

Avkastningsrapport Holberg @ *Juli 2010*



Forvalterteam Holberg @



Jann Molnes (38)
Ansvarlig porteføljeforvalter

Siviløkonom BI.

Har forvaltet Holberg @ siden mars 2006.

Bakgrunn som megler i Fokus Markets og porteføljeforvalter i DnB Investor.

Begynte i Holberg Fondene i 2006.



Hogne Tyssøy (47)
Porteføljeforvalter

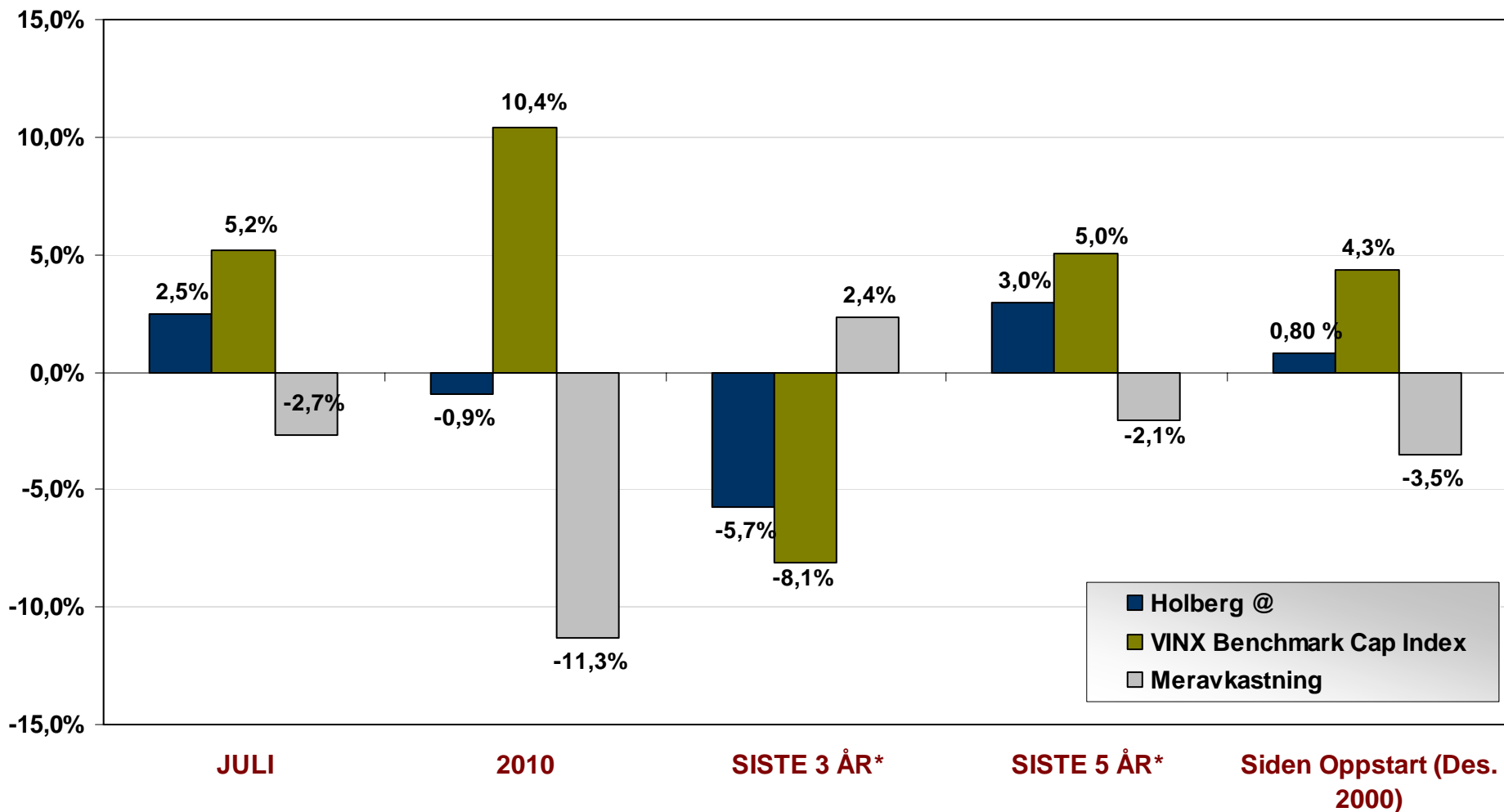
Partner i Holberg Fondene

25 års erfaring fra aksjemarkedet.

Bakgrunn fra DnBNOR, Vesta Forsikring og Skandia Fondsforvaltning.

Avkastning vs referanseindeks

Avkastning Holberg @ vs. referanseindeks

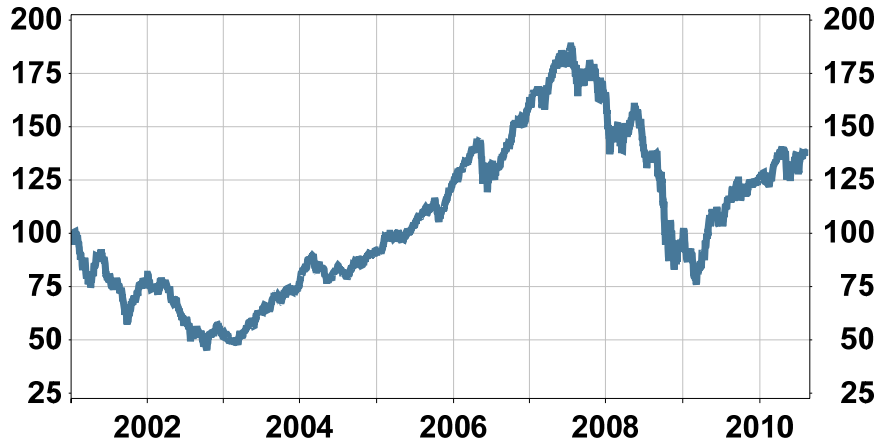


* Avkastning utover ett år er annualisert (geometrisk avkastning)

