

SISSENER SIRIUS ASA | MÅNEDSRAPPORT

www.sissenersirius.no

September 2009

Denne rapporten for Sissener Sirius ASA er utarbeidet av selskapets forvalter – Sissener AS – og gjelder for september 2009. Porteføljen til Sissener Sirius ASA viste en god utvikling i september. Eksponeringen i aksje- og derivatmarkedet var høy i september måned.

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	30.09 2009	31.08 2009	11.06 2009 (oppstart)	Endring i % forrige måned	Endring i % siden oppstart
Sissener Sirius*	117,32	106,87	100,00	9,78 %	17,32 %
OMXC 20	335,03	335,03	303,72	0,00 %	10,31 %
OMXS 30	896,76	904,84	805,85	-0,89 %	11,28 %
OMXH25	1926,10	1896,82	1700,60	1,54 %	13,26 %
OBX	293,03	271,58	280,78	7,90 %	4,36 %
OSX	192,56	173,34	188,72	11,09 %	2,03 %
MXWOEN	209,48	199,02	208,97	5,26 %	0,24 %

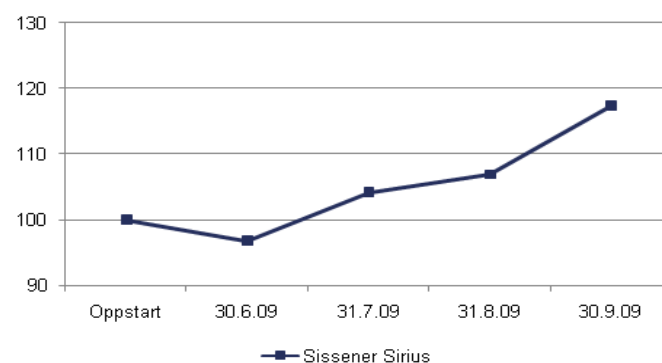
* NAV (Net Asset Value) pr. aksje i Sissener Sirius ASA.

Inkluderer etablerings-, påløpte forvaltnings-, administrative - og transaksjonsrelaterte kostnader og beregnet skatt.

FORKORTELSER

- OMXC 20: Indeks sammensatt av 20 av de største og mest omsatte aksjene på Københavns-børsen
- OMXS 30: Indeks sammensatt av 30 av de største og mest omsatte aksjene på Stockholms-børsen
- 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

September var samlet sett en positiv måned for de globale aksjemarkedene, selv om de sektorielle og regionale forskjellene var betydelige.

Asia opplevde en av sine mest stabile måneder på lenge. Shanghai-børsen hentet seg inn med ca 4 % stigning etter fallet på 30 % i august, men er likevel opp over 50 % hittil i år. Nikkei-225 indeksen var ned ca 4 %, for øvrig den første måneden med fall i Japan siden februar 2009. Det europeiske aksjemarkedet hadde en marginal positiv måned - målt ved MSCI Euro-indeksen steg markedene ca 2 %, som var tredje måned på rad med positiv utvikling. USA, målt ved S&P 500 indeksen, var opp for syvende måned på rad med 3,5 % i september.

De nordiske aksjemarkedene med unntak av Oslo Børs utviklet seg relativt nøytralt i september. Oslo Børs skilte seg positivt ut med en solid oppgang på nesten 8 %.

Oppgangen i det norske aksjemarkedet kan forklares med økt fokus på råvarer og råvarerelaterte aksjer utover i september. Oljeservice og til dels olje- og gass aksjer, samt metall og gruverelaterte aksjer, fikk en positiv utvikling. Sykliske aksjer hadde generelt en langt bedre måned enn defensive aksjer. Fallende amerikanske dollar mot de fleste andre valutaer gir stimuli til prisutviklingen for råvarer som kvoterer i dollar. Dollar svekket seg med 2-4 % gjennom september mot de andre hovedvalutaene.

Makroøkonomiske data i september ga et tvetydig bilde av situasjonen. Arbeidsmarkedsdata fra USA viste forstøtt at arbeidsledigheten øker, men i betydelig lavere takt enn i 1. og 2. kvartal. De seneste BNP-rapportene fra den vestlige verden viser med tydelighet at 2. kvartal var det laveste nivået for global verdiskapning, og at vi med stor sannsynlighet vil se positiv BNP vekst (år over år) i de fleste store økonomiene fra og med 3. kvartal 2009. Ledende indikatorer fortsetter å vise "ekspansjonsforventninger" til økonomien. Ordre- og lagerstatistikk fortsetter å underbygge at vårt syn på at verdikjeden er underekspontert vil slå til i kommende kvartaler.

