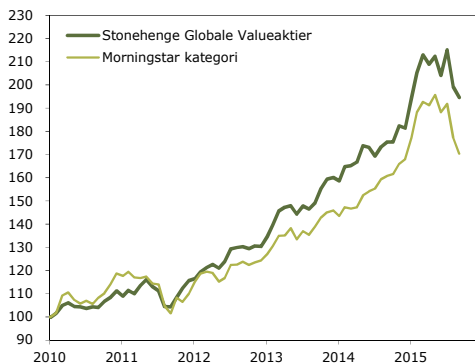


30. september 2015

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 182,03



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier faldt 2,3% i september og er steget 7,2% i år. Afdelingen har klaret sig væsentligt bedre end tilsvarende afdelinger, idet afdelinger med globale aktier i gennemsnit har givet et afkast på 1,4% i år. Vi ser uroen på aktiemarkedet som en overreaktion, da der ikke er sket en reel forværring af de underliggende økonomiske forhold. Vi tror, at aktiemarkedet nu er tæt på bunden, og derfor er vi begyndt at investere afdelingens kontante midler i nye selskaber.

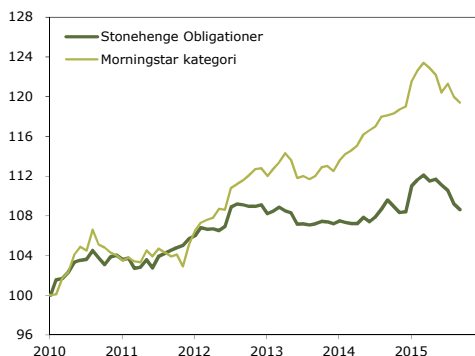
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
September	-2,3%	-3,8%
År til dato	7,2%	1,4%
1 år	10,9%	6,0%
3 år	49,3%	37,6%
Siden start	94,5%	70,4%
Pro anno	12,5%	9,9%

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

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 101,73



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer faldt 0,5% i september. Porteføljen er primært eksponeret mod korte obligationer, da vi ser en stor risiko for stigende renter på længere sigt. Det giver et beskedent renteafkast 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. NOK og GBP faldt dog henholdsvis 2,5% og 1,2% i september, hvilket påvirkede månedens afkast negativt.

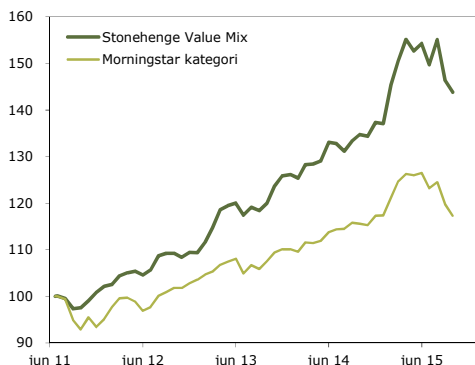
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
September	-0,5%	-0,5%
År til dato	0,2%	0,3%
1 år	-0,9%	1,1%
3 år	-0,4%	7,0%
Siden start	8,6%	19,4%
Pro anno	1,5%	3,2%

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

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 143,81



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix faldt 1,8% i september, men er steget 4,9% i år. Det var især afdelingens aktiebeholdning der trak ned i afkastet, idet det globale aktiemarked fortsat er præget af uro. Afdelingen har aktuelt ca. 55% af midlerne placeret i aktier, mens resten er placeret i korte obligationer. Vi ser uroen på aktiemarkedet som en midlertidig korrektion, og tror at markedet nu er tæt på bunden. Af forsigtighedshensyn har vi dog valgt at fastholde aktieandelen på 55% indtil videre.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
September	-1,8%	-2,1%
År til dato	4,9%	-0,1%
1 år	6,7%	1,5%
3 år	31,7%	15,2%
Siden start	43,8%	17,3%
Pro anno	8,9%	3,8%

Std.afv.	6,6%	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 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