

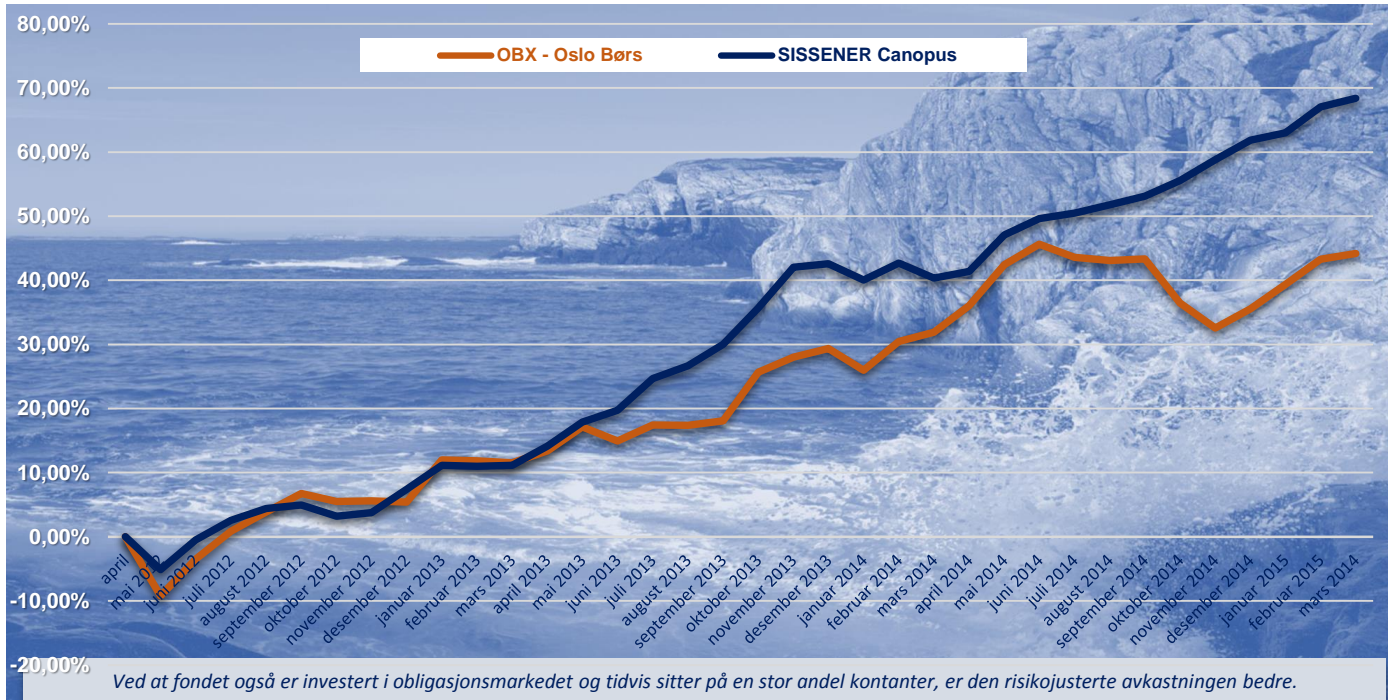
SISSENER Canopus månedsrapport - Mars 2015



Performance pr. 31.03.2015

SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)	
NAV:	168,39	
Siste måned:	0,81%	0,61%
Endring YTD:	4,04%	7,14%
Siste 12 mnd:	20,00%	9,30%
Siden oppstart (30.04.2012):	68,39%	44,16%

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 %	33,27 %
2014	-1,80 %	1,90 %	-1,67 %	0,76 %	4,02 %	2,20 %	0,12 %	0,87 %	0,87 %	1,60 %	1,96 %	2,05 %	13,50 %
2015	0,72%	2,47%	0,81%										4,04%

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

68,39%

Kommentarer og markedssyn



The hedgefund journal
UCITS Hedge
Awards 2014

The hedgefund journal
UCITS Hedge
Awards 2015

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Jan Petter Sissener:

Vi er godt fornøyd med at vi har klart 12 måneder på rad med positiv avkastning i et vanskelig marked.

