

SISSENER SIRIUS ASA | MÅNEDSRAPPORT

www.sissenersirius.no

Januar 2010

Denne rapporten for Sissener Sirius ASA er utarbeidet av selskapets forvalter – Sissener AS – og gjelder for januar 2010. Porteføljen til Sissener Sirius ASA utviklet seg positivt i januar og forvalter opprettholder sin langsiktige tro på selskapene det er investert i. Eksponeringen i aksje- og derivatmarkedet ble redusert i løpet av måneden.

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	31.01 2010	31.12 2009	11.06 2009 (oppstart)	Endring i % forrige måned	Endring i % siden oppstart
Sissener Sirius*	133,22	130,93	100,00	1,75 %	33,22 %
OMXC 20	354,85	336,69	303,72	5,39 %	16,83 %
OMXS 30	953,71	951,72	805,85	0,21 %	18,35 %
OMXH25	2057,18	2032,58	1700,60	1,21 %	20,97 %
OBX	329,807	339,32	280,78	-2,80 %	17,46 %
OSX	192,74	194,92	188,72	-1,12 %	2,13 %
MXWOEN	209,05	220,89	208,97	-5,36 %	0,04 %

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

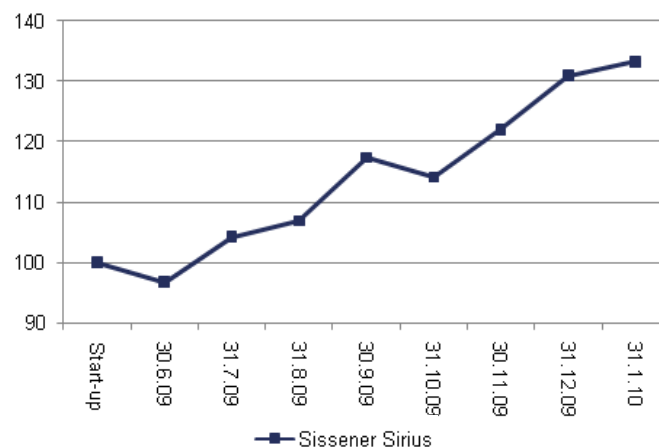
Inkluderer etablerings-, påløpte forvaltnings-, administrative - og transaksjonsrelaterte kostnader og beregnet skatt.

Kilde referanseindekser: Bloomberg

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

Globale aksjemarkeder korrigererte ned i januar og enkelte børser opplevde til dels betydelige fall, herunder flere av de asiatiske børsene. Hang Seng og Shanghai Composite indeksen falt med cirka 8 %. For Hang Seng var dette det største månedsfallet på ett år, mens det for Shanghai Composite var dårligste måned siden august sist år.

Vestlige børser falt hovedsakelig 3-5 % i januar, men intra-måned utslagene var større. S&P 500 falt over 6 % fra topp til bunn i januar. Aksjemarkedet startet året relativt friskt og steg noen prosentene de første ukene, men sentimentet snudde brått da flere faktorer påvirket aksjemarkedet negativt på samme tid:

1) President Obama annonserte midt i januar tiltak mot bankenes egenhandel i finansielle instrumenter. Tiltakene fremstod som unyansert og veldig lite målrettet, og var heller ikke politisk fundamentert i Kongressen. Aksjemarkedet reagerte negativt på uttalelsen fra Obama, først og fremst fordi bankenes egenhandelsaktivitet oppfattes som å være en betydelig likviditetsfaktor i finansmarkedene. Det gjenstår å se hva utfallet av Obama sine uttalelser blir, men inntil videre velger vi å betrakte det som en del av Obama's strategi med få dempet bonus-utbetalingene i de amerikanske bankene. Det ble skapt en usikkerhet i aksjemarkedene, som resulterte i økt risikoaversjon.

2) Kinesiske myndigheter annonserte midt i januar tiltak mot den kraftige veksten i innenlandsk etterspørsel, investerings- og kredittvekst. Totalt sett tyder mye på at Kina ved inngangen til 2010 har en veksttakt i økonomien som tilsvarer en BNP-vekst (annualisert) på 13-14 %. Myndighetene har gjort tiltak for å dempe kredittgivingen for å kontrollere aktiviteten i økonomien. Det er først og fremst den voldsomme veksten i spekulasjonsøkonomien, spesielt veksten i lånefinansierte bolig og hotellkomplekser, som myndighetene vil til livs. Bygg- og anleggssektoren er en betydelig komponent i BNP veksten i Kina og en stadig økende spekulasjonsandel av dette bekymrer myndighetene. Det er etter vår mening bra at myndighetene bruker midler for å dempe en BNP vekst på i overkant av 12 % ned mot eller i underkant av 10 %. Når det er sagt, så oppfatter aksje og råvaremarkedene det negativt når veksten i verdens største vekstøkonomi søkes dempet av myndighetene. Analytikerne skaper usikkerhet rundt omsetningsestimatene for involverte selskaper mens investorene frykter ringvirkningene det vil ha for global verdiskaping. Kina er verdens viktigste land når det gjelder import av råvarer og vekst i innenlandsk konsum. Inntrykket er at "får man en lett økonomisk forkjølelse i Kina, så får man en økonomisk lungebetennelse i resten av verden". Derfor virker ethvert initiativ fra kinesiske myndigheter på å dempe en vekst som negativt for aksjemarkedene. Vi er som sagt ikke helt enig i denne konklusjon, men på kort sikt resulterer det i usikkerhet i aksjemarkedene.

