

# First Credit Opportunity AS

Oppdatering fra forvalter  
Januar 2010

## Avkastning:

Januar '10	0,9%
Siste 3 mnd:	2,1%
Siden oppstart:	7,2%

- 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	<b>10,72</b>

## Utvikling i januar

Januar startet meget bra i kredittmarkedet med en markert inngang i kredittpremier i Norge. Imidlertid stoppet det også ganske brått midt i måneden. Politisk "sabelrasling" i Kina og USA påvirket aksjemarkedet og etterhvert kom også gjeldsproblemer i Hellas på agendaen og sendte kredittmarginene ut igjen. Internasjonalt fikk vi en utgang i kredittpremier måneden sett under ett, mens det i Norge var uendret til noe inn. Imidlertid har februar måned startet med en viss utgang i Norge.

Avkastningen i januar ble alt i alt bra med en oppgang i indikativ kurs på 0,9%. Flere norske selskapsnavn har blitt priset med noe lavere marginer, samtidig som ansvarlig gjeld i banker har "sklidd" litt inn.

Fremdeles ser vi for oss god utvikling i kredittmarkedet, med videre inngang i kredittpremier gjennom 2010. Uroen i aksjemarkedene og delvis kredittmarkedet i slutten av januar og inn i februar klarer ikke vi å finne igjen i underliggende realøkonomisk utvikling eller underliggende prising. Vi ser stadig nye tegn på et brukbart oppsving realøkonomisk, samtidig som prisingen er moderat i aksjemarkedene og om noe relativt sett billig i mange deler av kredittmarkedet. Vi tror som sagt det kreves tålmodighet fremover før vi når nivåer som var "vanlige" før finanskrisen. Og arbeidshypotesen gjelder fremdeles; vi tror vi nærmer oss "normalnivåer" i kredittpremier i løpet av 2010 eller 2011, imidlertid er dette selvsagt beheftet med en god del usikkerhet.

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 foretar endringer og tilpasninger når vi mener det er riktig.

Gjennom januar hadde selskapet en indikativ kursutvikling på +0,9%. Indikativ kurs var dermed 10,72 ved utgangen av januar (etter alle honorarer, kostnader og beregnet skatt).

Forvalter:

First Securities Asset Management  
+ 47 23238000

## First Credit Opportunity eksponering utgang januar :

### Topp 5 beholdninger :

iShares iboxx H/Y Fund	8,3%
KLP 5,25% 04/49	6,6%
RCL 5,625% 1/14	6,3%
DOFSUB 07/12	5,2%
Noreco FRN 11/12	5,1%

### Topp 5 bransjer :

Bank	24,3 %
Olje	18,5 %
Oljeservice	14,2 %
Fond	8,3 %
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.**