

Månedssrapport – april 2019



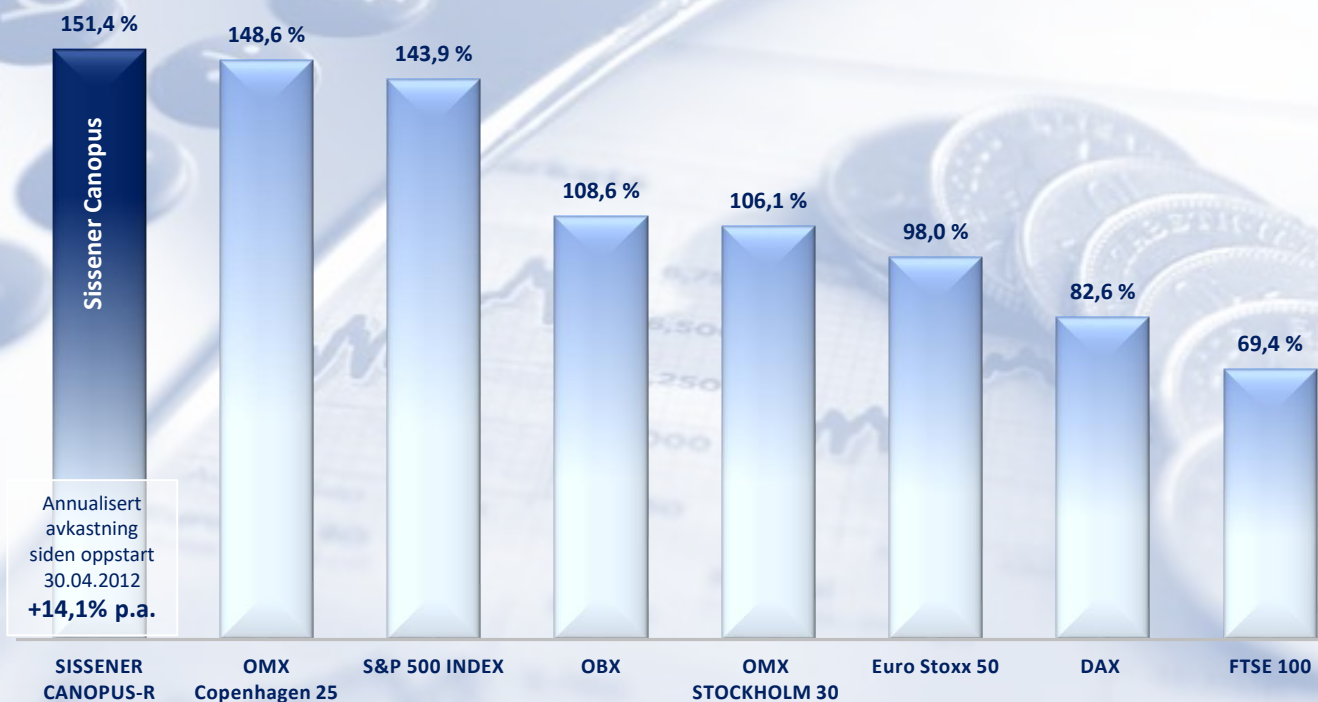
SISSENER Canopus
Avkastning april: +3,41%



SISSENER Corporate Bond Fund
Avkastning april: +1.03%

To forskjellige fond med samme filosofi
– å skape god risikojustert avkastning for våre investorer





Utvikling pr. 30.04.2019	SISSENER Canopus R	SISSENER Canopus -RL	Oslo Børs Fondsindex (OSEFX)	STOXX Europe 600	S&P 500
NAV:	251,42	1365,44	858,31	496,21	3408,83
Utvikling siste måned	3,41 %	3,43 %	1,94 %	3,90 %	4,05 %
Endring hittil i år:	12,87 %	12,90 %	10,74 %	17,69 %	18,24 %
Utvikling siste 12 måneder	3,34 %	3,52 %	3,43 %	5,15 %	13,48 %
Utvikling siden fondets oppstart	151,42 %	36,54 %	113,22 %	92,87 %	143,85 %

Fondets oppstart	30.04.2012 Retail-Klasse	14.07.2016 Retail-Large Klasse
------------------	-----------------------------	-----------------------------------

* Oslo Børs Mutual Fund Index (OSEFX), som er en vekstjustert versjon av Oslo Børs' indeks OSEBX. Reglene for vekstjustering foretas i henhold til UCITS reglene. OSEFX-indeksen er justert for utbytte.

