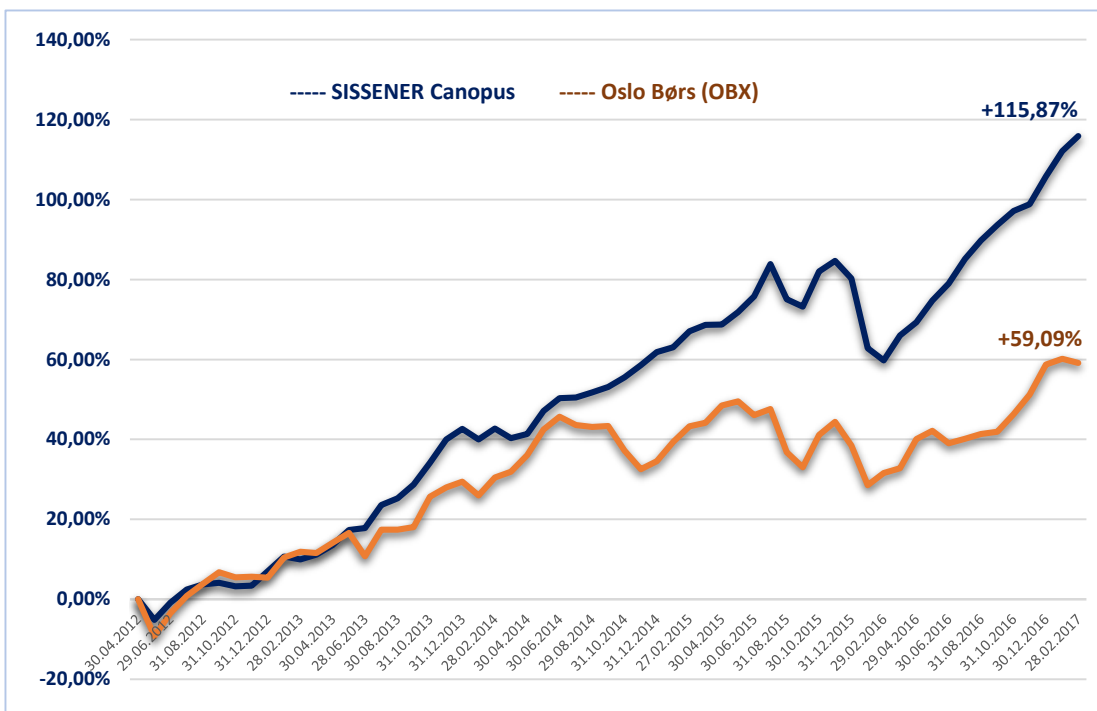


Februar 2017



Performance pr.28.02.2017	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs (OBX)
NAV:	215,87	1170,65	
Utvikling februar måned:	1,76 %	1,78%	-0,70%
Endring YTD:	4,89 %	4,93%	0,23 %
Utvikling siste 12 måneder:	35,10 %	N/A	20,55 %
Utvikling siden fondets oppstart:	115,87 %	16,52%	59,09 %
Fondets oppstart:	30.04.2012	14.07.2016 (Institusjonell klasse)	

SISSENER Canopus R-Klasse - månedlig utvikling og akkumulert

År	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	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 %	1,76 %											4,89 %
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder R-Klasse)													115,87 %

Kommentarer, portefølje og markedssyn

Vi har fått internasjonal anerkjennelse for våre resultater:

the hedgefund journal  
UCITS Hedge  
AWARDS

2014 2015 2016

ACQ5  
HEDGE/FUND AWARDS  
2016

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Jan Petter Sissener  
Porteføljeforvalter Canopus

**Markedet**

Februar ble en negativ måned for Oslo Børs (OBX Indeksen) med en kursnedgang på 0,7%. I samme periode steg Sissener Canopus 1,8%.

MSCI World endte opp 2,58% i februar. I USA endte Dow Jones opp 4,77%, mens S&P500 steg 3,72%. I Asia steg Japan (Nikkei 225) 0,41% og Kina (Shanghai Composite) endte opp 2,61%. Europe (EURO STOXX 50) var opp 2,75%. Oljeprisen (kontrakter en måned) falt 0,2% til USD 55,59 ved månedsslutt. 10-års swaprenten i Norge falt fra 2,04 til 1,94.

