

Oslo, 19. mars 2009

PLASSERINGER PR. 28.02.09**Markedsutvikling aksjer, renter og valuta.**

De makroøkonomiske impulsene som kom i februar var som ventet negative. Resultatene for 4. kvartal ble også i stor grad presentert i februar. Omsetning og driftsresultat var i hovedsak noe bedre enn ventet, mens nedskrivningen av eiendeler var vesentlig større enn forventet. Samtidig med de relativt svake nettoresultatene presenterte bedriftslederne relativt dystre utsikter for 2009 i de fleste bransjer.

De internasjonale børsene opplevde en krevende måned, og den brede indeksen MSCI World falt med 8,4 %. Norden og Norge klarte seg noe bedre og falt henholdsvis 6,3 % (VINX Benc Cap NOK) og 5,8 % (OSEFX). De lange statsrentene steg marginalt gjennom måneden, men spreadinngangen innen bank og finans gjorde likevel at avkastningen i obligasjonsfond stort sett ble relativt bra. Unntaket var fond som investerer i høyrenteobligasjoner som opplevde en kredittutgang.

Oljeprisen holdt seg relativt stabil gjennom måneden på ca 45 US\$ fatet, riktignok med store intradagsvigninger.

Sentralbankene i Norge og Storbritannia fortsatte med sine aggressive rentekutt og kuttet renten med 0,5 % poeng, De øvrige hovedlandene holdt renten uendret. Så langt i mars har både den europeiske og engelske sentralbanken kuttet med 0,5 % poeng. I tillegg til rentekuttene har de ulike lands regjeringer fortsatt å stimulere økonomien med ulike krisepakker og økt offentlig forbruk.

I Norge har man blant annet opprettet et statlig obligasjonsfond for å bedre likviditeten i rentemarkedet.

Markedssyn mars 2009

Volatiliteten i markedene tok seg opp igjen i februar, parallelt med det har de internasjonale kredittspredene økt, og frykten for konkurser i store internasjonale selskaper er absolutt tilstede. De fleste aksjemarkeder er i skrivende stund midt i en fallende trend (opp fra bunnivåene i trendkanalen). Frykten for konsekvensene av den globale finanskrisen driver markedene nedover. Dette på tross av at prisingen av aksjer fortsatt ser gunstig ut, og at de ulike tiltakspakkene vil få positive virkninger for markedene.

For avkastningstall for Deres fond og investeringer viser vi til vedlagte avkastningsrapport.

Prising av eiendomsplasseringer

VEK beregningen for våre prosjekter pr 31.12.2009 er nå stort sett behandlet i selskapenes styrer og vil fortløpende bli formidlet til selskapenes aksjonærer. Nye VEK beregninger vil implementeres i rapportene for mars. Unntaket er BSA Berlin AS som nå er oppdatert med VEK beregning fra årsskiftet justert for valutakursen pr 28. februar. Denne praksisen vil bli videreført i rapporteringen fremover.

Aktiviteter i BSA Capital og BSA Kapitalforvaltning

BSA Forvaltning AS har inngått en avtale om tilbakekjøp av de tidligere BSA selskapene. BSA Forvaltning er eid av de ansatte i BSA selskapene, der Einar Skjerven, Mads Agerup og Lars Fasting er hovedeiere. Den nye virksomheten vil ha 12 ansatte og kontorer i Oslo og Frankfurt. I forbindelse med oppkjøpet vil Union Capital skifte navn til BSA Capital. Vår virksomhet er basert på en kompetent organisasjon med lang erfaring i finansmarkedet. Vi ser med spenning og entusiasme frem til å utvikle BSA Forvaltning til beste for kunder, samarbeidspartnere og ansatte.

For ytterligere informasjon om oppkjøpet se eget informasjonsbrev.

Dersom det er spørsmål til rapporten eller eierskifte i BSA selskapene ikke nøl med å kontakte oss.

Med vennlig hilsen

BSA Kapitalforvaltning AS

Union Capital AS

Eyvind H. Solbu

Einar Skjerven