Kina har fortsatt å overraske finansmarkedene med gode tall og BNP-veksten på 6-tallet (annualisert) i 2. kvartal var utvilsomt bunnen for Kina i denne nedturen. Ved utgangen av 3. kvartal ser det ut til at veksten i Kina igjen har stabilisert seg over 8 %. Den kinesiske veksten drives blant annet frem av enorme statlige stimuleringstiltak ettersom eksportmarkedene har vist svikt siden 4. kvartal 2008. Infrastrukturprogrammer og generelt høyt innenlandsk aktivitetsnivå i Kina driver den globale etterspørselen etter råvarer oppover.

Den generelle oppfatning av aksjemarkedet fortsetter å være svært divergerende. Kommentatorbildet preges av alt fra dommedagsprofeter til de største optimister. Sannheten ligger nok, som alltid, et sted i mellom meningsytringene. Vi fortsetter å basere vårt markedssyn på fem overordnede faktorer.

- 1) Tempoet i gjeninnhenting av global økonomi.
- 2) Stimuli- og rentepolitikken.
- 3) Tempoet i selskapenes vei tilbake til omsetningsvekst, marginforbedring og kapitalinvesteringer nødvendig for langsiktig ekspansjon.
- 4) Likviditetssituasjonen og endring i risikoviljen til aktørene i finansmarkedene.
- 5) Forventning om økt råvareetterspørsel og stigende energipriser.

Oktober vil bære preg av rapporteringene for 3. kvartal. Det er etter vår vurdering essensielt for aksjemarkedsutviklingen på kort sikt at selskapene selv snakker positivt om fremtiden. Det vil være helt avgjørende at de tunge, sykliske og konsumdrevne selskapene formidler klare budskap om fremtiden og bekrefter at det verste utvilsomt ligger bak oss. I motsatt fall kan vi oppleve en aksjemarkedskorreksjon i løpet av måneden. Vi står fast på vårt grunnsyn om at økonomien er i klar bedring og at analytikere og andre aktører undervurderer hvor fort dette vil gjenspeile seg i selskapenes inntjening. Samtidig følger vi svært nøye med på utviklingen i rapporteringssesongen.

Porteføljen

Selskapet var høyt eksponert i aksje- og derivatmarkedet gjennom september. Vi har fortsatt å selge risiko ved å skrive opsjoner. Porteføljen består av aksjer i nordiske og amerikanske selskaper med overvekt innen oljeservice-, kapitalvare- og råvaresektorene. De største investeringene ved utgangen av september var Norsk Hydro, Yara, PGS og Transocean. Selskapet hadde offshore drilling som største sektorielle eksponering ved månedsskiftet.

Master Marine ble refinansiert i månedsskiftet september / oktober. Dette var en komplisert finansiell transaksjon, der private equity selskapet Nordic Capital kom inn som ny hovedeier. Hovedkonklusjonen er at aksjen ble verdsatt til 60 øre og at eksisterende aksjonærer fikk et tilbud om å delta i transaksjonen. Aksjen er i etterkant av refinansieringen omsatt i intervallet 65 øre til 1 krone. I NAV beregningen til Sissener Sirius ASA er de ved utgangen av september verdsatt til 60 øre.

SISSENER SIRIUS ASA | MÅNEDSRAPPORT

www.sissenersirius.no

September 2009

Selskapets portefølje var bra posisjonert i september både hva gjelder aksjevalg, derivatstrategi, land og sektorvalg. Dette resulterte i en god utvikling for porteføljen i september absolutt, så vel som relativt sett. Dollarfallet har påvirket kursgevinstene fra amerikanske investeringer noe i negativ retning. Sissener Sirius' NAV økte med over 9 % i september, og er opp over 17 % siden start. Porteføljen steg ca 20 % i 3. kvartal isolert sett.

Ut fra forventningen om gradvis styrking av realøkonomien og snarlig avslutning av resesjonen, opprettholdes posisjonering mot et positivt aksjemarked. Likevel vil vi understreke at utviklingen i rapporteringssesongen for 3. kvartal vil være viktig for aksjemarkedene på kort sikt.

Oslo, 15. oktober 2009

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.