

# LSAM SF-3 plc First Norway Active

Månedskommentarer - Retail klasse

November 2009

## Månedskommentar

### Avkastning november 2009

Fond	2.54%
Referanseindeks	2.28%
Relativ	0.26%

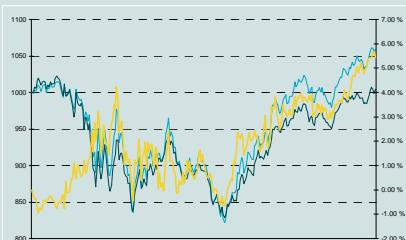
### Avkastning siden start\*

Fond	9.38%
Referanseindeks	3.15%
Relativ	6.22%

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

### NAV Utvikling

Månedsslutt	1066.73
-------------	---------



### Risikotall

Historisk vol.	19.11%
Historisk TE	7.0%

### 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

Også november måned ble bra i aksjemarkedene. Oslo Børs steg 5,4% målt ved OSEBX og 5,3% målt ved OSEFX. MSCI World steg 2,9% i lokal valuta, mens de store markedene i USA og Europa var opp henholdsvis 5,7% (S&P 500) og 1% (DJ Stoxx 600). MSCI Emerging market var opp 3,2% regnet i lokal valuta.

November ble alt i alt en måned med relativt små bevegelser i kredittmarkedene – dog så vi noen utslag de siste dagene i forbindelse med uro i Dubai. Emisjonsaktiviteten fortsetter imidlertid å være god og både blant "investment-grade" og høyrentepapirer var det god aktivitet. Noe prisuro dukket opp – særlig internasjonalt helt mot slutten av måneden i forbindelse med uro i Dubai og premien for sikring mot kreditt hendelser for staten Dubai steg fra omlag 300 til omlag 650 basispunkter. Dette tok også med seg Emirates Bank som opplevde en utgang i kredittspreader i samme størrelsesorden. Imidlertid var det lite å se av markerte smitte-effekter over i fremvoksende økonomier, eller i europeiske banker man antar har eksponering mot Dubai.

I rentemarkedene ellers var måneden preget av rentefall. 5 og 10-års swaprenter i Norge falt noe over 15 basispunkter og obligasjonsindeksen ST4X var opp 0,94%. Norske rentet fulgte utenlandske renter gjennom måneden og særlig amerikanske renter var markert ned med 10-års renter som falt 25 basispunkter. Større fokus på bratte rentekurver og sentralbanker som vil holde kortrenter lave relativt lenge preget bildet i november. Etter noe lavere lange renter foretrekker vi fremdeles kredittpapirer fremfor statsrenter og ser for oss en god reise i kredittmarkedene gjennom 2010.

## Avkastning og posisjonering

November ble en god måned for fondet, med en absolutt avkastning for måneden på 2.54%, og en meravkastning på 0.26%. Total meravkastning hittil i år ligger nå på 6.09%, og siden oppstart er vi 6.22% foran. Meravkastningen ligger over forventningen, og vi er godt fornøyd med utviklingen. Gjennom november var gode aksjevalg i norske aksjer og allokeringsbeslutninger viktigste bidragsyttere til meravkastningen. Inn i desember ligger vi godt undervekt obligasjoner mot aksjer, både ved lineære og ikke-lineære posisjoner. I obligasjonsporteføljen har fremdeles godt med kreditt eksponering, mens durasjonen er nær referansen. I aksjemarkedet er vi mest overvekt norske aksjer, og har som nevnt eksponert oss for et "nyttårs rally" vi tror kommer. De underliggende fundamentale forhold er fremdeles på plass for gode markeder fremover. I tillegg har desember og januar historisk vært sterke måneder i det norske aksjemarkedet, og vi tror dette vil gjelde denne gangen også. Effekten ser ut til å være særlig sterk i år hvor markedet allerede har gått bra – noe vi definitivt kan si for 2009.

Aktivaklasse	Portefølje vekt
Globale Aksjer	39.5 %
Norske Aksjer	28.5 %
Norske Obligasjoner	19.5 %
Norsk Pengemarked	12.5 %

## 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	

### 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%	

### 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 disclaimer

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.**