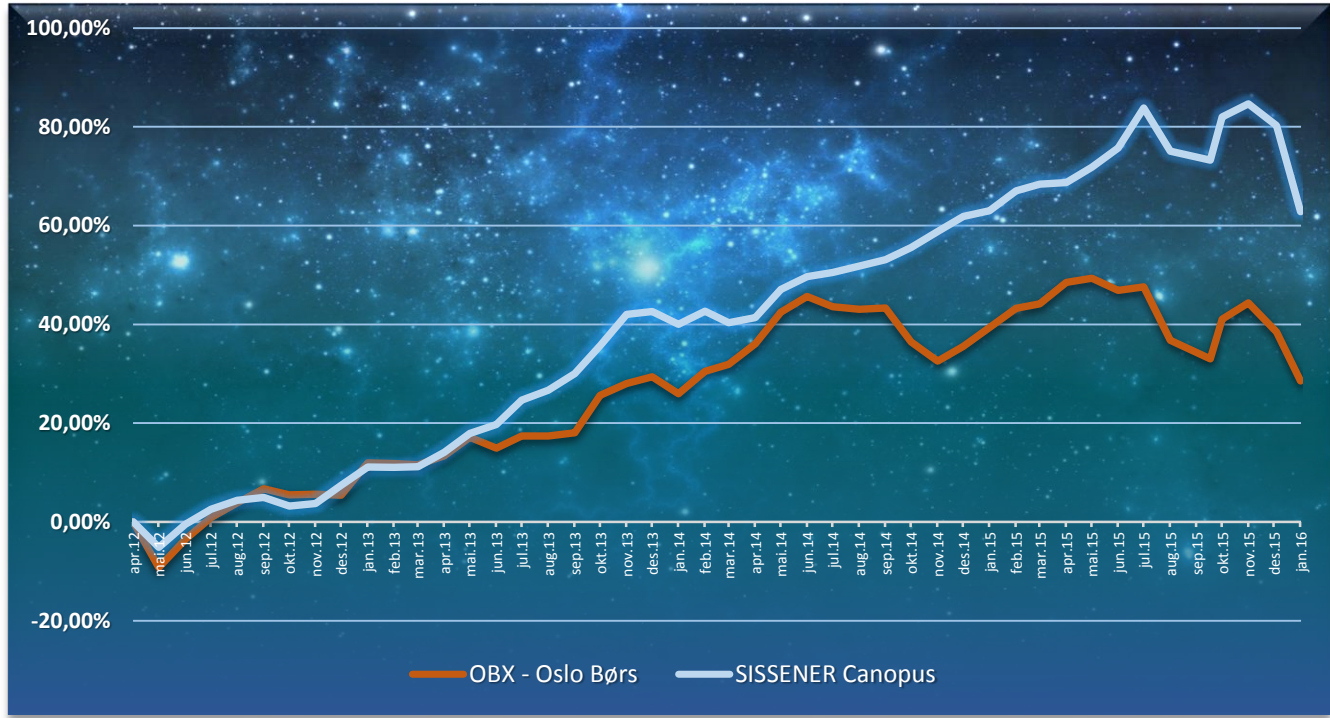




Performance pr.31.01.2016	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	162,85	
Utvikling siste måned:	-9,66%	-7,16%
Endring YTD:	-9,66%	-7,16%
Utvikling siste 12 måneder	-0,34%	-7,74%
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	62,85%	28,56%
Gjelder Sissener Canopus Retail-Class		



SISSENER Canopus - månedlig utvikling og akkumulert													
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%	0,21%	1,83%	2,30%	4,61%	-4,78%	-1,04%	5,05%	1,45%	-2,36%	11,37%
2016	-9,66%												-9,66%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													62,85%



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Jan Petter SISSENER –  
forvalter SISSENER Canopus

**Markedet**

Januar ble en måned hvor Oslo Børs (OBX) falt 7,16%. Oljeprisen falt for tredje måned på rad, og ved månedslutt ble et fat olje handlet til 34,74 USD – en nedgang på 6,81%. I USA endte hovedindeksene Dow Jones og S&P 500 ned henholdsvis 5,50% og 5,07%.

Den teknologitunge NASDAQ falt med 7,86%. Børsene i Asia endte også måneden i negativt terreng, hvor Japan (Nikkei 225) endte ned 7,96% og Kina (Shanghai Composite) endte ned hele 22,65%. Sissener Canopus falt -9,66% i Januar.

