

Performance pr.31.03.2017	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs (OBX)
NAV:	215,05	1166,37	
Utvikling februar måned:	-0,38 %	-0,37%	-0,15%
Endring YTD:	4,49 %	4,54%	0,08%
Utvikling siste 12 måneder:	29,51 %	N/A	20,55 %
Utvikling siden fondets oppstart:	115,05 %	16,09%	58,85 %
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 %	-0,38 %										4,89 %
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder R-Klasse)													115,05 %

Vi har fått internasjonal anerkjennelse for våre resultater:



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Jan Petter Sissener
Porteføljeforvalter Canopus

Markedet

Mars ble en negativ måned for Oslo Børs (OBX Indeksen) med en kursnedgang på 0,15%. I samme periode endte Sissener Canopus på -0,38%.

MSCI World gikk opp 0,82% i mars, Dow Jones ned 0,72%, mens S&P500 falt 0,04%. I Asia falt Japan (Nikkei 225) 1,10% og Kina (Shanghai Composite) endte ned 0,59%. Europa (EURO STOXX 50) var opp 5,46%. Oljeprisen (kontrakter en måned) falt 4,96% til USD 52,83 ved månedslutt. 10-års swaprenten i Norge falt fra 1,94% til 1,92%.

Vårt markedssyn

Lange renter (10-års renter) økte frem mot rentemøte i FED i midten av mars, hvor FED satte opp den korte renten med 0,25%. Med noe mindre entusiasme til Trumponomics og Trumps gjennomføringsevne falt rentene tilbake mot slutten av måneden. Vi forventer 2 rentehevinger til fra FED i 2017 grunnet økt inflasjon, en sterk amerikansk økonomi samt bedre vekstutsikter globalt.

PMI indeksene (forventninger til industrisektoren) økte i Tyskland, Norge og Kina, men falt noe tilbake i Storbritannia og USA. Utviklingen i Tyskland har vært sterk de siste fire månedene. Arbeidsledigheten i USA og Europa har fortsatt den gode trenden og vi anser fortsatt global makroøkonomi som robust. Estimatendringer vedrørende selskapenes inntjening de neste 12 måneder er fortsatt positiv, og da spesielt i Europa.

Kronekursen falt mot amerikanske dollar fra 8,39 til 8,60, primært som følge av renteheving i USA og fallende oljepris. Euroen styrket seg marginalt mot dollar fra 1,06 til 1,07.

Risikopremien i aksjemarkedet er på et lavt nivå, dog har det vært tendenser til en økning i mars. Volatiliteten målt ved VIX-indeksen steg over 13 for første gang i 2017, men er fortsatt på et lavere nivå enn normalt. S&P500 prises til ca. 17 ganger forventet inntjening de neste 12 måneder (P/E) og Eurostoxx til ca. 15. Således er mye av årets inntjening allerede diskontert i markedene.

Oljeprisen falt i mars på grunn av fortsatt lagerbygging (spesielt i USA) og sterk økning i antall rigger i arbeid innen «shale» oljeproduksjon. Vi forventer lagertrekk framover og at oljeprisen vil stige litt utover våren.

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 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

Porteføljetilpasning

Sissener Canopus har en aksjevekt inn i april på rundt 57%, noe som er marginalt opp fra mars. Gjennom derivater har vi kjøpt nedsidebeskyttelse på OBX (Norge), SPX (USA) og Euro Stoxx 50 (Europa). Etter at Trumps helsereform ble nedstemt i kongressen, har usikkerheten knyttet til skattelettelser og mer ekspansiv finanspolitikk i USA økt. I Frankrike avholdes første runde i presidentvalget den 23 april. Vi velger derfor å videreføre en moderat aksjevekt.

Sektormessig er Canopus fortsatt tunge innen energi, finans og IT, mens vi har vektet oss ned i sjømat. Vi har også tatt en del syklisk eksponering innen shipping, hvor vi blant annet er investert i BW LPG, Songa Bulk, DHT og Stolt Nielsen. Utsiktene innen fraktmarkeder som LPG og tørrbulk ser vesentlig bedre ut fra og med 2018. Vi deltok i Scatec Solar emisjonen og dekket vår short i REC Silicon. Selskapet trenger etter vårt syn penger, men har nådd vårt kortsiktige kurstarget. Innen teknologi har vi fortsatt Facebook, Apple og Nvidia (grafikkort blant annet innen spill/cloud/førerløse biler).

De største bidragsyterne i mars var Prudential, Facebook, Stolt-Nielsen, Royal Dutch Shell, Apple og våre «shorts» i Seadrill, REC og Norwegian Air. Blant negative bidragsytere finner vi Marine Harvest, Skandiabanken, Amgen, Songa Offshore og vår short-posisjon i Tesla.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

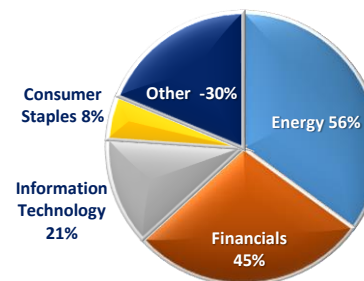
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	115,05 %	58,85 %	45,08 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,43	0,50	0,29
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,70	0,65	0,40
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,34 %	0,84 %	0,69 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,39 %	11,11 %	12,93 %



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.03.2017

Storebrand ASA	9,12 %
Royal Dutch Shell PLC	6,63 %
Facebook Inc	6,29 %
DNB ASA	6,09 %
Statoil ASA	5,67 %

Sektorfordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

