

Performance pr.31.03.2016	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	166,05	
Utvikling siste måned:	3,92%	0,93%
Endring YTD:	-7,88%	-4,08%
Utvikling siste 12 måneder	-1,39 %	-0,70 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	66,05%	32,82 %
<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%	3,92%										-7,88%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													66,05%



the|hedgefund|journal
UCITS Hedge Awards 2014

the|hedgefund|journal
UCITS Hedge Awards 2015

the|hedgefund|journal
UCITS Hedge Awards 2016

Long/Short Equity – Global Best Performer over a 3 Year Period
SEB Prime Solutions-Sissener Canopus (Sissener)

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Jan Petter SISSENER –
forvalter SISSENER Canopus

Markedet

Oslo Børs (OBX Index) avsluttet første kvartal med en oppgang på 0,9% i mars, mens Sissener Canopus var opp 3,9%. Oljeprisen fikk seg et løft og ble ved utgangen av måneden handlet til 39,60 USD per fat—noe som tilsvarer en oppgang på 10% fra forrige måned. De internasjonale børsene var relativt sterke, hvor hovedindeksene i USA (Dow Jones, S&P 500 og NASDAQ) var opp henholdsvis 7%, 6,6% og 6,8%. I Asia var Japan (Nikkei 225) opp 4,6%, mens Kina (Shanghai Composite Index) endte opp 11,8%.

Vårt markedssyn

Globale aksjer var opp ca 6% i mars, etter en mer flat utvikling i februar. 10-års swap-renten i Norge falt 8% til 1,54%, mens kronkursen styrket seg 5% mot dollar til 8,27. Global PMI steg noe i mars, og hvor tallene fra Kina viste en svak oppgang, etter flere måneder med fall. Arbeidsmarkedet i USA holder seg sterkt sammen med boligmarkedet, noe som bekrefter at amerikansk økonomi er relativt robust.

Risikopremien (investors avkastningskrav) falt videre i mars, og kreditt risiko («spreads») har gått noe inn, men er fortsatt på et relativt høyt nivå. Svingningene i finansmarkedene (volatilitet) har avtatt noe, og lange statsrenter er på historisk lave nivåer. Økonomisk vekst for 2016 er nedjustert noe, men vi ser per i dag ingen tegn til resesjon. Negative ringvirkninger av oljeprisfallet er fortsatt til stede, inkludert sekundære effekter som økte banktap samt refinansiering av gjeld i høyrentemarkedene.

ECB (sentralbanken i Europa) senket renten (negativ rente), økte kvantitative lettelsener samt utvidet rammen for kjøp av obligasjoner til også å gjelde lavrisiko selskapsobligasjoner. Som ventet holdt FED renten uforandret i mars, og varslet to renteøkninger i 2016, mot tidligere 4. Vi tror ekspansiv pengepolitikk vil gi støtte til markedene og reduserer risiko for at verdensøkonomien svekkes ytterligere. Kina har senket reservekrav til bankene, holdt sin valuta stabil samt varslet finanspolitiske stimuli. Vi anser dette som positivt.

OPEC og Russland skal møtes 17. april for å diskutere en frys-avtale for oljeproduksjon. Forventninger i forkant av møtet har bidratt til høyere oljepris i mars, dog er vi usikre på utfallet av dette møtet.

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

Porteføljetilpasning

Vi har hatt en vektning i aksjer på rundt 80% gjennom mars, som er litt opp fra februar, mest grunnet kursstigning. Inn i April har vi redusert risikoen noe da vi ønsker å være litt forsiktige inn i resultatseongen gitt et usikkert inntjeningsbilde for 1. kvartal 2016. Bedriftenes inntjeningsvekst (spesielt i USA) er svak for tiden, og vi er usikre på om dette er fullt ut diskontert. Dog skal en gradvis svekkelse av dollar bedre inntjeningen til eksportbedriftene, som utgjør om lag 1/3 av SP 500 indeksen

En sterk utvikling innen sjømat sektoren har bidratt positivt i mars, hvor vi blant annet har deltatt i aksjeplasseringer i Lerøy Seafood og Havfisk med god gevinst. Gitt vårt positive langsiktige syn på en rebalansering av oljemarkedet, og høyere oljepriser på sikt, har vi beholdt en høy vekt mot «oil majors», som Statoil, Total, Chevron og Shell. Vår long olje eksponering er til dels hedget gjennom å være Short i ett utvalg offshoreselskaper og basert på en overbevisning om balanse i oljemarkedene i løpet av 12 måneder.

Vi har tatt inn XXL i porteføljen, etter å ha vært ute av selskapet en periode. Vi er positive til selskapets ekspansjonsplaner i Mellom-Europa og føler at vi betaler lite for den opsjonaliteten som ligger i disse. På shortsiden er våre største posisjoner Seadrill, National Oilwell og seismikksektoren.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

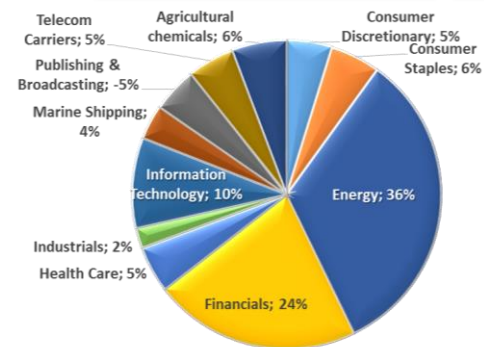
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	66,05 %	32,83 %	27,85 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,25	0,42	0,25
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,53	0,55	0,35
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,12 %	0,67 %	0,59 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,99 %	11,92 %	13,32 %



Våre 5 største posisjoner pr.31.03.2016

Storebrand	8,16 %
Statoil	6,42 %
Yara	6,41 %
Telenor	5,54 %
Amgen	5,44 %

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

