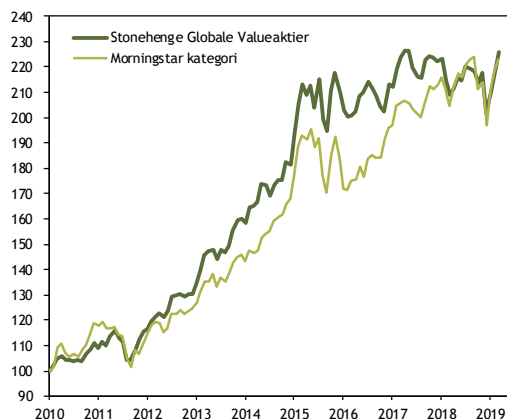


## Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 173,87



### 10 største investeringer:

Unilever	5,5%
General Mills	5,2%
Novo Nordisk	5,1%
Nestlé	5,0%
Roche	4,4%
PepsiCo	4,4%
Vinci	4,3%
Carlsberg	4,3%
Kimberly-Clark	4,2%
Mondelez International	3,9%

Andel i defensive sektorer: 78,2%  
Andel i cykliske sektorer: 21,8%

Andel i USA: 38,2%  
Andel i Europa: 61,8%

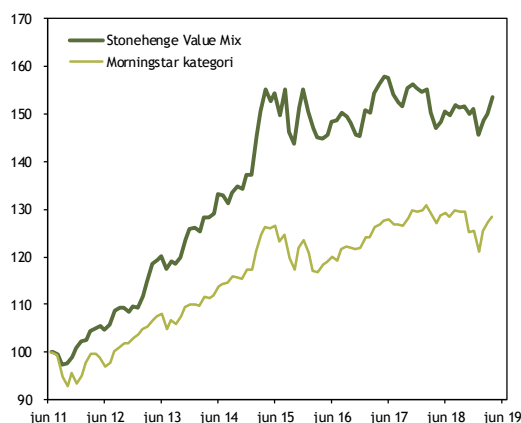
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
2010	11,2%	18,7%
2011	4,0%	-7,3%
2012	12,8%	13,1%
2013	22,8%	17,3%
2014	13,3%	15,1%
2015	15,9%	9,6%
2016	1,4%	6,5%
2017	4,4%	8,5%
2018	-9,1%	-7,5%
2019	11,8%	13,3%
Siden start	126,0%	123,1%
Årligt (p.a.)	9,3%	9,1%

**Kommentar:** Fonden steg 4,9% i marts, mens Morningstars kategori steg 2,0%. Stabilt indtjenende selskaber fra de defensive sektorer klarede sig generelt bedre end markedet og det var især vores amerikanske investeringer indenfor stabilt forbrug, som trak afkastet op. General Mills, Tyson Foods og Mondelez International er således steget omkring 30% i år. H&M, som er et lidt mere cyklisk selskab, steg også kraftigt ovenpå et stærkt kvartalsregnskab. I den modsatte ende trak tyske Bayer desværre noget ned efter en tabt retssag i USA. I løbet af måneden solgte vi desuden svenske Alfa Laval, da selskabet var kommet relativt tæt på vores beregnede fair værdi.

## Stonehenge Value Mix

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 153,42



### 10 største investeringer:

4,5% Norway Gov. 05/2019	7,1%
0% Nykredit 07/2020	6,0%
0% Realkredit DK 07/2021	6,0%
FRN BFR kredit 07/2022	3,9%
FRN DLR kredit 07/2019	3,7%
3,75% Norway Gov. 05/2021	3,7%
1% Nykredit 01/2022	3,2%
2,5% US Treasury 05/2020	3,2%
1,25% Nordea Hyp. 02/2021	2,8%
3,125% US Treasury 05/2019	2,7%

Andel aktier: 42,8%  
Andel obligationer: 57,2%

Andel DKK og EUR: 44,8%  
Andel øvrige valutaer: 55,2%

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	5,4%	6,2%
Siden start	53,4%	28,5%
Årligt (p.a.)	5,7%	3,3%

**Kommentar:** Fonden steg 2,3% i marts, mens Morningstars kategori steg 1,0%. Det var igen fondens aktieinvesteringer som trak op, drevet af det overraskende stærke aktiemarked. Vi glæder os selvfølgelig over de positive afkast, men er stadig usikre på, om aktiemarkedet kan fastholde den positive udvikling. Den globale industritilid er stabiliseret og centralbankerne har generelt afløst alle tanker om at stramme pengepolitikken i år. Det er positivt. Det er også positivt, at det nu tyder på en lang udsættelse af Brexit. Men der er også stadig mange risici. Samlet er vi forsigtigt optimistiske og forventer at øge aktieandelen til 45% i løbet af april, men vi fastholder en undervægt.

**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 2019 er vist år til dato pr. 31. marts 2019. 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*