-0,5%
År til dato	-0,8%	0,0%
1 år	7,2%	8,0%
3 år	39,9%	32,6%
Siden start	108,6%	84,2%
<b>Pro anno</b>	<b>11,6%</b>	<b>9,6%</b>

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

## Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 99,88



### Kommentarer:

Stonehenge Obligationer steg 0,2% i september, men er faldet 0,8% i år. Porteføljens samlede varighed er under 1 år, 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.

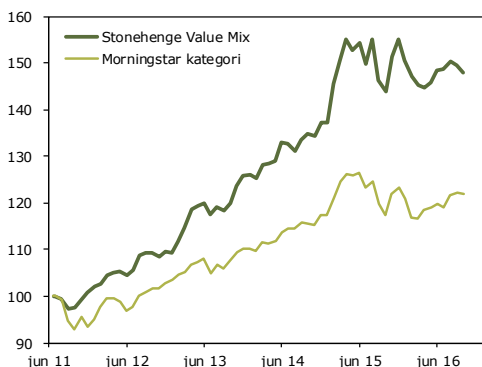
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
September	0,2%	-0,1%
År til dato	-0,8%	2,7%
1 år	-0,3%	3,4%
3 år	1,1%	10,2%
Siden start	8,4%	23,4%
<b>Pro anno</b>	<b>1,2%</b>	<b>3,2%</b>

Std.afv.	2,3%	2,7%
----------	------	------

## Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 147,99



### Kommentarer:

Stonehenge Value Mix faldt 0,9% i september, og er faldet 1,6% i år. Afdelingen har givet et lavere afkast end Morningstar kategorien i år, fordi vi har fravalgt investering i lange obligationer. Lange obligationer har givet et positivt afkast i år, men vi betragter dem som en meget risikabel investering og har kun korte obligationer i porteføljen. Vi forventer, at den globale økonomi vil vise en stærk udvikling i den kommende tid og regner med at øge aktieandelen gradvist fra de nuværende 60% op mod 70-75%, hvis økonomien udvikler sig som ventet.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
September	-0,9%	-0,2%
År til dato	-1,6%	1,0%
1 år	2,9%	4,0%
3 år	23,3%	13,5%
Siden start	48,0%	22,0%
<b>Pro anno</b>	<b>7,7%</b>	<b>3,8%</b>

Std.afv.	6,8%	5,8%
----------	------	------

**Interesseret?** Hos os er både store og små investeringer velkomne. Kontakt os meget gerne på telefon 72 20 72 70.

*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. Se også prospektet og central investorinformation. Sammenligningsindeksene viser gennemsnittet af alle europæiske investeringsforeninger, der investerer på samme måde som den viste fond. Denne beregning foretages af det internationale ratingbureau Morningstar. 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*