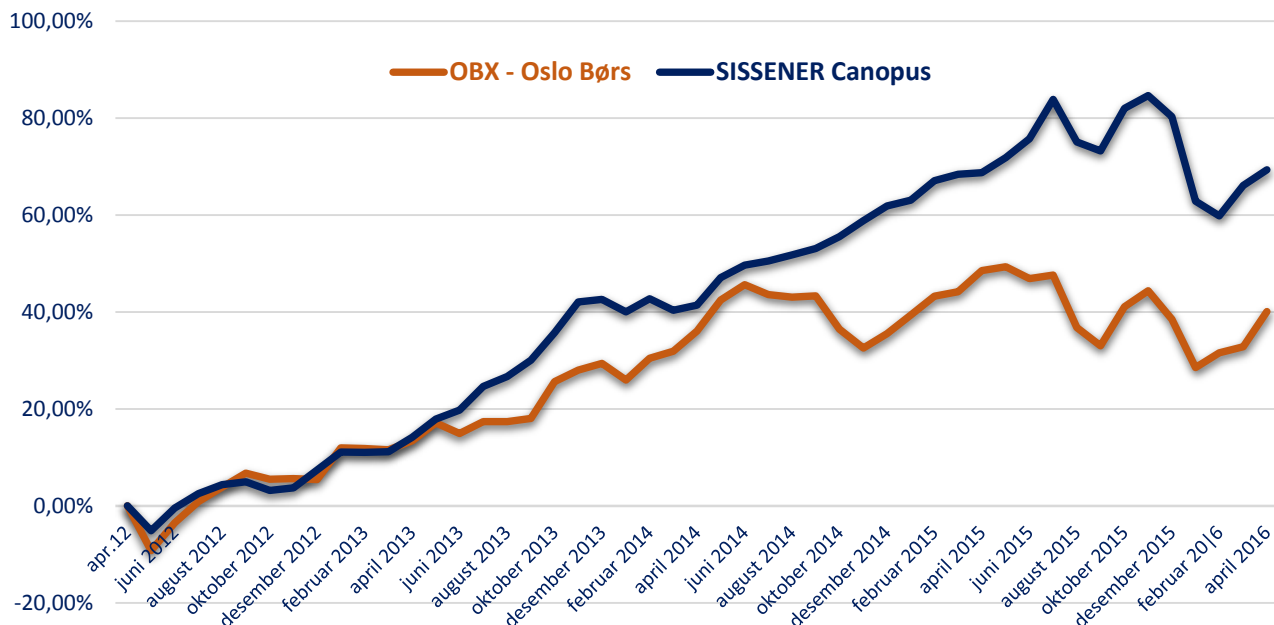


4
years

SISSENER Canopus har nå rundet 4 år



Performance pr.30.04.2016	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	169,29	
Utvikling siste måned:	1,95%	5,48%
Endring YTD:	-6,08%	1,17%
Utvikling siste 12 måneder	0,30%	-5,66%
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	69,29%	40,10%
<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%	1,95%									-6,08%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													69,29%

Kommentarer,
portefølje og
markedsynn

thehedgefundjournal
UCITS Hedge
Awards 2014

thehedgefundjournal
UCITS Hedge
Awards 2015

thehedgefundjournal
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 SISENER – forvalter SISENER Canopus

Markedet

April ble en positiv børs måned for Oslo og indeksen (OBX) steg 5,5 %. Mye av denne oppgangen er relatert til oljeprisen som gikk fra USD 39,60 per fat til USD 48,13 per fat ved månedsslutt—en oppgang på hele 21,5 %.

I Amerika var børsindeksene mindre spennig, hvor Dow Jones og S&P 500 var opp henholdsvis 0,5 % og 0,3 %. Den teknologitunge NASDAQ endte ned 1,9 %. I Asia endte Japan (NIKKEI 225) ned 0,5 %, mens Kina (Shanghai Composite) endte ned 2,2 %.

