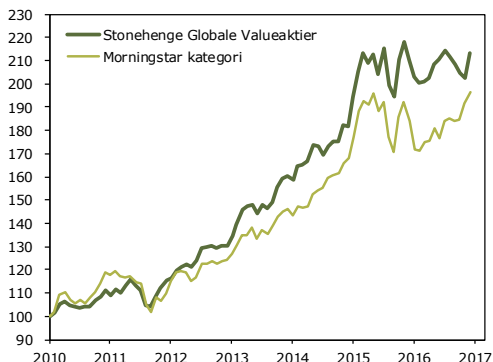


Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 191,14



Kommentarer:

Fonden steg 5,3% i december og steg 1,4% i 2016. Dermed indhentede fonden en del af de seneste måneders efterslæb. Fondens forsigtige strategi med en stor overvægt af aktier indenfor stabilt forbrug og sundhed har kostet i de foregående 3-4 måneder, hvor de konjunkturfølsomme aktier steg kraftigt, mens de defensive aktier faldt. December var dog et klart vendepunkt og vi tror, at den usædvanligt kraftige sektorrotation nu er slut. Vi forventer 2-cifrede afkast i 2017 drevet af en klar fremgang i den globale økonomi og selskabernes indtjening.

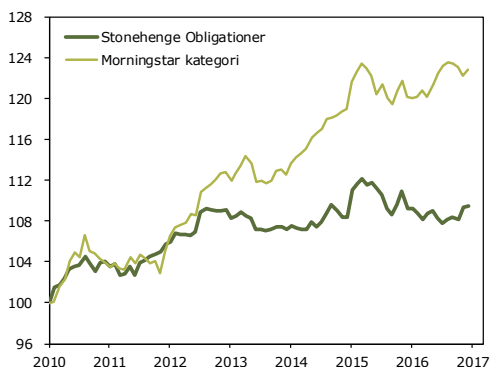
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
December	5,3%	2,6%
År til dato	1,4%	6,6%
1 år	1,4%	6,6%
3 år	33,1%	34,6%
Siden start	113,2%	96,4%
Årligt	11,6%	10,2%

Risiko	9,3%	10,4%
--------	------	-------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 100,90



Kommentarer:

Fonden steg 0,1% i december og steg 0,2% i 2016. Obligationsmarkedet har generelt været præget af stigende renter i de seneste måneder, men fondens forsigtige strategi med en meget lav rentefølsomhed har som tilsigtet beskyttet midlerne. Fondens valutaeksposering har samtidig bidraget positivt til afkastet. Som figuren viser har den forsigtige strategi betydet et beskedent afkast de seneste år, men vi vil hellere beskytte midlerne end risikere meget store kurstab, hvis renterne stiger. Vi tror at renterne vil stige i de kommende år.

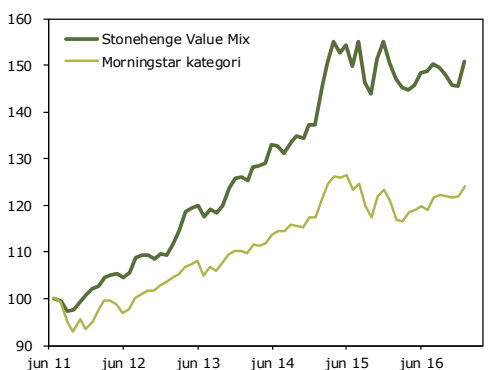
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
December	0,1%	0,5%
År til dato	0,2%	2,2%
1 år	0,2%	2,2%
3 år	2,1%	9,2%
Siden start	9,5%	22,8%
Årligt	1,3%	3,0%

Risiko	2,2%	2,7%
--------	------	------

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 150,90



Kommentarer:

Fonden steg 3,8% i december og steg 0,3% i 2016. Fonden har aktuelt over 70% af midlerne placeret i aktier og er ligesom vores rene aktiefond blevet negativt påvirket af de foregående måneders kursfald på defensive aktier. December var dog et klart vendepunkt og vi forventer et comeback til de defensive aktier i de kommende måneder. Vi venter et generelt yderst positivt aktiemarked i 2017 og ser stor risiko for kursfald på lange obligationer. Vi forventer derfor at holde aktieandelen omkring maksimum (75%) i de kommende måneder.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
December	3,8%	1,7%
År til dato	0,3%	2,6%
1 år	0,3%	2,6%
3 år	19,6%	12,6%
Siden start	50,9%	24,0%
Årligt	7,7%	4,0%

Risiko	6,8%	5,8%
--------	------	------

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

Denne rapport viser vores fondes afkast til generel information. Der er ikke tale om en personlig afkastrapport. Afkastene vises efter alle omkostninger og inklusiv geninvesterede udbytter. Risikoen er målt ved standardafvigelsen på de månedlige afkast og giver et indtryk af risikoen i fonden: Jo lavere tallet er, desto mindre har udsvingene været historisk. 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 investeringsforeningerne 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 investorinformation. Kilder til data: BI Management og morningstar.dk