

Avkastningsrapport Holberg Global Index

Juli 2010

Er det rart du mistet investeringen
Oslo Bors

550

500

450

400

350

300

250

200

150

100

50

0

Utviklingen på
Oslo Bors de siste årene
har faktisk vært
Sjokkerende
USJOKKERENDE!

-8%

-15%

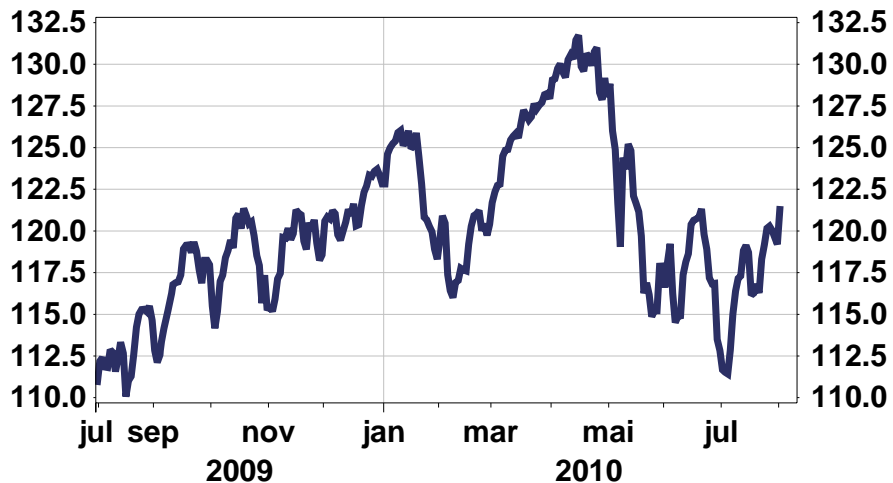
Markedskommentar

- Aksjemarkedet steg relativt kraftig i juli, men Morgan Stanleys verdensindeks opp 7.7% i lokal valuta. Men oppgangen i det internasjonale aksjemarkedet falt sammen med en sterk kroneappresiering, slik at indeksen i norske kroner steg kun ca. 1%. Morgan Stanleys vekstmarkedsindeks steg omtrent like mye (i NOK), mens de nordiske markedene steg over 5% og Oslo Børs steg 10%!
- Årsaken til den sterke utviklingen på børsen etter et par utfordrende måneder, er **rapporteringsesongen** som startet i juli: Veldig mange selskaper har levert til dels betydelig bedre enn inntjeningstall for 2. kvartal enn ventet (for S&P 500 har ca. 75% av selskapene levert bedre enn ventet per 01.08). Samtidig har selskapene gitt også ganske god guiding for årets siste halvår, og det virker ikke som om svake makrotall ut av 2. kvartal har påvirket selskapenes fremtidsutsikter i vesentlig grad.
- Kan vi forvente at utviklingen fortsetter i august? Etter første kvartal var det en svak tendens at inntjeningssesongen mistet litt futt ettersom stadig flere selskaper hadde rapportert. Etterløperne leverte ikke like gode tall, men vi skal være forsiktige med å tegne et mønster. Men **selskapenes profitabilitet** er enestående, marginene har økt sterkt, og mange sektorer og selskaper nyter rekordhøye margin-nivåer. Men kostnadskutt-drevet margineksponasjon er en ting, makrodrevet topplinjevekst en annen, og i løpet av de neste par månedene vil nok fokuset på makroøkonomien komme tilbake; og da spør det hvor gode eller hvor dårlige tallene blir.
- Av makrodata denne måneden kan vi framheve **ISM-indeksen** for juni som falt mer enn ventet, og videre i juli. Likevel ligger denne indeksen nå på 55.5 – med god margin over 50-grensen – og høyere enn ventet for juli. Vekstallene for amerikansk økonomi ble svakere enn ventet, 2.4% for 2. kvartal mot 2.6% ventet, og det var spesielt konsumet som sviktet. Den tyske økonomien overrasker faktisk med relativt sterke tall, både mht. industriproduksjon, import og næringslivssentiment. Selv om arbeidsledigheten er lav i tysk målestokk, fremstår ikke konsumentsektoren som like sprek

