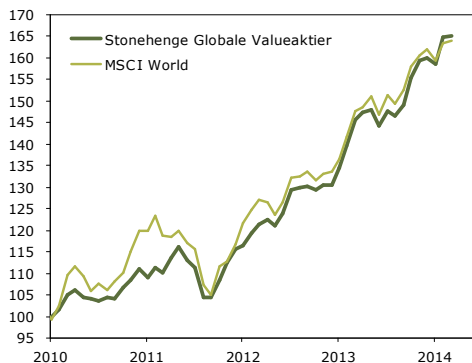


31. marts 2014

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 159,64



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier steg yderligere 0,3% i marts og er nu steget 3,2% i år. Dermed er afdelingen ifølge Morningstar blandt de 2% bedste i Europa set over de seneste 3 år.

Afdelingens midler er placeret i 34 undervurderede virksomheder med stabil indtjening, lav gæld og fornuftige udbytter. Ca. 64% af midlerne er placeret i europæiske virksomheder, da vi har ekstra positive forventninger til denne region. Ca. 31% er placeret i USA.

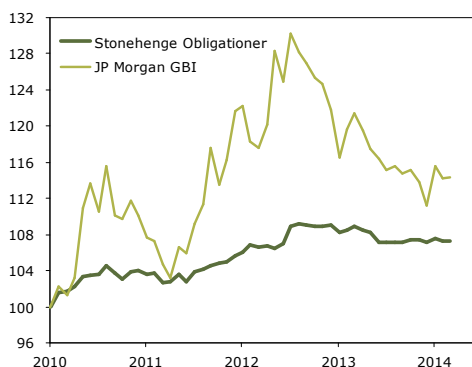
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	MSCI World
Marts	0,3%	0,4%
År til dato	3,2%	1,3%
1 år	13,4%	11,4%
3 år	50,2%	38,1%
Siden start	65,2%	64,1%
Pro anno	12,8%	12,6%

Std.afv.	7,3%	9,2%
----------	------	------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 100,91



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer faldt 0,1% i marts og er uændret målt år til dato.

Vi ser en stor risiko for stigende renter i Europa og USA, som i givet fald vil give kurstab på lange obligationer. Derfor har porteføljen en meget lav varighed på kun 1,1 (dvs. en lav rentefølsomhed).

Porteføljen har aktuelt en pæn eksponering mod USD (14,1%), GBP (15,5%) og NOK (12,0%), da vi har positive forventninger til disse valutaer.

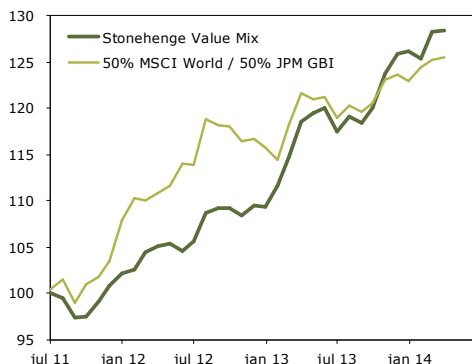
Afkast:	Stonehenge Obligationer	JPM GBI
Marts	-0,1%	0,1%
År til dato	0,0%	2,8%
1 år	-1,5%	-5,8%
3 år	4,4%	9,2%
Siden start	7,2%	14,3%
Pro anno	1,7%	3,3%

Std.afv.	1,9%	9,5%
----------	------	------

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 128,40



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix steg yderligere 0,1% i marts og er nu steget 1,8% for året som helhed.

Ultimo marts indeholdt porteføljen ca. 60% aktier, hvilket er et fald på ca. 5% i forhold til måneden før. Vi ser stadig et væsentligt større potentiale for aktier end for obligationer, men der er også mange risici, og derfor har vi de seneste måneder nedbragt aktieandelen. Porteføljen indeholder de samme 34 aktier som afdeling Globale Valueaktier.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	50% MSCI World, 50% JPM GBI
Marts	0,1%	0,2%
År til dato	1,8%	2,0%
1 år	8,2%	3,2%
3 år	-	-
Siden start	28,4%	25,5%
Pro anno	9,4%	8,5%

Std.afv.	4,6%	5,4%
----------	------	------

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.