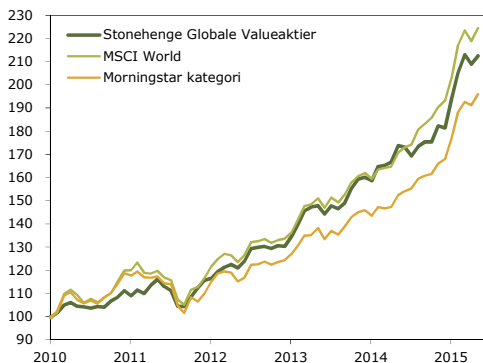


31. maj 2015

## Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 198,88



### Kommentarer:

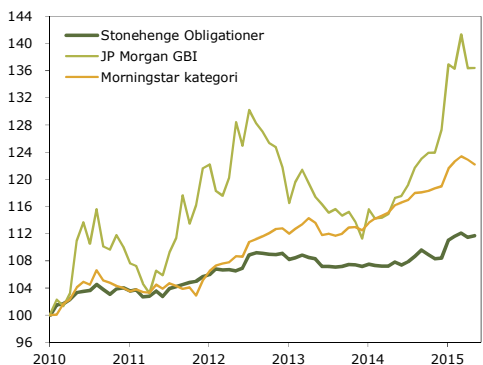
Stonehenge Globale Valueaktier steg 1,7% i maj, og er steget 17,2% i år. Alle porteføljens 34 selskaber har nu afleveret kvartalsregnskab, og resultatet har været en af de bedste regnskabs-sæsoner i flere år. Især de europæiske selskaber har overrasket positivt. Det er blevet belønnet med kursstigninger, og derfor har afdelingen klaret sig bedre end MSCI World indtil videre i år – trods afdelingens forsigtige strategi med en stor overvægt af defensive selskaber ("øl, mad & medicin").

Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	MSCI World
Maj	1,7%	2,5%
År til dato	17,2%	16,2%
1 år	22,3%	31,5%
3 år	75,6%	81,8%
Siden start	112,5%	124,5%
<b>Pro anno</b>	<b>15,2%</b>	<b>16,4%</b>
Std.afv.	7,8%	9,0%

## Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 104,64



### Kommentarer:

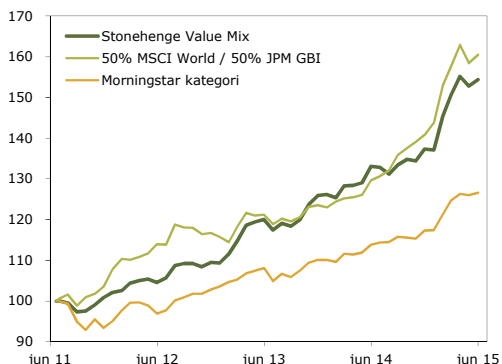
Stonehenge Obligationer steg 0,2% i maj, og er nu steget 3,1% i år. Det globale obligationsmarked var ellers generelt i modvind i maj med stigende renter og faldende kurser. Porteføljens eksponering mod korte obligationer beskyttede dog som tilsigtet formuen, samtidig med at eksponeringen mod GBP, USD og SEK påvirkede afkastet positivt. Vi ser stadig en stor risiko for stigende markedsrenter på længere sigt, og fastholder derfor en meget lav rentefølsomhed i porteføljen.

Afkast:	Stonehenge Obligationer	JPM GBI
Maj	0,2%	0,0%
År til dato	3,1%	7,1%
1 år	3,6%	16,3%
3 år	4,9%	6,2%
Siden start	11,7%	36,4%
<b>Pro anno</b>	<b>2,1%</b>	<b>6,0%</b>
Std.afv.	2,1%	9,3%

## Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 154,39



### Kommentarer:

Stonehenge Value Mix steg 1,0% i maj, og er steget 12,6% i år. Ved udgangen af maj var ca. 68% af midlerne placeret i aktier. I starten af juni venter vi dog at reducere aktieandelen en smule til ca. 65%, da risikoen for kortsigtede aktiefald er steget. Midlerne ventes i stedet sat i korte obligationer. Vi har dog stadig positive forventninger til aktier i almindelighed og europæiske aktier i særdeleshed, og derfor ventes porteføljen fortsat at have en klar aktieovervægt i de kommende måneder.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	50% MSCI World, 50% JPM GBI
Maj	1,0%	1,3%
År til dato	12,6%	11,7%
1 år	16,0%	23,8%
3 år	47,7%	40,8%
Siden start	54,4%	60,5%
<b>Pro anno</b>	<b>11,7%</b>	<b>12,8%</b>
Std.afv.	5,4%	6,0%

**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