Aksjemarkedet i Norden

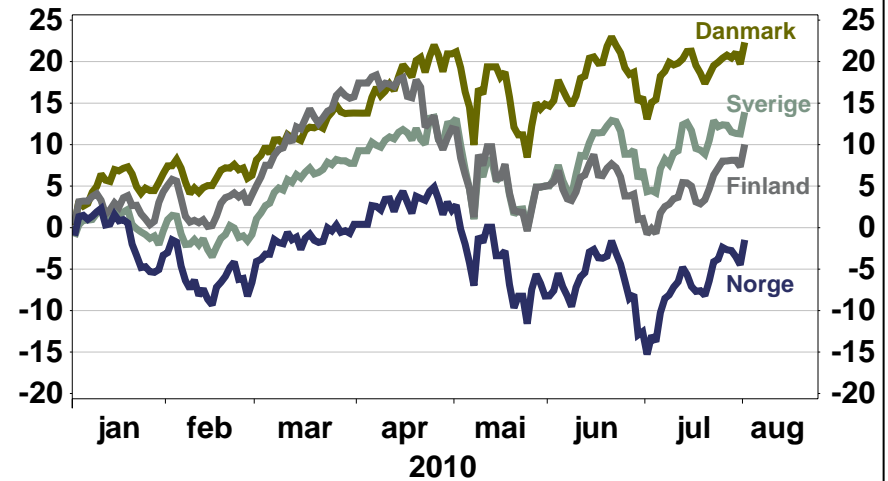
Nordiske aksjer

VINX (inkl. utbytte, regnet i norske kroner)



Nordiske børser i 2010

avkastning i lokal valuta (inklusive utbytte), %



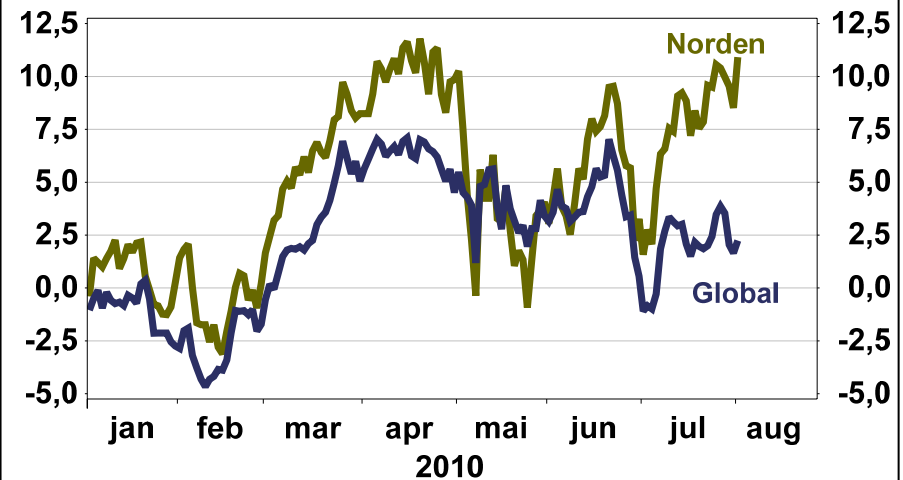
Nordiske teknologiaksjer

utvikling siste 12 mnd. (01.01.09=100)













Nordiske og globale aksjer i 2010

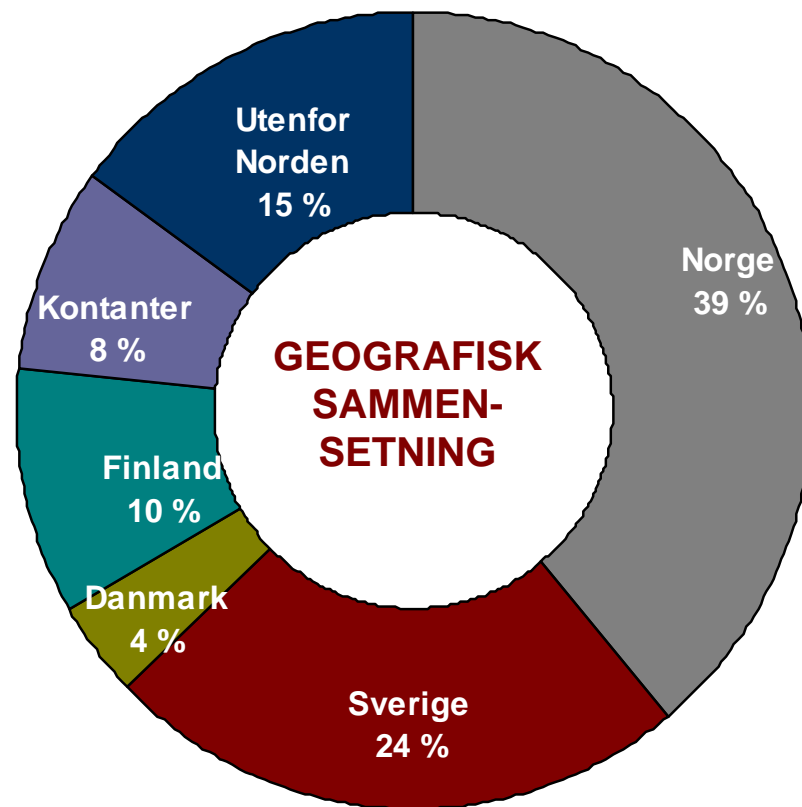
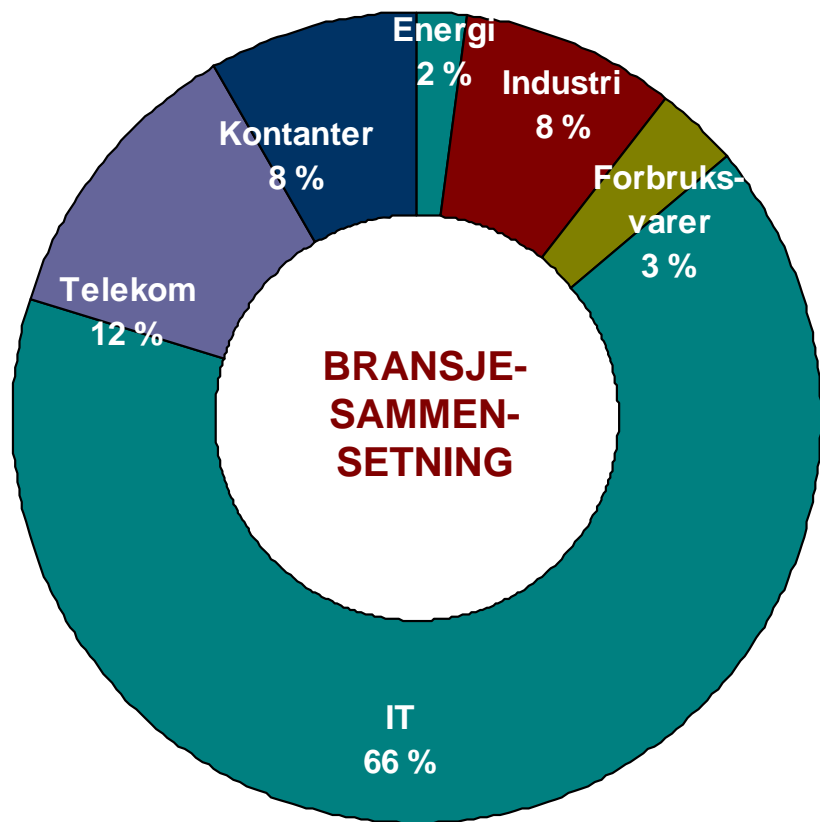
avkastning i norske kroner (%)