Verdens aksjemarkeder

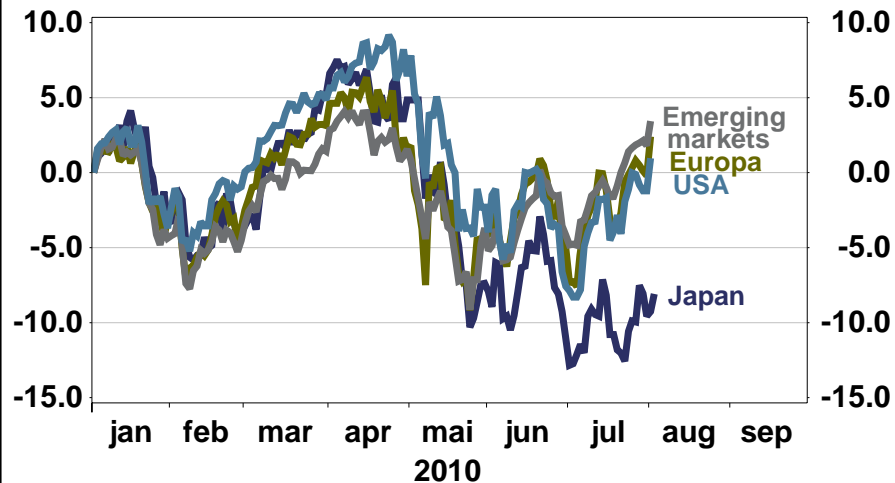
Morgan Stanley Verdensindeks

utvikling siste 12 mnd. i lokal valuta



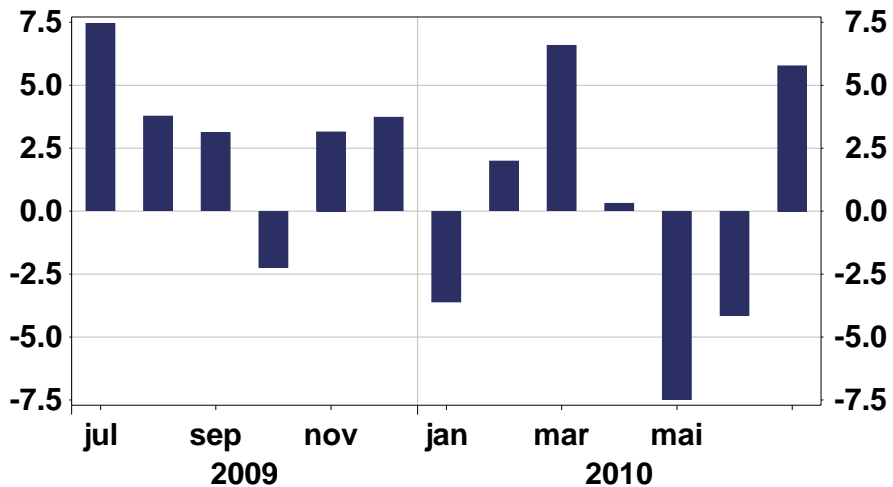
Verdens aksjemarkeder i 2010

avkastning i lokal valuta (%)



