

LSAM SF-3 plc First Norway Delta

Månedskommentarer - Privat klasse

Januar 2010

Månedskommentar

Avkastning Februar 2010

Fond	-4.21%
Referanseindeks	-3.39%
Relativ	-0.83%

Avkastning 2010

Fond	-4.98%
Referanseindeks	-4.01%
Relativ	-0.96%

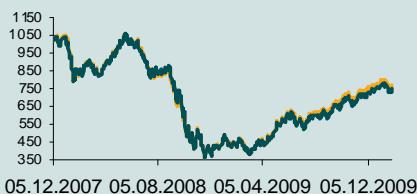
Avkastning siden start*

Fond	-26.57%
Referanseindeks	-27.94%
Relativ	1.36

NAV Månedsslutt	734.29
Referanseindeks	OSEFX

*Start 16.11.2007

Alle avkastningstall er etter at honorarer er fratrukket



Risikotall

Historisk Vol.	32.28%
Historisk TE	3.70%
Estimert TE	4.10%

Forvaltere:

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

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

Geir Stenseth
+47 23238202
geir.stenseth@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 tynget 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 inntjeningsutsiktene 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 tregeeste å få i gang.

Fondet leverte en avkastning i februar -4.21%, noe som gav en relativ avkastning på -0.83%. Referanseindeksen (OSEFX) gav for perioden en avkastning på -3.39%.

Posisjoner

Av posisjoner med positivt bidrag til avkastningen kan nevnes fondets lange posisjoner i Enscosco(13%) og RCL (4.5 %), samt kort posisjon i Orkla (-14%). Enscosco har i februar hatt god avkastning grunnet tilstrømming i jack up markedet. I slutten av februar kom CCL med en oppdatering om svært god booking og en prisøkning på 5 %. Både CCL og RCL kursene reagerte positiv på denne nyheten. Orkla har i februar blitt sterkt rammet av det kraftige fallet i REC(-40%). Rec rapporterte i februar svært dårlige tall og dårlige utsikter noe som gjorde at kursen falt kraftig. Fondet har vært lang REC i starten av februar og kort i Orkla.

Fondet har etablert en lang posisjon i Norsk Hydro. Lange posisjoner i Yara og REC er solgt ned mens kort posisjon i Orkla er lukket. For kommentarer til fondets største aktive posisjoner, vennligst se siste Market Strategy Report fra First Securities ASA.

Utvählte store positive og negative posisjoner

Utvählte store positive og negative posisjoner	Vekt
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	5.00 %
TELENOR ASA	3.88 %
STATOIL ASA	3.64 %
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	3.50 %
ENSCO INTERNATIONAL-SPON ADR	3.39 %
SPAREBANK 1 SMN	3.28 %
NORSK HYDRO ASA	2.91 %
NORTHERN OFFSHORE LTD	2.71 %
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	-2.10 %
DNO INTERNATIONAL ASA	-2.36 %
SEADRILL LTD	-3.77 %
SCHIBSTED ASA	-4.20 %
AKER SOLUTIONS ASA	-5.02 %

Oversikt over utvikling på månedlig basis

NAV

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Des
2007											1 000,00	1 049,46
2008	823,24	893,26	866,44	966,55	1 017,98	946,71	856,99	865,33	628,84	476,40	426,03	443,01
2009	440,65	414,64	443,84	502,62	591,28	577,23	611,52	613,41	676,13	690,82	726,08	772,74
2010	766,59	734,29										

Prosentvis avkastning

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Des
2007												4,95 %
2008	-21,56 %	8,51 %	-3,00 %	11,55 %	5,32 %	-7,00 %	-9,48 %	0,97 %	-27,33%	-24,24%	-10,57%	3,99%
2009	-0,53%	-5,90%	7,04%	13,24%	17,64%	-2,38%	5,94%	0,31%	10,22%	2,17%	5,10%	6,43%
2010	-0,80%	-4,21%										

Informasjonssperrer

First Securities ASA er organisert med informasjonssperrer ("Chinese Walls") for å kontrollere informasjonsflyten fra en eller flere avdelinger i First Securities ASA til øvrige avdelinger eller enheter i First Securities ASA. First Securities ASA 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 Delta 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 ASA. Informasjonen i dokumentet er innhentet fra kilder som vurderes som pålitelige. First Securities ASA 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 beslutes. First Securities ASA 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.