10 største investeringer

Selskap	Andel	Kommentarer
 telenor	5,9%	Telenor er en av verdens største mobiloperatører med over 170 millioner kunder. Kundebasen er bygget opp gjennom store investeringer i mobiltelefoni i vekstmarkeder (Ukraina, Russland, Pakistan, Thailand og Bangladesh). Nysatsingen i India er kontroversiell.
 OPERA software	5,5%	Opera er en global utvikler og leverandør av web browsere og server løsninger til operatører og produsenter. Veldrevet selskap med et unikt produkt (Opera Mini). Eksponert mot en megatrend (mobile webløsninger)
 REC	5,4%	REC er en av verdens ledende integrerte solcelleprodusenter. Selskapet kan deles inn i tre divisjoner REC Silicon, REC Wafer og REC Solar (celler, moduler og systemer). Selskapet er rimelig priset (P/B), har en god kostnadsposisjon, men opplever vanskelige markedsforhold.
 NORDIC SEMICONDUCTOR	5,2%	Nordic Semiconductor utvikler og produserer integrerte kretser (microchiper) til i trådløs kommunikasjon og multimedia løsninger.
 hiQ	5,0%	HiQ er et spesialisert konsultentselskap rettet mot kommunikasjon, programvareutvikling og simulering. Selskapet har ca 1 000 ansatte og 9 kontorer i henholdsvis Norden og Baltikum.
 NOKIA Connecting People	4,5%	Nokia er verdens største produsent av mobiltelefoner, med en global markedsandel i underkant av 40%. Selskapet satser på videre vekst gjennom lavkosttelefoni i de fremvoksende økonomiene. Attraktiv verdsettelse.
 ebay	4,0%	Ebay er amerikansk online varehus, med utgangspunkt i omsetning av brukte artikler. Selskapet eier også Paypal som garanterer transaksjoner over internett og Skype som er verdens største IP telekomselskap
 Q FREE	3,9%	Q-Free er et ledende norsk teknologiselskap som leverer betalings- og informasjonssystemer til transport industrien (elektroniske bomringer). Attraktivt priset selskap med gode vekstutsikter
 (vizrt)	3,9%	Vizrt tilbyr integrerte grafiske kringkastingsløsninger for TV-selskaper. Selskapet har også en totalløsning for digitalisering av videoarkiv.
 CISCO	3,8%	Cisco er verdens største "nettverksselskap" (rutere, svitsjer, etc..). Selskapet er et rimelig priset vekstselskap, med stabilt høye marginer og en betydelig netto kontantposisjon. Nye applikasjoner skaper behov for mer enhetlige og oppdaterte nettverkløsninger, noe som på sikt vil tvinge frem betydelige investeringer.