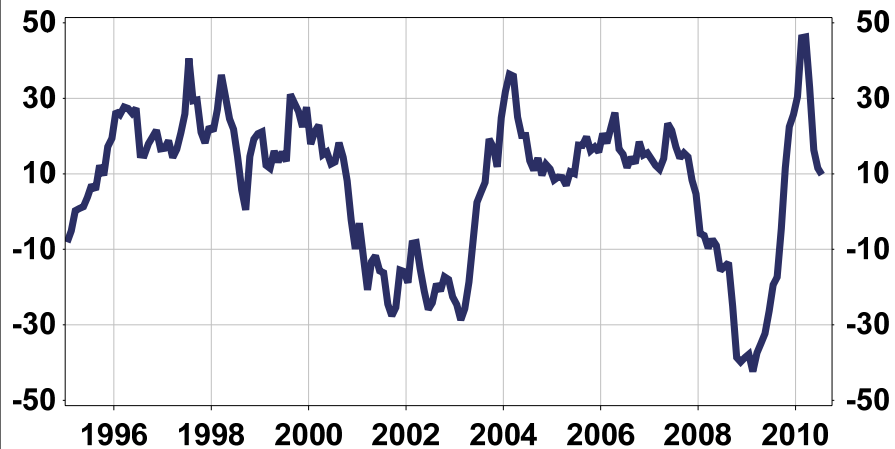
Morgan Stanley Verdensindeks

månedlig avkastning i lokal valuta (%)



