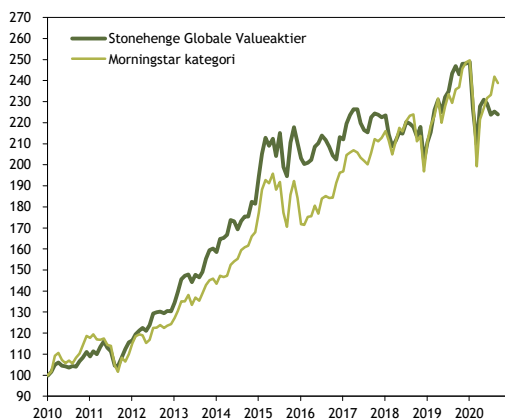


30. september 2020

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 167,41



10 største investeringer: (pr. 30. september 2020)

Unilever	5,5%
General Mills	5,0%
Kimberly-Clark	5,0%
Roche Holding	4,7%
Intel	4,7%
Danone	4,4%
Novo Nordisk	4,3%
PepsiCo	4,1%
Kellogg	3,9%
Nestlé	3,7%

Andel i defensive sektorer:	76,0%
Andel i cykliske sektorer:	24,0%

Andel i USA:	41,3%
Andel i Europa:	58,7%

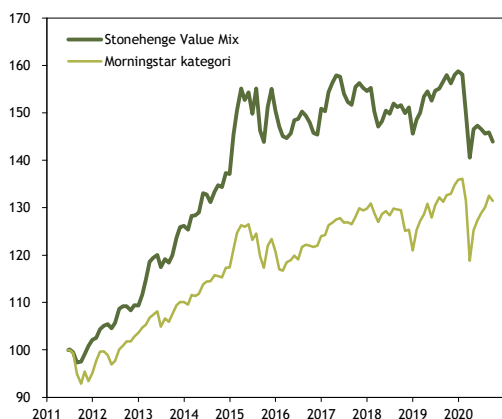
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
2010	11,2%	18,7%
2011	4,0%	-7,3%
2012	12,8%	13,1%
2013	22,8%	17,3%
2014	13,3%	15,1%
2015	15,9%	9,6%
2016	1,4%	6,5%
2017	4,4%	8,5%
2018	-9,1%	-7,5%
2019	22,8%	26,3%
2020	-9,8%	-3,9%
Siden start	124,0%	138,9%
Årligt (p.a.)	7,8%	8,5%

Kommentar: Fonden faldt 0,6% i september, mens Morningstars kategori faldt 1,2%. I løbet af måneden fik vi et godt eksempel på, hvor upopulære valueaktier er for tiden. General Mills, som bl.a. laver morgenmadsprodukter, aflagde regnskab den 23. september. Regnskabet var klart bedre end ventet og viste bl.a. 10% organisk vækst, hvilket er meget høj vækst for en fødevarerproducent. Alligevel faldt aktiekursen på regnskabsdagen. Aktiekursen er siden steget knap 10%, men vi synes det er et godt eksempel på, at årets negative afkast i de fleste tilfælde skyldes, at aktierne er upopulære, mere end det skyldes reelle problemer i den underliggende drift. Aktierne er blevet meget billige og når stemningen engang vender, er der derfor efter vores vurdering udsigt til gode afkast i en længere årrække.

Stonehenge Value Mix

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 143,94



10 største investeringer: (pr. 30. september 2020)

3,75% Norway Gov. 05/2021	8,6%
0% Realkredit DK 07/2021	6,0%
FRN BFR kredit 07/2022	5,9%
4,5% Stadshypotek 09/2022	5,6%
1% Nykredit 01/2022	4,6%
1,25% Nordea Hyp. 02/2021	3,9%
Novo Nordisk	3,4%
Unilever	3,3%
General Mills	3,2%
Kellogg	3,1%

Andel aktier:	59,4%
Andel obligationer:	40,6%

Andel DKK og EUR:	42,5%
Andel øvrige valutaer:	57,5%

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%	-6,8%
2019	9,0%	12,3%
2020	-9,3%	-3,3%
Siden start	43,9%	31,4%
Årligt (p.a.)	4,0%	3,0%

Kommentar: Fonden faldt 1,4% i september, mens Morningstars kategori faldt 0,8%. I løbet af måneden øgede vi fondens aktieandel til ca. 59% på grund af den meget attraktive prisfastsættelse på valueaktier. Vi har samtidig svært ved at finde obligationer med en positiv rente, som ikke har enten en meget høj kursrisiko eller en valutakursrisiko. Obligationsmarkedet er grundlæggende uattraktivt for en langsigtet investor og vil sikkert forblive det i nogen tid fremover. Defensive valueaktier er derimod blevet usædvanligt billige og er meget attraktive på lang sigt. Så vi vil gå efter at øge aktieandelen op mod de maksimale 75% i den kommende tid - dog under hensyntagen til de aktuelle risici ifm. coronakrisen, det snarlige præsidentvalg i USA og Brexit mv. Så i oktober forventer vi at fastholde 60% aktier.

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 2020 er vist år til dato pr. 30. september 2020. 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