

SISSENER SIRIUS ASA | MÅNEDSRAPPORT

www.sissenersirius.no

Desember 2009

Denne rapporten for Sissener Sirius ASA er utarbeidet av selskapets forvalter – Sissener AS – og gjelder for desember 2009. Porteføljen til Sissener Sirius ASA utviklet seg positivt i desember og forvalter opprettholder sin langsiktige tro på selskapene det er investert i. Eksponeringen i aksje- og derivatmarkedet var høy i desember 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	31.12 2009	30.11 2009	11.06 2009 (oppstart)	Endring i % forrige måned	Endring i % siden oppstart
Sissener Sirius*	130,93	121,92	100,00	7,39 %	30,93 %
OMXC 20	336,69	327,20	303,72	2,90 %	10,86 %
OMXS 30	951,72	936,19	805,85	1,66 %	18,10 %
OMXH25	2032,58	1903,13	1700,60	6,80 %	19,52 %
OBX	339,324	317,56	280,78	6,85 %	20,85 %
OSX	194,92	190,83	188,72	2,14 %	3,29 %
MXWOEN	220,89	218,30	208,97	1,19 %	5,70 %

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

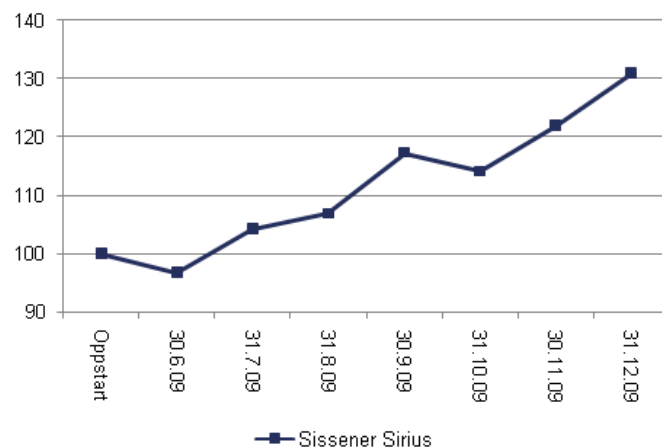
Inkluderer etablerings-, påløpte forvaltnings-, administrative - og transaksjonsrelaterte kostnader og beregnet skatt.

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

Desember var en volatil og begivenhetsrik periode for de globale aksjemarkedene. Vi observerte betydelige regionale forskjeller. Det japanske aksjemarkedet (målt ved Nikkei 225) fikk sin beste børs måned for 2009 og steg over 13 %. Likevel var 2009 et moderat år for Tokyo-børsen der den positive avslutningen utgjorde omtrent hele avkastningen for året. Europeiske børser fikk også en positiv avslutning på året. FTSE 100 (UK) og DAX (Tyskland) steg 6-7 % og var blant de sterkeste markedene i Europa i desember sammen med Oslo Børs. De fleste andre europeiske børser viste en mer marginal positiv utvikling. Det amerikanske aksjemarkedet steg marginalt. Den brede S&P 500 indeksen var opp i overkant av 2 % og Dow Jones indeksen steg noe over 1 %. Dette var den svakeste måneden for Dow Jones siden juni.

Klimatoppmøtet i København var den viktigste enkeltbegivenheten på den internasjonale politiske arena i desember. Fra å ha vært hauset kraftig opp i forkant viste møtet seg raskt å bli en møteplass for politikere uten verken evne eller vilje til å oppnå noe som helst av betydning. Klimatoppmøtet viste svært stor avstand mellom den vestlige verden på den ene siden og de nye, kraftige vekstøkonomiene på den andre, når det gjelder forståelsen av hvem som må ta regningen. Klimautfordringene vil koste enorme beløp samtidig som tidsaspektet er veldig langt. Det siste statsbudsjettene i den vestlige verden trenger nå er betydelige klimakostnader på offentlig eller privat nivå. Klimautfordringene er lett å snakke om, men langt vanskeligere å få finansiert. Det blir nytt klimamøte i Mexico senere i 2010 og inntil videre er det grunn til å tro at klimarelatert fokus i aksjemarkedet vil dempes.

