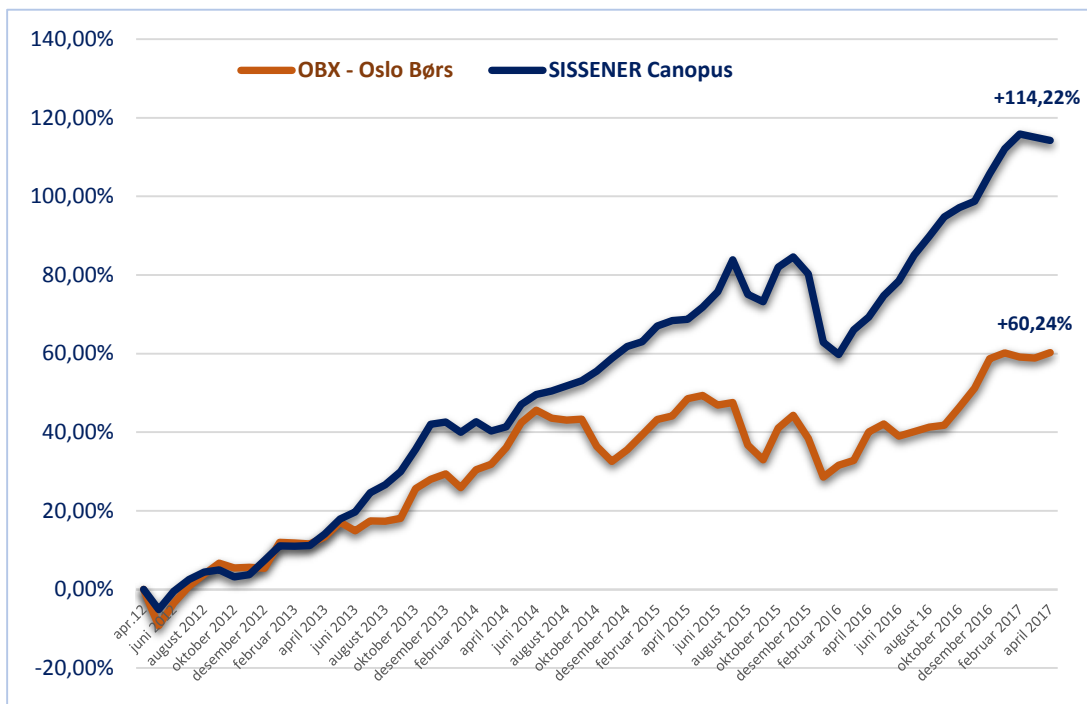




**17,10%**  
Annualisert  
avkastning  
over 5 år.\*



Performance pr.30.04.2017	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs (OBX)
NAV:	214,22	1162,05	
Utvikling februar måned:	-0,44%	-0,43	0,87%
Endring YTD:	4,09 %	4,16%	0,95%
Utvikling siste 12 måneder:	23,40 %	N/A	14,37 %
Utvikling siden fondets oppstart:	114,22 %	15,66%	60,24 %
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 %	-0,44 %									4,09 %
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder R-Klasse)													114,22 %

Vi har fått internasjonal anerkjennelse for våre resultater:



\* SISSENER Canopus Institusjonell klasse  
Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Jan Petter Sissener  
Porteføljeforvalter Canopus

**Markedet**

April ble en positiv måned for Oslo Børs (OBX Indeksen) med en kursoppgang på 0,87%. I samme periode endte Sissener Canopus ned -0,44%.

MSCI World gikk opp 1,3% i mars, Dow Jones steg 1,3%, mens S&P500 endte opp 0,9%. I Asia steg Japan (Nikkei 225) 1,5% og Kina (Shanghai Composite) endte ned 3,0%. Europa (EURO STOXX 50) var opp 1,7%. Oljeprisen (kontrakter en måned) falt 2,1% til USD 51,73 ved månedslutt. 10-års swaprenten i Norge steg 0,3% til 1,92%.

**Vårt markedssyn**

Lange renter (10-års renter) har hatt en sidelengs utvikling etter at FED satte opp den korte renten med 0,25% i mars. Med amerikanske BNP tall på den svake siden i Q1, og lite konkret vedrørende Trump sine skattelettelser og infrastrukturinvesteringer, har renter og børser handlet sidelengs til svakt opp den siste måneden. Vi forventer minst 2 rentehevinger til fra FED i 2017 grunnet økt inflasjon, en robust amerikansk økonomi og gode vekstutsikter globalt.

