

First Credit Opportunity A/S

Oppdatering fra forvalter

Februar 2011

Månedskommentar

Avkastning basert på indikativ kurs:

Februar 2011	+0,6%
Hittil i år	2,0%
Siste 12 mnd	9,7%
Siden oppstart	18,5%

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

Utbetalinger

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

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

Forvalter:

First Asset Management
+47 23238000

Utvikling siste måned

Politisk uro i midt-østen preget bildet med opptøyer og gatekamper i Egypt og Libya. Fare for spredning til flere og større oljeproduserende land la et kraftig press på oljeprisene. Kredittmarkedet startet året bra. Men etter en inngang i januar, ble februar preget av politisk usikkerhet og uro rundt oljepriser. Kredittmarginene trakk noe ut internasjonalt, mens bevegelsene i det norske markedet var igjen mindre enn ute. Kredittmarkedet her hjemme er fremdeles preget av relativt god risikovilje. Det er også verdt å merke seg at norske kreditter fremdeles handler 100-300 basispunkter høyere enn det vi ser i Europa og USA.

Vår portefølje gjorde det greit i februar. Selskapet oppnådde totalt en indikativ avkastning på 0,6% gjennom måneden. Februar endte med en indikativ kurs på 9,85 (kursberegning er etter honorarer, kostnader, beregnet skatt og utbytte). Hittil i år er indikativ avkastning 2,0%, siste 12 måneder er indikativ avkastning 9,7%, og siden oppstart er indikativ avkastning 18,5%.

Selv om det fremdeles er mange utfordringer knyttet til den fremtidige realøkonomiske utviklingen er vi rimelig komfortable. Dog må det sies at risikobildet har forandret seg siden sist, med politisk uro og "sabelrasling" rundt oljekraner i midtøsten er utfallsrommet blitt større på nedsiden. Våre anslag tyder fremdeles på global vekst på rett over 4% i 2011 som hovedscenarie. Imidlertid er risikoen på nedsiden blitt større. Det vi frykter er et vedvarende tilbudsrevet prissjokk på olje. Libya er ikke den store faren, men derimot "smittefaren" til Saudi-Arabia og påvirkning av oljetilbudet derfra. Man skal imidlertid huske at det er sterke krefter både lokalt og internasjonalt som har stor interesse av at produksjonen opprettholdes. Det kan derfor være mulig at faren overdramatiseres, men det er ikke overraskende at risikopremiene stiger noe.

Vårt hoved-markedssyn fremover er i stor grad intakt – til tross for større usikkerhet; vi tror på et godt marked for kreditt også gjennom 2011. Uroen har enn så lenge påvirket det norske kredittmarkedet i liten grad – litt tilløp til mer salgsinteresser har det vært, men bevegelsene har vært små. Fremdeles ser vi at det er stadig vanskeligere å møte ekstra høye avkastningsmål, og et høyrentemarked nærmere "normalnivåer" forventes. Den noe spesielle "Opportunity" vi så ved oppstart av fondet er derfor klart mindre.

First Credit Opportunity A/S eksponering utgang februar 2011:

Topp 10 beholdninger :

iShares iboxx H/Y Fund	7,8%	Eitzen Maritime 11/15	5,1%
RCL 5,625% 1/14	7,0%	Noreco 11/12	4,6%
DOFSUB 07/12	6,3%	Stena 6,125% 02/17	4,3%
SEB 9,25% 10/49	5,5%	Danbnk 5.914% 12/49	3,4%
Swedbank 5,75% 03/49	5,5%	RyggeVaaler 11% 09/49	3,4%

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 besluttet. 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.