

First Credit Opportunity AS

Oppdatering fra forvalter

Februar 2010

Avkastning:

Februar '10	0,8%
Siste 3 mnd:	2,6%
Siden oppstart:	8,0%

- 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
Januar '10	10,72
Februar '10	10,80

Utvikling i februar

Februar måned startet med en utgang i kredittpremier. Fortsatt fokus på gjeldsproblemer i Sør-Europa og et relativt usikkert aksjemarked preget undertonen også i kredittmarkedet. Mot slutten av måneden kom markedet noe tilbake og vi endte alt i alt med en svak utgang i kredittspreader generelt. Et segment som gikk relativt svakt var seniorgjeld i norsk bank. Større fokus mot boligkredittpapirer og signaler fra Norges Bank om at kun de godtas som sikkerhet for lån, gjorde at markedet for seniorgjeld ble ekstra tynget. Vi så igjen spreadnivåer over 100 basispunkter på 5 års senior bankpapirer.

Avkastningen i vår portefølje i februar ble alt i alt grei med en oppgang i indikativ kurs på 0,8%. Ansvarlig gjeld i nordiske banker utstедt i utenlandsk valuta fortsetter inn i kredittpremie, samtidig som også enkelte andre selskaper ble priset noe mer aggressivt. Alt er imidlertid ikke rosenrødt og vi opplevde også markert spreadutgang på enkelte posisjoner. Alt i alt ble det imidlertid en grei måned med en indikativ kurs på 10,80 (etter alle honorarer, kostnader og beregnet skatt).

Fremdeles ser vi for oss god utvikling i kredittmarkedet gjennom 2010. Uroen i aksjemarkedene og delvis kredittmarkedet i slutten av januar og i februar klarer vi ikke å forklare helt av den underliggende utviklingen. Vi ser fortsatt tegn på et greit realøkonomisk forløp, samtidig som prisingen er moderat i aksjemarkedene og fremdeles relativt sett billig i mange deler av kredittmarkedet. Gjeldsproblemene i Sør-Europa legger selvsagt en demper på utsiktene og gjør usikkerheten mer påtagelig, men vi tror markedene i stor grad har tatt høyde for dette med dagens prising, selvom større negative overraskelser selvsagt kan dukke opp. Vi tror som tidligere at det kreves tålmodighet fremover før vi når nivåer i kredittmarkedet som var "normale" før finanskrisen. Og arbeidshypotesen gjelder fremdeles; vi tror vi nærmer oss disse nivåene i kredittpremier i slutten av 2010 eller i 2011, imidlertid er dette selvsagt beheftet med en god del usikkerhet.

Forvalter:

First Securities Asset Management
+ 47 23238000

First Credit Opportunity eksponering utgang februar '10:

Topp 5 beholdninger :

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

Topp 5 bransjer :

Bank	25,4 %
Olje	17,7 %
Oljeservice	13,4 %
Fond	8,6 %
Transport	8,2 %

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.