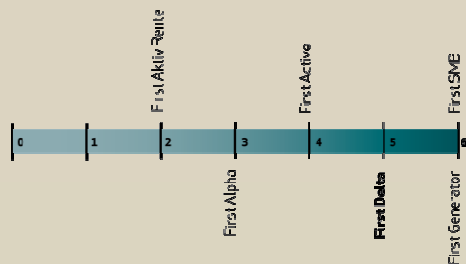


Hvem passer fondet for?

Fondet passer for investorer som i tillegg til det norske aksjemarkedet ønsker en eksponering mot de aktive aksje anbefalingene fra First Asset Management AS.

Risiko

Figuren viser First Asset Management AS sin risikovurdering av fondet



Null betyr riskfri rente og seks betyr høy risiko. Vi har valgt å sette tre (3) som laveste risiko for fond som helt eller delvis inneholder aksjer.

Risiko statistikk (fra oppstart)

Standard avvik: 3,465 %
Tracking Error: 4,30 %

Fakta om fondet

Kurs per 30.04.12 1481,5 - kl II (RA2)
788,9 - kl II (RA)

Forvaltningselskap First Asset Management AS
Forvalter Martin Mølsæter
Fondets startdato 4. desember 2007
Referanseindeks OSEFX
(Oslo Børs Fondsindeks)

Forvaltningskapital NOK 3 30 mill
Fond type/domesil UCITS III Irland
Likviditet Daglig
Utbytte Reinvesteres
Tegn./Innl. frist 09.00 for kurs dagen etter
Tegningsgebyr Inntil 3,00 %
Forvaltningsgebyr 1,75 % per år - kl I (RA2)
1,50 % per år - kl II (RA)

Innløsningsgebyr 0,10 %
Suksess honorar* 20,00 %

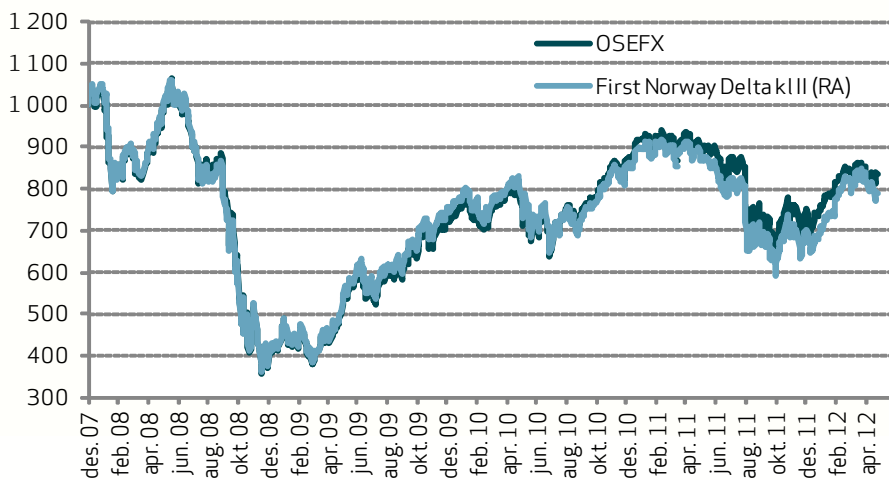
Minstebeløp NOK 1.000 - kl I (RA2)
NOK 100.000 - kl II (RA)

Valuta NOK
ISIN (kl. II) IE00B40VT695
Bloomberg code FNDNDRA ID Equity

* Honoraret beregnes til 20 % 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.

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

First Norway Delta kl II (RA) mot OSEFX



Grafen over og risikotabellen til venstre viser historisk avkastning og tall for First Norway Delta kl II (RA). First Norway Delta kl II (RA2) hadde oppstart 05.05.09 og har hatt en noe lavere avkastning da forvaltningshonoraret er 0,25 % høyere.

Historisk avkastning

Fond og indeks	April	Hittil i år	2011	2010	Fra oppstart
First Norway Delta kl II (RA)	-5,2%	14,2%	-23,0%	16,1%	-21,1%
OSEFX	-1,4%	12,0%	-18,8%	22,3 %	-16,5%
First Norway Delta kl I (RA2)	-5,2%	14,1%	-23,2%	15,9%	48,2%
OSEFX	-1,4%	12,0%	-18,8%	22,3 %	59,3 %

Fondets investeringsstrategi

Fondet vil til enhver tid være underliggende eksponert mot OSEFX. I tillegg vil fondets midler bli investert i en long - short portefølje av aksjer. Fondet kjøper de selskapene som forvalter har sterkeste tro på og selger (shorter) de selskapene med lavest avkastningsforventning. I sum er kjøps- og salgssiden alltid like store.

Forventningen er at avkastningsdifferansen mellom kjøps- og salgssiden over tid skal skape meravkastningen i forhold til Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX).

Fondets 5 største long-posisjoner utover OSEFX

Selskap	Vekt
Yara International (YAR NO US)	6,7%
Transocean (RIG US)	5,2%
Norwegian Air Shuttle (NAS NO)	4,4%
ABG Sundal (ASC NO)	3,6%
SpareBank1 Midt-Norge (MING NO)	3,2%

Fondets 3 største short-posisjoner relativt til OSEFX

Selskap	Vekt
Gjensidige (GJF NO)	-5,8%
SeaDrill (SDRL NO)	-4,4%
Telenor (TEL NO)	-4,2%

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 boliglånspilagede 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. Estimater 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. Vekstestimatene

Porteføljekommentar

Delta falt 5,2% i april, mens OSEFX falt 1,4%, noe som ga en mindreakstning på 3,8%. Hittil i år har fondet steget 14,2%, mens OSEFX har steget 12,0%, noe som gir en meravkastning på 2,2%. Fondet har en beta på ca 1,0 og en tracking error på ca 5%.

Den helt klart største negative bidragsyter var shortposisjonen i Statoil Fuel & Retail (SFR NO) som steg hele 46% etter oppkjøpsbud. Ellers bidro shortposisjonen i Seadrill (SDRL NO) negativt, siden kursen steg 4%. Longposisjonen i Norwegian (NAS NO) bidro også negativt med et fall på 10% etter at det ble kjent at pilotene truer med streik for å redusere bruken av innleid utenlandsk arbeidskraft.

På den positive siden bidro Yara (YAR NO) som steg 3% og shortposisjonen i Frontline (FRO NO) som falt 14%.

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 accepts 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 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.

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 kredittsporing 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: Nå er særlig Spania i fokus

