

# First Aktiv Høyrente

Rentefond - Norge

PRODUKTARK

## Hvem passer fondet for?

Fondet passer for investorer som ønsker en diversifisert aktiv forvaltning av kredittobligasjoner gjennom et regulert og likvid fond.

## Risiko

Fondet vil ha en risiko i forhold til underliggende volatilitet og forventet avkastning som ligger et sted mellom obligasjoner av høyere kvalitet og aksjer. Høyrente kredittobligasjoner gir høyere løpende avkastning enn obligasjoner av høyere kvalitet, nettopp på grunn av at noen selskaper i dette segmentet går konkurs. Fondet kan svinge mye i verdi og bør håndteres som en del av en totalportefølje.

## Risiko statistikk

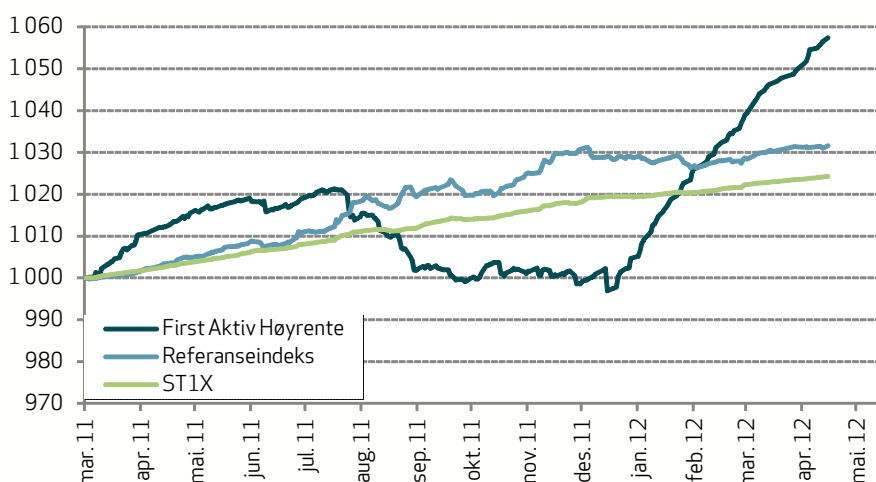
## Fakta om fondet

Kurs per 30.04.12	1010,62
Forvaltningsselskap	First Asset Management AS
Forvalter	Henry Grepstad
Fondets startdato	17. mars 2011
Referanseindeks	ST3X (12mnd stat)
Forvaltningskapital	NOK 145 mill
Fond type/domesil	UCITS, Norge
Likviditet	Daglig
Utbytte	Reinvesteres
Tegn./innl. frist	kl 23.59 for kurs dagen etter
Tegningsgebyr	Inntil 1,00 %
Forvaltningsgebyr	0,75 % per år
Suksesshonorar*	10,00%
Innløsningsgebyr	0,00 %
Minstebeløp	NOK 100.000
Valuta	NOK
ISIN	N00010602188
Bloomberg code	FAHOYRE NO Equity

\*- Honoraret beregnes til 10 % av fondets avkastning etter forvaltningshonorar og utover referanseindeksen. Avkastningsbasert honorar beregnes og akkumuleres daglig og betales årlig etterskuddsvis. Honoraret akkumuleres kun hvis fondets avkastning utover referanseindeksen er den høyeste innenfor hvert kalenderår. Totalt årlig forvaltningshonorar er begrenset til maksimalt 1,00 % og minimum 0,50 %.

Dette produktarket må ikke brukes som basis for investeringsbeslutninger. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig kursutvikling. Investor oppfordres til å lese fondets forenklete prospekt før investeringsbeslutning tas.

## First Aktiv Høyrente mot referanseindeks



## Historisk avkastning

Fond og indeks	April	Hittil i år	2011	Fra oppstart*
First Aktiv Høyrente	1,04 %	6,05 %	-0,29 %	5,74 %
Referanseindeks	0,13 %	0,25 %	2,90 %	3,16 %
ST1X	0,12 %	0,47 %	1,95 %	2,43 %

\*First Aktiv Høyrente ble startet 17. mars 2011.

