

# SISSENER SIRIUS ASA | MÅNEDSRAPPORT

www.sissenersirius.no

Desember 2010

Denne rapporten for Sissener Sirius ASA er utarbeidet av selskapets forvalter – Sissener AS – og gjelder for desember 2010. Porteføljen til Sissener Sirius ASA viste igjen en positiv utvikling i desember. Forvalter fortsetter å opprettholde sin langsiktige tro på selskapene det er investert i.

## STATUS OG UTVIKLING FOR SISSENER SIRIUS OG UTVALGTE REFERANSEINDEKSER

Referanseindeksene viser utviklingen i de viktigste delene av investeringsuniverset til Sissener Sirius ASA.

Sissener Sirius og referanseindekser	31.12.2010	30.11.2010	11.06 2009 (oppstart)	Endring i % forrige måned	Endring i % siden oppstart
Sissener Sirius*	158,99	134,14	100,00	18,53 %	58,99 %
OMXC 20	457,58	424,77	303,72	7,72 %	50,66 %
OMXS 30	1155,57	1107,05	805,85	4,38 %	43,40 %
OMXH25	2628,48	2430,28	1700,60	8,16 %	54,56 %
OBX	400,4	361,25	280,78	10,84 %	42,60 %
OSX	245,12	225,68	188,72	8,61 %	29,89 %
MXWOEN	241,96	220,04	208,97	9,96 %	15,79 %

\* NAV (Net Asset Value) pr. aksje i Sissener Sirius ASA. Inkluderer etablerings-, påløpte forvaltnings-, administrative - og transaksjonsrelaterte kostnader og beregnet skatt.

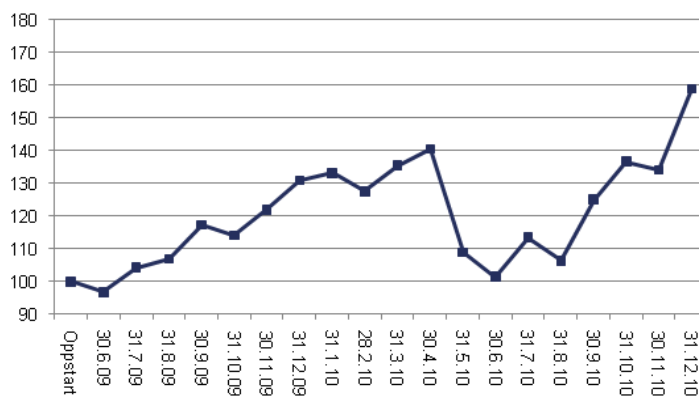
I hht "Avtale om Aktiv Forvaltning" pkt 6.2 (se prospekt side 62), er Sissener Sirius i en situasjon hvor man vil bli belastet et "Suksesshonorar". NAV-tallet over er angitt før utbetaling av eventuelt "Suksesshonorar". Etter beregnet "Suksesshonorar" er NAV 155,13.

Kilde referanseindekser: Bloomberg

## FORKORTELSER

- OMXC 20: Indeks sammensatt av 20 av de største og mest omsatte aksjene på Københavnsbørsen
- OMXS 30: Indeks sammensatt av 30 av de største og mest omsatte aksjene på Stockholmsbørsen
- OMXH25: Indeks sammensatt av de 25 største og mest omsatte aksjene på Helsingfors-børsen
- OBX: Indeks sammensatt av 25 av de største og mest omsatte aksjene på Oslo Børs
- OSX: Indeks sammensatt av 15 av de største og mest omsatte oljeservice selskapene i USA
- MXWOEN: Morgan Stanley Capital International World Energy Index ex Australia

## VERDIUTVIKLING SIDEN OPPSTART



## FORVALTERS KOMMENTAR

### MARKEDET

De fleste globale børsene avsluttet et begivenhetsrikt år med en pen oppgang i desember. Fallende volatilitet og økende risikoappetitt vitner om at investorer har sterkere tro på at den økonomiske gjeninnhenting skal fortsette i 2011. Fasiten for 2010 viser at verdensøkonomien vokste med om lag 5 %, drevet av fremvoksende økonomier hvor veksten er tilbake på nivåer fra før finanskrisen.

Oslo Børs (OBX) var den klare vinneren i Norden (opp 10,8 % for måneden), drevet av en meget sterk oljepris. Et fat olje (WTI) med levering en måned frem i tid ble ved utgangen av desember handlet for USD 91,38, opp 8 %. Også økende etterspørsel etter andre råvarer resulterte i stigende priser for både gull, aluminium og kobber. De amerikanske indeksene (S&P500, Dow Jones og NASDAQ) var opp mellom 5 og 7 %, Japan (NIKKEI 225) var opp 3 %, mens Shanghai børsen hadde en flat utvikling.

