

LSAM SF-3 plc First Norway Active

Månedskommentarer - Retail klasse

Februar 2010

Månedskommentar

Avkastning Februar 2010

Fond	-0,85%
Referanseindeks	0,28%
Relativ	-1,12%

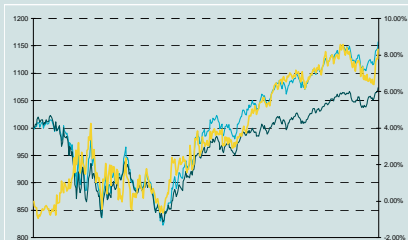
Avkastning siden start*

Fond	10.61%
Referanseindeks	5.36%
Relativ	5.25%

- Start 01.08.2008
- Alle avkastningstall er etter at honorar er fratrukket

NAV Utvikling

Månedsslutt 1 106.11



Risikotall

Historisk vol.	16.87%
Historisk TE	6.43%

Forvaltere:

Erik Syvertsen
+47 24061602
erik.syvertsen@first.no

Trond Myhre
+47 24061603
trond.myhre@first.no

Tore Andre Lysebo
+47 23238240
torlys@first.no

Utvikling siste måned

Starten på året 2010 har vært litt "rufsete". I aksjemarkedet i Norge har vi opplevd ganske markerte svingninger og også februar endte svakt med en nedgang på omlag 3,4% målt ved OSEBX. Rentemarkedene har også reagert på tilløp til uro og renter har generelt falt noe hittil i 2010. For norske aksjer er det i hovedsak skuffende 4.kvartals resultater som har tyngt markedet, noe som har bidratt til en revidering også av 1. og kvartalsresultatene for 2010. Med utsikter til et moderat lønnsoppgjør her hjemme i vår, tror vi imidlertid inntjeningutsiktene i Norge kan være ganske gode mot slutten av 2010.

Det som særlig preget overskriftene i februar var gjeldsproblemer i Hellas. Negativ privat sparing kombinert med kraftige offentlige budsjettunderskudd har medført galopperende utenlandsgjeld og stor avhengighet av finansiering fra utlandet for Hellas. Kredittpåslaget for greske statspapirer har da også kommet kraftig ut og gjeldsproblemene har delvis smittet over på markedene i Portugal, Irland og Spania. Med stort negativt fokus på Sør-Europa har også Euroen fått unngjelde gjennom perioden.

I skyggen av gjeldsproblemene i Sør-Europa har imidlertid de makroøkonomiske underliggende forholdene i stor grad vært greie gjennom februar. Alt i alt er det store bildet at det økonomiske oppsvinget er i gang som forventet, drevet av fremvoksende økonomier, mens USA nok er blant de raskeste ut av "blokkene" i den vestlige verden. I USA har da også inntjeningen i bedriftene for 4.kvartal '09 overrasket på oppsiden og bidratt til at det amerikanske markedet har klart seg relativt sett godt. Fremover ser vi fremdeles for oss en moderat realøkonomisk oppgang. Gjeldsutfordringer i flere vestlige land etter voldsomme offentlige stimulansetiltak vil legge en viss demper på veksten, men utsiktene er etter vårt syn likevel gode. Det er fremdeles tegn som tyder på at fremvoksende økonomier leder an, mens Europa virker å være blant de tregeste å få i gang.

Avkastning og posisjonering

Januar ble en noe svak måned for fondet, med en absolutt avkastning for måneden på -0,85%, og en mindreaktning på -1,12%. Bidraget til mindreaktningen kom i hovedsak fra fondets overvekt i aksjer (Oslo Børs falt 3,4% i Februar), mens aksjevalget i Norge gav et marginalt positivt bidrag til meravkastning. Fondet har også i perioden et positivt relativt bidrag fra en undervekt i Euro mot Norske kroner. Overvekten i aksjer ligger fortsatt i stor grad i ikke-lineære aksjeposisjoner fordelt både i Norge og utlandet. I obligasjonsporteføljen har vi fremdeles godt med kredittksporing, mens durasjonen er noe under referansen.

