

First Credit Opportunity AS

Oppdatering fra forvalter
August 2009

Avkastning:

August '09	1,80%
Siste kvartal:	NA
Siden oppstart:	1,80%

- Start 01.07.2009
- Avkastningstall er etter honorar tilrettelegging- og oppstartkostnader

Utvikling indikativ kurs

Start	10,00
Juli '09	10,00
August '09	10,18

Oppdatering

Markedsutviklingen i kredittmarkedene var god i første del av august med inngang i kredittpremier internasjonalt. I Norge fulgte særlig seniorgjeld i bank utviklingen internasjonalt og kredittpremiene her kom inn 20-40 basispunkter. I siste halvdel av måneden var markedet mer eller mindre uendret, kanskje med en marginal utgang i kredittpremier. Store indekser for kredittmarkedet handler nå nesten på nivå med før Lehman-kollapsen i september '08. Det er imidlertid verdt å merke at dette fremdeles er på historisk sett høye nivåer hvis vi ser bort fra de siste 10-12 månedene.

Vår vurdering er at kredittmarkedet fremdeles har meget god verdi. Ved utgangen av august var omlag 70% av midlene i FCO investert. I skrivende stund er nesten 80% eksponert. Nivåene vi investerer på er noe lavere enn det vi gjorde initielt, men fremdeles er det langt frem til en normalisering. Kredittpapirene vi ser på blir nå typisk handlet på kredittmarginer mellom 500 og 1200 basispunkter mot statspapirer. Ansvarlig kapital i bank med call handles med atskillig større spenn. Ved utgangen av august har vi størst eksponering i bank og forsikring (ansvarlig kapital). Denne eksponeringen er mot nordiske navn og vi anser kredittrisikoen (sannsynligheten for konkurs) som meget lav. Imidlertid er det risiko forbundet med denne type eksponering, i første rekke knyttet til om institusjonene "caller" lån eller ikke. Vi tror det vil gjøres i stor grad. Andre sektorer/bransjer hvor vi har en del eksponering er olje og oljeservice. I tillegg er selskapet eksponert mot syklisk konsum, industri og diversifiserte selskap.

Verdiutviklingen gjennom august har vært god med en indikativ kursutvikling på +1,8%. Indikativ kurs var 10,18 ved utgangen av august.

Forvaltere:

Tore Andre Lysebo
+47 23238240
torlys@first.no

Erik Syvertsen
+47 24061602
erik.syvertsen@first.no

First Credit Opportunity eksponering utgang august:

Eksponerte sektorer:

Bank
Forsikring
Olje/Gass
Olje/Gass service
Konsum, syklisk
Industri
Diversifisert

Utvalgte enkeltutstedere:

Nordea
KLP
Noreco
Sevan
RCL
Kverneland
Stena

Informasjonssperre

First Securities AS er organisert med informasjonssperre ("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.