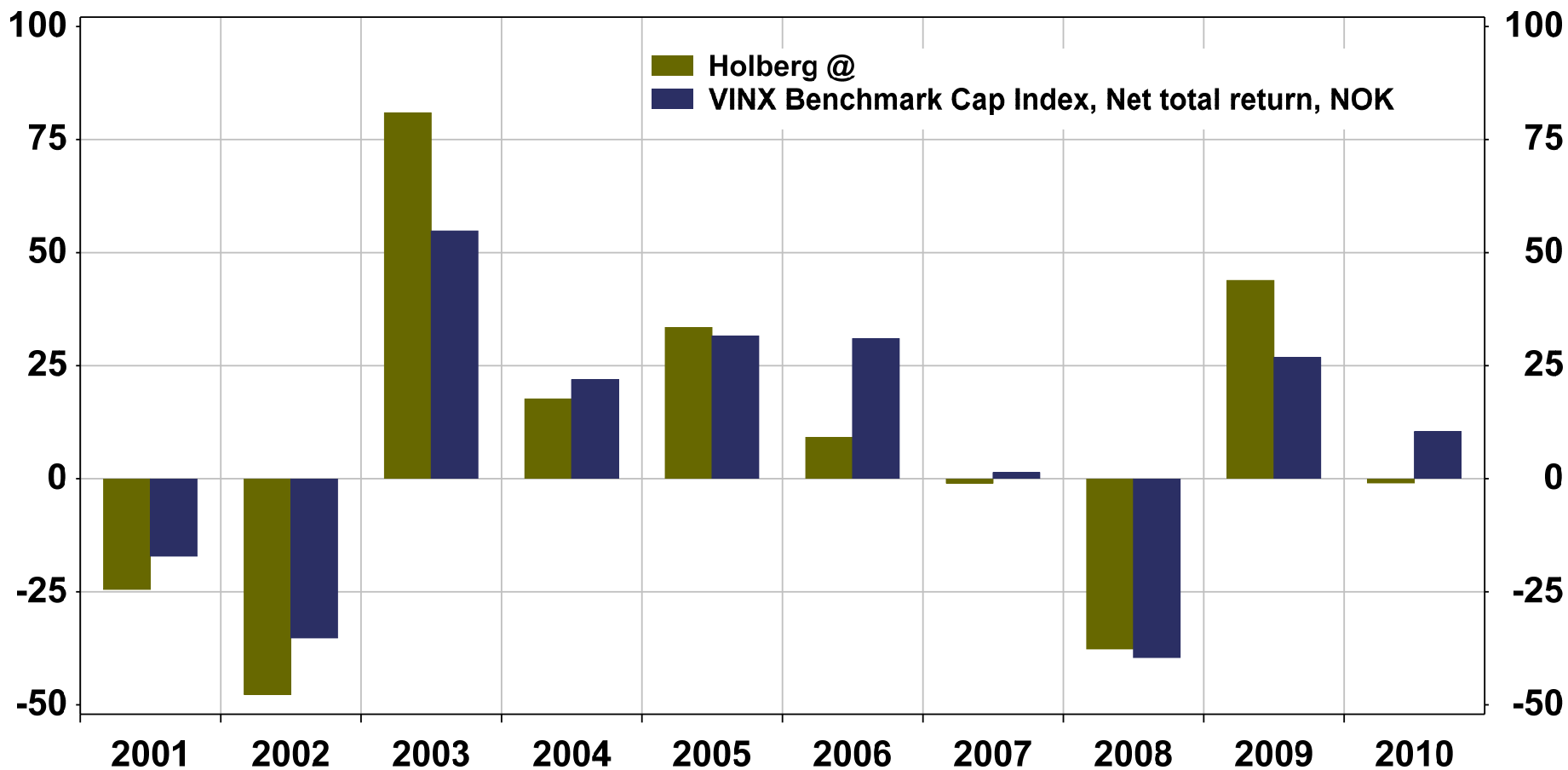
Porteføljesammensetning



Årlig avkastning sammenlignet med referanseindeks

Holberg @

avkastning pr. år vs referanseindeks (%)