PMI indeksen (forventninger til industrisektoren) i Europa steg til 56,7 i april, som er det høyeste nivå på 6 år. ISM indeksen holder seg på gode nivåer i USA og indikerer en vekst i BNP på rundt 3%. PMI tall fra Kina viste en svak nedgang, mens global PMI fortsatt er på et solid nivå. Arbeidsledigheten i USA og Europa har fortsatt den gode trenden ned, og vi anser global makroøkonomi som robust.

Estimatendringer vedrørende selskapenes inntjening de neste 12 måneder er fortsatt positiv, og da spesielt i Europa. Inntjeningsveksten i USA (SP 500) i 1 kvartal 2017 er på ca. 12% år-over-år etter at 2/3 av selskapene har rapportert tall.

Kronekursen styrket seg 0,2% mot amerikanske dollar til 8,58. Euroen styrket seg mot dollar fra 1,07 til 1,09.

Volatiliteten i aksjemarkedet målt ved VIX-indeksen har roet seg etter at Macron vant første runde i det franske valget. SP 500 prises til ca. 17 ganger forventet inntjening de neste 12 måneder og Eurostoxx til 15.

Oljeprisen (Brent) falt 2,1% i april, og det er nå viktig at OPEC viderefører sine kutt i mai for at oljemarkedet skal komme i balanse.

**Ansvarsbegrensning**

Informasjonen i månedsrapporten er ment å være til generell opplysning og ikke som et tilbud til å kjøpe eller selge verdipapirer. Informasjonen er ikke, og har heller aldri ment å være, komplett eller å kunne benyttes til investeringsformål eller skatteformål. Informasjonen i månedsrapporten har ikke vært vurdert av en uavhengig part og Sissener AS påtar seg ikke under noen omstendigheter ansvar for informasjonen, hverken nøyaktighet eller fullstendighet. Det gjøres også oppmerksom på at informasjonen i månedsrapporten kan ha endret seg vesentlig siden dateringen av rapporten. Tillitsmenn i Sissener AS eller dets rådgivere påtar seg ikke noe ansvar for informasjonen i månedsrapporten, hverken direkte eller indirekte, som kan medføre tap eller skade påført mottaker på bakgrunn av informasjon i månedsrapporten. Ytterligere informasjon finnes på [www.sissener.no](http://www.sissener.no)

**Porteføljetilpasning**

Sissener Canopus har en aksjevekt inn i mai på rundt 75%, som er opp vesentlig fra april. Gjennom derivater har vi kjøpt nedsidebeskyttelse på OBX (Norge) og Euro Stoxx 50 (Europa). Med bakgrunn i gode selskapsresultater og en forventning om at Macron vil bli Frankrikes neste president, slik at EU består i sin nåværende form, valgte vi å øke vår aksjevekt.

Sektormessig er Canopus fortsatt tunge innen energi, finans og IT. Vår oljeeksponering har bidratt negativt til fondets avkastning de siste to måneder grunnet lavere oljepris. Dog har Shell og Statoil levert sterke Q1 tall, selskapene gir en løpende avkastning på henholdsvis 7% og 5% gjennom utbytte, og vi forventer videreføring av OPEC sine kutt, så her sitter vi i ro.

Innen teknologi har Facebook og Apple levert gode kvartalstall. Selv om disse aksjene har steget mye det siste året, er vi komfortable med både prising og utsiktene framover. Innen finans har Danske Bank og DNB levert gode Q1 tall.

Vi har tatt inn Kion Group (ledende tysk selskap innen truck/logistikk) og ABB (robotisering/automatisering) i porteføljen, blant annet for å øke vår industrieksponering i et sterkt makro klima.

De største positive bidragsyterne i april var Marine Harvest, Facebook og Skandiabanken. Blant negative bidragsytere har vi Royal Dutch Shell, Lukoil og BW LPG.

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

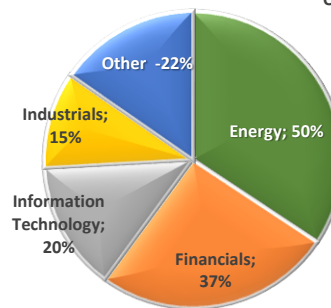
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	114,22 %	60,24 %	46,94 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,39	0,44	0,28
Sortino Ratio (siste 3 år)	1,65	0,57	0,39
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,31 %	0,84 %	0,70 %
Standardavvik (siste 3 år)	9,44 %	11,00 %	12,93 %



**Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.03.2017**

Storebrand ASA	8,60 %
Royal Dutch Shell PLC	8,17 %
Facebook Inc	6,52 %
Statoil ASA	5,91 %
DNB ASA	5,44 %

**Sektorfordeling etter delta risk**



**Aktiva fordeling**

