

Performance pr.29.02.2016	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	159,79	
Utvikling siste måned:	-1,88%	2,35%
Endring YTD:	-11,36%	-4,97%
Utvikling siste 12 måneder	-4,34 %	-8,15 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	59,80%	31,59 %
<i>Gjelder Sissener Canopus Retail-Class</i>		

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%	-1,88%											-11,36%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													59,80%



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Jan Petter SISSENER –  
forvalter SISSENER Canopus

**Markedet**

Etter en tung start på året klatret Oslo Børs (OBX) seg i mer positive territorier, og indeksen viste en oppgang på 2,4 % i februar. Oljeprisen steg fra 34,7 til 35,9 USD per fat—en oppgang på 3,5 %. I Europa var det ikke store tegn til forbedring fra forrige måned og ved månedslutt stengte Eurostoxx 50 ned 3,3 %. De amerikanske indeksene gjorde lite ut av seg i februar med Dow Jones opp 0,3 % og S&P 500 og NASDAQ ned henholdsvis 0,4 % og 1,2 %. I Asia endte Kina (Shanghai Composite) ned 1,8 %, mens Japan (Nikkei 225) falt for tredje måned på rad og ved månedslutt stengte indeksen ned 8,5 %.

**Vårt markedssyn**

Etter en betydelig korreksjon i januar fikk globale aksjemarkeder en mer flat utvikling i februar. 10-års swap-renten i Norge falt 6% til 1,54 %, mens kronkursen var omtrent uendret mot dollar på 8,69. Global PMI (forventninger innkjøpssejfer og en ledende indikator på aktiviteten i økonomiene) falt noe tilbake i februar, hvor tallene fra Kina var spesielt svake. I USA steg ISM indeksen, noe som er et positivt tegn for industriproduksjonen framover, og dette bekrefter også at amerikansk økonomi er relativt robust for tiden.

Risikopremien (investors avkastningskrav) har falt noe i februar, og kreditt risiko («spreads») har gått noe inn, men er fortsatt på et høyt nivå. Svingningene i finansmarkedene (volatilitet) er fortsatt på den høye siden, og lavere lange statsrenter indikerer mindre risikovilje og reduserte vektsutsikter samt forventninger om ytterligere pengepolitiske stimulanser. 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 sekundære effekter som økte banktap samt refinansiering av gjeld i høyrente markedene.

ECB (sentralbanken i Europa) signaliserer ytterligere stimulans hvis nødvendig og BOJ (Bank of Japan) senket renten enda en gang (mer negativ signalrente) Vi tror fortsatt at ekspansiv pengepolitikk vil gi støtte til markedene og reduserer risiko for at den skjøre oppgangen i europeisk økonomi svekkes. Vi forventer mer stimulanser fra ECB, og ser en god mulighet for at FED holder renten i ro på mars møtet. Kina har senket reservekrav til bankene og holdt sin valuta stabil den senere tid. Vi anser dette som positivt.

**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 verdisetting 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 hatt en vektning i aksjer på rundt 75% gjennom februar, da vi mente mye negativ informasjon var diskontert i markedene, men samtidig ønsket å ta moderat risiko. High Yield porteføljen har stabilisert seg i februar, og framover ser vi god Yield og et bra kurspotensial.

Statoil har bidratt positivt i februar etter at selskapet har gjennomført kostnads- og investeringskutt samt opprettholdt utbytte. Ellers er utviklingen blant selskapene i portefølje blandet, uten de store utslagene.

Vi har ikke foretatt noen vesentlige endringer i porteføljen etter månedslutt. Vi ønsker nå å se en sentralbank møte i Europa (ECB) 11. mars, og møte Russland/OPEC-medlemmer 20/3, før vi eventuelt foretar eventuelle justeringer.

Vi tror på fortsatt vekst i verdensøkonomien, og at økt vekstbidrag fra regioner rammet av lav oljepris og lave råvarepriser på sikt, samt stimulerende pengepolitikk med lave renter, i sum er positivt for aksjer. Den store usikkerheten er Kina, men risikoen virker håndterbar på kort sikt. På den negative siden er bedriftenes inntjeningsvekst (spesielt i USA) svak for tiden. Vi har et positivt oljepris syn på 12 måneders sikt, noe som vil hjelpe Oslo Børs spesielt.

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

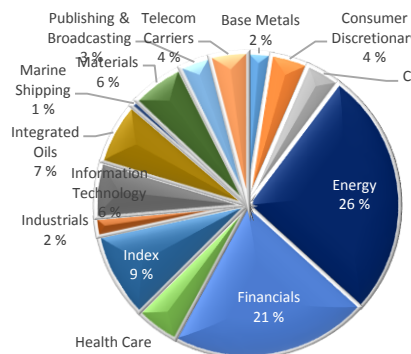
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	59,79 %	31,59 %	26,59 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,17	0,38	0,26
Sortino Ratio (siste 3 år)	1,43	0,51	0,36
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,06 %	0,66 %	0,58 %
Standardavvik (siste 3 år)	9,85 %	11,93 %	13,33 %



**Våre 5 største posisjoner pr.29.02.2016**

Statoil	8,60 %
Storebrand	7,60 %
Yara	6,60 %
Amgen	5,50 %
Prudential	5,00 %

**Sektor fordeling etter delta risk**



**Aktiva fordeling**

