

Avkastningsrapport Holberg Global Index

August 2010



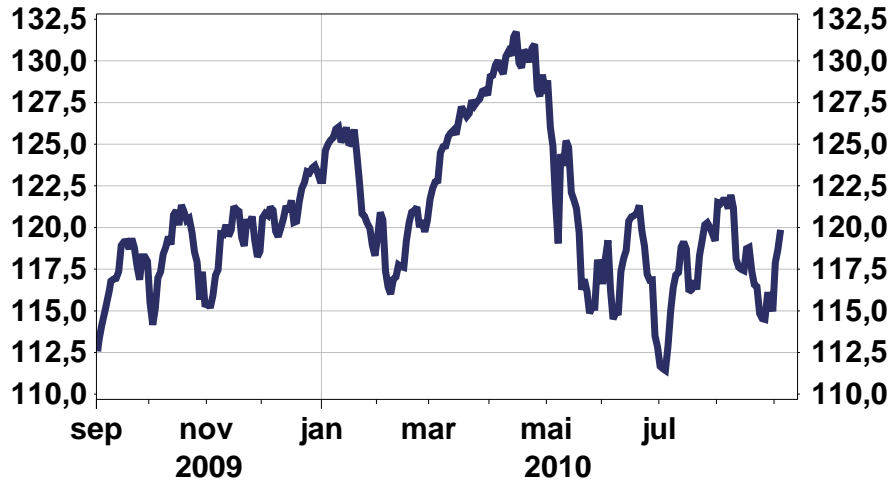
Markedskommentar

- Aksjemarkedet fortsatte den relativt volatile tendensen som har preget året. Morgan Stanleys verdensindeks falt ca. 4% i dollar, men var omtrent uendret i norske kroner.
- Etter en sterk juli – preget av fokus på en overvekt av gode tall fra selskapene som rapporterte 2. kvartalstall – var det et **fornytt fokus på makrodata i august**. Og makrotallene har vært til dels svake, i alle fall tidlig i måneden. Særlig skuffet amerikansk data; både tall fra bolig- og arbeidsmarkedet, BNP-tallene, og tall for ordreinngangen i industri var svake. Men handelsbalansetallene viste et rekordunderskudd på nesten 50 mrd i juni, langt over de forventede 42-43. Selv om dette kanskje ikke er strålende nytt for en gjeldstynget amerikansk økonomi, viser den at det er et visst drag i sluttetterspørselen i landet. Mot tampen av måneden fikk vi tall som reflekterte dette, revideringen av BNP-tallene viste sterkere konsumvekst enn tidligere antatt.
- Lyspunktet i makroverden er **Tyskland**. Tallene fra Tyskland har overrasket positivt på hver korsvei den siste måneden. Stemningen blant både forbrukere og bedrifter er upåklagelig, og landet nyter godt av godt momentum innenfor særlig eksportindustrien.
- Et siste lyspunkt i en heller blek augustmåned, er et **fornytt fokus på oppkjøp og fusjoner**. Dell og HP har vært involvert i en budkamp rundt 3PAR, Intel kjøpte datasikkerhetsselskapet McAfee, og gjødselselskapet Potash ble kraftig kurtisert av ønskede og uønskede friere. Dette viser at selskapene har cash, at børsnoterte selskap i dag reflekterer en udiskutabel verdi uavhengig av konjunkturforløper. Ytterligere oppkjøp utover høsten kan tilføre investorer både likviditet og risikoappetitt.