Våre 5 største aksjeposisjoner pr. 30.04.2019

Storebrand ASA	8,88 %
Prudential Plc	6,63 %
Royal Dutch Shell	5,61 %
Golar LNG Ltd	4,30 %
Nokia	4,07 %

Sissener Canopus steg 3,41% i april. Til sammenligning steg Oslo Børs 2,37% (OBX Index), og det globale markedet steg 3,37% (MSCI World Index). Aksjemarkedet var preget av resultatfremleggelse for første kvartal. Ved utgangen av april hadde to tredeler av S&P 500 og halvparten av Euro Stoxx 600 selskapene levert resultater, og så langt har brorparten av selskaper levert over forventning. I snitt vokser inntjening per aksje med 3% mot fjoråret. Forvalterteamet til Sissener Canopus har brukt april til å redusere markedsrisiko. Gjennomsnittlig aksjevektning i april for Sissener Canopus var 49%. Ved inngangen til april hadde fondet en deltajustert aksjevekt på 57,9%. I investorbrevet for mars skrev vi at «en redusert aksjevektning i fondet er i henhold til forvalterteamets strategi om å gradvis redusere netto aksjevektning inn mot en forventet avklaring på forhandlinger mellom USA og Kina på handel», og aksjevekten ble ytterligere redusert i april og var 46,7% ved utgangen av april.

Positive bidragsyttere: Fondets beste bidragsyttere til avkastningen i april kommer fra sterk utvikling til forsikrings- og finansselskapene Storebrand og Prudential. Storebrand steg 13,17% (inkludert utbytte) mens UK baserte Prudential steg 12,85%. Aksjekursen til begge selskapene har hentet seg inn etter en svak utvikling gjennom siste del av 2018, drevet av første kvartals styrkelse av globale finansmarkeder. I tillegg har ekspansiv satsning av forvaltningsdivisjonen til Storebrand ute i Europa bidratt til denne utviklingen. Prudential har betydelig eksponering i fremvoksende markeder og vi forventer at dette selskapet vil se sterk vekst i årene fremover. Det amerikanske halvlederselskapet Qualcomm var fondets tredje største bidragsyter. Qualcomm steg hele 51% i april på nyheten om at selskapet har kommet til et forlik med Apple på en pågående tvist rundt betaling for Qualcomm's mobiltelefoneteknologi. Posisjonen i Qualcomm ble solgt i april etter aksjekursstyrkelsen.

