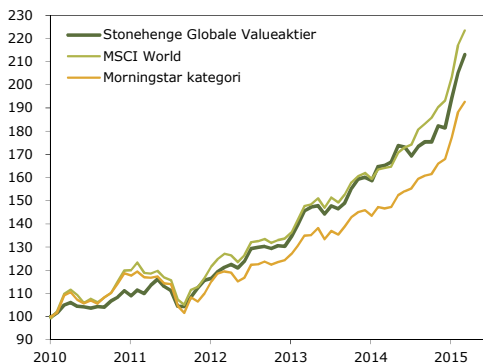


31. marts 2015

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 202,11



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier steg yderligere 3,8% i marts og er nu steget hele 17,4% i år. Afkastet var i marts yderst positivt påvirket af Kraft Foods, som steg 36% oven på et købstilbud. Det er fjerde gang på 2 år, at et selskab i porteføljen bliver opkøbt, hvilket viser styrken i vores fair value beregninger. Afdelingens store overvægt af europæiske aktier trak også op i afkastet i marts. Porteføljen indeholder stadig 34 undervurderede selskaber med stabil indtjening og lav gæld.

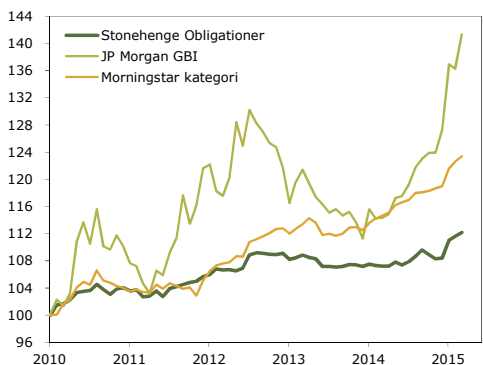
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	MSCI World
Marts	3,8%	2,9%
År til dato	17,4%	15,7%
1 år	28,9%	36,1%
3 år	75,6%	75,8%
Siden start	113,0%	123,4%
Pro anno	15,8%	16,8%

Std.afv.	7,8%	9,0%
----------	------	------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 105,07



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer steg 0,5% i marts og er steget 3,5% i år. Det er primært afdelingens eksponering mod korte obligationer i USD, GBP, NOK og SEK der har trukket afkastet op, idet disse valutaer er steget. Vi ser en stor risiko for stigende markedsrenter på længere sigt, og har lagt porteføljen an efter en forsigtig strategi med primært korte obligationer. Porteføljen har således en lav varighed på aktuelt 1,29. Det vil beskytte afdelingen delvist, hvis renterne pludselig stiger.

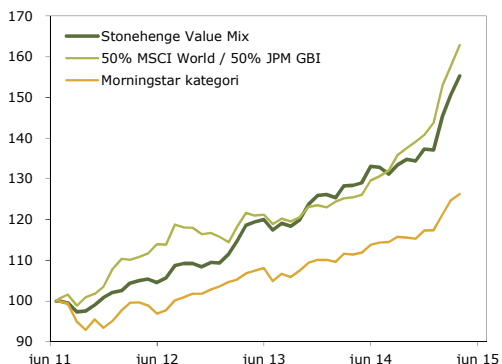
Afkast:	Stonehenge Obligationer	JPM GBI
Marts	0,5%	3,7%
År til dato	3,5%	11,0%
1 år	4,6%	23,6%
3 år	5,2%	20,2%
Siden start	12,2%	41,4%
Pro anno	2,3%	6,9%

Std.afv.	2,1%	9,3%
----------	------	------

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 155,25



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix steg yderligere 3,1% i marts og er steget 13,2% i år. Porteføljen havde ved udgangen af måneden en aktieandel på 70,5%, og størstedelen af aktierne er fra Europa. Det har påvirket afkastet positivt. Som det også var tilfældet for afdeling Globale Valueaktier, kom det bedste afkast dog fra Kraft Foods. Porteføljen skal altid indeholde mindst 25% aktier og højst 75% aktier. Porteføljens aktiebeholdning består af de samme 34 aktier som afdeling Globale Valueaktier.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	50% MSCI World, 50% JPM GBI
Marts	3,1%	3,3%
År til dato	13,2%	13,3%
1 år	20,9%	29,8%
3 år	47,8%	47,0%
Siden start	55,3%	62,9%
Pro anno	12,4%	13,8%

Std.afv.	5,4%	5,8%
----------	------	------

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