



Performance pr.31.03.2018	SISSENER	SISSENER	Oslo Børs
	Canopus R-Klasse	Canopus RL-Klasse	(OBX)
NAV:	233,36	1265,09	N/A
Utvikling siste måned	-1,40%	-1,38%	-2,02%
Endring hittil i år:	-1,04%	-1,00%	-0,89%
Utvikling siste 12 måneder	8,51%	8,46%	19,06 %
Utvikling siden fondets oppstart	133,36%	26,50%	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%	-1,40%										-1,04%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04 2012 (Gjelder Retail-Klasse)													133,36 %



Long/Short Equity Fund- Global

SISSENER Canopus

«The best performing fund over a 2, 3, 4 and 5 Year Period»

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Viktor B. Sandland
Porteføljeforvalter Canopus

Vårt markedssyn

I mars falt de lange rentene (10-års renter) noe tilbake både i USA og Norge. Nøkkeltall for lønnsvekst og inflasjon i USA roet seg ned i mars, noe som førte til at frykten for galopperende renter avtok. Dog flagger sentralbanksjef Powell en mer aggressiv rentesetting fra FED fremover basert på en sterk amerikansk økonomi og tiltagende inflasjon.

Aksjemarkedene er usikre på konsekvensene av økt amerikansk proteksjonisme, tiltak for å beskytte sine «intellectual property rights» og tiltak for å begrense handelsunderskuddet mot Kina samt mottiltak fra Kina. Videre har USA innført toll på aluminium og stål på import fra en rekke land. Vi avventer situasjonen da vi mener at de tiltak som har blitt iverksatt så langt vil ha begrenset effekt på verdensøkonomien. Skulle situasjonen eskalere vil vi eventuelt revurdere vårt syn.

ISM indeksen for industrien i USA falt marginalt tilbake i mars (59,3). Indeksen indikerer fortsatt sterk vekst i amerikansk industriproduksjon. Kinesisk PMI (Caixin Manufacturing) kom inn på 51 (ned 0,6) og varsler fortsatt robust vekst. Årsveksten i inflasjon var 1,4% i mars for Eurosonen og 1,6% i USA. Inflasjonen er fortsatt moderat, men har steget noe de siste månedene. Forbrukertilliten både i USA og Europa er på meget gode nivåer. Verdensøkonomien er fortsatt i godt driv, men på marginen forventer vi nå en mer sidelengs utvikling.

Skattelettelsene som ble innført fra 2018 vil ha en positiv effekt på inntjeningen til amerikanske selskaper. Dette sammen med en sterk makroøkonomi gjør oss optimistiske hva gjelder selskapenes rapporter og inntjening for 1. kvartal.

Kronen styrket seg 0,76% mot dollartil 7,84, mens euroen falt 1,07% mot dollar til 1,23.

Markedet

Oslo Børs (OBX) endte ned 2,02% i mars mens Sissener Canopus falt 1,40% i samme periode. Generelt ble mars en svak børs måned internasjonalt. Børsene i USA og Asia har falt en del blant annet som følge av uro knyttet til en mulig handelskrig.

MSCI World falt 2,41% i mars. I USA endte Dow Jones ned 3,70% mens S&P500 falt med 2,69%. Nikkei 225 (Japan) fikk en nedgang på 2,78%. Kina (Shanghai Composite) falt videre i mars etter også å ha falt kraftig i februar, og endte ned 2,78%. EURO STOXX 50 (Europa) hadde også en svak måned og var ned 2,25% i mars. Oljeprisen (kontrakter en måned) steg 6,83% til USD 70,27. 10-års swaprenten i Norge falt 4,4% til 2,23%.

Porteføljetilpasning

Sissener Canopus hadde en deltajustert aksjevekt i starten av mars på ca. 60%. Vi tok ned aksjevekten til ca. 55% inn i april. Gjennom derivater (put-opsjoner) på OBX, S&P500 og Eurostoxx har fondet nedsidebeskyttelse på deler av porteføljen. Stigende volatilitet i markedene, forventning om høyere renter og uro forbundet med Trump sine handelsutspill preger markedene. Prisingen av S&P500 er blitt mer edruelig etter korreksjonen i februar. Pris/fortjeneste de neste 12 måneder er nå på ca. 16, som er på linje med siste 5 års gjennomsnitt.

Det er foretatt mindre justeringer i Canopus sin portefølje i mars. Fondet har solgt seg ned i Facebook med betydelig gevinst etter å ha hatt aksjen i lang tid. Fondet har redusert «short» posisjon i Norwegian og kjøpt 2019 obligasjonen i samme selskap. Vi har økt vår «short» i Tesla, økte posisjonen i Faroe Petroleum og deltok i en vellykket børsnotering i Siemens Healthineers.

Tesla er blant fondets 5 største posisjoner da vi fortsatt mener at aksjen er ekstremt overpriset i forhold til selskapets operasjonelle og finansielle situasjon. Vi forventer et meget svakt 1. kvartal samt at selskapet må hente penger i løpet av 2018.

De største positive bidragsyterne i mars var Tesla (short), Transocean, Scatec Solar og Norwegian (short). Facebook, Storebrand og Qualcomm ble de største negative bidragsyterne. Våre «hedger» ga et positivt bidrag til avkastningen, hvor put opsjoner på OBX og S&P500 hjalp oss i mars.

Risiko parametere Sissener Canopus R-Class.

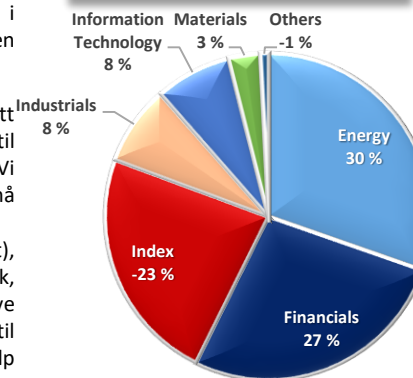
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	133,36 %	89,13 %	40,67 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,04	0,77	-0,24
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,29	1,03	-0,34
Beste måned	5,05 %	6,53 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,23 %	0,95 %	0,54 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,92 %	11,21 %	12,10 %



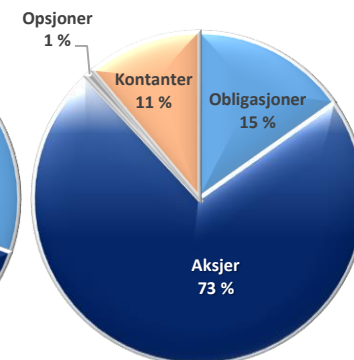
Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.03.2018

Storebrand ASA	8,89 %
Prudential Plc	7,28 %
Royal Dutch Shell PLC	7,00 %
Tesla Motors Inc	-5,85 %
Lukoil	4,02 %

Sektorfordeling etter delta risk



Aktiva fordeling



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