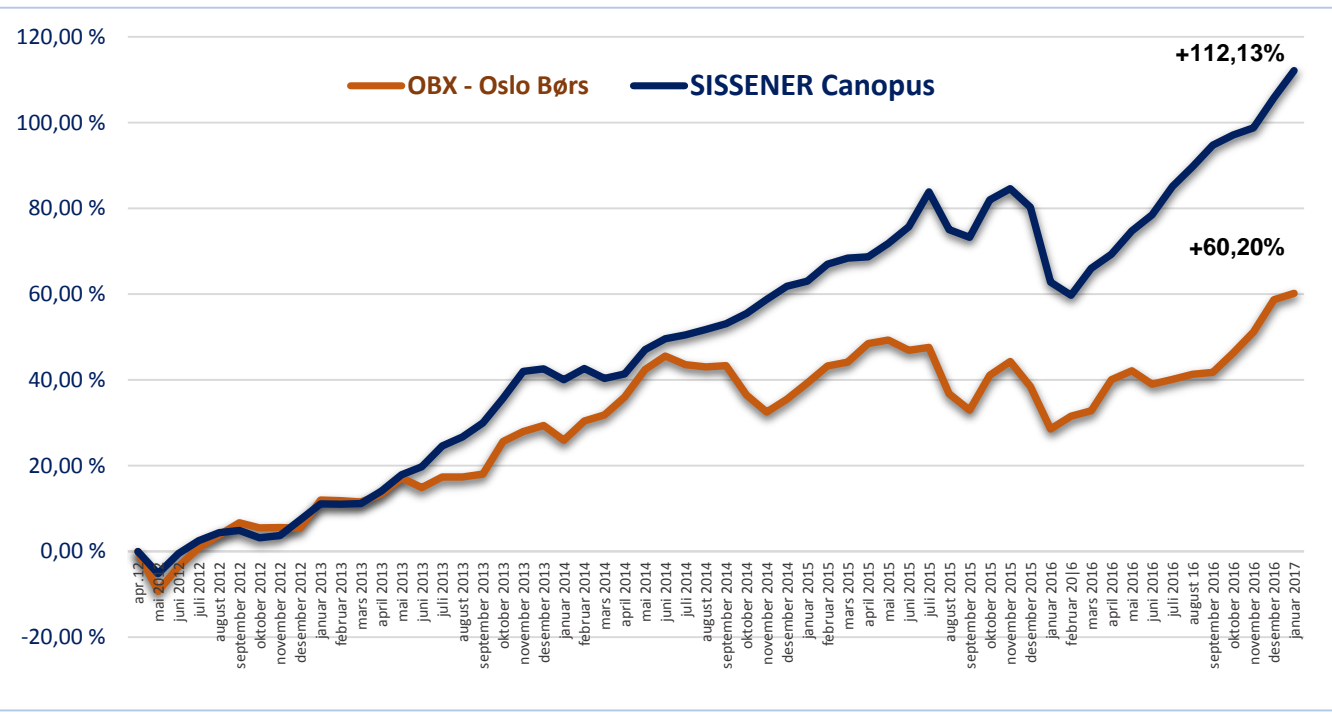


Performance pr.31.01.2017	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	212,13	
Utvikling siste måned:	3,07 %	0,93 %
Endring YTD:	3,07%	0,93 %
Utvikling siste 12 måneder	30,26%	24,60 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	112,13%	60,20 %
Gjelder Sissener Canopus Retail-Class		



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 %	-1,88 %	3,92%	1,95%	3,23%	2,40%	3,45%	2,52%	2,01%	1,82%	0,85%	3,52%	14,17%
2017	3,07%												3,07%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													112,13 %



Vi har fått internasjonal anerkjennelse for våre resultater:



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Viktor B. Sandland
Porteføljeforvalter Canopus

Markedet

Januar ble igjen en positiv måned for Oslo Børs (OBX Indeks) med en oppgang på 0,9%. Sissener Canopus steg i samme periode 3,1%.

MSCI World endte opp 2,5% i januar. I USA endte Dow Jones opp 0,5%, mens S&P500 steg 1,8%. I Asia steg Japan (Nikkei 225) med 0,2%, mens Kina (Shanghai Composite) endte opp 1,8%. Europa (EURO STOXX 50) var ned 0,7%. Oljeprisen (kontrakter en måned) falt 2,0% og et fat olje ble handlet til USD 55,70 ved månedsslutt. 10-års swaprenten i Norge økte fra 1,95 til 2,04.