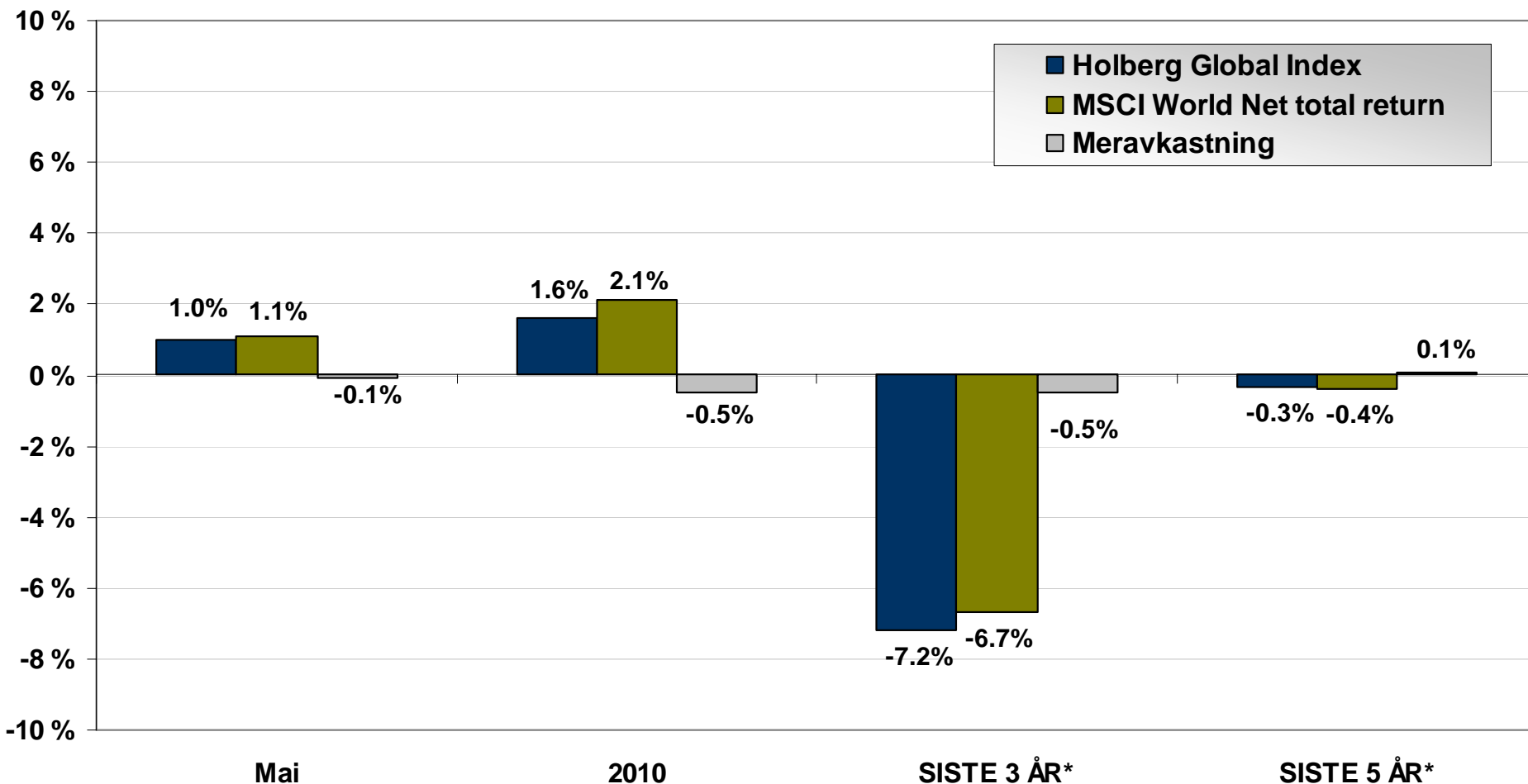
Morgan Stanley Verdensindeks

rullerende avkastning siste 12 mnd (%)



Avkastning vs referanseindeks

Avkastning Holberg Global Index vs referanseindeks

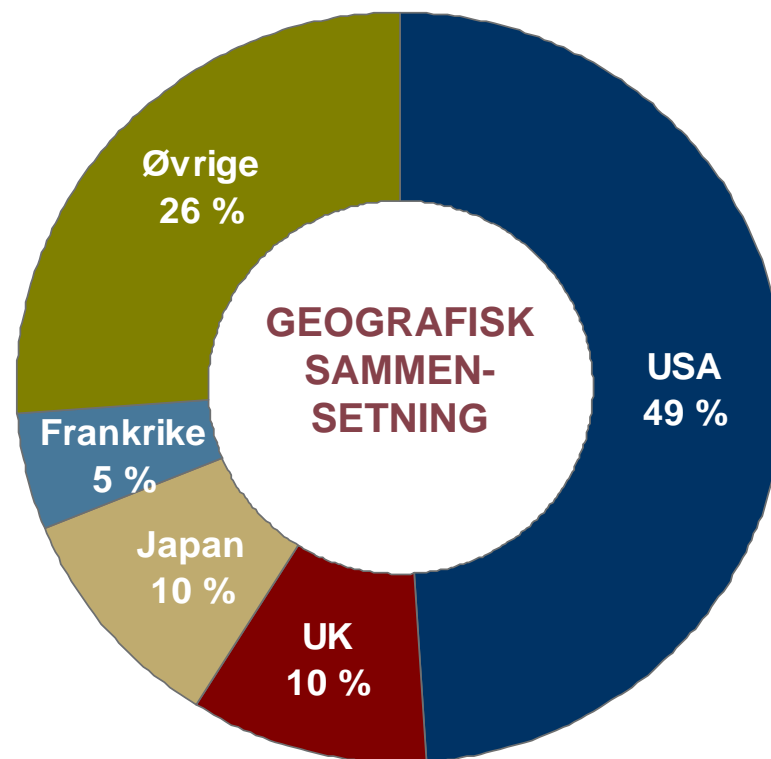


* Avkastning utover ett år er annualisert (geometrisk avkastning)

Porteføljesammensetning

10 største investeringer (%)