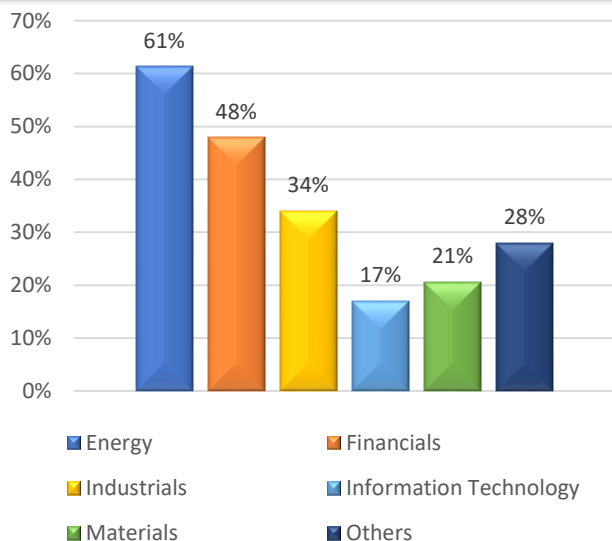
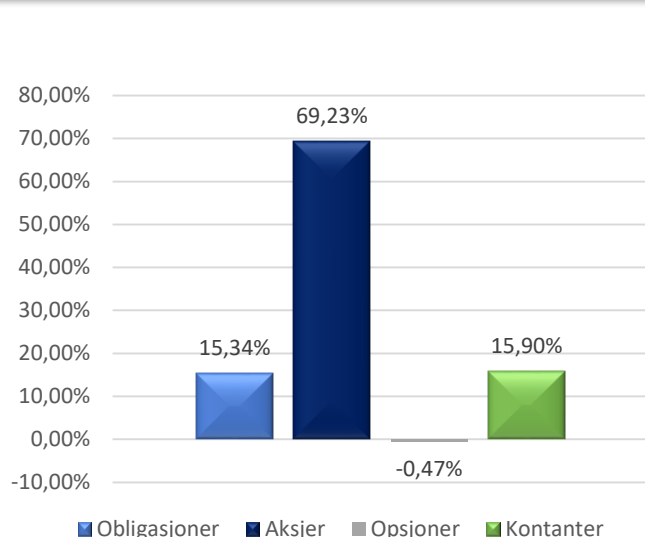
Negative bidragsyttere: I april var Nokia og Golar LNG fondets mest negative bidragsyttere. Aksjekursen til Nokia falt 7,78% i april i forbindelse med Q1 resultater. Selskapet skuffet på EBIT for kvartalet, men opprettholder forventninger om vekst for året. Investorer er i økende grad urolige for at Nokia ikke skal nå marginforventningene. Vi tror fortsatt at 5G utviklingen til selskapet vil vokse fremover og bidra til solide resultater. Golar LNG falt 7,35% i april uten noen sektor eller selskapsespesifikke årsaker til dette.

Utvikling
SISSENER Canopus R-Klasse - månedlig og akkumulert utvikling

År	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	Sept.	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 %	4,26 %	2,74 %	-1,12 %	1,59 %	0,55 %	1,42 %	-5,52 %	-0,69 %	-7,26 %	-5,54 %
2019	5,03 %	3,14 %	0,75 %	3,41 %									12,87 %
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04 2012 (Gjelder Retail-Klasse)													151,52 %

Risikoparametere

	Canopus	OSEFX	STOXX 600	S&P 500
Avkastning	151,42 %	113,22 %	92,87 %	143,85 %
Beste måned	5,05 %	7,15 %	8,10 %	8,44 %
Dårligste måned	-9,66 %	-10,00 %	-8,22 %	-9,03 %
Gjennomsnitt månedlig	1,14 %	0,96 %	0,84 %	1,12 %
Standardavvik (siste 3 år)	8,93 %	10,01 %	10,42 %	10,91 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,41	1,14	0,72	1,24
Sortino Ratio (siste 3 år)	1,77	1,51	0,99	1,62

Sektorfordeling etter delta risk

Aktiva fordeling


Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning.

«Ansvarsbegrensning»

Informasjonen i månedsrapporten er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen i månedsbrevet er presis eller fullstendig. Uttalelsene i brevet reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet analysen ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen i månedsbrevet kan ha endret seg siden datering av brevet. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon i månedsbrevet. Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no.

SISSENER Corporate Bond Fund

Fem største posisjoner pr. 30.04.2019

Euronav	6,32 %
Corral Petroleum Holding	5,41 %
Intelsat Jackson Hldg	5,21 %
Stena International SA	4,82 %
Navigator Holdings Ltd	4,79 %

Den mest **positive bidragsyteren** for måneden har vært Euronav der vi økte vår vektning noe i begynnelsen av april og nå har en snittkost på kurs 99. Til tross for at de leverte tall som forventer ble det gjennom måneden ganske høy etterspørsel i markedet for disse obligasjonene som har drevet kursen til 101,50. Fremover forventer vi at fraktmarkedet for tankmarkedet strammer seg til ytterligere og at selskaps flåte oppnår høyere rater i andre halvår.

Satellittselskapet Intelsat ble også en fin bidragsyter da noe av det påløpte papirtapet forrige måned ble reversert tidlig i april. Som vi skrev om i forrige månedsbrev er noen private equity selskaper i ferd med å ta over konkurrenten Inmarsat på en prising på 8.5x og den delen kapitalstrukturen vi har kjøpt oss i priser Intelsat Jackson til 7.5x EBITDA.