Verdens aksjemarkeder

Morgan Stanley Verdensindeks

utvikling siste 12 mnd. i lokal valuta



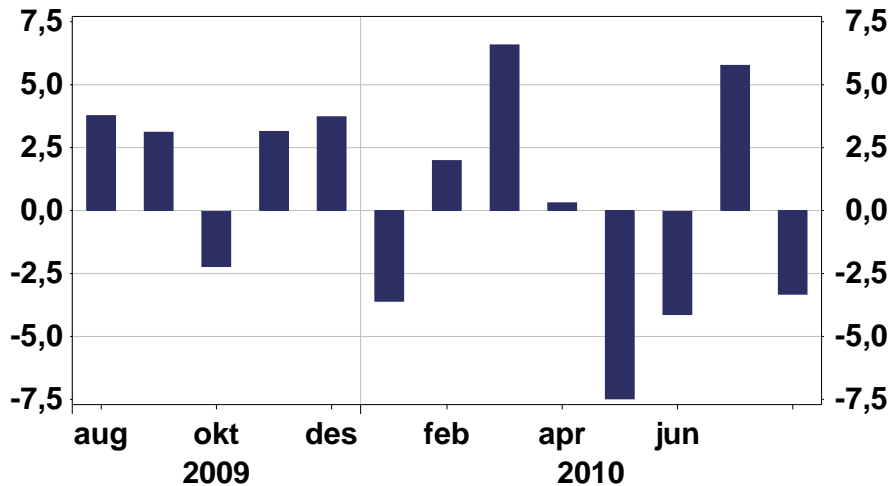
Verdens aksjemarkeder i 2010

avkastning i lokal valuta (%)



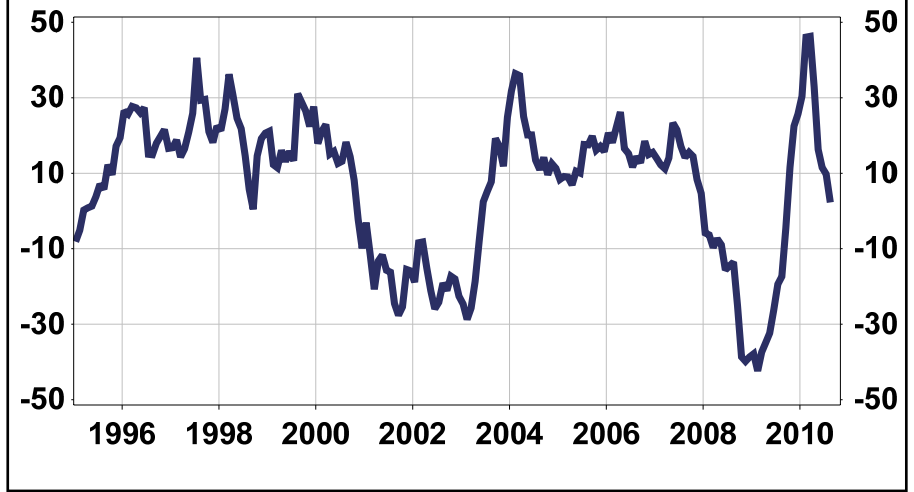
Morgan Stanley Verdensindeks

månedlig avkastning i lokal valuta (%)