**Vårt markedssyn**

Globale aksjemarkeder fikk en betydelig korreksjon i januar, og for Oslo Børs den svakeste januar måned siden finanskrisen. 10-års swaprenten i Norge falt 15% til 1,61 %, mens kronkursen styrket seg 2% mot dollar til 8,70. Global PMI (forventninger innkjøpssjefer og en ledende indikator på aktiviteten i økonomiene) steg marginalt i januar, selv om tallene for Kina er svake. Vi var ikke forberedt på korreksjonen, og klarte heller ikke å gjøre de nødvendige tilpasningene underveis i januar. Vår portefølje har en direkte avkastning på ca. 5%, og vi ser god merverdi i våre selskaper.

Korreksjonen på børsene ble blant annet utløst av kinesisk devalueringssrykt og oljeprisfall med ditto salg av aksjer fra oljefond i Midtøsten. Risikopremien (investors avkastningskrav) har steget på kort sikt, men denne vil normalt stabilisere seg igjen. Veksten i verden for 2016 er nedjustert noe, men vi ser ingen tegn til resesjon per i dag. Risiko knyttet til negative ringvirkninger av oljeprisfallet har økt. Dette inkluderer sekundæreffekter som reduserte investeringer, oppsigelser og kostnadskutt i energisektoren samt refinansiering av gjeld.

ECB (sentralbanken i Europa) signaliserer ytterligere stimulasjon hvis nødvendig og BOJ (Bank of Japan) har nå negativ signalrente. Vi tror den ekspansive pengepolitikken vil gi støtte til markedene og reduserer risiko for at den skjøre oppgangen i europeisk økonomi svekkes. FED satte opp renten 0,25% i desember som ventet, men flagger en moderat takt videre. Kina stimulerer også innenlandsk økonomi. Dog er den økonomiske veksten svekket, og fortsatt avhengig av stimulerende pengepolitikk, noe som er negativt.

**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 forsikthetshensyn 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](http://www.sissener.no)

**Porteføljetilpasning**

Vi har tatt ned vektning i aksjer til ca 77% i januar, og beholder samme vekt inn i februar, da vi mener mye negativ informasjon nå er diskontert i markedene. High Yield porteføljen vår har hatt et solid verdifall, men her ser vi god yield og kurspotensial.

Vi er negative til oljeservice, og har truffet godt med short posisjoner i TGS Nopec og Seadrill. Vår eksponering i tankaksjer har skuffet, til tross for et sterkt spotmarked og gode Q4 tall. Vi har solgt våre aksjer i Renault med et tap, grunnnet svak kommunikasjon rundt utslippskrav. Bedre kapitaldekning i Storebrand, og gode tall i Amgen, har bidratt positivt i januar. Europeiske bankaksjer har vært svake, og bidratt negativt. Prudential, et av verdens største forsikringselskaper, har falt på uro knyttet til Kina og Asia for øvrig.

Vi har ikke foretatt noen vesentlige endringer i porteføljen etter månedslutt. Vi ønsker nå å se an resultatesesongen, både i Norge og internasjonalt, før vi eventuelt justerer porteføljen. Aksjemarkeder har normalt et par korreksjoner i året, noe vi også så i 2015. Vi er imidlertid på vakt om makrobildet skulle svekke seg ytterligere. Foreløpig heller vi mot den oppfatning at underliggende økonomisk vekst og stimulerende pengepolitikk med lave renter i sum er positivt for aksjer.

**Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.**

Beregnet av månedlig avkastning siste 36 måneder

	Canopus	OBX Index	MSCI Europe
Avkastning	50,17 %	16,41 %	28,90 %
Sharpe Ratio	1,22	0,35	0,33
Sortino Ratio	1,47	0,61	0,53
Beste måned	5,23 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig.	1,51 %	1,09 %	1,11 %
Standardavvik	9,75 %	11,89 %	13,22 %

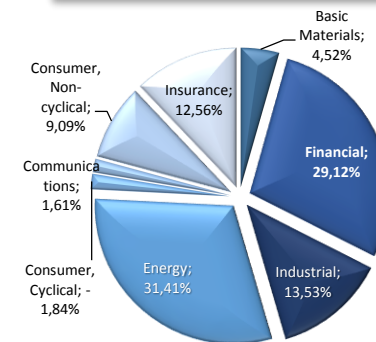
Fondets størrelse: 900 millioner



**Våre 5 største posisjoner pr.31.01.2016**

Storebrand	9,08 %
Amgen	5,85 %
BNP Paribas	5,45 %
Intesa Sanpaolo	4,89 %
Prudential	4,66 %

**Sektor fordeling etter delta risk**



**Aktiva fordeling**