**Vårt markedssyn**

Amerikanske, tyske og norske renter falt noe tilbake i februar. Imidlertid forventer vi høyere renter gjennom 2017 grunnet ytterligere rentehevinger fra FED (muligens allerede i mars), nedtrapping av ECB sine obligasjonskjøp samt økte inflasjonsforventninger globalt. PMI indeksene (forventninger til industrisektoren) har fortsatt å øke gjennom februar, med unntak av PMI tall fra Kina, som falt marginalt. Spesielt har utviklingen i USA vært sterk. Samlet sett er makrobildet robust, med lav arbeidsledighet i USA og fallende ledighet i Europa.

Kronekursen falt 1,8% mot amerikanske dollar fra 8,25 til 8,39. Euroen svekket seg 2,1% mot dollar fra 1,08 til 1,06.

Risikopremien i aksjemarkedene er på et lavt nivå, men den har økt i februar. Volatiliteten målt ved VIX-indeksen var lav i starten av måneden, men steg de siste to ukene. Vi tror volatiliteten vil øke inn mot valgene i henholdsvis Nederland (mars) og Frankrike (april).

Oljeprisen har vært stabil hittil i år. OPEC har vist god disiplin ved å gjennomføre ca. 80% av annonserte kutt. Kuttavtalen gjelder frem til og med juni 2017. Vi har enda ikke sett lagertrekk, noe som Saudi Arabia ønsker. Videreføring av kutt kan bli vedtatt på OPEC møte 25 mai 2017.

Aksjemarkedene internasjonal hadde en god måned i februar, og spesielt amerikanske børser var sprekke. Bedre makrotall, en inntjeningsvekst på ca. 5% år-over-år i 4 kvartal 2016, og forventninger til «trumponomics», har skapt en viss entusiasme. Oslo Børs falt i februar, blant annet fordi indekstunge selskaper som Statoil, Yara og Orkla leverte skuffende kvartalsrapporter.

**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 forsikringshensyn benytte en lavere verdisetning 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 beholdt en aksjevekt inn i mars på ca. 55%. Gjennom derivater har vi kjøpt nedsidebeskyttelse på OBX (Norge), SPX (USA) og Euro Stoxx 50 (Europa). Vi er fortsatt positive til global makroøkonomi og selskapenes inntjening i 2017. I hvilken grad Trump vil få gjennomslag for en mer ekspansiv økonomisk politikk er uklart. Ikke minst når de varslede skattelettelsene vil bli innført. Viktige valg i Europa vil prege overskriftene framover. Sett under ett, så taler dette i for en moderat aksjevekt.

Canopus er fortsatt solid eksponert innen finanssektoren. Stigende rente er normalt positivt for banker som kan øke sine utlånsrenter, og dermed sin rentemargin. Nordiske banker har tilpasset seg økte kapitalkrav, og vi ser stigende utbytter og bedre rentenetto framover. Storebrand annonserte utbytte for 2016 på NOK 1,55 per aksje, som var vesentlig bedre enn ventet. Samtidig guider selskapet et utdelingsforhold på >35% for 2017 og en gradvis økning deretter. I tillegg leverte selskapet et sterkt 4. kvartal. Storebrand aksjen ble Canopus sin største positive bidragsyter i februar.

Ellers bidro Amgen, Apple, Prudential, Stolt-Nilsen, Grieg Seafood og Facebook positivt til avkastningen i februar. Vi tjente også penger på Short-posisjonen i Seadrill. Selskapet har indikert en full restrukturering innen utgangen av april. En mulig løsning er konvertering av usikrede obligasjoner til aksjer, hvor aksjekapitalen vil gå tapt. I tillegg må bankgjeld som forfaller skyves ut i tid.

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

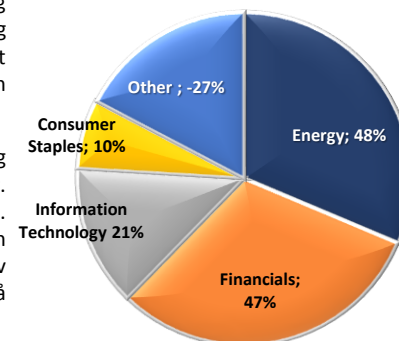
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	115,87 %	59,09 %	40,90 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,37	0,53	0,18
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,63	0,69	0,25
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,37 %	0,86 %	0,65 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,50 %	11,11 %	12,87 %



**Våre 5 største aksjeposisjoner pr.28.02.2017**

Storebrand ASA	9,29 %
DNB ASA	7,78 %
Royal Dutch Shell PLC	6,88 %
Facebook Inc	6,10 %
Statoil ASA	5,99 %

**Sektorfordeling etter delta risk**



**Aktiva fordeling**