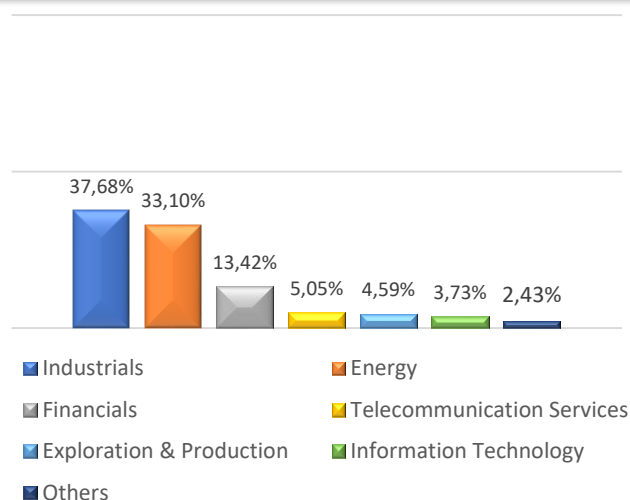
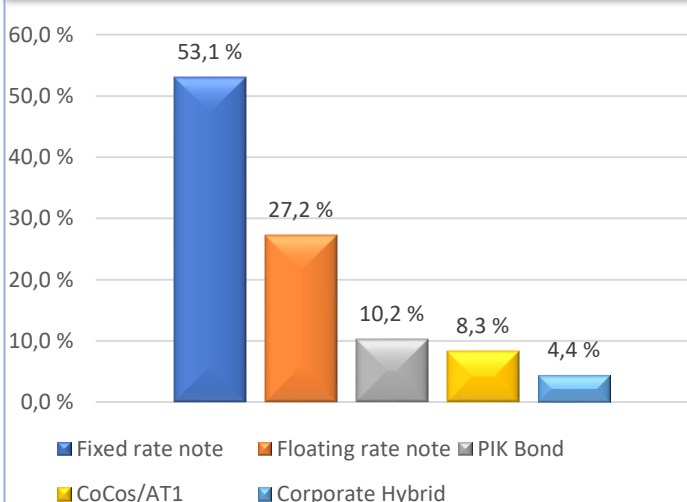
Av **negative bidragsytere** har vi ingen nevneverdige i april måned ettersom det ikke har vært noen store nyheter eller overraskelser blant de selskapene som har rapportert tall for første kvartal. Generelt sett er markedet fortsatt preget av at investorene har mye kontanter og at det stadig vekk er mer kjøpere enn selgere. Omtrent halvparten av selskapene i porteføljen har til gode å levere tall for første kvartal, men vi forventer ingen store bevegelser hos noen av dem.

Utvikling pr. 30.04.2019

NAV:	SISSENER Corporate Bond Fund
Utvikling siste måned	101,17
Utvikling siden fondets oppstart (12.03.2019)	1,03 %
Volatilitet	1,17 %
Modified duration	0,90 %
Time to maturity	2,0 År
Yield to maturity	3,5 År
	7,70 %

Vår første fulle måned endte opp 1,03% og fondet er så langt opp 1,17% siden oppstart. Av nevneverdige endringer i april har vi kjøpt et hybridlån i det finske selskapet Outotec som gir oss rundt 7% Yield omregnet til norske kroner. Selskapet leverer prosessløsninger til gruveindustrien og opplever sterk vekst innenfor de fleste segmenter, men spesielt innenfor kopper, gull og diverse batterimineraler. Mot slutten av måneden annonserte de også sin største ordre siden 2012 på EUR 140 millioner.

Lange norske renter økte kraftig i løpet av april der fem års swaprente gikk fra 1,80% til 1,98% på det meste før den endte måneden rundt 1,90%. Ingen tvil om at risikoen er til stede for ytterligere rentehevinger i Norge og dermed holder vi utelukkende flytende rente for den delen av porteføljen som er påvirket av norske renter.

Sektorfordeling

Aktiva fordeling


Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning.

«Ansvarsbegrensning»

Informasjonen i månedsrapporten er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen i månedsbrevet er presis eller fullstendig. Uttalelsene i brevet reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet analysen ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen i månedsbrevet kan ha endret seg siden datering av brevet. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon i månedsbrevet. Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no.