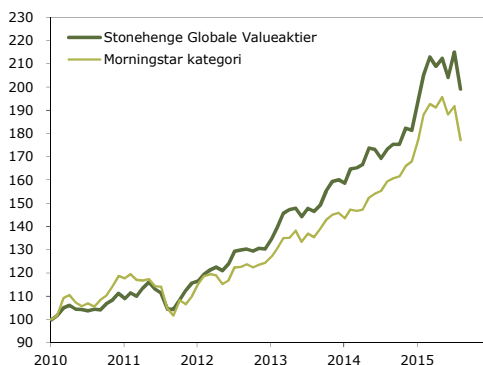


31. august 2015

Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 186,40



Kommentarer:

Stonehenge Globale Valueaktier faldt hele 7,4% i august, men er steget 9,8% i år. Stort set alle typer af aktier faldt markant i august, uanset sektor, stil eller region. Aktier fra Emerging Markets er dog faldet mest, men afdelingen har ingen EM-aktier, hvilket har været en fordel. Ifølge Morningstar har afdelingen således slået 94% af de tilsvarende afdelinger i kategorien i år. Vi ser uroen på aktiemarkedet som en overreaktion, da der ikke er sket en reel forværring af de underliggende økonomiske forhold.

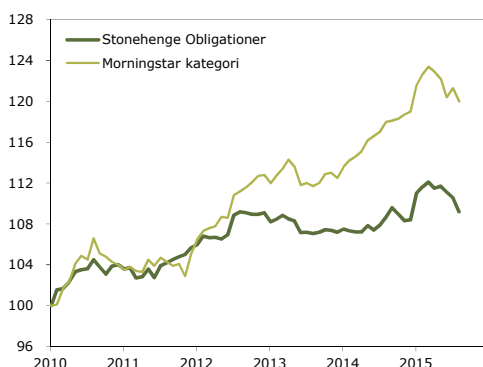
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
August	-7,4%	-7,7%
År til dato	9,8%	5,4%
1 år	14,9%	11,1%
3 år	53,3%	44,5%
Siden start	99,2%	77,1%
Pro anno	13,1%	10,8%

Std.afv.	8,9%	9,8%
----------	------	------

Stonehenge Obligationer

Fondskode: DK0060188746

Indre værdi: 102,28



Kommentarer:

Stonehenge Obligationer faldt 1,2% i august, men er steget 0,7% i år. Porteføljen er primært eksponeret mod korte obligationer, da vi ser en stor risiko for stigende renter på længere sigt. Det giver et beskedent rentefkast 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. USD, NOK og GBP faldt dog mellem 2% og 4% i august, hvilket påvirkede månedens afkast negativt.

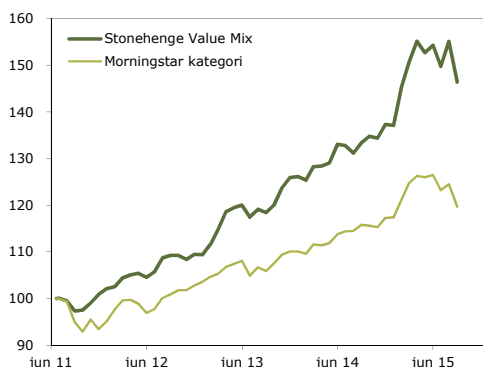
Afkast:	Stonehenge Obligationer	Morningstar kategori
August	-1,2%	-1,1%
År til dato	0,7%	0,8%
1 år	0,5%	1,7%
3 år	0,0%	7,9%
Siden start	9,2%	20,0%
Pro anno	1,6%	3,3%

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

Stonehenge Value Mix Akkumulerende

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 146,39



Kommentarer:

Stonehenge Value Mix faldt 5,6% i august, men er steget 6,8% i år. Afdelingen havde ca. 65% af midlerne placeret i aktier i starten af august, hvilket trak markant ned i afkastet i løbet af måneden. Målt år til dato har afdelingen dog stadig slået 95% af de tilsvarende afdelinger i Morningstar kategorien. Selvom vi i bund og grund ser uroen på aktiemarkedet som en midlertidig korrektion, har vi primo september reduceret aktieandelen til 55% af forsigtighedshensyn.

Afkast:	Stonehenge Value Mix	Morningstar kategori
August	-5,6%	-3,9%
År til dato	6,8%	2,0%
1 år	9,7%	3,4%
3 år	34,0%	18,6%
Siden start	46,4%	19,7%
Pro anno	9,5%	4,4%

Std.afv.	6,6%	5,7%
----------	------	------

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 investortinformation. 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