

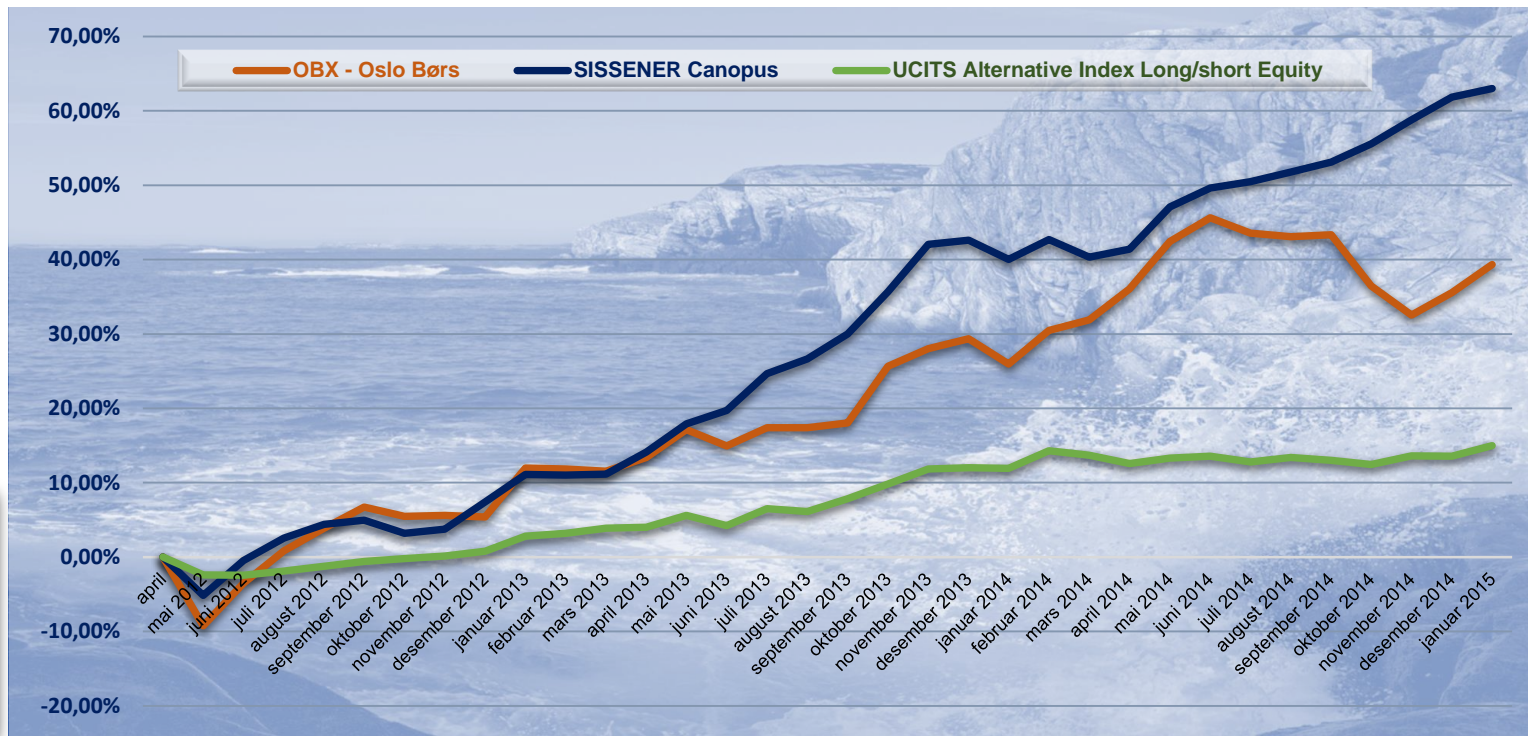
SISSENER Canopus  
månedsrapport Januar 2015



Performance pr. 31.01.2015

NAV: 163,02  
Endring YTD: 0,72%  
Siden oppstart: 63,02%

Gjelder Retail-Class

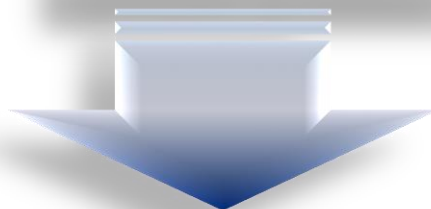


År	Jan	Feb	Mars	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2012					-5,17 %	4,57 %	3,32 %	1,27 %	0,33 %	-0,84 %	-0,22 %	3,44 %	7,00 %
2013	3,44 %	-0,67 %	1,08 %	2,20 %	3,33 %	0,43 %	4,86 %	1,35 %	2,77 %	4,20 %	4,20 %	1,84 %	34,40 %
2014	-1,80 %	1,90 %	-1,67 %	-0,87 %	4,02 %	2,20 %	0,12 %	0,87 %	0,87 %	1,60 %	1,96 %	2,05 %	13,50 %
2015	0,72 %												0,72 %

Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)

**63,02 %**

Kommentarer og markedssyn



The UCITS Alternative Index is the leading benchmark for UCITS absolute return funds. The Index tracks the performance of UCITS absolute return funds and funds of absolute return funds. The UCITS Alternative Index database is currently composed of more than 800 UCITS absolute return funds and funds of absolute return funds totaling EUR 260 billion of assets under management (December 2014). The Index is nominated in EUR.

