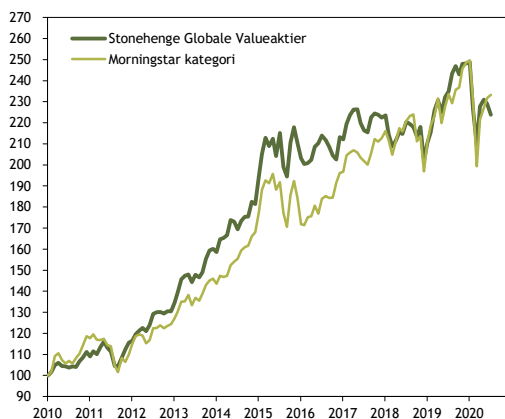


## Stonehenge Globale Valueaktier

Fondskode: DK0060188662

Indre værdi: 167,25



### 10 største investeringer:

(pr. 31. juli 2020)

Unilever	5,4%
General Mills	5,2%
Kimberly-Clark	5,1%
Roche Holding	4,8%
Danone	4,6%
Novo Nordisk	4,2%
Kellogg	4,2%
PepsiCo	4,0%
Nestlé	3,7%
Intel	3,6%

Andel i defensive sektorer:	78,3%
Andel i cykliske sektorer:	21,7%

Andel i USA:	42,6%
Andel i Europa:	57,4%

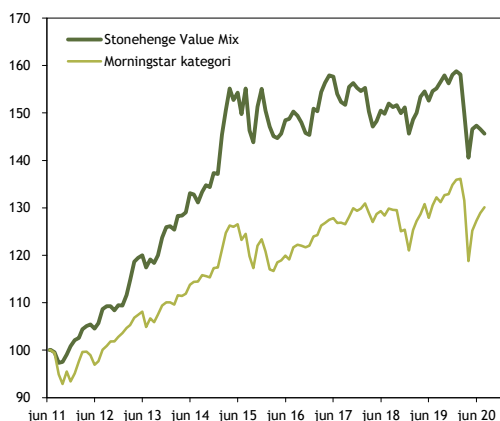
Afkast:	Stonehenge Globale Valueaktier	Morningstar kategori
2010	11,2%	18,7%
2011	4,0%	-7,3%
2012	12,8%	13,1%
2013	22,8%	17,3%
2014	13,3%	15,1%
2015	15,9%	9,6%
2016	1,4%	6,5%
2017	4,4%	8,5%
2018	-9,1%	-7,5%
2019	22,8%	26,3%
2020	-9,9%	-6,2%
Siden start	123,8%	133,3%
Årligt (p.a.)	8,0%	8,4%

**Kommentar:** Fonden faldt 2,4% i juli, mens Morningstars kategori steg 0,7%. Regnskabssæsonen er i fuld gang og vi er generelt godt tilfredse med de regnskaber, som fondens selskaber har leveret indtil videre. Men valueaktier er aktuelt upopulære hos investorerne og bliver ikke belønnet proportionalt med resultaterne. Det så vi bl.a. i forbindelse med Intels regnskab, hvor aktiekursen faldt markant trods et fint regnskab. I USA ligger sektorerne sundhed og stabilt forbrug helt i top målt på den realiserede vækst i indtjeningen, men kursene er slet ikke fulgt med. Så vi er i en periode, hvor valueaktier bliver fravalgt og derfor bliver billigere. Det giver en svag kursudvikling her og nu, men et højt og attraktivt langsigtet potentiale i fonden - som lover rigtig godt for afkastet, når stemningen engang ændrer sig.

## Stonehenge Value Mix

Fondskode: DK0060300176

Indre værdi: 145,63



### 10 største investeringer:

(pr. 31. juli 2020)

3,75% Norway Gov. 05/2021	9,8%
0% Realkredit DK 07/2021	7,5%
FRN BFR kredit 07/2022	7,4%
4,5% Stadshypotek 09/2022	5,2%
1% Nykredit 01/2022	4,1%
1,25% Nordea Hyp. 02/2021	3,5%
General Mills	2,9%
Kellogg	2,9%
Novo Nordisk	2,9%
Unilever	2,8%

Andel aktier:	49,0%
Andel obligationer:	51,0%

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	-5,8%	-6,8%
2019	9,0%	12,3%
2020	-8,3%	-4,3%
Siden start	45,6%	30,1%
Årligt (p.a.)	4,2%	2,9%

**Kommentar:** Fonden faldt 0,6% i juli, mens Morningstars kategori steg 0,9%. Det var fondens aktieinvesteringer som trak ned i afkastet, mens obligationerne derimod bidrog positivt - primært pga. valutakurseksponeringen. Obligationer er generelt uattraktive og tilbyder enten negativ rente eller høj risiko for kursfald. Aktier er derimod attraktive på langt sigt - især defensive valueaktier, som er blevet usædvanligt billige i løbet af året. Derfor forventer vi at øge aktieandelen i fonden i takt med, at de kommende kvartalsregnskaber og økonomiske nøgletal forhåbentligt fortsætter med at signalere et stærkt comeback ovenpå Coronakrisen. Fonden har pt. en aktieandel på ca. 49% og vi forventer at øge andelen til ca. 55% i løbet af august. På længere sigt forventer vi at øge andelen til de maksimale 75%.

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. 31. juli 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 investorinformation. Kilder til data: BI Management og morningstar.dk