

SISSENER SIRIUS ASA | MÅNEDSRAPPORT

www.sissenersirius.no

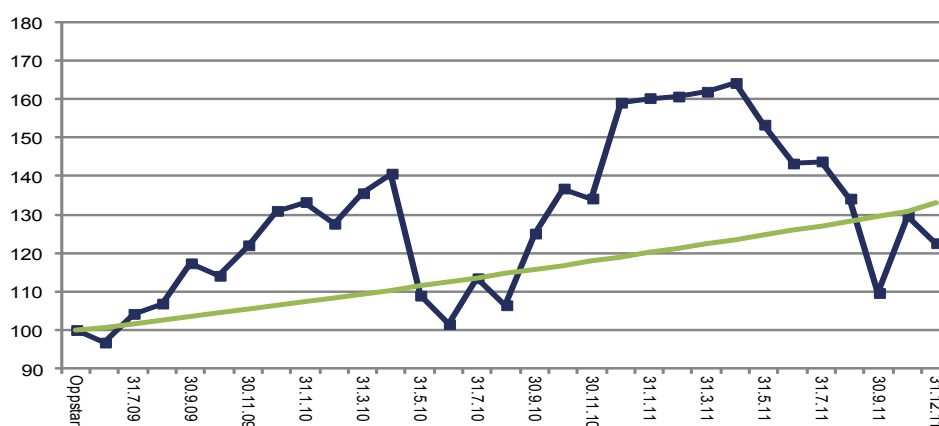
Desember 2011

Denne rapporten for Sissener Sirius ASA er utarbeidet av selskapets forvalter – Sissener AS – og gjelder for desember 2011. I desember hadde porteføljen til Sissener Sirius ASA en negativ utvikling, men forvalter opprettholder sin langsiktige tro på selskapene det er investert i.

STATUS OG UTVIKLING FOR SISSENER SIRIUS

Grafen viser utvikling i NAV siden oppstart. Den grønne streken illustrerer preferert avkastning tilsvarende 40 % på tre år (ca. 12 % p.a.)

| | 31.12.2011 | 30.11.2011 | 11.06.2009 (oppstart) | Endring i % forrige måned | Endring i % siden oppstart | Endring hittil i år (i %) |
|------------------|------------|------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Sissener Sirius* | 122,54 | 124,34 | 100,00 | -1,45 % | 22,54 % | -22,93 % |



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

FORVALTERS KOMMENTAR

MARKEDET

Globale aksjemarkeder endte moderat opp i desember. Også Oslo Børs (OBX) steg 1 % og endte dermed ned 11 % for året, det første negative året etter finanskrisen i 2008. Den store taperen i Norden for året var Finland (HEX25) som var ned 23 %, mens de amerikanske indeksene (S&P 500, Dow Jones og NASDAQ) var opp mellom 0 - 10 % for året. Tross den sterke veksten i asiatiske økonomier endte Japan (NIKKEI 225) og Kina (Shanghai Composite) ned over 15 %. Den store lokale taperen i fjor var ikke overraskende Hellas hvor hovedindeksen (FTASE) falt 60 %. Energi-komplekset var ned 5 % i 2011, dratt ned av oljeservice aksjer som falt 13 %¹.

MAKRO

"I am sure the Euro will oblige us to introduce a new set of economic policy instruments. It is politically impossible to propose that now. But some day there will be a crisis and new instruments will be created."

EU president Romano Prodi, desember 2001.

2011 var et begivenhetsrikt år hvor temaer som sosial uro i MENA (Midt-Østen og Nord-Afrika) og jordskjelv i Japan preget nyhetsbildet, mens hovedfokuset for kapitalmarkedene først og fremst var på gjeldskrisen i Europa. Fra å være et tema som gjaldt perifere land eskalerte problemene i fjor sommer til kjernen i Euroland og om hvorvidt selve Euroen vil overleve. Politikernes manglende evne til å enes om en løsning bidro også til en spredning til banksystemet der interbankrenter og forsikringspremier mot mislighold av gjeld (CDS) igjen skjøt i været. Sent i høst smittet krisen over i realøkonomien: EU er trolig i resesjon.

Finansmarkedene venter fortsatt på en avklaring fra europeiske statsledere. Politikere i EU forsøker å balansere markedenes krav om strammere fiskal politikk med risikoen for å strupe den allerede svake veksten i økonomien.