3) Råvareprisene falt i løpet av januar. Fallet forklares av to faktorer. US-dollar styrkelsen gjennom januar slo inn i prisen på råvarer ettersom de fleste råvarer handles i US-dollar. En viktigere forklaring på prisfallet var spekulasjoner om at Kina vil redusere etterspørselen etter råvarer på grunn av en kontraktiv økonomisk politikk fra myndighetene. Kina er en topp 3 importør / konsument av alle verdens viktigste råvarer. Det var derfor en naturlig sammenheng mellom myndighetenes planlagte restriksjoner på kreditt og forventet etterspørsel etter råvarer. Vår oppfatning er at denne frykten er overdreven! Kina vil etter vår mening overraske når det gjelder råvare- etterspørselen også i et noe dempet økonomisk vekstscenario.

4) Statsgjeld kom i fornyet fokus. Etter at gjeldssituasjonen i Dubai preget nyhetsbildet i 4. kvartal 2009, startet 2010 med fokus på Hellas. Fokus på svake statsfinanser og kommende refinansieringsbehov av statsgjeld har siden bredt seg til Italia, Portugal og Spania. Disse fire landene omtales internasjonalt nå som PIGS (Portugal, Italy, Greece, Spain)-landene og har alle kommet i kredittmarkedenes fokus. Økt risikopremie i gjeldsmarkedet vil alltid ha ringvirkninger inn i aksjemarkedet. Først og fremst opplevde vi i januar at en del aktører allokerte midler ut av aksjer og inn i andre aktiva klasser.

Dette var hovedgrunnene til at sentimentet i aksjemarkedet ble svakt utover i januar og har fortsatt i februar.

Jevnt over har 4. kvartal rapportene fra selskapene vært nøytrale til positive. Samlet sett har omsetning og driftsresultat for de selskapene som har rapportert innfridd forventningene. Ledelsen i selskapene har formidlet forventninger som minst innfrir det analytikerne og investorene forventer. Vi mener fortsatt at markedet undervurderer den globale BNP veksten for 2010. Derfor forventer vi fortsatt at omsetningsestimatene skal noe opp og at dette vil medføre relativt store oppjusteringer av både drifts- og netto resultat estimater utover året.

Vi opplever situasjonen her og nå som ustabil, men hensyntatt hvordan den underliggende globale økonomiske veksten igjen utvikler seg og hvordan selskapene selv ser på 2010 og 2011, fortsetter vi å ha et positivt syn på aksjemarkedet for 2010.

Porteføljen

Selskapet reduserte gradvis eksponeringen i aksjemarkedet fra omkring nyttår og gjennom januar, men den gjennomsnittlige eksponeringen i aksje- og derivatmarkedet var fortsatt å betrakte som høy i januar. Porteføljen består av aksjer i nordiske og amerikanske selskaper med hovedvekt innen oljeservice-, kapitalvare- og råvaresektorene. De største investeringene ved utgangen av januar var Maersk, Volvo, Petroleum Geo-Services og Transocean.

Selskapet genererte en positiv avkastning i januar til tross for et aksjemarked som jevnt over var negativt. Gode aksjevalg og vellykket derivatstrategi, samt beslutningen om å redusere eksponeringen tidlig i januar, er hovedgrunnene til at selskapet fikk en positiv avkastning i en ellers vanskelig måned for aksjeinvesteringer. Eksponeringen ble redusert både ved å kjøpe tilbake utstedte put-opsjoner og salg av aksjer i flere av porteføljens papirer.

Aksjemarkedet er preget av flere usikkerhetsfaktorer ved inngangen til februar. En del av disse er omtalt ovenfor. Vi har valgt å betrakte dette markedsfallet som en korreksjon. Underliggende utvikling i global økonomi og i selskapene vi er investert i er positiv. Vi har derfor fortsatt et positivt syn på aksjemarkedet, men har posisjonert porteføljen basert på at markedene på kort sikt fortsatt vil være volatile.

Oslo, 12. februar 2010

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 kan av forsiktighetshensyn benytte 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.