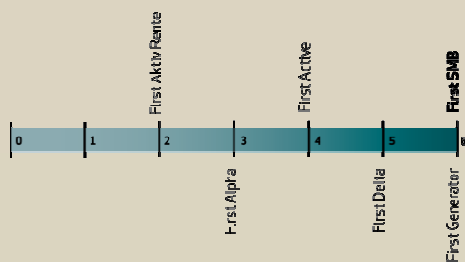


## Hvem passer fondet for?

Fondet passer for investorer som ønsker en aktivt forvaltet portefølje av små og mellomstore selskaper i det norske aksjemarkedet.

## 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

Standard avvik: 26,3 %  
Tracking Error: 7,4%

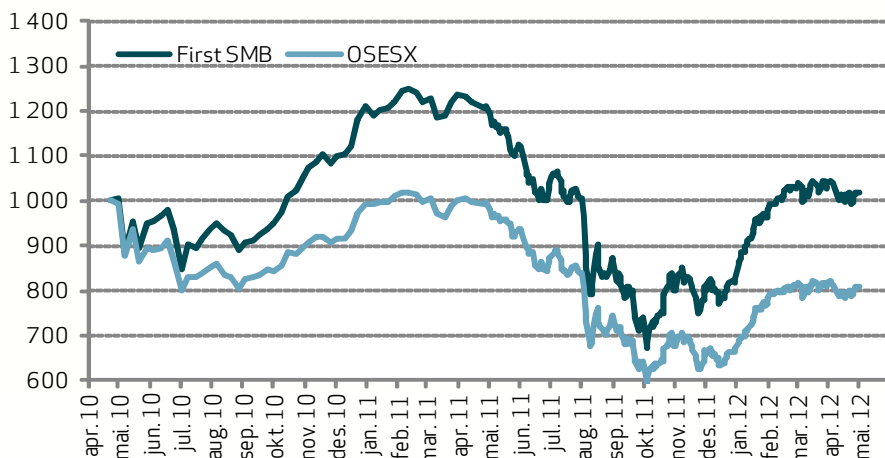
## Fakta om fondet

Kurs per 30.04.12 1017,57  
Forvaltningselskap First Asset Management AS  
Forvalter Tor Vinje  
Fondets startdato 23 April 2010  
Referanseindeks OSESX  
Referanseindeks Oslo Børs Small Cap Index  
Forvaltningskapital NOK 418 mill  
Fond type/domesil UCITS III Irland  
Likviditet Daglig  
Utbytte Reinvesteres  
Tegn./innl. frist kl 09.00  
Tegningsgebyr Inntil 3,00 %  
Forvaltningsgebyr 2,00 % per år  
Innløsningsgebyr 0,10 %  
Suksess honorar\* 20,00 %  
Minstebeløp NOK 1.000  
Valuta NOK  
ISIN IE00B4JT7718  
Bloomberg code LMPFSMB 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 og høyere enn historiske toppnivåer, såkalt High Water Mark. I tillegg vil

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 SMB mot OSESX



## Historisk avkastning

| Fond og indeks | April | Hittil i år | 2011   | Fra oppstart |
|----------------|-------|-------------|--------|--------------|
| First SMB      | -2,1% | 23,0%       | -31,6% | 1,8%         |
| OSESX          | -1,0% | 20,7%       | -32,5% | -19,0%       |

\*First SMB ble startet 23.04.10.

## Fondets investeringsstrategi

I forvaltningen benyttes hovedsakelig forvalterens egen analyse av små og mellomstore selskaper. Investorer vil få direkte eksponering mot den aksjespesifikke risikoen fra fondets plasseringer i små og mellomstore selskaper, i tillegg til den generelle markedsutviklingen på Oslo Børs. Fondet søker å til en hver tid være fullinvestert i aksjer, men har mulighet til å variere eksponeringen mot aksjer med mellom 80 % og 120 % av net to andelsverdi.

Fondets målsetning er å skape en høyest mulig meravkastning utover referanseindeksen OSESX gjennom mye egen analyse og dedikert aktiv forvaltning.

## Fondets 10 største posisjoner

| Selskap                                  | Vekt  | Vekt forrige måned |
|--|-------|--------------------|
| ABG Sundal Collier Holding ASA (ASC NO)  | 7,5%  | 8,5%               |
| Northern Offshore Ltd (NOF NO)           | 6,9%  | 6,7%               |
| Wilh Wilhelmsen ASA (WWASA NO)           | 5,1%  | 4,6%               |
| Opera Software ASA (OPERA NO)            | 5,0%  | 4,4%               |
| Deep Sea Supply PLC (DESSC NO)           | 4,9%  | 4,8%               |
| Q-Free ASA (QFR NO)                      | 4,3 % | 3,8%               |
| Vizrt Ltd (VIZ NO)                       | 4,3 % | 2,7%               |
| Norwegian Air Shuttle AS (NAS NO)        | 3,9%  | 6,9%               |
| Electromagnetic GeoServices AS (EMGS NO) | 3,8%  | 2,9%               |
| Clavis Pharma ASA (CLAVIS NO)            | 3,4%  | 3,6%               |

## 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 boliglånplagede 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.

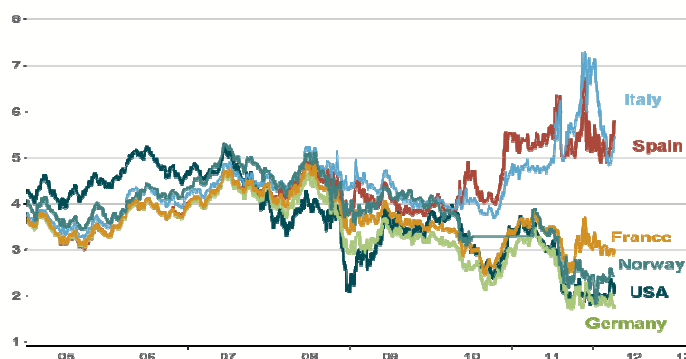
Tendensen i aksjemarkedene var svakt ned i april. OSEBX falt 1,3% mens indeksen for små selskaper (OSESX) falt 1,0%. I USA falt S&P500 0,8% og i Tyskland falt DAX-indeksen 2,1%. Den bredere europeiske aksjeindeksen Europe Stoxx 600 falt 2,3%. Etter å ha steget mye i begynnelsen av april, handlet lange 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 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 kreditteksponering 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



Kilde: FAM og First Securities

## Porteføljekommentar

First SMB var i april ned 2,1%. Det var 1,1% dårligere enn OSESX som var ned 1,0%. Siden oppstarten i april 2010 er fondet opp 1,8% mot et fall på 19,0% for OSESX.

Våre største posisjoner er for tiden dominert av selskaper med solide balanser. Vi tror dette er en riktig strategi i dagens usikre økonomiske klima. Vi har tatt litt gevinst i Norwegian Air Shuttle etter den siste

tidens kursoppgang. Av andre endringer denne måneden har vi kjøpt EMGS, Opera Software og Vizrt. Fondet ligger fortsatt med drøye 5% i kontanter for å redusere betaen til ca 1,0 mot OSESX og for å ha fleksibilitet til å delta i eventuelt attraktive emisjoner i small cap segmentet.

### 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.