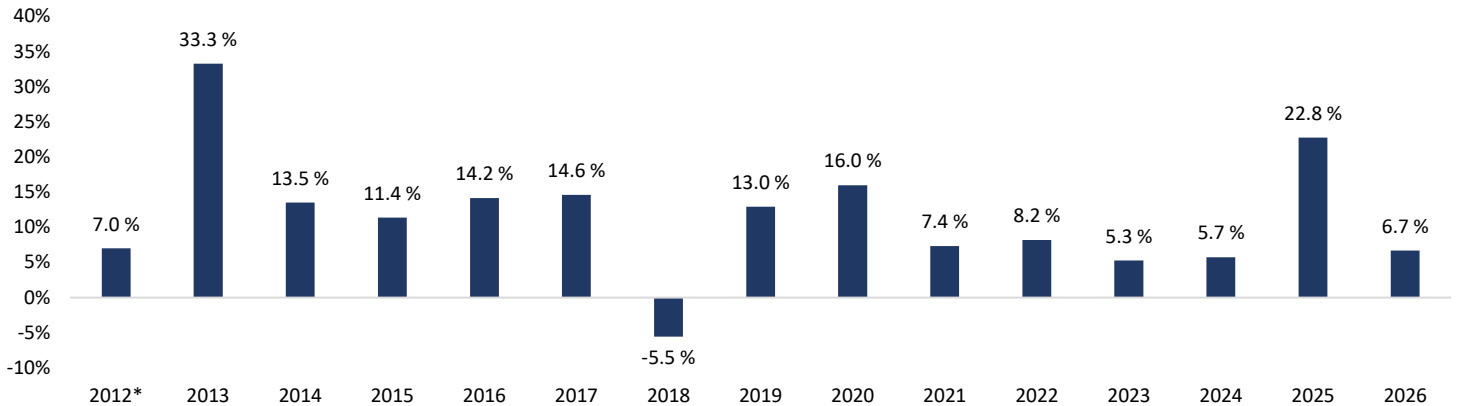


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikostjert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Akkumulert nettoavkastning for Sissener Canopus NOK-R siden oppstart 30.04.2012.

Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	494.29	2719.79	Standardavvik	11.3 %
Avkastning siste måned	1.23 %	1.25 %	Nedsiderisiko	7.4 %
Avkastning hittil i år	6.69 %	6.74 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	33.15 %	33.40 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	394.29 %	171.98 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.16 %	10.75 %		

Sissener Canopus R-klasse med oppstart 30.04.2012 og Sissener Canopus RL-klasse med oppstart 14.07.2016.

Månedskommentar

Sissener Canopus steg 1.2 % i mars, og er dermed opp 6.7 % hittil i år.

I mars opplevde globale markeder kraftige svingninger, med de største månedlige fallene på flere år. Nedgangen skyldtes geopolitisk uro etter angrep mot Iran, som førte til stenging av Hormuzstredet og betydelige forstyrrelser i energiforsyningen. Dette sendte energipriser kraftig opp, samtidig som økende inflasjonsbekymringer bidro til høyere renter og forventninger om flere rentehevinger. Gull falt tilbake etter tidligere oppgang, og det oppsto også uro rundt det private kredittmarkedet. Energikrisen førte til at olje- og gassaksjer utmerket seg som den eneste sektoren med oppgang, mens også kjemisektoren fikk støtte fra forventninger om strammere tilbud og bedre prising.

Vi kjøpte aksjer i UBS Group AG i løpet av måneden. Investeringscasen er basert på sterk inntjeningsvekst, en velfungerende integrasjon av Credit Suisse og et regulatorisk overheng som vi mener er betydelig nærmere en løsning enn det markedet priser inn. UBS er verdens ledende kapitalforvalter med rekordinntjening, og selskapet returnerer kapital til aksjonærene gjennom et voksende utbytte og tilbakekjøp. Vi mener det er betydelig oppside i aksjen når regulatorisk klarhet kommer på plass og egenkapitalavkastningen beveger seg mot selskapets egne mål.

BP var fondets beste bidragsyter i mars, med en kursoppgang på nærmere 27 % i løpet av måneden. Selskapet drar direkte fordel av høye oljepriser, og den strategiske reposisjoneringen tilbake mot kjernevirksomheten i olje og gass, under ny CEO Meg O'Neill, har gitt selskapet et godt utgangspunkt i dette miljøet. Vår tese på BP er basert på selskapets evne til å generere sterk fri kontantstrøm når oljeprisen er høy, kombinert med attraktiv verdsettelse og en progressiv utbyttepolitikk.

Aker BP var også blant de sterkeste bidragsyterne, med en kursoppgang på over 26 % i mars. Som produsent av olje og gass på norsk sokkel nøt selskapet godt av energiprisoppgangen, og den kvartalsvise utbyttebetalingen understreker selskapets solide finansielle posisjon. Sikringsposisjonene i europeiske indeksopsjoner bidro også vesentlig positivt da markedene falt bredt.