Vårt markedssyn

Amerikanske renter utviklet seg flatt i januar, mens norske renter steg noe. Vi ser økte renter i 2017, grunnet ytterligere rentehevinger fra FED og økte inflasjonsforventninger. PMI indekser (forventinger til industrisektoren) har så langt i år vist en flat utvikling for USA, Europa og Kina, dog på solide nivåer. Samlet sett er makrobildet i bedring, og IMF har oppgradert anslaget for global vekst til 3,4% (3,1%) i 2017.

Kronekursen har styrket seg 4,5% mot amerikanske dollar, fra 8,64 til 8,25, dels med en sterkere renteøkning i Norge gjennom perioden. Euroen styrket seg mot dollar fra 1,05 til 1,07, noe som kan sees i sammenheng med bedre makrotall fra Europa, samt at Trump administrasjonen «snakket» ned dollar. Vi tror kronen vil styrke seg videre på høyere oljepris, og bedre utsikter for norsk økonomi utover i 2017.

Risikopremien har holdt seg på lave nivåer gjennom måneden. Volatiliteten (VIX-indeksen) falt til historisk lave nivåer, men steg litt mot slutten av januar, bl. a. grunnet økt politisk usikkerhet i USA.

OPEC—med venner—ser ut til å kutte 1,5 mill. av de 1,8 mill. fat som ble avtalt. Sesongmessig faller normalt oljeprisen frem mot sommeren, men vi forventer stabile priser med støtte fra lagertrekk i en periode.

Aksjemarkedet har steget på entusiasme rundt stimulerende finanspolitikk og skattelettelser i USA. I tillegg har inntjeningen til amerikanske bedrifter igjen begynte å vokse, og prognosen er ca. 5% i 4 kvartal 2016 mot samme periode året før. Den positive utviklingen innen rentesensitive sektorer og energi vil sannsynligvis vedvare en stund.

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 verdisseting 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 en aksjevekt inn i februar på ca. 55%, noe som er lavere enn inn i januar. Gjennom derivater har vi fortsatt nedsidebeskyttelse på OBX (Norge), SPX (USA) og Euro Stoxx 50 (Europa). Vi er positive til makro og inntjening, men skeptiske til lav risikopremie og politisk usikkerhet, derav en relativt moderat aksjevekt.

Canopus har fortsatt en solid posisjon innen energisektoren, og spesielt i større oljeselskaper. Vi har fortsatt begrenset oljeservice eksponering, da vi synes forventningene til mange selskaper er for høye. Innen finans har vi høy eksponering, grunnet vårt syn på økte renter nasjonalt og internasjonalt. Vi har tatt syklisk eksponering primært innen shipping og bank.

Positive bidragsyttere i januar var bl. a. Storebrand, Stolt Nilsen, Facebook og Schibsted. På den negative siden falt Grieg Seafood en del grunnet ILA virus utbrudd i Finnmark, og Marine Harvest pga. sektorrotasjon vekk fra fisk.

Det ble «stang inn» i januar for Sissener Canopus, da vår Seadrill short fikk hjelp av et kursfall på 28% den 31/1. For øvrig leverte Apple gode tall etter børs samme dag, som vi tar med oss inn i februar.

Vi ønsker å se an rapportene for 4. kvartal, samt nye sprell fra Washington, før vi vurderer endringer i vår aksjevekt og porteføljens samlede risiko.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

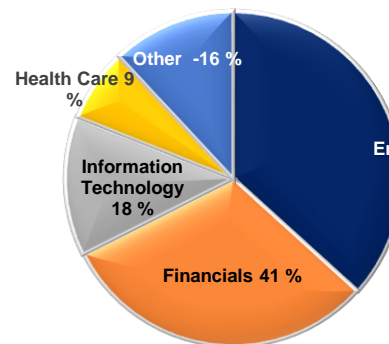
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	112,13 %	60,21 %	37,27 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,37	0,65	0,22
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,63	0,84	0,32
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,36 %	0,89 %	0,62 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,50 %	11,21 %	13,04 %



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.01.2017

Royal Dutch Shell PLC	8,84 %
Storebrand ASA	8,13 %
Statoil ASA	5,44 %
Prudential Plc	4,88 %
DNB ASA	4,71 %

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