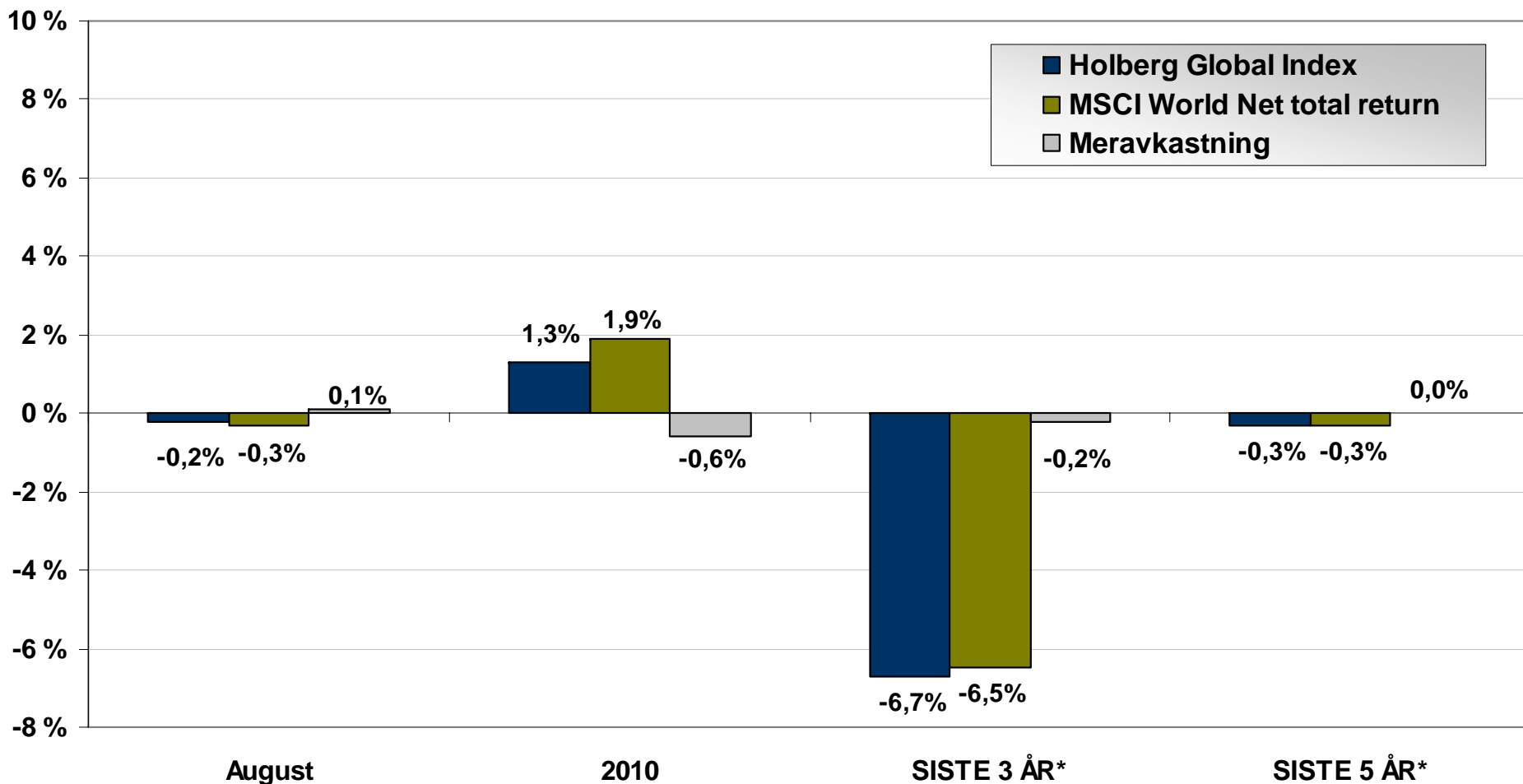
Morgan Stanley Verdensindeks

rullerende avkastning siste 12 mnd (%)



Avkastning vs referanseindeks

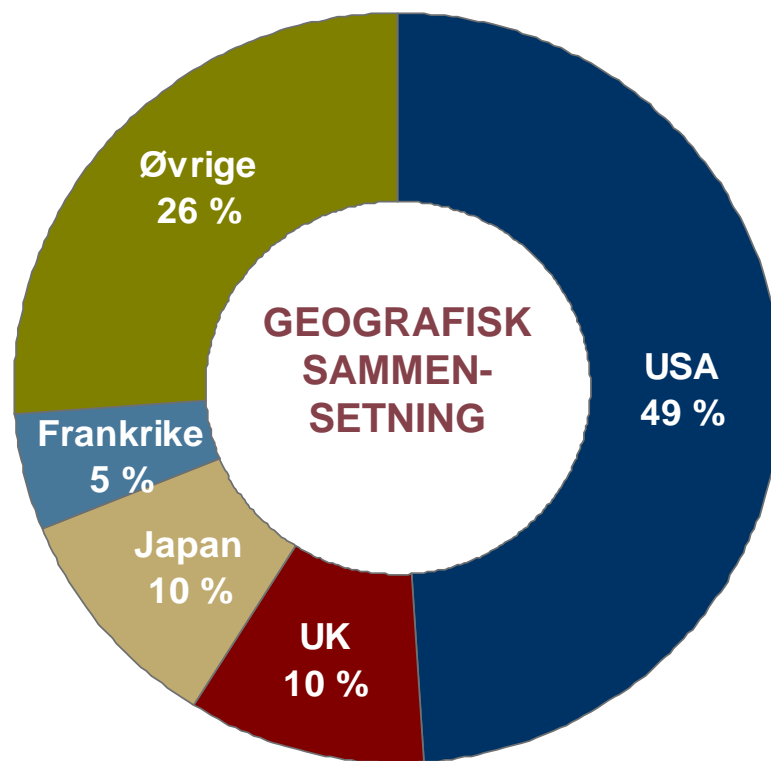
Avkastning Holberg Global Index vs referanseindeks