Markedet

Oslo Børs (OBX) avsluttet første kvartal med en marginal oppgang på 0,6 % i mars måned. Oljeprisen falt litt tilbake og ble ved utgangen av kvartalet handlet til 55,11 USD per fat—en nedgang på nesten 12 %. De amerikanske indeksene (Dow Jones og S&P 500) falt med henholdsvis 1,9% og 1,7%, mens NASDAQ falt 1,2%. I Asia var resultatene positive, hvor den japanske indeksen (NIKKEI 225) steg med 2% og den kinesiske indeksen steg med hele 13 %. Eurostoxx 50 indeksen steg med hele 2,7% i mars.

Vårt markedssyn

Vi har i første kvartal hatt stigende aksjemarkeder i Europa drevet av ECBs ekspansive pengepolitikk. Denne effekten mener vi begynner å bli godt priset inn nå. I USA ser vi at sterk dollarkurs begynner å sette press på selskapenes resultater selv om veksten i amerikansk økonomi i og for seg er god. I Kina ser vi fortsatt utfordringer særlig i tilknytning til eiendomsmarkedet, men dette balanseres i en viss grad av at myndighetene har god evne og vilje til stimulansetiltak. Vi har over lengre tid vært skeptisk til oljerelatert virksomhet og er det fortsatt. Selv om de lave oljeprisene de siste månedene har gitt vesentlig fall i antallet oljebrønner som bores i USA, er det fortsatt betydelig overproduksjon og lagerbygging. Aksjemarkedene er nå jevnt over en del høyere priset enn normalt. Til tross for dette, er det vanskelig å se gode investeringer i andre aktiva klasser, særlig fordi rentenivået er svært lavt uten utsikter til rask endring på det.

Porteføljetilpasning

Vi holder fremdeles en moderat vektning i aksjer og har fortsatt lite eksponering i aksjer mot olje- og oljeservice sektoren. Vi har også en del posisjoner i gjeldsmarkedet og ser at det nå i større grad blir forskjell i prising på gode og dårlige kreditter i oljeservice sektoren. På aksjesiden mener vi det fortsatt er god verdi i deler av finanssektoren og i selskaper som nyter godt av lav kronekurs. Vi holder investeringene i bl.a. Storebrand, Yara og Telenor.



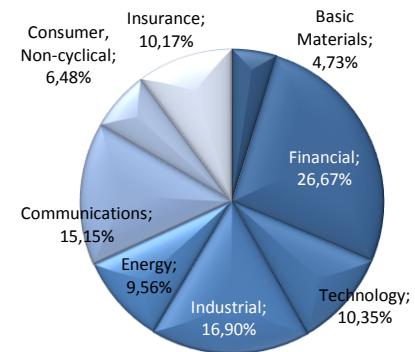
Risiko parametere

	Canopus	Oslo Børs (OBX) Indeks
Avkastning	68,39 %	44,16 %
Sharpe Ratio	1,86	0,54
Sortino Ratio	1,68	0,43
Beste måned	5,23 %	7,15 %
Dårligste måned	-5,14 %	-6,90 %
Gjennomsnittlig månedlig avkastning.	1,54 %	1,04 %
Standardavvik	9,89 %	15,52 %
%-vis antall måneder med positiv avkastning	82,86%	

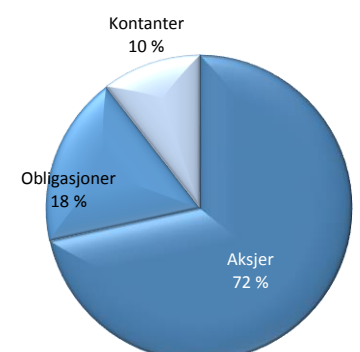
Våre 5 største posisjoner pr.31.03.15

Telenor	8,83%
DNB	8,52%
Storebrand	6,06%
Apple (USA)	4,58%
Prudential (UK)	4,28%

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 forsikringstilsynet benytte en lavere verdsettelse 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