Den globale økonomiske utviklingen fortsatte å være i fokus i desember. Vi fikk noe divergerende data, men samlet sett fortsatte den økonomiske gjeninnhenting med god styrke. Det er betydelige regionale forskjeller. India og Kina samt noen andre vekstøkonomier fortsetter å vise formidabel vekst til tross for at det er kun ett år siden finanskrisen kulminerte på globalt nivå. Sammenholder vi ordrestatistikk og industriproduksjonsdata fra deler av 4. kv. 2009 med uttalelser fra sentralbanker og selskapsledelser, er det grunn til å forvente at de foreløpige BNP-tallene for 4. kv. vil vise en solid vekst også i den vestlige verden. Informasjon vi mottok på disse forholdene gjennom desember har ikke endret vårt grunnsyn på det overordnede i aksjemarkedet. Det finnes fortsatt mange tvilere til styrken i og varigheten av den sykliske gjeninnhenting. Slik vil det alltid være og svært mange får aldri ta del i verdiskapningen som skjer i en tidlig fase av realøkonomisk innhenting. Når noen såkalte eksperter antyder at oppgangen i økonomien snart er over, så har de i alle fall all statistikk mot seg. Over 100 års statistikk viser at økonomiske oppgangsperioder i gjennomsnitt varer i 43 måneder. Ingen økonomisk opptur har vart kortere enn 17-18 måneder. Hittil har den pågående oppgangsperioden vart i 8-9 måneder.

Desember var en god måned samlet sett når det gjaldt råvareprisutviklingen. Nikkel, aluminium og kobber var blant de metallgruppene som ledet an i prisoppgangen. Dette er metallgrupper som normalt utvikler seg sterkt tidlig i en syklisk opptur og alle disse råvarene avsluttet året på en tilnærmet 12 måneders pristopp. Oljeprisen derimot falt med cirka 10 % i starten av desember for deretter å hente seg inn mot slutten av måneden til samme nivå som ved start av måneden. Dette påvirket energi- (herunder olje og gass) og energirelaterte aksjer i desember. De ledende oljerelevante indeksene steg derfor kun marginalt i perioden. Metall-, teknologi og generell industri var de sterke sektorene i det globale aksjemarkedet i desember.

Det er fortsatt noe usikkerhet rundt kraften i innhenting, men vi er fortsatt av den oppfatning at trenden er tiltagende positiv. Vi er uansett nøysomme når det gjelder tolkningen av selskapsmessige og makrorelaterte nyheter. Arbeidsledighetstrenden, virkningen av stimuleringspakkene på globalt nivå og sentralbankenes rentesignaler er svært viktige forhold å følge nøye med på.

Samlet sett opprettholder vi vårt underliggende positive markedssyn og fortsetter å ha en portefølje som er posisjonert i samsvar med dette.

Porteføljen

Selskapet var høyt eksponert i aksje- og derivatmarkedet gjennom desember. Vi har fortsatt å selge risiko ved å skrive opsjoner. Porteføljen består av aksjer i nordiske og amerikanske selskaper med hovedvekt innen oljeservice-, kapitalvare- og råvaresektorene. De største investeringene ved utgangen av desember var Volvo, Orkla, Maersk og Petroleum Geo-Services.

Selskapets portefølje utviklet seg positivt i desember. Gode aksjevalg i Danmark og Norge kombinert med vellykket derivatstrategi er hovedårsaken til den positive utviklingen. Vi opprettholder vår langsiktige tro på selskapene vi har investert i. Det er gjort enkelte endringer i porteføljen i løpet av måneden. Eksponeringen i Danmark og Finland er redusert noe, samtidig som eksponeringen er økt i noen av de eksisterende investeringene i USA.

Ut fra forventningen om en fortsatt gradvis styrking av realøkonomien opprettholdes posisjonering mot et positivt aksjemarked. Vi forventer fortsatt at aksjemarkedene globalt vil være volatile, men i en stigende trend.

SISSENER SIRIUS ASA | MÅNEDSRAPPORT

www.sissenersirius.no

Desember 2009

Kombinasjonen av økt inntjeningsvekst, et svært gunstig rentepolitisk klima og avtakende risikoaversjon, oppfattes av oss som et svært godt utgangspunkt for videre kursoppgang. Derfor opprettholder vi vårt positive syn på markedet.

Oslo, 13. januar 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 verdisetning 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.