

First Credit Opportunity AS

Oppdatering fra forvalter
April 2010

Avkastning:

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

- 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
Januar '10	10,72
Februar '10	10,80
Mars '10	10,92
April '10	11,03

Utvikling i april

Gjeldsproblemene i Hellas nærmest eksploderte for fullt i andre halvdel av april måned. Gjennom måneden ble det etterhvert stadig klarere at tilliten i kredittmarkedet til gresk stat var tynnslitt og at de fort kunne få problemer med å refinansiere låneforfall hvis ikke hjelpetiltak ble iverksatt. Hjelpen kom i form av tilgang på kreditt fra EU og IMF, men med klare føringer på til dels kraftige innstrammings tiltak og endringer av velferdsordninger.

Aksjemarkedet i Hellas ble ganske hardt "straffet" i april, og markedet i Athen endte ned omlag 10%, og er nå ned nesten 15% i år. Imidlertid var det i gjeldsmarkedet vi fikk de største bevegelsene med 10 års gresk stat i Euro som falt mer enn 10% i kurs fra åpning torsdag den 28. til midt utpå dagen. Også andre deler av kredittmarkedet merket usikkerheten, og kredittmarginene trakk ut den siste uken i april. Kredittmarkedet generelt har ikke gått helt klar av bevegelsene og uroen i Hellas, men bevegelsene har tross alt vært relativt beskjedne. Ikke overraskende er Eurpa mest påvirket, mens USA og skandinavia ble påvirket i mindre grad. Alt i alt endte europeiske kredittmarkeder med noe høyere spredder gjennom måneden, hvor blant annet enkelte europeiske banker var i fokus på grunn av eksponering mot Hellas.

Avkastningen i vår portefølje i april ble god med en oppgang i indikativ kurs på 1.0% til 11,03 (etter honorarer, kostnader og beregnet skatt).

Til tross for mye uro og usikkerhet, er utsiktene til fortsatt global realøkonomisk oppgang på plass. For Europa sin del er det den senere tiden åpenbart kommet flere usikkerhetsmomenter som kan legge en demper på veksten fremover, men det er samtidig viktig å huske at Hellas er et relativt lite land i økonomiske termer. Det er i første rekke smitteeffekter via kredittmarkedet og gjennom andre land som kan komme i samme situasjon som Hellas, som kan være en utfordring for global vekst. Økonomiske nøkkeltall og indikatorer peker fremdeles mot grei vekst fremover, men utfallsrommet har nok blitt noe større. Risikoen rundt det realøkonomiske forløpet er fremdeles i stor grad knyttet til om privat konsum og private investeringer klarer å ta over stafettspinnen når den ekspansive finanspolitikken gradvis reverseres. At den før eller siden må reverseres har problemene i Hellas gitt oss en klar påminnelse om.

First Credit Opportunity eksponering utgang april '10:

Topp 5 beholdninger :

iShares iboxx H/Y Fund	8,9%
KLP 5,25% 04/49	6,6%
RCL 5,625% 1/14	6,1%
DOFSUB 07/12	5,4%
Sv.Handelsb 03/49	4,3%

Topp 5 bransjer :

Bank	24,4 %
Olje	14,7 %
Oljeservice	14,1 %
Fond	8,9 %
Transport	8,9 %

Forvalter:
Tore Andre Lysebo

First Securities Asset Management
+ 47 23238000

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.