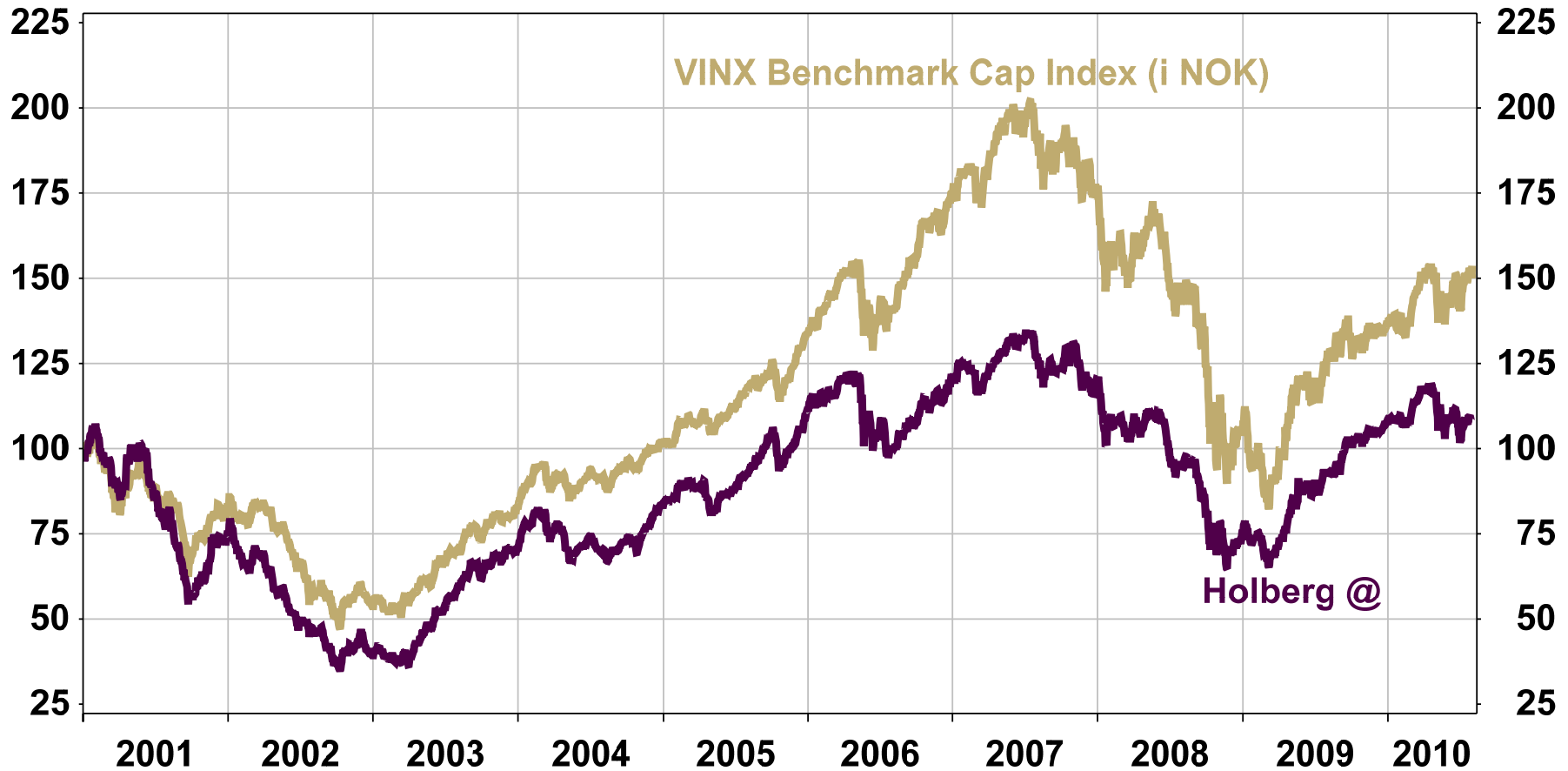


HolbergFondene

Avkastning mot referanseindeks fra oppstart

Holberg @

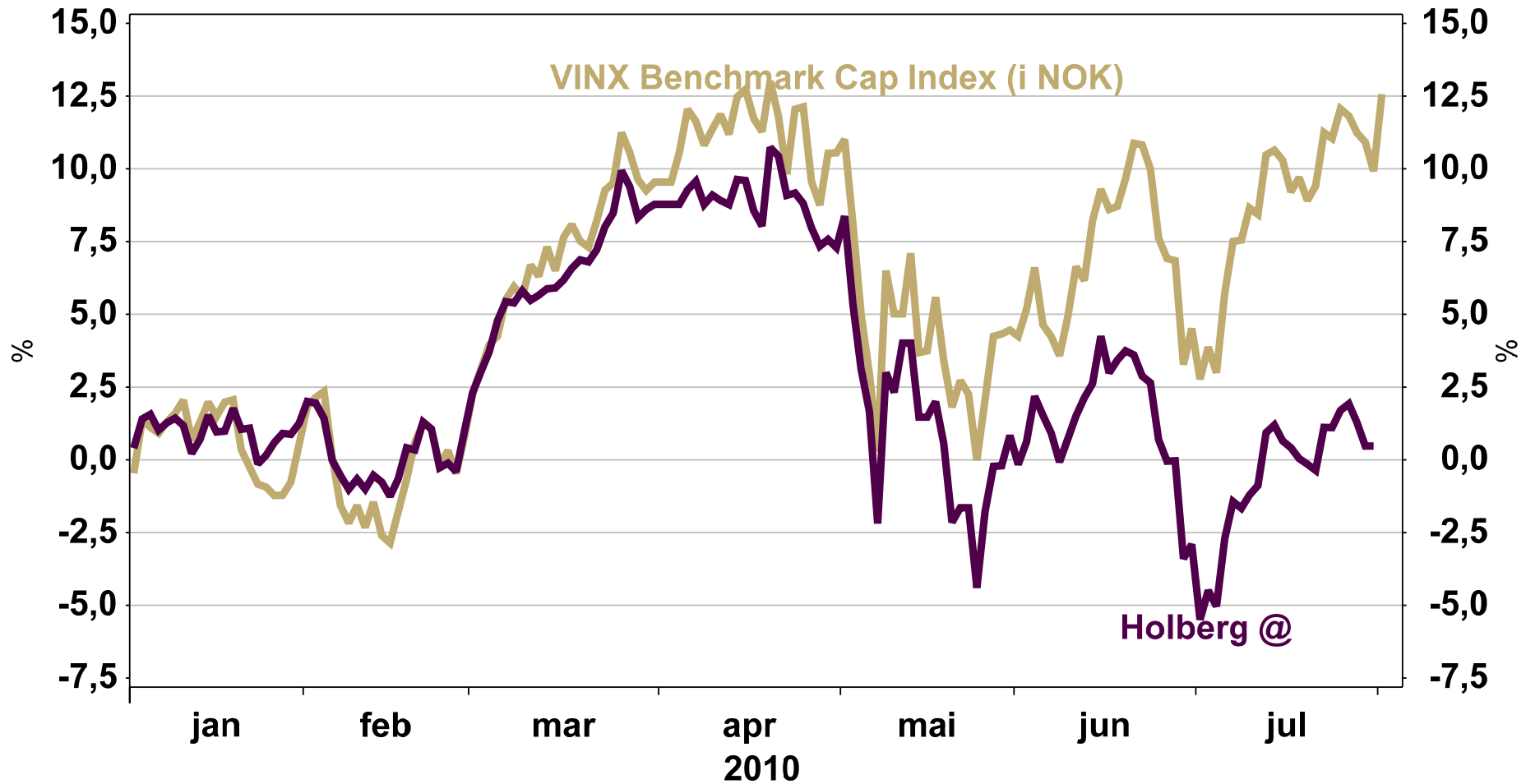
avkastning vs referanseindeks siden oppstart