Vårt markedssyn

Globale aksjer beveget seg sidelengs i april, med en marginal oppgang på ca. 1 %. 10-års swaprenten i Norge steg 20 % til 1,71 %, mens kronkursen styrket seg 3 % mot dollar til 8,05. Norske renter fulgte globale renter opp i april, mens kronen styrket seg med oljeprisen. Global PMI svekket seg marginalt i april. Europa går på tomgang, Kina ser noe bedre ut, USA greit, mens Russland/Brasil sliter fortsatt. Arbeidsmarkedet i USA holder seg bra og forbrukertilliten er på gode nivåer, noe som bekrefter at amerikansk økonomi er relativt robust.

Risikopremien (investors avkastningskrav) falt også i april, og kreditt-risiko (spreads) har gått videre inn. Lange statsrenter er på historisk lave nivåer. Økonomisk vekst for 2016 er nedjustert noe, men vi ser per i dag ingen tegn til resesjon i de store økonomiske regionene. Negative ringvirkninger av oljeprisfallet er fortsatt til stede, inkludert sekundære effekter som økte banktap, samt refinansiering av gjeld i høyrentemarkedene.

ECB og FED holdt renten uforandret i april, etter at spesielt ECB beroliget markedene med ytterligere stimulanter i mars. Ekspansiv pengepolitikk gir støtte til markedene og reduserer risikoen for at verdensøkonomien svekkes ytterligere.

OPEC og Russland sitt møte 17. april vedrørende en eventuell frys-avtale for oljeproduksjon, endte som ventet uten resultater. Oljeprisen steg likevel 22 % i april, da flere investorer nå forventer at oljemarkedet nærmer seg balanse.

Oppsiden i markedene begrenses av svak inntjeningsvekst (spesielt i USA) og prising på den høye siden (P/E 17 for amerikanske aksjer).

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 månedssrapport 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 tatt ned aksjevekten til rundt 65% gjennom april, som er noe ned fra mars, da vi ønsker å være litt forsiktige i resultatesesongen gitt et usikkert inntjeningsbilde. Bedriftenes inntjeningsvekst er svak for tiden, og vi er usikre på om dette er fullt ut diskontert. Selskapenes guiding for 2. kvartal, har ikke vært spesielt positiv, og inntjeningsestimaterne i markedet er tatt noe ned.

Vi har redusert eksponering mot kunstgjødsel i selskapet Yara, etter gode 1. kvartals tall, men noe svakere utsikter. Telenor er også solgt etter en oppgang gjennom de siste to måneder. 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, Lukoil og Shell. Vår oljeeksponering er til dels hedget gjennom å være «short» ett utvalg offshoreselskaper. Vår short (det vil si å satse på kursfall) eksponering har ikke vært vellykket i april, da aksjene har fulgt oljeprisen opp. Dog har oilservice selskaper levert svake tall, og har svake framtidsutsikter, så lenge oljeselskapene ikke øker sine investeringer.

De av våre selskaper som har rapportert Q1 tall, har stort sett levert som forventet. Spesielt Tomra, Amgen, Facebook og XXL rapporterte gode tall. Nordic Semiconductor skuffet noe, men her forventer vi positive kontraktsnyheter framover.

Risiko parametere SISENER Canopus R-Class.

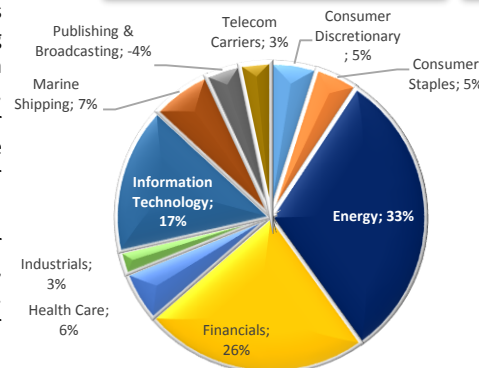
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	69,29 %	40,10 %	29,57 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,24	0,50	0,26
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,52	0,66	0,36
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,14 %	0,77 %	0,61 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,98 %	12,22 %	13,33 %



Våre 5 største posisjoner pr.30.04.2016

Storebrand	9,56 %
Facebook	7,43 %
Total S.A.	5,91 %
Amgen	5,72 %
Lukoil	5,07 %

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