## Fondets investeringsstrategi

Fondet er et aktivt forvaltet høyrente-obligasjonsfond hvor forvalter tar bevisst kreditteksponering. Gjennom tett oppfølging av porteføljen søkes en god risikostjert absoluttavkastning over tid. Dette søkes oppnådd gjennom investeringer i obligasjoner med løpende avkastning betydelig høyere enn statsobligasjoner og bevisst posisjonering for endringer i kredittpremier, alt i en veldiversifisert portefølje. Rentedurasjonen i fondet vil normalt ligge rundt 1 år.

Investeringsbeslutningene er basert på fundamentalanalyse av enkelt-selskaper og vurderinger av rente- og kredittmarkedene generelt. Sentralt i disse vurderingene er hvor

Nøkeltall	Nå	Forrige måned
Yield to maturity	8,7%	8,8%
Rentebinding (durasjon)	0,7	0,9
Kredittbinding (kredittdurasjon)	2,8	2,7

## Rating-allokering

Investment grade	22 %
BB+/BB/BB-	31 %
B+/B/B-	43 %
Svakere	5 %

## Fondets største posisjoner

Viking Supply Ships AS	5,6%
COLOR GROUP ASA	4,8%
Pacific Drilling SA	4,8%
Danske Bank	3,6%
IM Skaugen SE	3,4%
Odfjell SE	3,4%
SEB	2,8%
Selvaag Gruppen AS	2,8%

## Markedskommentar

Spania og landets statsgjeldssituasjon fikk også i april mye oppmerksomhet. Standard & Poors nedgraderte i slutten av måneden Spanias statsgjeld fra A til BBB+ og beholdt landet på "negative watch" (utsikter til videre nedgradering). Ratingbyrået fremholdt det svært sannsynlige behovet for støtte til boliglånspagede spanske banker, der omkring 8% av utlånene er i dårlig forfatning, som en viktig årsak til nedgraderingen. Markedsreaksjonen var svært begrenset og det kan like godt ha vært andre faktorer som gjorde at renten på 10-års spanske statsobligasjoner steg med cirka 0,04% den dagen nedgraderingen ble publisert. Det er også økt fokus rundt det franske presidentvalget og andre valgrunde der 6. mai. Sosialistpartiets Hollande er Sarkozys hovedutfordrer og Hollandes skepsis til den fremforhandlede enigheten om styrket budsjett disiplin blant de ledende EU-landene ("Fiscal compact") kan medføre noe markedsuro om Hollande vinner valget.

Tendensen i aksjemarkedene var svakt ned i april. OSEBX falt 1,3% mens indeksen for små selskaper (OSESX) falt 1,0%. I USA falt S&P500 0,8% og i Tyskland falt DAX-indeksen 2,1%. Den bredere europeiske aksjeindeksen Europe Stoxx 600 falt 2,3%. Etter å ha steget mye i begynnelsen av april, handlet lange spanske statsobligasjoner resten av måneden i området 5,8-6,0%. Lange italienske statsrenter, som har havnet i medieskyggen til spanske renter, er nå omkring 0,35% lavere enn spanske. I november i fjor var lange italienske renter høyere enn spanske. Vi tror, som vi skrev forrige måned, at ECB og EUs "brannmur" vil avverge markeds kollaps, men det blir uansett tøft for spanske politikere og banker fremover.

IMF justerte i midten av april sine vekstprognoser for 2012 og 2013. Estimert for verdens GDP 2012 ble oppjustert fra 3,3% til 3,5%. For 2013 ble estimatet justert opp fra 4,0% til 4,1%. IMF anslår videre at veksten i USA vil bli 2,1% i 2012 og 2,4% i 2013.

## Porteføljekommentar

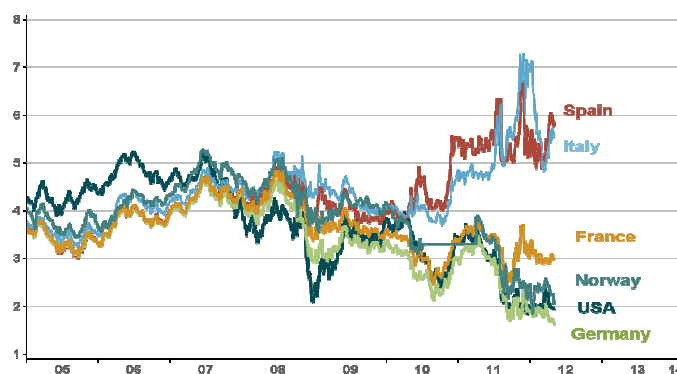
Fondet fikk i april måned en avkastning på 1,04%. Hittil i år har fondet gitt positiv avkastning med 6,05%. Gjennomsnittlig kredittkvalitet var ved utgangen av april BB minus, samme kvalitet som ved utgangen av mars. Fondets forventede yield er nå cirka 8,7 %, ned fra 8,8% ved utgangen av mars. Hvis kredittpremiene holder seg stabile eller reduseres ytterligere vil 2012 bli et meget godt år for High Yield investeringer.