* Avkastning utover ett år er annualisert (geometrisk avkastning)

Porteføljesammensetning

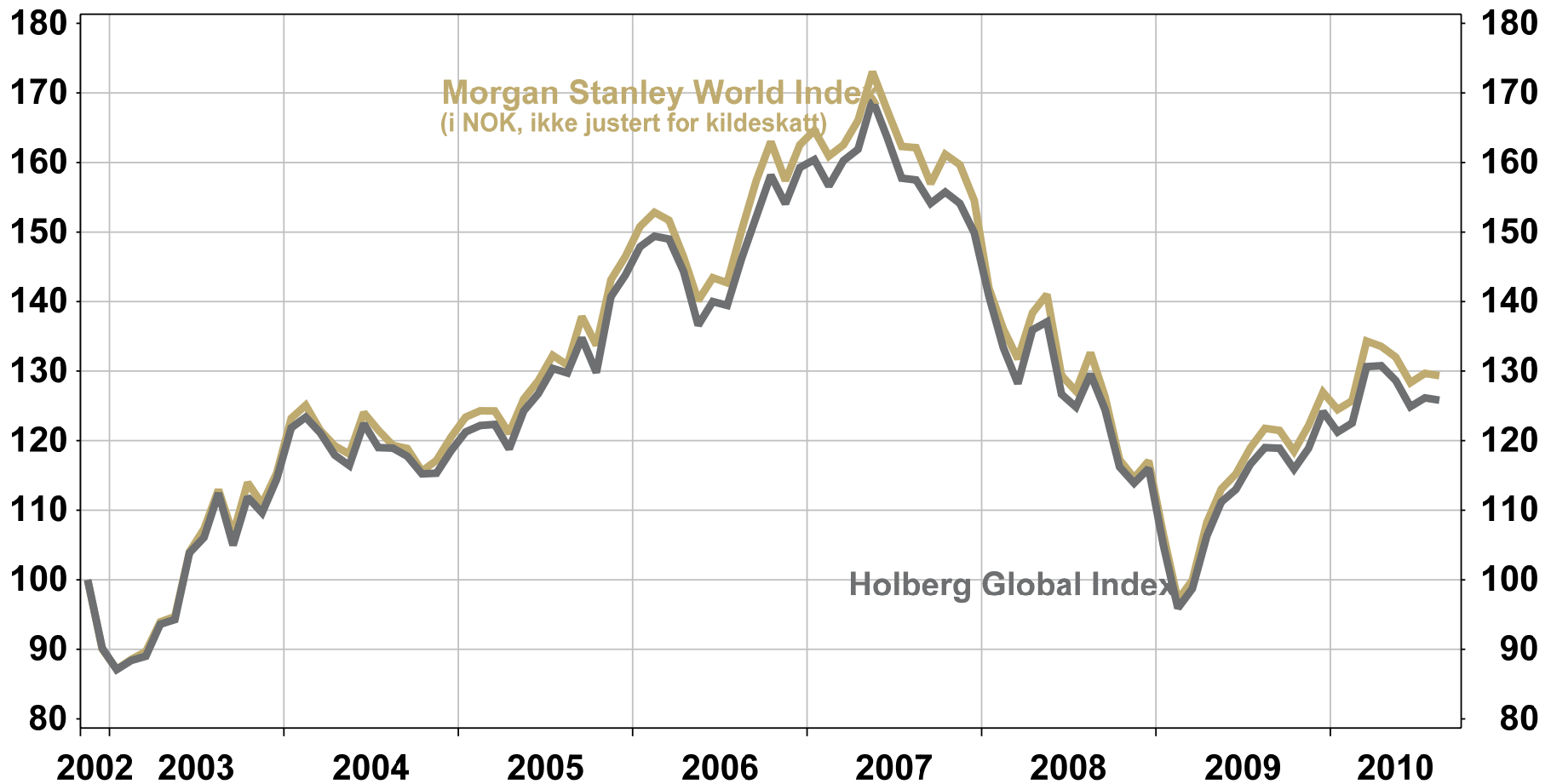
10 største investeringer (%)	
Exxon Mobil	1.4 %
Apple Inc	1.2 %
Microsoft Corp	0.9 %
Procter & Gamble	0.9 %
Nestle SA	0.9 %
Johnson & Johnson	0.8 %
HSBC Intl	0.8 %
Intl Business Machines	0.8 %
General Electric	0.8 %
JPMorgan Chase & Co	0.7 %
	9.2 %



