

First Credit Opportunity A/S

Oppdatering fra forvalter

Januar 2011

Månedskommentar

Avkastning basert på indikativ kurs:

Januar 2011	+1,3%
Hittil i år	1,2%
Siste 12 mnd	10%
Siden oppstart	17,9%

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

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

Nytt år og nye muligheter – eller "nye" risikorammer - trakk kredittmarkedet i Norge noe inn i januar. Mindre fokus rundt statsgjeld i Europa kombinert med gode realøkonomiske nøkkeltall var med på å trekke kredittmarginene inn også i Europa. I derivatmarkedet gikk kredittmarginene for europeisk høyrentegjeld (Itrax X-over) inn fra 437 til 415 basispunkter gjennom måneden. Bevegelsene i en del lån i det norske markedet var nok noe større enn i Europa, etter at vi hang litt etter i desember. For bank og kraftgjeld var endringene i januar små. Andre deler rentemarkedet var også preget av et godt underliggende realøkonomisk moment i januar. Bevegelsen var også opp i januar, dog noe mindre enn i desember; i USA steg 10 års statsrenter med omlag 0,1 prosentpoeng, i Europa steg 10 års tysk stat med omlag 0,2 prosentpoeng, mens i Norge steg 10 år norsk stat med 0,1 prosentpoeng.

Vår portefølje gjorde det bra i januar. Selskapet oppnådde totalt en indikativ avkastning på 1,3% gjennom måneden. Januar endte med en indikativ kurs på 9,79 (kursberegning er etter honorarer, kostnader, beregnet skatt og utbytte). Hittil i år er indikativ avkastning 1,3%, siste 12 måneder er indikativ avkastning 10%, og siden oppstart er indikativ avkastning 17,9%.

Selv om det fremdeles er mange utfordringer knyttet til den fremtidige realøkonomiske utviklingen er vi rimelig komfortable. Vi ser dog ikke for oss noen sterkere vekstutvikling enn i 2010 fremover, men likevel god vekst. Våre anslag tyder på global vekst på rett over 4% i 2011 og marginalt høyere i 2012. I denne omgangen er det særlig utfordringer forbundet med om privat sektor er i stand til å overta "stafettspinnen" for videre vekst når offentlig sektor må konsolidere.

Vårt markedssyn fremover er i stor grad intakt; vi tror på et greit marked for kreditt gjennom 2011. Det er imidlertid verdt å merke at den gradvise inngangen i kredittmarginer har gjort reinvesteringnivåene for nyinvesteringer mindre attraktive, både fordi løpende rente er lavere og fordi potensialet for inngang i kredittmarginer er mindre. Over det neste året vil vi derfor forvente at det stadig blir vanskeligere å møte ekstra høye avkastningsmål.

First Credit Opportunity A/S eksponering utgang januar 2011:

Topp 10 beholdninger :

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