

First Credit Opportunity A/S

Oppdatering fra forvalter
September 2011

Månedskommentar

Utvikling indikativ kurs (etter skatt):

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
Juni '11	3,43
Juli '11	3,43
Aug '11	3,37
Sep '11	3,3

Utbetalinger

Des '10	2,00
Mai '11	4,00
Juni '11	2,46

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

Selskapet vedtatt avviklet

Med et bakteppe av stadig av svakere konjunkturutsikter ble ikke tilløpene til politisk handlingslammelse tatt nådig av markedet i august. September ble mye av det samme med fokus mot statsgjeldsproblemer i Europa og stadige politiske diskusjoner rundt løsninger gjorde investorene usikre.

Kredittmarkedene har fremdeles vært sterkt preget av uro og usikkerhet, og i Europa og USA har høyrente-fond (ETF'er) vist svak utvikling også i september. Dette har selvsagt også smittet på Norge – men bevegelsen her har vært noe mindre. Generelt er det et klart overheng av salgsinteresser i kredittmarkedet, og markedet tynges av dette. Utgang fra europeiske fond er en av forklaringene, men også enkelte norske kredittfond har opplevd kapitalutgang gjennom de siste ukene. I et illikvid og nervøst marked legger dette godt press på kursene.

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 ettersom porteføljen realiseres. Tilbakebetalinger administreres av forretningsfører og 22. juni ble NOK 2,46 pr. aksje tilbakebetalt. Totalt er da NOK 8,46 pr. aksje utbetalt eller 84,6% av innbetalt kapital. I begynnelsen av oktober vil det utbetales nye NOK 2,7 pr. aksje slik at total utbetaling da kommer opp i NOK 11,16 pr. aksje. Dette tilsvarer 111,6% av innbetalt kapital etter skatt. Gjenstående kapital er etter dette rimelig beskjeden, og siktemålet er å avslutte hele selskapet før nyttår. Vi har pt. under 3% av innbetalt kapital eksponert i kredittmarkedet. Anslagsvis vil selskapet realiseres med en total IRR på mellom 11,5% og 13% før skatt.

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.