Gitt de nåværende konjunkturutsiktene ser det ut til at selskapene vil fortsette å levere gode resultater også i 2011, drevet av økt omsetningsvekst. Gjeldsgraden blant selskapene er lav og kontantbeholdningen historisk høy, i tillegg til at kostnadskutt innført under finanskrisen fortsatt gir effekt. Tar vi med at prisingen av aksjer er lavere enn gjennomsnittlige historiske nivåer, taler alle disse faktorene for at risk/reward ved å eie aksjer er attraktivt inn i det nye året.

## MAKRO

I USA fortsetter makroøkonomisk data å vise styrke. Indikatorer for industrien, arbeidsmarkedstall og bilsalget peker riktig vei, mens gjeninnhenting i boligmarkedet fortsatt tar tid. ISM indeksen for desember samsvarer med en årlig BNP-vekst på ca 4 %, mens konsensus forventninger for 2011 ligger på rundt 3 %.

Kina rapporterte sterke PMI tall for desember, samsvarende med en årlig BNP vekst på over 9 %. Kina rapporterte også sterke importtall og det tillegges nå stor tillitt til at BRIC-landene (Brasil, Russland, India og Kina), med Kina i spissen skal fortsette å lede an veksten i verdensøkonomien. Kina har i løpet av måneden økt både renten og marginkravet til bankene som har dempet utviklingen til de lokale børsene, men foreløpig ser ikke dette ut til å ha påvirket de internasjonale børsene. Med en stor andel av befolkningen som bruker en vesentlig andel av inntekten sin på mat, er matvareinflasjon en viktig styringsparameter for pengepolitikken i BRIC landene, som er viktig å følge fremover. Tidlige innstramninger i pengepolitikken som følge av stigende inflasjonsforventninger, eller raskt økende aktivapriser i BRIC landene, kan således utgjøre en risiko for veksten i verdensøkonomien.

Oljemarkedet virket stramt mot utgangen av året. Gode etterspørselstall samt fokus på at non-OPEC produksjonen for 2011 ser ut til å øke mindre enn ventet skapte et positivt sentiment. Vår påstand er fortsatt at 1) etterspørselsveksten i utviklingsøkonomiene undervurderes, 2) non-OPEC produksjonsvekst for 2011-2013 overvurderes og 3) argumentasjonen rundt OPECs evne til å kontrollere markedsbalansen de kommende årene er unyansert. Vi står fast på at disse forhold vil komme i økende fokus utover i 2011 samt at analyseinstituttene vil måtte oppjustere sine etterspørselsestimater kraftig og vice versa når det gjelder non-OPEC produksjonen. Akkurat hva som skjedde gjennom 2010.

## PORTEFØLJEN

Porteføljen består av aksjer notert på nordiske og amerikanske børser med hovedvekt innen kapitalvare-, oljeservice- og råvaresektorene. De største plasseringene ved utgangen av desember var Petroleum Geo-Services, Volvo, Storebrand, Songa Offshore og Renewable Energy Corporation.

Selskapet genererte en positiv avkastning på 18,5 % i desember. Riktige selskapsvalg samt vellykkede derivatstrategier bidro til den positive utviklingen. I EMGS forventer vi fortsatt positiv nyhetsstrøm i form av kontraktstildelinger, og vi utelukker heller ikke et oppkjøp av selskapet i nærmeste fremtid. Selskapet inngikk i desember en avtale med oljeselskapet Shell for videreutvikling av neste generasjons EM-utstyr, hvor Shell vil dekke deler av denne kostnaden. Dette underbygger og bekrefter vår tro på teknologien. Storebrand forventer vi har avsluttet 2010 med nok et godt kvartalsresultat. Vi har økt eksponeringen mot selskapet gjennom Gjensidiges emisjonsperiode, og tror at selskapet vil få et meget godt 2011.

I det korte bildet vil resultatfremleggelse for fjerde kvartal og guidingen prege nyhetsstrømmen. På grunnlag av forventninger om fortsatt økonomisk vekst og gode makrosignaler opprettholder forvalter posisjonering mot en positiv utvikling i aksjemarkedet.

Oslo, 17. januar 2011

### Ansvarsbegrensing

Informasjonen er ment å være til generell opplysning og ikke som et tilbud til å delta i noen form for investering. Informasjonen er ikke, og har heller aldri ment å være, komplett eller å kunne benyttes til investeringsformål. Kildene til informasjonen i dette månedsbrev er antatt å være seriøse tredjeparter. NAV har blitt beregnet av Storebrand Kapitalforvaltning, men forvalter av forsiktighetshensyn ha kunnet benyttet en lavere verdisetting enn markedsprisen ved slutten av måneden.

Sissener Sirius ASA, Sissener AS, dets styremedlemmer, ansatte og rådgivere påtar seg ikke under noen omstendighet ansvar for informasjonen, for tap eller skade påført mottaker av denne informasjonen eller tredjeparter.