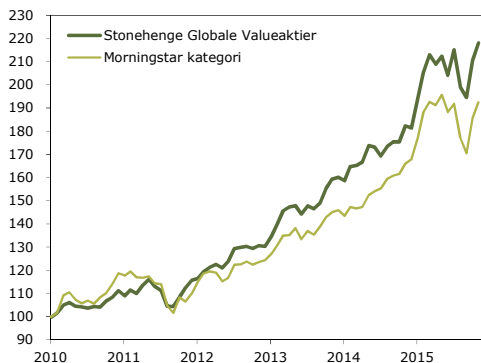


30. november 2015

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 204,03



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier steg 3,6% i november og er steget 20,2% i år. Vi forventer, at stigningerne på aktiemarkedet vil fortsætte på både kort og lang sigt, da den globale økonomi er i fremgang, samt fordi aktier generelt stadig er attraktivt prissat. Porteføljen består aktuelt af 36 selskaber med stabil indtjening og lav gæld. Størstedelen af selskaberne er fra Europa, da vi har ekstra positive forventninger til de europæiske virksomheders indtjening. Resten af selskaberne er fra USA.

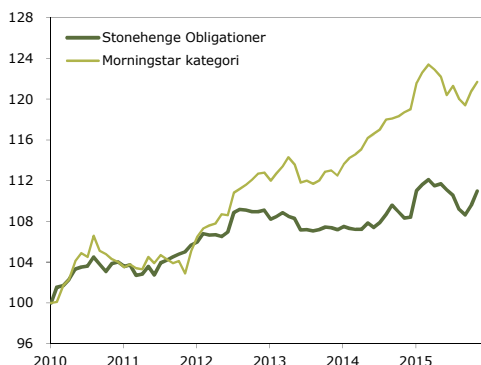
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
November	3,6%	3,6%
År til dato	20,2%	14,5%
1 år	19,6%	15,9%
3 år	67,0%	55,8%
Siden start	118,0%	92,4%
Pro anno	14,3%	11,9%

Std.afv.	9,3%	10,3%
----------	------	-------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 103,93



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer steg 1,3% i november og er steget 2,4% i år. Porteføljen er primært eksponeret mod korte obligationer, da vi ser en stor risiko for stigende renter på længere sigt. Det giver et beskedent rentefkast 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. Alle fire valutaer steg pænt i november, hvilket påvirkede månedens afkast positivt.

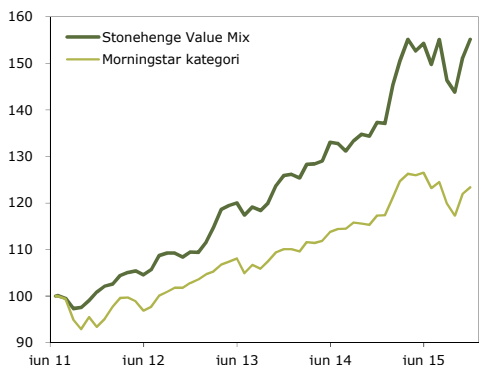
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
November	1,3%	0,7%
År til dato	2,4%	2,3%
1 år	2,4%	2,5%
3 år	1,9%	8,0%
Siden start	11,0%	21,7%
Pro anno	1,8%	3,4%

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

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 155,16



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix steg 2,6% i november og er steget 13,2% i år. Afdelingen har haft en overvægt af aktier gennem det meste af året, hvilket har påvirket afkastet positivt. Afdelingen har aktuelt ca. 62% af midlerne placeret i aktier, mens resten er placeret i korte obligationer. Vi forventer, at aktierne stiger yderligere i de kommende måneder, mens (lange) obligationer derimod kan komme under pres. Derfor forventer vi at fastholde overvægten af aktier med en andel på omkring 65%.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
November	2,6%	1,1%
År til dato	13,2%	5,1%
1 år	13,0%	5,2%
3 år	41,8%	20,0%
Siden start	55,2%	23,4%
Pro anno	10,4%	4,9%

Std.afv.	6,9%	5,9%
----------	------	------

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 investatorinformation. 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