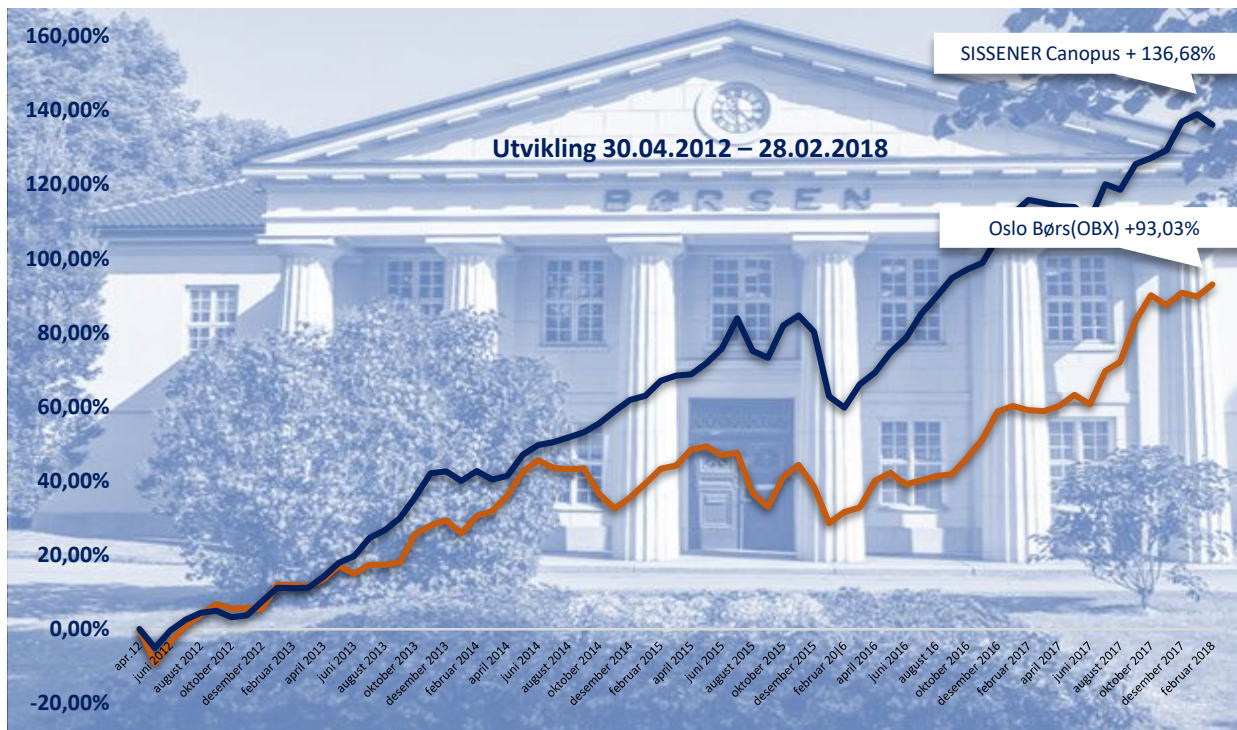




Performance pr.31.01.2018	SISSENER	SISSENER	Oslo Børs
	Canopus R-Klasse	Canopus RL-Klasse	(OBX)
NAV:	236,68	1282,85	N/A
Utvikling siste måned	-0,97%	-0,96%	1,74%
Endring hittil i år:	0,36	0,38 %	1,15 %
Utvikling siste 12 måneder	9,64 %	9,58 %	21,34 %
Utvikling siden fondets oppstart	136,68%	28,28%	93,03%
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%	-0,97%											0,36%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04.2012 (Gjelder Retail-Klasse)													136,68 %

the **hedgefund journal**
UCITS Hedge
Awards 2018

Long/Short Equity - Global
Best performing fund over a 2, 3, 4 and 5Year Period
SISSENER Canopus

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Viktor B. Sandland
Porteføljeforvalter Canopus

Markedet

Oslo Børs (OBX) endte opp 1,74% i februar etter en svak start på året. Sissener Canopus falt 0,97% i samme periode. Generelt ble februar en svak børs måned internasjonalt, hvor spesielt børsene i USA falt en del som følge av en korreksjon utløst av renteuro.

MSCI World falt 4,30% i februar. I USA endte Dow Jones ned 4,28%, mens S&P500 falt med 3,89%. Nikkei 225 (Japan) fikk en nedgang på 4,40%. Kina (Shanghai Composite) hadde også en svak måned med en nedgang på 6,36%. EURO STOXX 50 (Europa) endte ned 4,72% i februar. Oljeprisen (kontrakter en måned) falt 4,74% til USD 65,78 ved utgangen av måneden. 10-års swaprenten i Norge steg 7,6% til 2,34%.

