

First Credit Opportunity A/S

Oppdatering fra forvalter

Mars 2011

Månedskommentar

Avkastning basert på indikativ kurs:

Mars 2011	+0,4%
Hittil i år	2,4%
Siste 12 mnd	8,9%
Siden oppstart	18,9%

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
Feb '11	9,85
Mars '11	9,89

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

Med politisk uro i Nord-Afrika i februar friskt i minne fikk vi et ekstra lag med bekymringer i mars. Jordskjelv og Tsunami i Japan minnet oss igjen på at naturkreftene er det ingen som rår over. Sterke mediabilder preget oss sterkt og dette påvirket også markedene. Når japanerne i tillegg opplevde overhengende fare for nedsmelting av kjernekraftverk fikk særlig deres hjemmemarked lide. Aksjemarkedet i Japan falt 16% i løpet av to dager når usikkerheten var som størst. – men endte måneden ned "bare" 8%. Frykt og uro fra Japan trakk også i både lange renter og kredittspreader. Imidlertid ble ikke bevegelsene veldig store eller vedvarende.

Kredittmarkedet trakk noe ut internasjonalt da uroen i Japan var på det verste, men bevegelsen ble reversert mot slutten av måneden og i Europa endte markedet såvidt litt ned for høyrentepapirer; indeksen iBoxx EUR Liquid High Yield endte måneden ned 0,7%, og er opp 2,4% i år. I det norske markedet var bevegelsene måneden sett under ett små, og kredittmarkedet her hjemme var igjen mer preget av stor aktivitet i emisjonsmarkedet. Fremdeles handler mange norske utstedere 100-300 basispunkter høyere enn det vi ser i sammenlignbare kreditter i Europa og USA.

Selskapets portefølje oppnådde totalt en indikativ avkastning på 0,4% gjennom måneden. Mars endte dermed med en indikativ kurs på 9,89 (kursberegning etter honorarer, kostnader, beregnet skatt og utbytte). Hittil i år er indikativ avkastning 2,4%, siste 12 måneder er indikativ avkastning 8,9%, og siden oppstart er indikativ avkastning 18,9%.

Vårt hoved-markedssyn fremover er i stor grad intakt; vi tror på et godt marked for kreditt også gjennom 2011. Heller ikke katastrofen i Japan påvirket det norske kredittmarkedet i nevneverdig grad – litt tilløp til mer salgsinteresser var det en kort periode, men bevegelsene var som sagt generelt små. Utsiktene fremover er forbundet med større vanskeligheter med å møte ekstra høye avkastningsmål, og et høyrentemarked nærmere "normalnivåer" forventes. Den noe spesielle "Opportunity" vi så ved oppstart av fondet er klart mindre.

First Credit Opportunity A/S eksponering utgang mars 2011:

Topp 10 beholdninger verdipapirer :

iShares iboxx H/Y Fund	7,7%	Eitzen Maritime 11/15	4,8%
RCL 5,625% 1/14	7,0%	Stena 6,125% 02/17	4,3%
DOFSUB 07/12	6,1%	RyggeVaaler 11% 09/49	3,5%
SEB 9,25% 10/49	5,6%	Danbnk 5.914% 12/49	3,4%
Swedbank 5,75% 03/49	5,3%	Sevan 05/13	3,2%

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.