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



**Jan Petter Sissener:**  
*Vi valgte å ta ned risikoen i januar, da vi ikke så noen spesiell oppside i aksjemarkedet, heller tvert om.*

**Markedet**

Januar ble en positiv måned for Oslo Børs (OBX) og startet dermed året med en oppgang på 3,5 %. I Amerika falt derimot både S&P 500 og Dow Jones med mer enn 3%, mens den teknologitunge NASDAQ falt litt over 2 %. Oljeprisen fortsatte nedgangen og et fat Brent-olje ble ved månedslutt handlet for USD 52,99—et fall på nye 7,5 %. I Asia var resultatene splittet hvor Japan (Nikkei 225) steg med 1,2 % i januar, mens indeksen i Kina (Shanghai Composite) var marginalt ned.

**Vårt markedssyn**

Vi begynner nå å se virkningene av lavere oljepris som medfører betydelige kutt i oljeselskapene investeringsbudsjetter. Dette vil på sikt tilpasse oljeselskapene til en lavere oljepris, men i det korte bildet skapes betydelige utfordringer for oljeservice næringen. Vi mener dette fortsatt gir betydelige utfordringer for disse sektorene, og er derfor skeptiske til å investere her. Når det gjelder aksjemarkedene utover dette, så er både oljeprisnedgangen og lave renter positivt. ECBs iverksettelse av kvantitative lettelse gir utsikter til svært lave renter også fremover. Samtidig ser vi fortsatt geopolitisk usikkerhet særlig knyttet til Ukraina.

**Porteføljetilpasning**

Vi fortsetter å holde en moderat vektning i aksjer. Vi har lite eksponering i aksjer mot olje- og oljeservice sektoren, men ser en del muligheter i gjeldsmarkedet som vi har posisjonert oss i. Obligasjonskursene har blitt presset ned av obligasjonsfond som har fått innløsninger. Dette har gitt gode kjøpsmuligheter for oss. På aksjesiden mener vi det fortsatt er god verdi i finanssektoren og i selskaper som nyter godt av lav kronekurs. Vi har derfor opprettholdt investeringene i bl.a. Yara og Telenor.



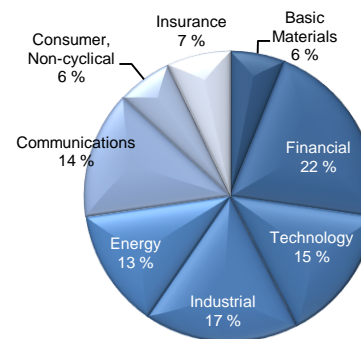
**Risiko parametere**

	Canopus	OBX Index
Avkastning	63,02 %	39,35 %
Sharpe Ratio	1,34	0,62
Sortino Ratio	1,20	0,47
Beste måned	5,23 %	6,42 %
Dårligste måned	-5,14 %	-9,25 %
Gjennomsnittlig månedlig avkastning	1,61 %	1,41 %
Standardavvik	9,77 %	15,08 %
% antall måneder med positiv avkastning	81,08 %	

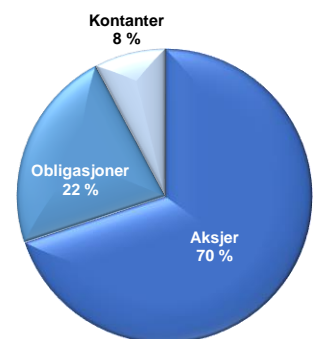
**Våre 5 største posisjoner pr.31.01.15**

Telenor	6,10%
Storebrand	6,00%
Ericsson B	5,80%
Entra	5,10%
Yara	4,90%

**Sektor fordeling**



**Aktiva fordeling**



**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 denne månedsrapport er antatt å være seriøse tredjeparter. NAV har blitt beregnet av European Fund Administration (EFA), men forvalter kan av forsiktighetshensyn benytte en lavere verdisetning enn markedsprisen ved slutten av måneden. Sissener Canopus, Sissener AS, dets styremedlemmer, ansatte og rådgivere påtar seg ikke under noen omstendigheter ansvar for informasjonen, for tap eller skade påført mottaker av denne informasjonen eller tredjeparter. For mer informasjon se fullstendig prospekt på [www.sissener.no](http://www.sissener.no)