Vårt markedssyn

I februar steg de lange rentene (10-års renter) kraftig både i USA og Norge. Oppgangen ble blant annet trigget av sterk lønnsvekst i USA (opp 2,9% yoy), som forventes å bidra til økt inflasjon og derved høyere renter. I USA har Powell tatt over for Yellen som sentralbanksjef, og Powell har indikert at en sterk økonomi og tiltagende inflasjon kan føre til en mer aggressiv rentesetting fra FED. Videre skal sentralbanken i Europa trappe ned obligasjonskjøp i 2018. Vi antar at internasjonale renter vil stige videre gjennom 2018 i tråd med at pengepolitikken strammes til i USA og etter hvert i Europa. Global makroøkonomi er fortsatt sterk og verdensøkonomien antas å vokse ca. 4% i 2018.

Global PMI (forventninger til innkjøpssjefer) steg 0,2 i februar til 54,6. Indeksen varsler fortsatt god vekst i verdensøkonomien. ISM indeksen i USA falt marginalt tilbake i februar (59,0). Indeksen indikerer fortsatt sterk vekst i amerikansk industriproduksjon. Arbeidsledigheten i USA er nå ca. 4,0%, som er det laveste nivået siden 2001. Samlet kinesisk PMI (Caixin Composite) kom inn på 53,3 (ned 0,4) og varsler fortsatt robust vekst. Vi tror imidlertid at disse indikatorene er nær toppen nå. Verdensøkonomien er i godt driv, men på marginen forventer vi nå en mer sidelengs utvikling.

Skattelettelsene som Trump innførte fra 2018 vil ha en positiv effekt på inntjeningen til amerikanske selskaper. Dog ble mye av dette diskontert i markedene rundt årsskiftet. Inntjeningsutsiktene for 2018 ser bedre ut i USA enn Europa, da sterk Euro gir motvind. I Norge er inntjeningsveksten følsom for utviklingen i oljepris, råvarer og laksepriser. Etter en sterk utvikling for Oslo Børs i 2017, er vi mer nøkterne hva gjelder inntjeningsveksten for 2018. Kronen svekket seg 2,49% mot dollar til 7,90, mens euroen falt 1,77% mot dollar til 1,22.

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 deljustert aksjevekt gjennom februar på ca. 50%. Vi har tatt opp aksjevekten til ca. 60% inn i mars. Gjennom derivater (put-opsjoner) på OBX, S&P500 og Eurostoxx har fondet nedsideskyttelse på deler av porteføljen. Sterk inntjeningsvekst, lave renter og god likviditet har vært positive drivere for aksjemarkedene. Vi har nylig hatt en korreksjon utløst av stigende renter i USA (S&P500 falt ca. 9%). Aksjer er fortsatt høyt priset mot historisk gjennomsnitt (P/E på 16,7 vs 14,7 neste 12 måneder for S&P500), men etter korreksjonen ser prisingen mer fornuftig ut.

Det er ikke foretatt større endringer i Canopus sin portefølje i februar. Fondet har kjøpt en mindre posisjon i RDC (Rowan), dekket en «short» posisjon i Aker BP og solgt våre obligasjoner i Dof Subsea. Videre har vi deltatt i en privat plassering i Awilco Drilling (børsnotert Oslo Axxess).

De største positive bidragsyterne i februar var Norwegas (short), Selvaag Bolig, Ocean Yield, Awilco Drilling og Tesla. Schibsted, Transocean, Shell og Facebook ble de største negative bidragsyterne. Våre «hedger» ga et betydelig positivt bidrag til avkastningen, hvor spesielt put opsjoner på S&P500 hjalp oss i februar.

I sum ble det en negativ måned for Canopus. Dog er det viktig å merke seg at fondet er ca. 50% investert utenfor Norden, hvor både Europa og USA hadde en svak måned.

Risiko parametere Sissener Canopus R-Class.

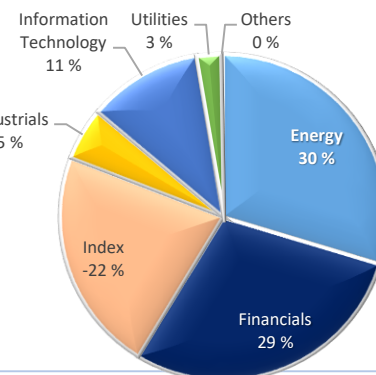
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	136,68 %	93,04 %	44,05 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,13	0,86	0,14
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,39	1,14	0,20
Beste måned	5,05 %	6,53 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,27 %	1,00 %	0,58 %
Standardavvik (siste 3 år)	9,82 %	11,09 %	12,06 %



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.28.02.2018

Storebrand ASA	9,01 %
Prudential Plc	7,38 %
Royal Dutch Shell PLC	7,03 %
Qualcomm Inc	5,27 %
Tesla Motors Inc	-4,01 %

Sektorfordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

