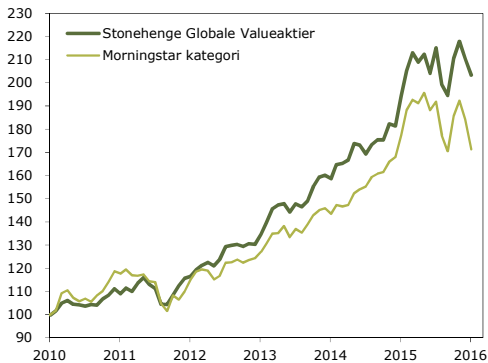


31. januar 2016

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 190,21



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier faldt 3,3% i januar, men den forsigtige strategi med en overvægt af defensive aktier beskyttede midlerne delvist. Markedet faldt således 7,0% målt på Morningstars kategori. Vi forventer, at aktiemarkedet vil stige senere på året, når markedet bliver mere sikker på, at den nuværende råvarekrise ikke smitter af på resten af økonomien. Porteføljen består aktuelt af 35 selskaber med stabil indtjening og lav gæld. Størstedelen af selskaberne er fra Europa, mens resten er fra USA.

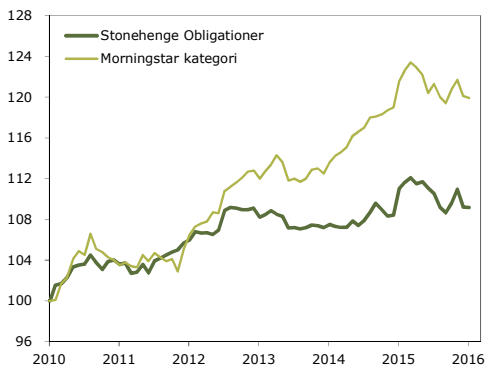
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
Januar	-3,3%	-7,0%
År til dato	-3,3%	-7,0%
1 år	4,6%	-3,4%
3 år	51,0%	34,8%
Siden start	103,3%	71,3%
Pro anno	12,5%	9,4%

Std.afv.	9,6%	10,9%
----------	------	-------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 102,25



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer var uændret i januar, mens Morningstars kategori faldt 0,2%. Porteføljen er primært eksponeret mod korte obligationer, da vi ser en stor risiko for stigende renter på længere sigt. Det giver et beskedent renteafløst her og nu, men vil beskytte porteføljen delvist, hvis renterne stiger. Porteføljen er samtidig eksponeret mod USD, GBP, NOK og SEK, da vi venter, at disse valutaer vil stige på lang sigt. NOK og USD steg i januar, mens GBP og SEK faldt. Samlet var valutaeffekten stort set neutral.

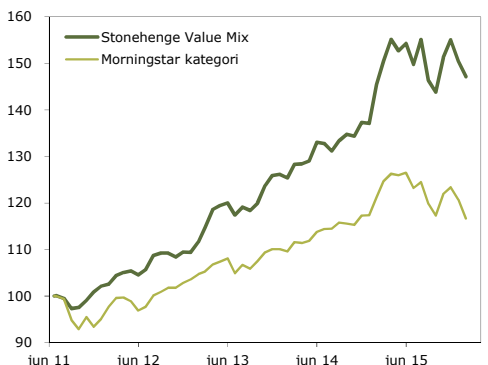
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
Januar	0,0%	-0,2%
År til dato	0,0%	-0,2%
1 år	-1,7%	-1,4%
3 år	0,9%	7,1%
Siden start	9,2%	19,9%
Pro anno	1,5%	3,1%

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

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 147,17



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix faldt 2,2% i januar. Den forsigtige strategi med primært defensive aktier beskyttede midlerne delvist trods en overvægt af aktier. Markedet faldt således 3,3% målt på Morningstars kategori. Afdelingen havde en aktieandel på ca. 60% ved udgangen af januar, hvilket ventes nedbragt til ca. 55% pga. de urolige markeder. Vi venter dog stigende aktier senere på året og ser reduktionen som en midlertidig risikostyring. Afdelingens obligationer har fortsat en kort løbetid.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
Januar	-2,2%	-3,3%
År til dato	-2,2%	-3,3%
1 år	1,2%	-3,7%
3 år	31,8%	11,5%
Siden start	47,2%	16,7%
Pro anno	8,7%	3,4%

Std.afv.	7,1%	6,2%
----------	------	------

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