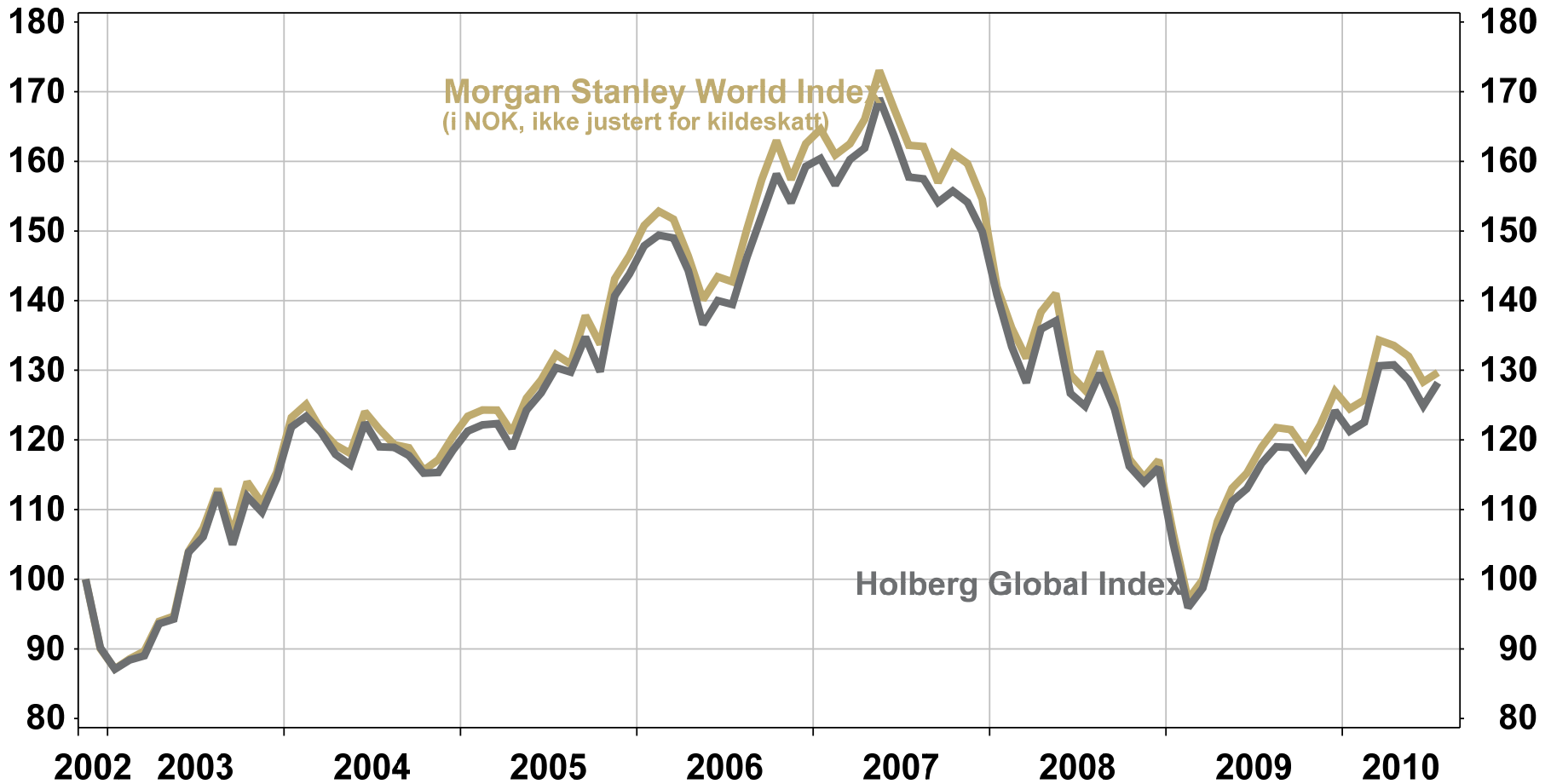
Exxon Mobil	1.4 %
Apple Inc	1.2 %
Microsoft Corp	0.9 %
Procter & Gamble	0.9 %
Nestle SA	0.9 %
Johnson & Johnson	0.8 %
HSBC Intl	0.8 %
Intl Business Machines	0.8 %
General Electric	0.8 %
JPMorgan Chase & Co	0.7 %
	9.2 %