Fondets største posisjon per selskap var ved utgangen av april i Viking Supply (Havila i mars), mens fondet nest største enkeltposisjon var i

Vekstestimatene for EU er mindre lystige, men IMF tror nå i det minste på en noe mildere tilbakegang i GDP og estimerer nå kontraksjonen til -0,3% for 2012 mot tidligere -0,5%. Spanias GDP for første kvartal ble sluppet 30. april og det viste en kvartalsvis nedgang på -0,3% mot forventet -0,4% (estimerer innhentet av Bloomberg).

Vårt markedssyn er det samme som forrige måned og derfor beholder vi vår anbefaling om overvekt i aksjer, selv om vi har tapt litt på dette de to siste månedene. Og vi anbefaler kredittksporing fremfor statspapirer. Kredittpremiene innen både investment grade markedet (BBB- eller bedre) og i høyrentemarkedet er fortsatt på meget høye nivåer historisk sett og gir dermed svært god beskyttelse mot konkursrisiko. også i april

## 10 års statsrenter: Spania fortsatt i fokus.



Teekay LNG partners. Det var ingen selskap fondet tapte vesentlig på å være investert i i april. På den positive siden bidro økt kurs på obligasjonene i Songa Offshore etter at selskapet hentet inn 110+10 millioner USD i ytterligere egenkapital i tillegg til at selskapet reforhandlet selskapets bankfinansiering. Posisjonen i Songa ble redusert i slutten av april.

## Disclaimer

This document is intended for use only by those investors to whom it is made available by First Asset Management AS ("FAM") and no part of this report may be reproduced in any manner, or used other than as intended, without the prior written permission of FAM. The information contained in this document has been taken from sources deemed to be reliable. FAM makes every effort to use reliable, comprehensive information but we do not represent that such information is accurate or complete and it should not be relied on as such. Any opinions expressed herein reflect our judgment at this date and are subject to change. FAM has no obligation to notice changes of judgments or opinions expressed herein. The opinions contained herein are based on numerous assumptions as described in the document. Different assumptions could result in materially different results. Furthermore, the assumptions may not be realized. This document does not provide individually tailored investment advice and all recipients of this document are advised to seek the advice of a financial advisor before deciding on an investment or an investment strategy. FAM accept no liability whatsoever for any direct, indirect or consequential loss arising from the use of this document or its contents. This document does not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation or invitation of any offer to buy or subscribe for any securities nor shall it or any part of it form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment whatsoever. The distribution of this document may be restricted by law in certain jurisdictions and person into whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, any such restriction. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such jurisdiction. FAM shall not have any responsibility for any such violations.

FAM is a fully owned subsidiary of First Securities AS and is a part of the Swedbank AB Group. The Swedbank AB Group may have holdings of any issuer referred herein as a result of market making operations and/or underlying shares as a result of derivatives trading. The Swedbank AB Group may buy or sell such shares both for own account, and as a principal agent. Due to internal professional secrecy such holdings are not known to others outside the department which carries out the operations. Employees in the Swedbank AB Group may have indirect ownership of any issuer referred herein as a result of investments in securities, funds or similar. The Swedbank AB Groups tied agents (hereunder employees of tied agents) may have holdings of any issuer referred herein. Furthermore, FAM is appointed by Lantern Structured Asset Management Ltd as investment manager to several funds under the UCITS Directive. FAM is also manager for other UCITS funds and several other type of funds, for more information regarding these funds please contact FAM or go to [www.first.no](http://www.first.no) for more details. Funds that FAM are investment manager for may have holdings of any issuer referred herein and employees of Swedbank AB Group have holdings in the funds.

Please note that for all funds there are prepared a complete and a simplified prospectus, which can be ordered from FAM along with the funds articles of association. Past performance for the funds is no indication of current or future performance. The value of the investments in the different funds managed by FAM can go up or down in value and the whole investment made can ultimately be lost.