I desember initierte ECB en serie tiltak rettet mot kreditt-krisen, og flere av disse viser klare tegn til å ha en effekt. Vi, og mange med oss, anser at det viktigste tiltaket så langt har vært ECBs "ubegrensede" tilbud til banker om å refinansiere sine aktiva på en tre års basis med kraftig utvidede rammer som sikkerhet for lånet. Europas politiske ledere sitter heller ikke stille: et utkast til en stram fiskal pakt er til høring i EUs institusjoner og skal debatteres i ukene fremover. ECBs Jörg Asmussen reagerte før helgen kraftig på at EU-kommisjonens utkast foreslår at land kan utvane reglene om underskudd dersom man befinner seg i "alvorlige nedgangstider". Vi venter at disse diskusjonene vil lede frem mot en akseptabel løsning knyttet opp mot EU-domstolen, og at ytterligere initiativer fra ECB vil komme. S&Ps nedgradering av Frankrike, Østerrike, Spania, Italia og ytterligere fem eurosone land fremskynder behovet for en sterk permanent European Stability Mechanism og en endret plan for den midlertidige EFSFs kapitalisering. Fremgang er helt nødvendig: Italia og Spania skal rulle over 150 mrd euro i første kvartal (av totalt 250 millarder euro).

I USA, som står for ca ¼ del verdensøkonomien, forbedret den makroøkonomiske utviklingen seg mot slutten av året i form av blant annet sterke industriproduksjontall, bedre konsumentsentiment og avtagende arbeidsledighet. Real BNP-vekst her ser ut til å lande på omtrent 2 % for året, som er ca 1 % lavere enn veksten i 2010. Ved inngangen til 2012 spår makroøkonomer at USA vil vokse mer eller mindre like mye som i 2011. Asia opplevde nok et år med vekst primært drevet av Kina hvor økonomien vokste med litt over 10 % som er det høyeste siden før finanskrisen i 2008. Global kapitalflyt, høy inflasjon, frykt for overoppheting og avtakende vekst i regionen resulterte likevel i negativ avkastning i det kinesiske aksjemarkedet for året. Kina senket i desember kapitalreservekravet til banker: med andre ord har også kinesiske myndigheter initiert stimulerende tiltak.

PORTEFØLJEN

De største enkeltinvesteringene ved utgangen av desember var Storebrand, Orkla, Royal Caribbean Cruises, Tenaris og Baker Hughes. Ca 54 % av selskapets midler var plassert i de fem største investeringene, og 3 selskaper hadde vekt over 10 %.

Sissener Sirius endte ned litt over 1 % for måneden. Energisektoren, som er en av porteføljens største eksponeringer, hadde en tung måned og bidro til fallet.

2012 blir et meget hendelsesrikt år. Vi er fremdeles av den oppfatningen at verden unngår en nedsmelting med opphav i EU-krisen, og at fokus igjen vil settes på selskapenes inntjeningsevne og prising av aksjer. På grunn av den høye korrelasjonen mellom ulike investeringsklasser og mellom individuelle aksjer det siste halvåret, er det i teorien større mulighet for å finne feilprisede selskaper når mikro-fokus vender tilbake. Aksjeplukking vil være avgjørende. Aksjemarkedet fortsetter å være billig priset, utbytteavkastningen for aksjer er høy sammenlignet med obligasjoner, og selskapene sitter på rekordhøye pengesekker i form av kontanter. I tillegg peker også undersøkelser fra fondsforvaltere at aksjeandelen fortsatt er lav. Fond generelt har hatt lav tilflyt mot slutten av året og en forbedring i disse faktorene vil kunne bidra positivt etter hvert som investorsentimentet forbedres. Vi forventer høy volatilitet også i 2012, men i en stigende trend. På grunnlag av dette opprettholder forvalter et positivt syn på markedet.

Oslo, 16. januar 2011

SISSENER SIRIUS ASA | MÅNEDSRAPPORT

www.sissenersirius.no

Desember 2011

STATUS OG UTVIKLING FOR UTVALGTE REFERANSEINDEKSER

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

| Sissener Sirius og referanseindekser | 31.12.2011 | 30.11.2011 | 11.06 2009 (oppstart) | Endring i % forrige måned | Endring i % siden oppstart | Endring hittil i år (i %) |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Sissener Sirius* | 122,54 | 124,34 | 100,00 | -1,45 % | 22,54 % | -22,93 % |
| OMXC 20 | 389,95 | 385,19 | 303,72 | 1,24 % | 28,39 % | -14,78 % |
| OMXS 30 | 987,85 | 979,36 | 805,85 | 0,87 % | 22,58 % | -14,51 % |
| OMXH25 | 1942,06 | 1997,73 | 1700,60 | -2,79 % | 14,20 % | -26,11 % |
| OBX | 357,6 | 354,02 | 280,78 | 1,01 % | 27,36 % | -10,69 % |
| OSX | 216,28 | 231,01 | 188,72 | -6,38 % | 14,60 % | -11,77 % |
| MXWOOEN | 238,59 | 240,07 | 208,97 | -0,62 % | 14,17 % | -1,39 % |

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 Helsingforsbørsen

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

MXWOOEN: Morgan Stanley Capital International World Energy Index ex Australia

Kilde referanseindekser: Bloomberg

Ansvarsbegrensning

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.