Avkastning i forhold til referanseindeks

Holberg Global Index

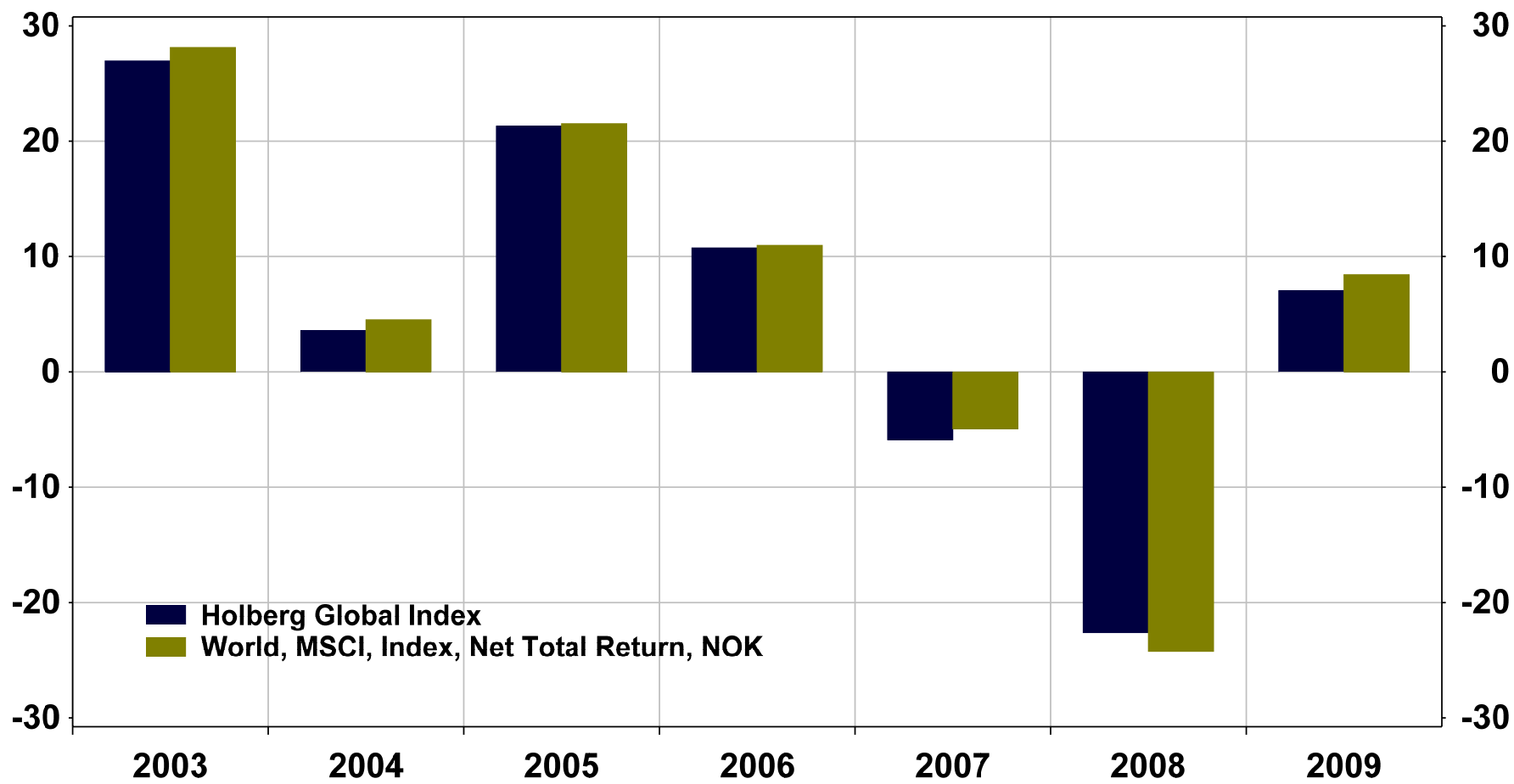
avkastning vs referanseindeks siden oppstart




Avkastning sammenlignet med referanseindeks

Holberg Global Index

avkastning pr. år vs referanseindeks



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	★★★★★				

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.