

First Credit Opportunity A/S

Oppdatering fra forvalter

April 2011

Månedskommentar

Avkastning basert på indikativ kurs (etter skatt):

April 2011	+0,2%
Hittil i år	+2,7%
Siden oppstart	+19,1%

Utvikling indikativ kurs:

Start	10,00
Juli '09	10,00
Aug '09	10,18
Sep '09	10,42
Okt '09	10,50
Nov '09	10,53
Des '09	10,63
Jan '10	10,72
Feb '10	10,80
Mar '10	10,92
Apr '10	11,03
Mai '10	11,00
Juni '10	11,04
Juli '10	11,22
Aug '10	11,31
Sep '10	11,40
Okt '10	11,57
Nov '10	11,57
Des '10	9,66
Jan '11	9,79
Feb '11	9,85
Mars '11	9,89
April '11	9,91

Utbetalinger

Des '10	2,00
---------	------

- Start 01.07.2009
- Alle avkastningstall er etter honorar, skatt og kostnader

Forvalter:

First Asset Management
+47 23238000

Selskapet vedtatt avviklet

April var preget av høyere oljepris og fallende dollar. Større frykt for inflasjon i emerging markets og ikke minst hvordan høy tilbudsrevet oljepris demper veksten i verdensøkonomien tiltok. De fleste indikatorer peker imidlertid fremdeles mot god vekst selv om veksttakten nok har nådd toppen.

Kredittmarkedene fortsatte å utvikle seg greit på tross av store emisjonsvolum. Dog tynges markedet noe av emisjonene som trekker på likviditeten. Risikoviljen er imidlertid god i dette markedet og vi synes fremdeles prisingen er attraktiv, særlig High Yield i Norge, og tror på videre inngang av kredittpremier gjennom de neste par årene. Imidlertid er som vi har nevnt tidligere nivåene noe helt annet enn det vi så for et par år siden og avkastningsmulighetene fremover nærmer seg mer "normale". Usikkerhet ser vi blant annet i forbindelse med spekulasjoner rundt restrukturering av gresk gjeld, og generelt rundt statsgjeldsproblematikken i sør-europa.

Til generalforsamlingen i selskapet innstilte styret på å avvikle selskapet. Dette ble vedtatt, og det vil i den forbindelse bli tilbakebetaling av tidligere innbetalt kapital gjennom sommeren ettersom porteføljen realiseres. Den siste måneden har det kommet noe cash inn i porteføljen ettersom enkelte lån har blitt "callet" og/eller refinansiert av utsteder.

Selskapets portefølje oppnådde totalt en indikativ avkastning på 0,2% gjennom måneden. April endte dermed med en indikativ kurs på 9,91 (kursberegning etter honorarer, kostnader, beregnet skatt og utbytte). Hittil i år er indikativ avkastning 2,7%, siste 12 måneder er indikativ avkastning 8,1%, og siden oppstart er indikativ avkastning 19,1% etter beregnet skatt.

First Credit Opportunity A/S eksponering utgang april 2011:

Topp 10 beholdninger verdipapirer :

iShares iboxx H/Y Fund	7,3%	Eitzen Maritime 11/15	4,3%
RCL 5,625% 1/14	7,0%	RyggeVaaler 11% 09/49	3,5%
SEB 9,25% 10/49	5,6%	Danbnk 5.914% 12/49	3,3%
Swedbank 5,75% 03/49	5,3%	Aker 12/12	3,2%
Stena 6,125% 02/17	4,3%	Sevan 05/13	2,9%

Informasjonssperrer

First Securities AS og First Asset Management 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 og First Asset Management 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 videreformidles på noen måte, eller brukes på annen måte enn forutsatt, uten skriftlig samtykke fra First Asset Management AS. Informasjonen i dokumentet er innhentet fra kilder som vurderes som pålitelige. First Asset Management 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 beslattes. First Asset Management 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 Asset Management 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.