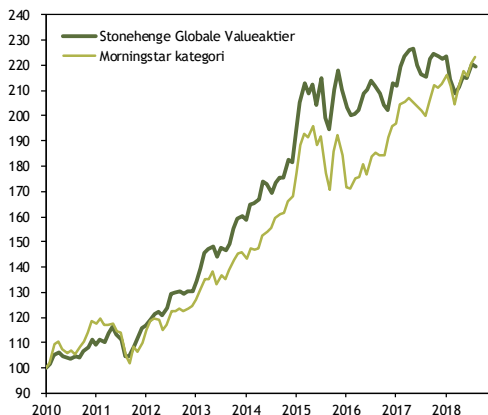


Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 173,80



10 største investeringer:

Carlsberg	5,0%
Nestlé	4,8%
Unilever	4,5%
Pfizer	4,3%
Novo Nordisk	4,3%
General Mills	4,1%
Vinci	3,9%
Mondelez International	3,5%
Henkel	3,4%
Equinor (Statoil)	3,3%

Andel i defensive sektorer: 76,1%
Andel i cykliske sektorer: 23,9%

Andel i USA: 34,1%
Andel i Europa: 65,9%

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	-1,4%	4,9%

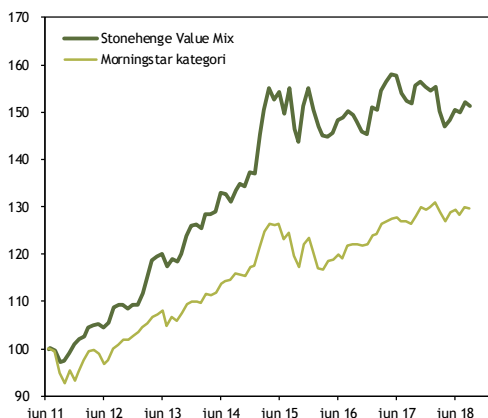
Siden start	119,4%	123,3%
Årligt	9,6%	9,8%

Kommentar: Fonden faldt 0,5% i august trods en fortsat positiv udvikling i selskabernes indtjening. Morningstars kategori steg derimod 1,1%. Stabilt indtjenende valueselskaber fra de defensive sektorer har haltet markant efter vækstaktier fra de cykliske sektorer siden midten af 2016. Afkastforskellen er meget usædvanlig og nu lige så ekstrem som under IT boblens klimaks i år 2000. Det giver grund til at tro, at defensive valueaktier snart får et comeback. Derfor har vi i løbet af august reduceret i fondens cykliske aktier og øget vægten af de defensive aktier - særligt indenfor stabilt forbrug, hvor mange selskaber er blevet usædvanligt billige målt i forhold til indtjeningen.

Stonehenge Value Mix

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 151,21



10 største investeringer:

4,5% Norway Gov. 05/2019	6,1%
0% Nykredit 07/2020	5,3%
0% Realkredit DK 07/2021	5,3%
FRN DLR kredit 07/2019	3,3%
Nestlé	2,9%
0% Norway Gov. 12/2018	2,7%
2,5% US Treasury 05/2020	2,7%
Novo Nordisk	2,6%
Carlsberg	2,6%
Unilever	2,5%

Andel aktier: 52,0%
Andel obligationer: 48,0%

Andel DKK og EUR: 44,4%
Andel øvrige valutaer: 55,6%

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	-2,2%	-0,1%

Siden start	51,2%	29,7%
Årligt	5,9%	3,7%

Kommentar: Fonden faldt 0,5% i august, mens Morningstars kategori faldt 0,1%. Det var primært fondens aktieinvesteringer som trak ned i afkastet, men obligationerne bidrog også negativt. Den globale økonomi er stadig meget solid, men den politiske usikkerhed i Italien og risikoen for at den globale handelskrig eskalere yderligere er to potentielt alvorlige problemer. Vi forventer, at disse risici aftager i de kommende måneder, men er ikke sikre. Vi ser også stadig en høj risiko for et kollaps i de overophedede FANG-aktier. Derfor fastholder vi fondens aktieandel omkring 50% indtil videre. Dermed er fonden beskyttet af en moderat aktieandel og mange defensive aktier.

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. august 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