

# First Credit Opportunity A/S

Oppdatering fra forvalter

Mai 2011

## Månedskommentar

Avkastning basert på indikativ kurs (etter skatt):

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

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
Mai '11	5,90

Utbetalinger

Des '10	2,00
Mai '11	4,00

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

### Forvalter:

First Asset Management  
+47 23238000

## Selskapet vedtatt avviklet

Kredittmarkedet i Norge begynner å tynges av emisjonsvolumene de siste månedene. Også i Europa og USA så vi en viss utgang av kredittpremier – selv om bevegelsene var relativt små. I Norge fikk vi i tillegg en påminnelse om at det faktisk er risiko i høyrentepapirer. Problemer rundt Sevan sendte obligasjonene utstedt av selskapet markert ned. Det usikre Sevan-lånet handles nå på rundt 50 etter å ha handlet godt over 100 for et par måneder siden. Usikkerheten og salgsoverhenget har fortsatt inn i begynnelsen av juni i kreditmarkedene.

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. Første runde med tilbakebetaling av kapital kom 24. mai hvor det ble betalt tilbake NOK 4,- pr.aksje. En ny runde med tilbakebetaling kommer nå i juni med mellom 2,4 og 2,5 NOK pr.aksje. I skrivende stund er omlag 1/4 av innbetalt kapital eksponert mot kredittmarkedet. Dette søkes realisert gjennom sommeren.

Selskapets portefølje var ned 0,1% gjennom måneden. Mai endte dermed med en indikativ kurs på 5,90 (kursberegning etter honorarer, kostnader, beregnet skatt og utbytter). Hittil i år er indikativ avkastning 2,5%, siste 12 måneder er indikativ avkastning 8,2%, og siden oppstart er indikativ avkastning 19% alt etter beregnet skatt.

## First Credit Opportunity A/S eksponering utgang mai 2011:

Topp 10 gjenstående beholdninger beholdninger i prosent av innbetalt kapital:

RCL 5,625% 1/14	7,4%	Eitzen Maritime 11/15	4,2%
SEB 9,25% 10/49	5,9%	RyggeVaaler 11% 09/49	3,7%
Swedbank 5,75% 03/49	5,7%	Bergen Group 07/13	2,7%
iShares high yield	4,7%	Ship Finance 04/14	2,4%
Kredittf. for Spareb.	4,7%	Abanin(DDI) 03/12	2,3%

**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.**