Aktivaklasse	Portefølje vekt
--------------	-----------------

Globale Aksjer	41.0 %
Norske Aksjer	24.0 %
Norske Obligasjoner	20.0 %
Norsk Pengemarked	15.0 %

Oversikt over utvikling på månedlig basis

NAV

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Des
2008								1 014.89	973.40	942.27	910.83	921.36
2009	894.69	851.73	894.19	941.20	995.71	995.43	1026.45	1043.99	1070.39	1066.73	1093.79	1134.92
2010	1115.54	1106.11										

Prosentvis avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Des
2008								1.49 %	-4.09%	-3.20%	-3.34%	1.16%
2009	-2.89%	-4.80%	4.99%	5.26%	5.79%	-0.03%	3.12%	1.63%	2.60%	-0.34%	2.54%	2.87%
2010	-0.85%	-0.85%										

Informasjonssperrer

First Securities AS er organisert med informasjonssperrer ("Chinese Walls") for å kontrollere informasjonsflyten fra en eller flere avdelinger i First Securities AS til øvrige avdelinger eller enheter i First Securities AS. First Securities AS er organisert i samsvar med relevant lovgivning og i tråd med retningslinjer utarbeidet av Norges Fondsmeglerforbund.

Ytterligere disclaimers

Dette dokumentet er utarbeidet utelukkende i informasjonsøyemed og til intern bruk for investorer i LSAM SF-3 plc First Norway Active for å kunne vurdere fondets utvikling. Ingen del av dette dokumentet skal reproduseres eller viderefremmes på noen måte, eller brukes på annen måte enn forutsatt, uten skriftlig samtykke fra First Securities AS. Informasjonen i dokumentet er innhentet fra kilder som vurderes som pålitelige. First Securities AS søker å benytte pålitelig og fullstendig informasjon, men garanterer ikke for at informasjonen er presis og/eller fullstendig og skal heller ikke forstås slik. Dokumentet innebærer ikke individuell investeringsrådgivning og mottakere av dokumentet anbefales å søke råd hos en finansiell rådgiver før en investeringsbeslutning eller investeringsstrategi besluttes. First Securities AS fraskriver seg ansvar for ethvert tap som følge av at bruken av dette dokumentet eller dets innhold. Dokumentet skal ikke forstås som et tilbud om kjøp, salg eller tegning av finansielle instrumenter. Enhver beslutning om kjøp, salg eller tegning av finansielle instrumenter må gjøres utelukkende på bakgrunn av informasjon i prospekt eller tilbudsdokument eller lignende som er utarbeidet i forbindelse med slikt tilbud. Adgangen til å distribuere dette dokumentet kan være begrenset ved lov i visse jurisdiksjoner. Enhver person som mottar dette dokumentet er forpliktet til å undersøke hvorvidt det finnes slike begrensninger, samt å overholde slike eventuelle begrensninger. Manglende overholdelse av slike begrensninger kan utgjøre lovbrudd i slike jurisdiksjoner. First Securities ASA fraskriver seg ethvert ansvar for slike lovbrudd.

HISTORISK AVKASTNING GIR INGEN GARANTI FOR FREMTIDIG AVKASTNING. FREMTIDIG AVKASTNING AVHENGER AV EN REKKE FAKTORER SLIK SOM EKSEMPELVIS MARKEDSSVINGNINGER, FONDETS RISIKOPROFIL, KAPITALFORVALTERS DYKTIGHET OG KOSTNADER FORBUNDET MED TEGNING ELLER SALG AV ANDELER SAMT FORVALTNINGSHONORAR. VERDIEN AV FONDETS INVESTERINGER SAMT FONDETS INNTEKTER FRA SLIKE INVESTERINGER KAN SYNKE I VERDI.