

First Credit Opportunity AS

Oppdatering fra forvalter

Desember 2009

Avkastning:

Desember '09	0,9%
Siste 3 mnd:	2,0%
Siden oppstart:	6,3%

- Start 01.07.2009
- Indikative avkastningstall er etter honorar og kostnader

Utvikling indikativ kurs:

Start	10,00
Juli '09	10,00
August '09	10,18
September '09	10,42
Oktober '09	10,50
November '09	10,53
Desember '09	10,63

Utvikling i desember

Gjennom desember var det god utvikling i de fleste risikable aktiva. Aksjer gikk bra de fleste steder, og det var også en god måned i kredittmarkedene. Særlig i utlandet kom kredittpremiene ganske markert inn. I Europa kom premiene for investment-grade papirer i derivatmarkedet inn med omlag 30 basispunkter, mens premiene i derivatmarkedet for høyrentepapirer kom inn med nesten 100 basispunkter. Samtidig fikk vi oppdaterte tall for konkursrater som ser ut til å "toppe ut" på nivå med hva vi så i '90-'91 – dvs. mellom 12 og 13%. Utover i 2010 tror vi konkursratene vil komme ned, og understøtte kredittmarkedet.

Vi vurderer fremdeles at kredittmarkedet har langt å gå til en "normalisering" – særlig gjelder dette høyrentepapirer. Kredittmarginene for mer sikre papirer (investment grade) har kanskje opptil 100-150 basispunkter mer å gå på før vi er i en "normalsitusjon", mens høyrentepapirer har potensiale for 200-400 basispunkter før vi er i samme situasjon. Vi tror det kreves tålmodighet fremover før vi når nivåer som var "vanlige" før finanskrisen. Vår arbeidshypoteser er at vi vil være på "normalnivåer" i kredittpremier i løpet av 2010 eller begynnelsen av 2011, imidlertid er dette selvsagt beheftet med en god del usikkerhet.

Rett over årsskiftet tror vi fort markedet kan gjøre det godt – et årsskifte kan ofte være synonymt med noe høyere risikoappetitt. I tillegg ser deler av det norske markedet ut til å henge litt etter utviklingen internasjonalt, og dette utjevner seg over tid.

FCO er relativt bredt eksponert mot flere bransjer og utstedere. I alt er selskapet eksponert mot over 25 enkeltutstedere i tillegg til en bred markedseksponering mot høyrentemarkedet i USA (omlag 8% av porteføljen). Vi vurderer hele tiden sammensetningen av porteføljen, og vil foreta endringer og tilpasninger når vi mener det er riktig.

Gjennom desember hadde selskapet en indikativ kursutvikling på +0,9%. Indikativ kurs var dermed 10,63 ved utgangen av desember (etter alle honorarer, kostnader og beregnet skatt).

Forvalter:

First Securities Asset Management
+ 47 23238000

First Credit Opportunity eksponering utgang desember :

Topp 5 beholdninger :

iShares iboxx H/Y Fund	8,4%
KLP 5,25% 04/49	6,7%
RCL 5,625% 1/14	6,0%
DOFSUB 07/12	5,2%
Noreco FRN 11/12	5,1%

Topp 5 bransjer :

Bank	23,5 %
Olje	19,3 %
Oljeservice	14,1 %
Fond	8,4 %
Transport	7,5 %

31.12.09 Eksponering (bransjedefinisjoner fra Bloomberg)

ISIN	Beskrivelse	Navn	Vekt
Flyselskap			
NO0010560915 Corp	NAS 0 12/17/12	Norwegian	2,0 %
Bank			
NO0010231434 Corp	BNKRED 7.14 08/29/49	BN Bank	2,0 %
US236363AA58 Corp	DANBNK 5.914 12/29/49 144A	Danske Bank	2,2 %
US84650RAA59 Corp	MINGNO 6.512 12/29/49 144A	SMN	1,7 %
NO0010536626 Corp	RYGVAA 11 09/23/19	Rygge -Vaaler	2,8 %
XS0237655435 Corp	SEB 5 12/29/49 EMTN	SEB	3,6 %
XS0292434684 Corp	SHBASS 0 03/29/49 EMTN	Svenska Handelsbanken	4,5 %
XS0235997599 Corp	SHBASS 5 11/29/49 EMTN	Svenska Handelsbanken	1,1 %
XS0216216845 Corp	SWEDA 0 04/30/15 EMTN	Swedbank	1,5 %
XS0233762375 Corp	SWEDA 0 10/29/49 GMTN	Swedbank	1,3 %
XS0188779028 Corp	SWEDA 5.75 03/29/49 EMTN	Swedbank	1,9 %
US87019XAA19 Corp	SWEDA 9 12/29/49 144A	Swedbank	0,9 %
Fond			
US4642885135 Corp	HYG US	iShares US high yield	8,4 %
Holdingselskaper - diversifiserte			
NO0010561681 Corp	AKERNO 0 12/17/12	Aker	2,8 %
XS0285176458 Corp	STENA 6.125 02/01/17 REGS	Stena	3,8 %
Forsikring			
XS0250742896 Corp	KOMLAN 5.25 04/29/49	KLP	6,7 %
Meglerforetak - Investeringsselskap			
NO0010311277 Corp	ASCNO 0 05/03/16	ABG Sunndal	0,3 %
Konsum			
XS0282330868 Corp	RCL 5.625 01/27/14 REGS	RCL	6,0 %
Industri - Maskin			
NO0010521263 Corp	KVE 0 04/27/12	Kverneland	2,3 %
Industri			
NO0010322894 Corp	HEXAGO 0 06/27/11	Hexagon	3,2 %
Olje&Gass			
NO0010305162 Corp	DDIHOL 0 03/15/12	DDI	2,9 %
NO0010310238 Corp	DDIHOL 9.3 04/26/12	DDI	1,3 %
NO0010275944 Corp	NEC 10 07/13/10	Norse Energy	1,6 %
NO0010548431 Corp	NORNO 0 11/20/12	Noreco	5,1 %
NO0010548449 Corp	NORNO 12.9 11/20/14	Noreco	1,7 %
NO0010357999 Corp	PARES 0 03/13/12	PA resources	1,4 %
NO0010361728 Corp	RUBCON 0 04/16/12	Rubicon	1,5 %
NO0010550411 Corp	SDRLNO 0 11/10/11	Seadrill	2,3 %
NO0010342983 Corp	SEVDR 0 12/07/12	Sevan Drilling	1,5 %
Oljeservice			
NO0010526627 Corp	DOFSUB 0 07/09/12	DOF Subsea	5,2 %
NO0010538127 Corp	EITMAR 0 11/19/12	Eitzen Maritime	5,1 %
NO0010366966 Corp	SEVAN 0 05/14/13	Sevan	3,9 %
Transport			
NO0010367899 Corp	SKANO 0 06/06/12	IM Skaugen	1,5 %
NO0010372410 Corp	SONGA 0 06/29/12	Songa	2,1 %
NO0010549603 Corp	WILH 9 11/02/16	Wilhelmsen	4,0 %
			100,0 %

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. 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 besluttet. 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 AS 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, RISIKOPROFIL, KAPITALFORVALTERS DYKTIGHET SAMT FORVALTNINGSHONORAR. VERDIEN AV SELSKAPETS INVESTERINGER SAMT SELSKAPETS INNTEKTER FRA SLIKE INVESTERINGER KAN SYNKE I VERDI.