

Januar 2018



Performance pr.31.01.2018	SISSENER	SISSENER	Oslo Børs
	Canopus R-Klasse	Canopus RL-Klasse	(OBX)
NAV:	238,99	1295,32	N/A
Utvikling siste måned	1,34 %	1,35 %	-0,58 %
Endring hittil i år:	1,34 %	1,35 %	-0,58 %
Utvikling siste 12 måneder	12,66 %	12,62 %	18,43 %
Utvikling siden fondets oppstart	138,99%	29,532%	89,7%
Fondets oppstart:	30.04.2012 Retail-Klasse	14.07.2016 Retail-Large 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%	-0,12%	-1,67%	4,58%	-0,65 %	3,14%	0,74%	0,92%	2,87%	14,60%
2018	1,34%												1,34%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04 2012 (Gjelder Retail-Klasse)													138,99 %

 the hedgefund journal
UCITS Hedge
Awards 2017

 Long/Short Equity - Global
Best performer over a 2, 3 and 4 Year Period
SISSENER Canopus

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Viktor B. Sandland
Porteføljeforvalter Canopus

Markedet

Oslo Børs (OBX) falt litt tilbake i januar (0,58%) etter en sterk avslutning på 2017. Sissener Canopus steg (1,41%) i januar og fikk således en grei start på året. Generelt har internasjonale børser, og spesielt de amerikanske, hatt en god start på det nye året.

MSCI World steg 5,22% i januar. I USA endte Dow Jones opp 5,79%, mens S&P500 steg med 5,62%. Nikkei 225 (Japan) fikk en oppgang på 1,46%. Kina (Shanghai Composite) hadde en sterk måned med en oppgang på 5,25%, og EURO STOXX 50 (Europa) endte også opp 3,01% i januar. Oljeprisen (kontrakter en måned) steg 3,26% til USD 69,05 ved utgangen av januar. 10-års swaprenten i Norge steg 12,1% til 2,175%.

Vårt markedssyn

I januar steg de lange rentene (10-års renter) kraftig både i USA og Norge. FED holdt som ventet renten uendret i januar etter en økning på 0,25% på desember-møtet. I Europa holdt ECB også renten uendret, dog skal sentralbanken trappe ned obligasjonskjøp i 2018. Skattelettelsene som ble vedtatt før nyttår har allerede hatt en positiv effekt på aksjemarkedene og inntjeningsestimaterne. Vi antar at internasjonale renter vil stige videre i tråd med at pengepolitiske stimulanser bygges ned i USA og etter hvert i Europa. Global makroøkonomi er fortsatt sterk og verdensøkonomien antas å vokse ca. 4% i 2018. Lønnsveksten er på vei opp i USA, samtidig som råvarepriser stiger, noe som trolig vil gi høyere inflasjon på sikt.

Global PMI (forventninger til innkjøpssjefer) falt 0,1 i januar til 54,4. Indeksen varsler fortsatt god vekst i verdensøkonomien. ISM indeksen i USA falt litt tilbake i januar (59,1). Indeksen indikerer fortsatt sterk vekst i amerikansk industriproduksjon. Arbeidsledigheten i USA er nå nede på ca. 4,0%, som er det laveste nivået siden 2001. Samlet kinesisk PMI kom inn på 53,7 (opp 0,7) og varsler robust vekst. I Europa kom PMI for industrien inn på 59,6, som var marginalt ned fra desember. Global makro er sterk og i bedring.

Etter at 50% av selskapene på S&P 500 har rapportert tall for 4. kvartal 2017 (per 2/2/18) så inntjeningen vokst ca. 13% fra samme periode året før, som er meget bra. I Europa går det litt tråere grunnet sterk Euro. P/E multiplene er strukket (over 18 for S&P 500), som delvis kan forklares av lave renter og gode inntjeningsutsikter. I tillegg har skattelettelsene en positiv effekt på inntjeningen. Kronekursen styrket seg 6,04% mot dollar til 7,71, mens euroen styrket seg 2,4% mot dollar til 1,24.

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

Porteføljetilpasning

Sissener Canopus hadde en aksjevekt gjennom januar på ca. 60%. Vi har tatt ned aksjevekten til under 50% inn i februar. Gjennom derivater (put-opsjoner) på OBX, S&P500 og Eurostoxx har fondet nedsidebeskyttelse på deler av porteføljen. Sterk inntjeningsvekst, lave renter og god likviditet har vært positive drivere for aksjemarkedene. Vi er i skrivende stund inne i en korreksjon som blant annet er utløst av stigende renter i USA. Videre er aksjer høyt priset mot historisk gjennomsnitt. Vi vil derfor fortsette å sikre porteføljen, men ellers sitte i ro da det underliggende fundamentale bildet er solid.

Fondet har solgt seg ut av DNB etter å ha vært investert en god stund, og hvor DNB aksjen har gitt et bra bidrag til vår avkastning over tid. Vi har tatt inn Credit Suisse som ny aksje i porteføljen, og har fortsatt en solid vektning innen finans. Våre Songa Offshore aksjer er nå vekslet om til Transocean aksjer, og Transocean konvertible obligasjoner (som vi har solgt).

De største positive bidragsyterne i januar var Lukoil, Banco Commercial, Alphabet og Schibsted. Negative bidragsytere var Tesla Motors, Scatec Solar, Songa Offshore og Golar LNG. Oslo Børs falt litt tilbake i januar slik at vår OBX «hedge» ga et positivt bidrag til avkastningen, mens S&P500 og Eurostoxx «hedge» ga et negativt bidrag.

Risiko parametere Sissener Canopus R-Class.

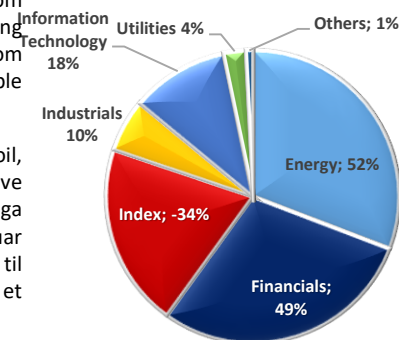
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	138,99 %	89,74 %	50,17 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,25	0,89	0,15
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,52	1,18	0,20
Beste måned	5,05 %	6,53 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,30 %	0,99 %	0,64 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,78 %	11,13 %	12,44 %



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.01.2018

Storebrand ASA	9,04 %
Royal Dutch Shell PLC	7,67 %
Prudential PLC	5,57 %
Transocean Ltd	4,15 %
Tesla Motors Inc	-4,07 %

Sektorfordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

