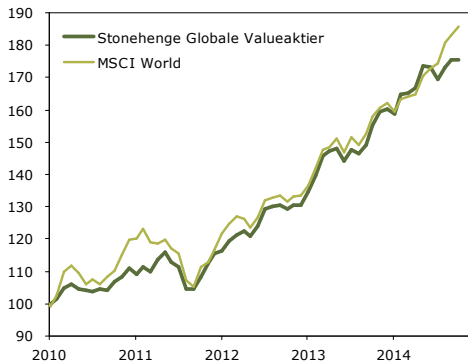


31. oktober 2014

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 166,57



Kommentarer:

Oktober var en meget urolig måned, men Stonehenge Globale Valueaktier endte med at stige 0,1%. Afdelingens midler er stadig placeret i 33 undervurderede virksomheder med stabil indtjening, lav gæld og fornuftige udbytter. Afdelingen har en stor overvægt af europæiske aktier. Det har trukket ned i afkastet i de seneste måneder, men vi venter, at europæiske aktier kommer til at klare sig godt på længere sigt. Ca. 64% af midlerne er aktuelt placeret i Europa og ca. 32% er placeret i USA.

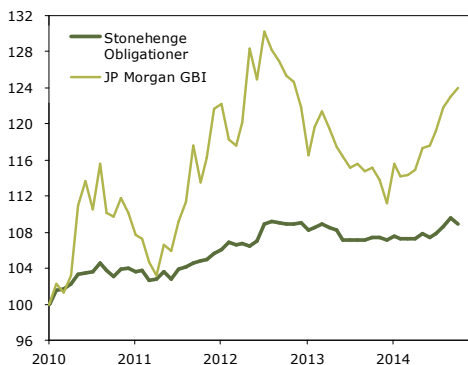
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	MSCI World
Oktober	0,1%	1,5%
År til dato	9,7%	14,7%
1 år	13,0%	17,7%
3 år	61,9%	66,6%
Siden start	75,6%	85,9%
Pro anno	12,6%	13,9%

Std.afv.	7,2%	8,8%
----------	------	------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 102,05



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer faldt 0,6% i oktober, hvilket primært skyldtes et stort fald i kursen på norske kroner.

Afkastet år til dato er noget mindre end afkastene på lange obligationer. Vi ser imidlertid en stor risiko for stigende markedsrenter på længere sigt, og har derfor lagt porteføljen an efter en meget forsigtig strategi med primært korte obligationer. Porteføljen har således en lav varighed (rentefølsomhed) på aktuelt 1,08.

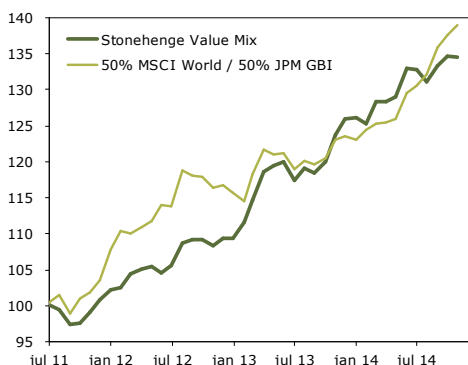
Afkast:	Stonehenge Obligationer	JPM GBI
Oktober	-0,6%	0,7%
År til dato	1,7%	11,4%
1 år	1,4%	7,6%
3 år	4,0%	9,2%
Siden start	9,0%	23,9%
Pro anno	1,8%	4,6%

Std.afv.	1,9%	9,0%
----------	------	------

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 134,45



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix faldt 0,2% i oktober og er steget 6,6% i år.

På lang sigt ser vi stadig et væsentligt større potentiale for aktier end for obligationer, men på kort sigt er der også mange risici. Derfor indeholdt porteføljen kun ca. 50% aktier i oktober, hvilket er et pænt stykke under maksimum på 75%. Porteføljen består aktuelt af 32 valueaktier, som alle også er med i afdeling Globale Valueaktier. Porteføljens obligationer har en lav varighed på 0,49.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	50% MSCI World, 50% JPM GBI
Oktober	-0,2%	1,1%
År til dato	6,6%	13,1%
1 år	8,7%	12,9%
3 år	35,7%	36,6%
Siden start	34,4%	39,0%
Pro anno	9,2%	10,3%

Std.afv.	4,6%	5,2%
----------	------	------

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 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.