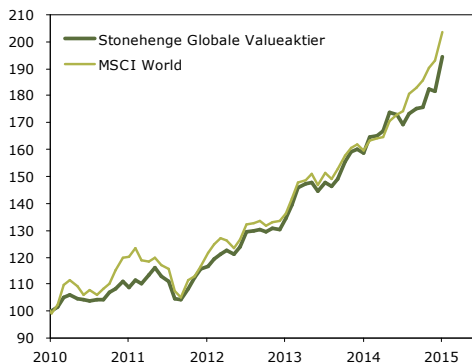


31. januar 2015

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 184,32



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier steg hele 7,1% i januar. Afdelingens midler er placeret i 34 undervurderede selskaber med stabil indtjening, lav gæld og fornuftige udbytter. Ca. 61% af midlerne er placeret i Europa og ca. 31% er placeret i USA. Europa holdede bagefter USA i 2014, og den store overvægt af europæiske aktier var derfor et minus i 2014. Vi forventer dog, at europæiske aktier vil klare sig betydeligt bedre i 2015, og det var netop de europæiske aktier der trak mest op i januar.

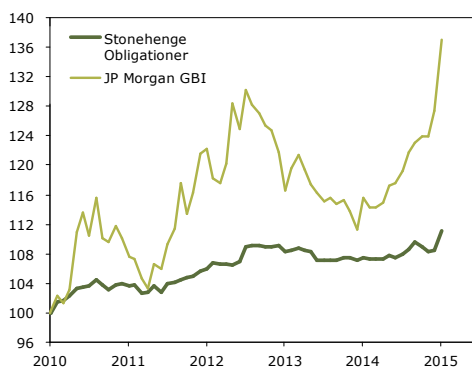
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	MSCI World
Januar	7,1%	5,3%
År til dato	7,1%	5,3%
1 år	22,5%	27,6%
3 år	66,8%	67,2%
Siden start	94,3%	103,4%
Pro anno	14,2%	15,2%

Std.afv.	7,6%	8,8%
----------	------	------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 103,99



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer steg 2,4% i januar. Det var især afdelingens valutaeksponering der trak afkastet op, idet afdelingen har en pæn eksponering mod korte obligationer i USD, GBP, NOK og SEK. Vi ser en stor risiko for stigende markedsrenter på længere sigt, og har derfor lagt porteføljen an efter en meget forsigtig strategi med primært korte obligationer. Porteføljen har således en lav varighed (rentefølsomhed) på aktuelt 1,35. Det vil beskytte afdelingens midler delvist, hvis renterne pludselig stiger.

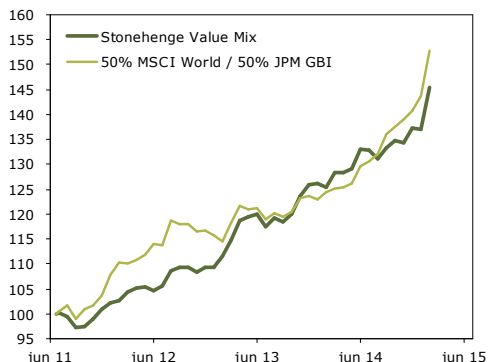
Afkast:	Stonehenge Obligationer	JPM GBI
Januar	2,4%	7,6%
År til dato	2,4%	7,6%
1 år	3,3%	18,5%
3 år	4,8%	12,1%
Siden start	11,0%	36,9%
Pro anno	2,1%	6,5%

Std.afv.	2,2%	9,3%
----------	------	------

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 145,40



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix steg hele 6,0% i januar. Porteføljen har aktuelt en aktieandel på 62,7%, og størstedelen af aktierne er fra Europa. Det påvirkede afkastet meget positivt i januar. Desuden har afdelingens obligationer en stor eksponering mod USD, GBP, NOK og SEK, hvilket også trak op i januar.

Porteføljen skal altid indeholde mindst 25% aktier og højst 75% aktier. Porteføljen består af de samme 34 valueaktier som afdeling Globale Valueaktier.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	50% MSCI World, 50% JPM GBI
Januar	6,0%	6,4%
År til dato	6,0%	6,4%
1 år	16,0%	22,9%
3 år	41,8%	38,6%
Siden start	45,4%	52,9%
Pro anno	10,9%	12,5%

Std.afv.	5,2%	5,7%
----------	------	------

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 siden afdelingens start, og giver et indtryk af den historiske risiko i afdelingen: Jo lavere tallet er, desto mindre har de månedlige udsving 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. Kilde til data: BI Management.