HolbergFondene

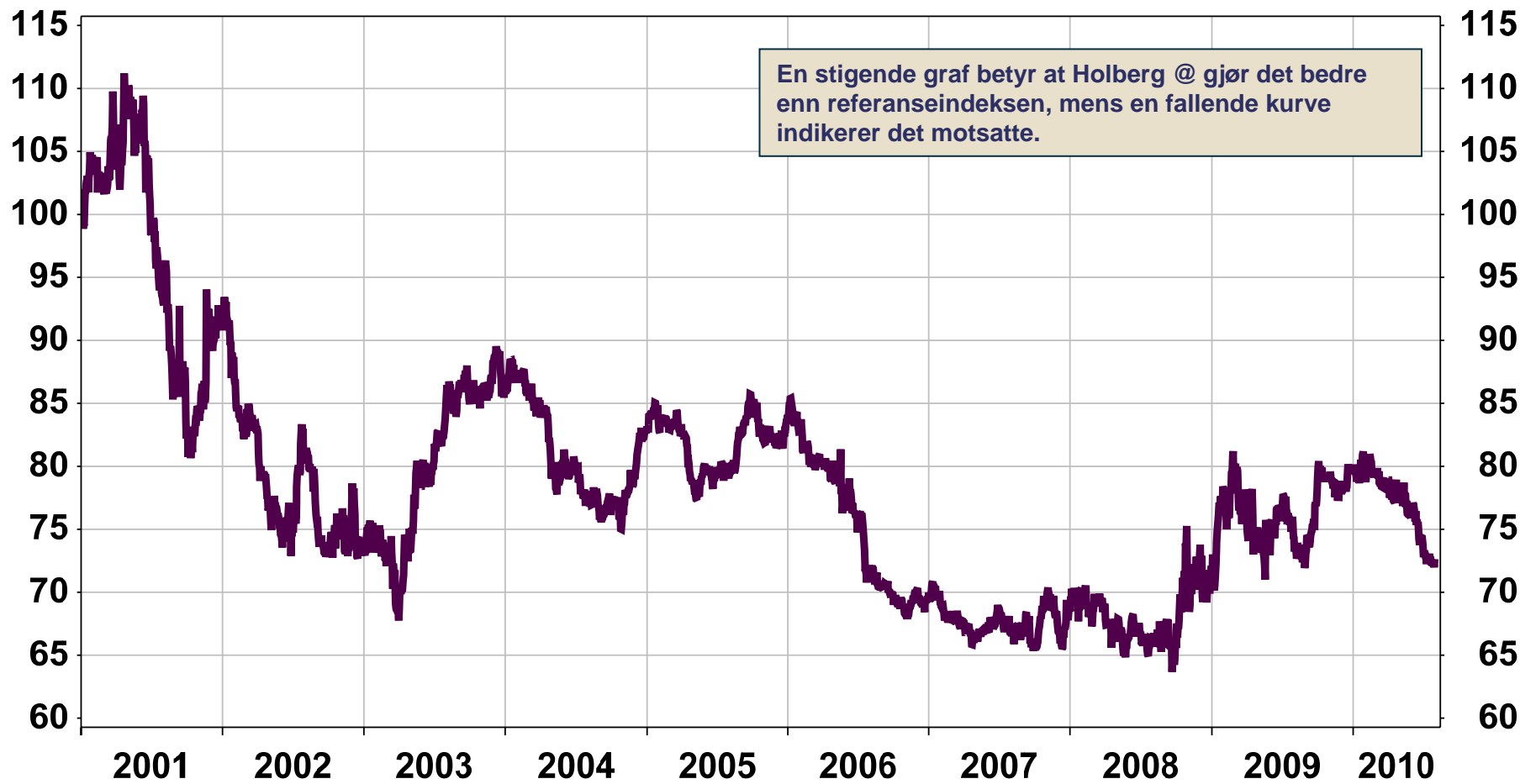
Avkastning mot referanseindeks i 2010

Holberg @
avkastning vs referanseindeks i 2010



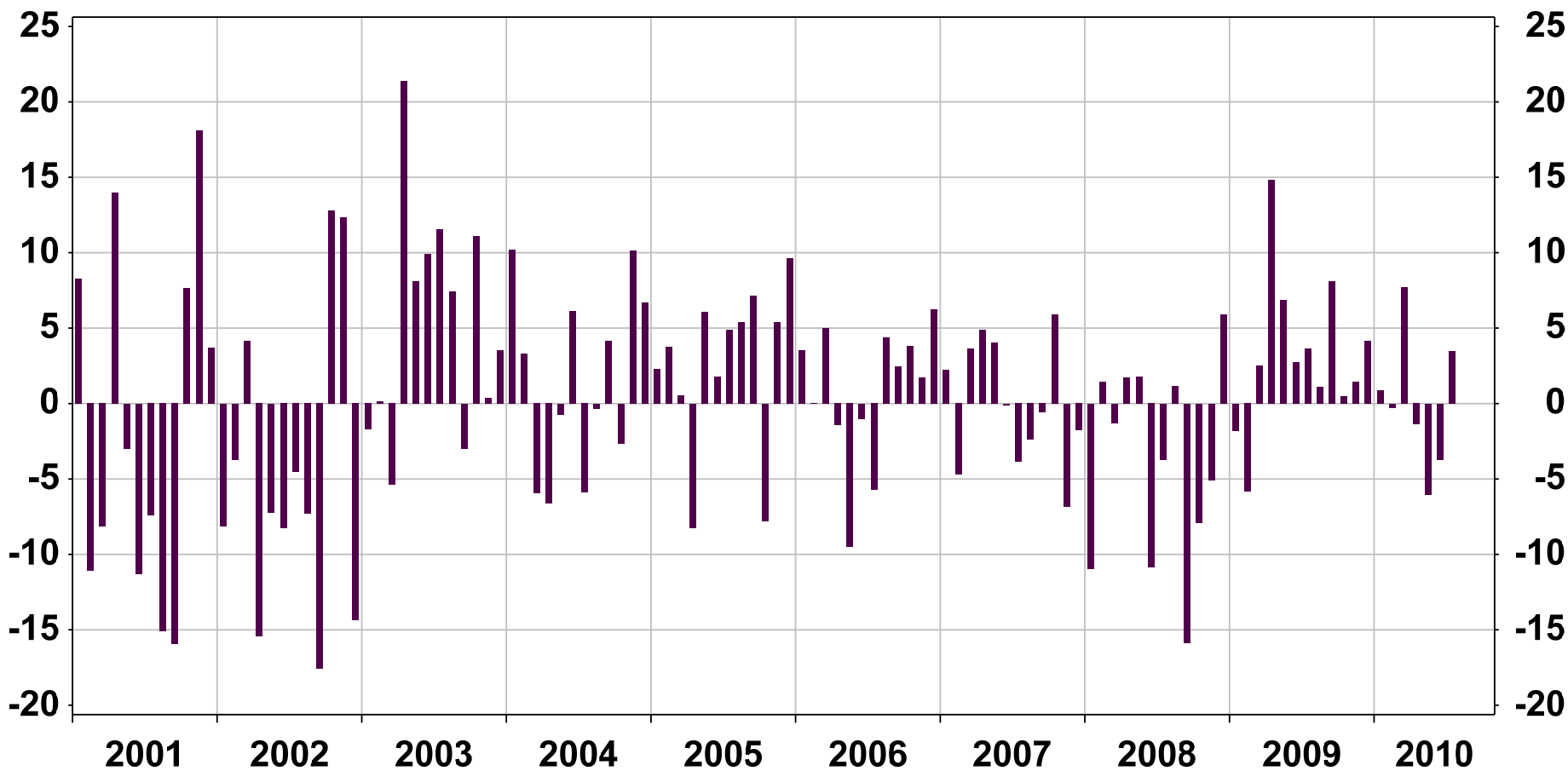
Avkastning relativt til referanseindeks

Holberg @ avkastning relativt til referanseindeks

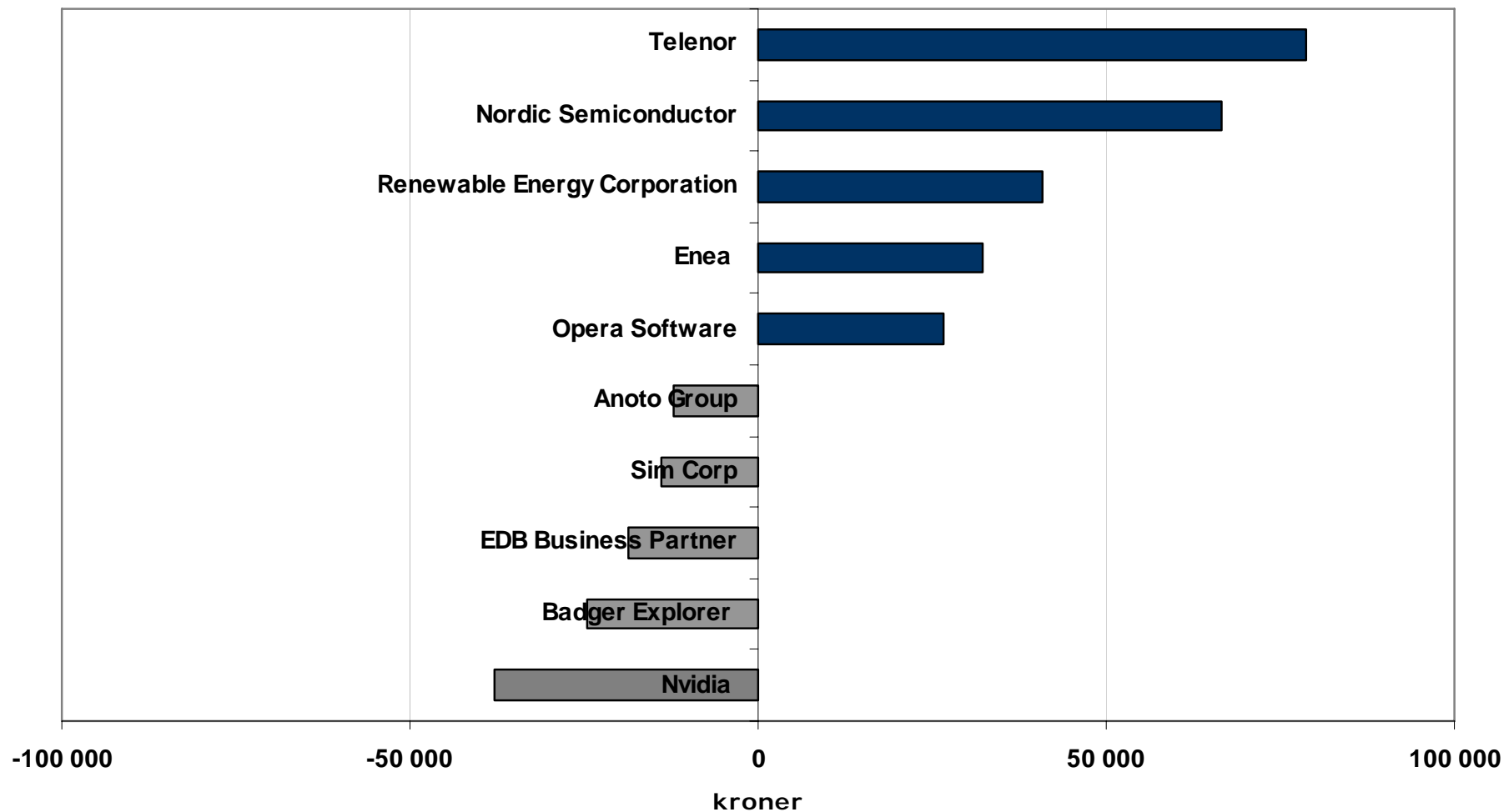


Månedlig avkastning

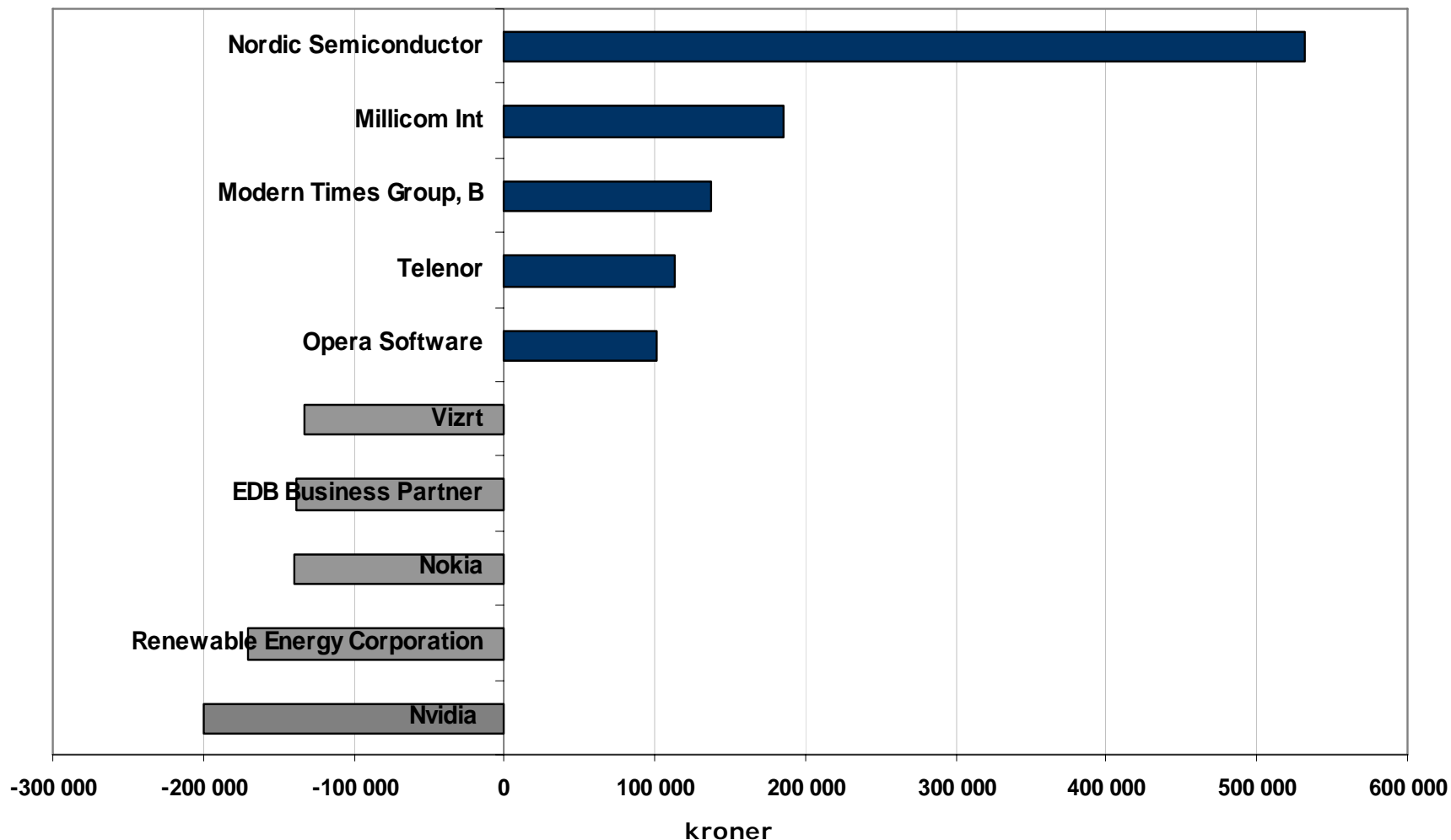
Holberg @ månedlig avkastning (%)



Største positive og negative bidragsyttere til fondets avkastning i juli



Største positive og negative bidragsyttere til fondets avkastning i 2010



Karakterboken vår

					
	Kvantitativ rating	Kvalitativ rating			
Holberg Norge	★★★★	 <ul style="list-style-type: none"> → Elite Fremragende Standard Underordnet Svakt 			
Holberg Norden	★★★★	 <ul style="list-style-type: none"> Elite → Fremragende Standard Underordnet Svakt 			 (5 år) <small>LIPPER FUND AWARDS 2010</small>
Holberg @	★★★				
