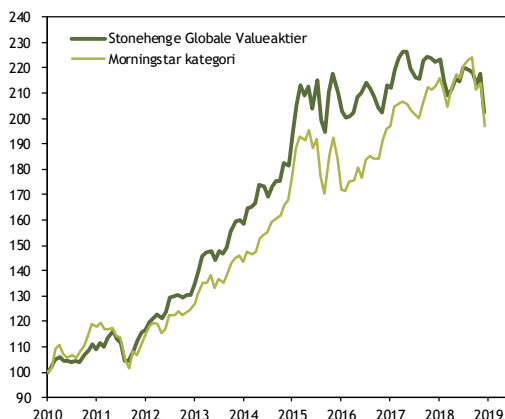


31. december 2018

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 160,17



10 største investeringer:

Unilever	5,5%
Nestlé	5,4%
Pfizer	5,1%
Carlsberg	5,1%
Novo Nordisk	4,8%
General Mills	4,1%
Vinci	4,1%
Roche	3,8%
PepsiCo	3,7%
Merck KGaA	3,5%

Andel i defensive sektorer:	81,0%
Andel i cykliske sektorer:	19,0%

Andel i USA:	37,5%
Andel i Europa:	62,5%

Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
2010	11,2%	18,7%
2011	4,0%	-7,3%
2012	12,8%	13,1%
2013	22,8%	17,3%
2014	13,3%	15,1%
2015	15,9%	9,6%
2016	1,4%	6,5%
2017	4,4%	8,5%
2018	-9,1%	-7,5%

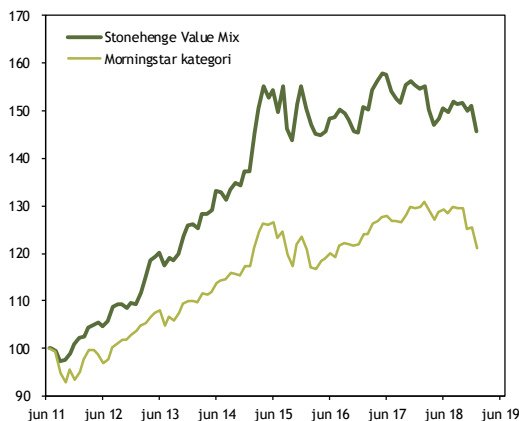
Siden start	102,2%	96,8%
Årligt	8,2%	7,9%

Kommentar: Det globale aktiemarked oplevede desværre den værste december siden 1931 med kraftige kursfald på tværs af stort set alle lande, sektorer og investeringsstile. Fonden faldt således 7,2% i december, mens Morningstars kategori faldt 7,9%. Dermed blev årets resultat et utilfredsstillende afkast på -9,1%. I løbet af 2018 har vi øget andelen af defensive aktier med knap 20% og med nu 81% af midlerne investeret i solide defensive aktier vurderer vi, at fonden er yderst godt klædt på, selvom uroen skulle fortsætte i 2019. Vores portefølje har aldrig været billigere målt ift. selskabernes realiserede indtjening, hvilket giver et yderst attraktivt langsigtet potentiale.

Stonehenge Value Mix

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 145,62



10 største investeringer:

4,5% Norway Gov. 05/2019	6,6%
0% Realkredit DK 07/2021	5,8%
0% Nykredit 07/2020	5,8%
FRN DLR kredit 07/2019	3,6%
2,5% US Treasury 05/2020	3,0%
1,25% Nordea Hyp. 02/2021	2,8%
Nestlé	2,6%
3,125% US Treasury 05/2019	2,5%
Unilever	2,4%
Novo Nordisk	2,3%

Andel aktier:	45,1%
Andel obligationer:	54,9%

Andel DKK og EUR:	45,3%
Andel øvrige valutaer:	54,7%

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
2010	-	-
2011	2,1%	-4,9%
2012	7,1%	8,9%
2013	15,4%	6,3%
2014	8,7%	6,6%
2015	9,7%	2,9%
2016	0,3%	2,6%
2017	2,5%	4,7%
2018	-5,8%	-6,7%

Siden start	45,6%	21,1%
Årligt	5,1%	2,6%

Kommentar: Fonden faldt 3,7% i december, mens Morningstars kategori faldt 3,4%. Trods en moderat aktieandel på 45% var det især fondens aktier, som trak ned i afkastet. Fondens investeringer i korte obligationer bidrog dog også negativt til afkastet. Dermed blev årets resultat et utilfredsstillende afkast på -5,8%, som dog var en smule bedre end Morningstars kategori. Den politiske usikkerhed er ekstrem lige nu og usikkerheden om det globale vækstmiljø er steget kraftigt i de seneste måneder. Vores objektive risikobarometer lyser samtidig gult for første gang i 3 år. Den markante usikkerhed maner til forsigtighed og vi forventer at sænke aktieandelen til 40% i løbet af januar.

Interesseret? Hos os er både små og store investeringer velkomne. Kontakt os meget gerne på telefon 72 20 72 70 eller book et møde på vores hjemmeside.

Denne rapport er udgivet af Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S som markedsføringsmateriale og kan ikke anses som investeringsanalyse eller som en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer. Rapporten viser vores fondes afkast til generel information. Der er ikke tale om en personlig afkastrapport. Afkastene vises efter alle omkostninger og inklusiv geninvesterede udbytter. Stonehenge Globale Valueaktier startede den 28. januar 2010, mens Stonehenge Value Mix startede den 24. juni 2011. Afkastene for disse år vedrører således ikke et helt kalenderår. Afkastene for 2018 er vist år til dato pr. 31. december 2018. Fondene har ikke noget benchmark, men Morningstar kategorierne viser gennemsnittet af alle europæiske investeringsforeninger, der investerer i det samme marked som den viste fond. Denne beregning foretages af det internationale ratingbureau Morningstar, og vi har ikke indflydelse på Morningstars valg af kategori. Bemærk, at historiske afkast ikke er en pålidelig indikator for fremtidige afkast, samt at afkastet kan blive negativt. Se også prospektet og central investerinformation. Kilder til data: BI Management og morningstar.dk