Avkastning i forhold til referanseindeks

Holberg Global Index

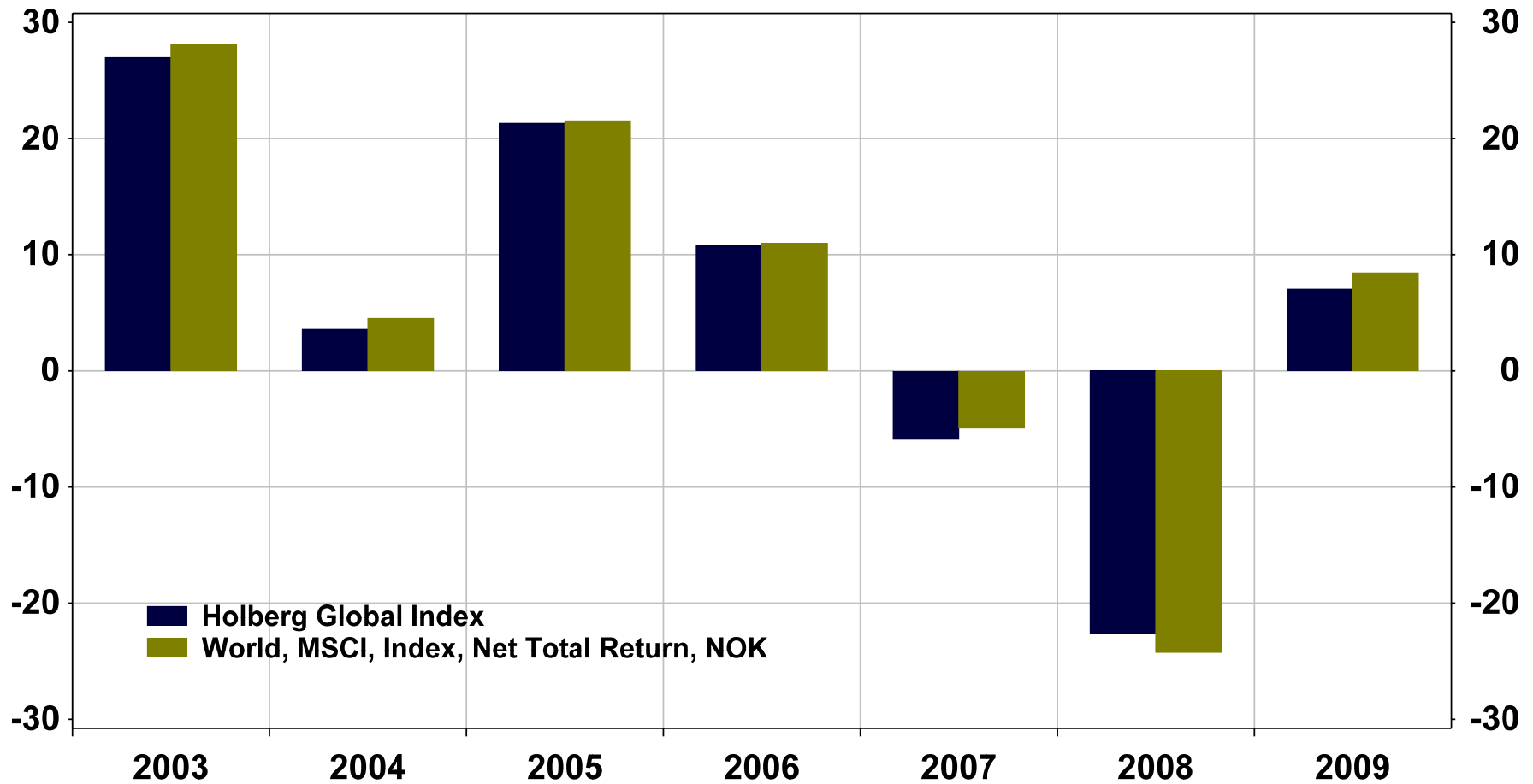
avkastning vs referanseindeks siden oppstart



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.