Holberg Global	★★★				
Holberg Global Index	★★★★				
Holberg Likviditet	★★★★★				
Holberg Likviditet 20	★★★★★				

Investeringsfilosofi

Våre 6 investeringsbud i aksjefondene

- Vi er aktive forvaltere ved at vi gjør bevisste langsiktige investeringsvalg
- Vi er nysgjerrige og utpregete ”aksjeplukkere”
- Vi har verden som investeringsunivers med Norden som utgangspunkt
- Vi er stilnøytrale og bruker ulike metoder til å lære bedriftene å kjenne
- Vi har stor frihetsgrad i forvaltningen
- Vi legger stor vekt på risikostyring ved sammensetning av porteføljene

Definisjoner

Sharpe Ratio

Fondets meravkastning i forhold til risikofri rente (3 mnd. statssertifikat) dividert med fondet volatilitet (standardavvik)

Information Ratio (IR)

Information ratio indikerer i hvor stor grad fondsforvalteren har vært i stand til å oppnå meravkastning på aktive/selvstendige investeringsvalg i forhold til fondets referanseindeks. Dette nøkkeltallet beregnes ved å dividere fondets meravkastning i forhold til referanseindeks på fondets relative volatilitet (se under).

Relativ volatilitet (tracking error)

Viser samvariasjonen mellom fondets og referanseindeksens avkastning i perioden. Høy relativ volatilitet innebærer at fondets avkastning i liten grad kan forklares av referanseindeksens utvikling.

Volatilitet (standardavvik)

Viser i hvor stor grad fondets månedlige avkastninger avviker fra gjennomsnittet av disse. Eksempelvis angir en volatilitet på 20% at det er 67% sannsynlighet for at avkastningen det neste året vil ligge i området +/- 20% i forhold til fondets historiske gjennomsnittsavkastning.

Historisk avkastning i Holberg Fondene er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, våre forvalteres dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen i aksjefond kan bli negativ som følge av kurstap.