På den negative siden var utviklingen i Rolls Royce svak i mars. Aksjen falt i løpet av måneden, i all hovedsak drevet av den generelle risikoaversjonen og rotering bort fra selskaper med høy verdsettelse etter sterk kursutvikling de foregående månedene. Vår langsiktige tese på Rolls-Royce er uendret. Selskapet gjennomgår en omfattende restrukturering, med vesentlig forbedring i marginer og solid vekst i inntekter fra de løpende servicekontrakter på selskapets flymotorer, drevet av økt global flyaktivitet. Etter vår vurdering fremstår nedgangen som midlertidig, og vi beholder posisjonen.

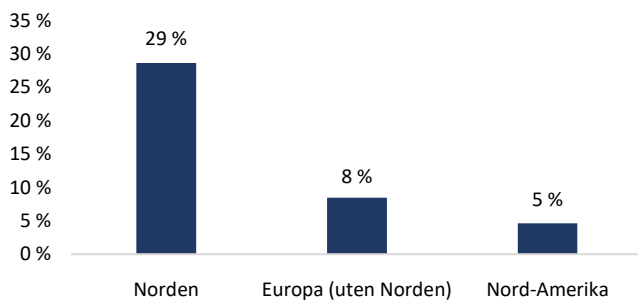
Høyere renter, geopolitisk spenning og konflikten i Midtøsten skaper et krevende bakteppe, og gjør den kortsiktige markedsretningen vanskelig å forutsi. Sissener Canopus er i dag konservativt posisjonert med netto aksjeksponering under 40 %, og vi har bevisst redusert risiko i takt med økende usikkerhet. Gjennom opsjoner har vi samtidig posisjonert fondet slik at eksponeringen øker dersom markedene bedrer seg, mens nedsidebeskyttelsen opprettholdes. Fondets sikringsposisjoner er nettopp utformet for å håndtere slike perioder, og vi er klare til å øke risikoen når vi mener tiden er inne for det.

Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	YTD
2012					-5.2 %	4.6 %	3.3 %	1.3 %	0.3 %	-0.8 %	-0.2 %	3.4 %	7.0 %
2013	3.4 %	-0.7 %	1.1 %	2.2 %	3.3 %	0.4 %	4.9 %	1.4 %	2.8 %	4.2 %	4.2 %	1.8 %	33.3 %
2014	-1.8 %	1.9 %	-1.7 %	0.8 %	4.0 %	2.2 %	0.1 %	0.9 %	0.9 %	1.6 %	2.0 %	2.1 %	13.5 %
2015	0.7 %	2.5 %	0.8 %	0.2 %	1.8 %	2.3 %	4.6 %	-4.8 %	-1.0 %	5.1 %	1.5 %	-2.4 %	11.4 %
2016	-9.7 %	-1.9 %	3.9 %	2.0 %	3.2 %	2.4 %	3.5 %	2.5 %	2.0 %	1.8 %	0.9 %	3.5 %	14.2 %
2017	3.1 %	1.8 %	-0.4 %	-0.4 %	-0.1 %	-1.7 %	4.6 %	-0.7 %	3.1 %	0.7 %	0.9 %	2.9 %	14.6 %
2018	1.3 %	-1.0 %	-1.4 %	4.3 %	2.7 %	-1.1 %	1.6 %	0.6 %	1.4 %	-5.5 %	-0.7 %	-7.3 %	-5.5 %
2019	5.0 %	3.1 %	0.8 %	3.4 %	-2.5 %	1.1 %	-0.2 %	-6.0 %	3.6 %	-1.3 %	2.2 %	3.7 %	13.0 %
2020	-5.4 %	-6.1 %	-6.9 %	3.6 %	2.2 %	3.2 %	0.6 %	1.9 %	2.6 %	-3.0 %	17.3 %	7.3 %	16.0 %
2021	-1.0 %	6.5 %	1.0 %	1.2 %	1.6 %	-2.2 %	1.0 %	0.6 %	2.7 %	-1.5 %	-2.6 %	0.2 %	7.4 %
2022	1.0 %	-1.3 %	1.0 %	0.7 %	3.9 %	-7.6 %	1.8 %	5.0 %	-6.8 %	6.6 %	2.4 %	2.3 %	8.2 %
2023	0.3 %	1.6 %	-6.1 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.4 %	0.5 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	1.0 %	5.3 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.2 %	-1.3 %	-1.3 %	-1.1 %	0.5 %	0.4 %	-2.0 %	5.7 %
2025	2.2 %	-1.5 %	-2.3 %	-4.2 %	11.4 %	5.3 %	3.4 %	3.8 %	0.9 %	0.4 %	0.1 %	2.1 %	22.8 %
2026	3.6 %	1.8 %	1.2 %										6.7 %

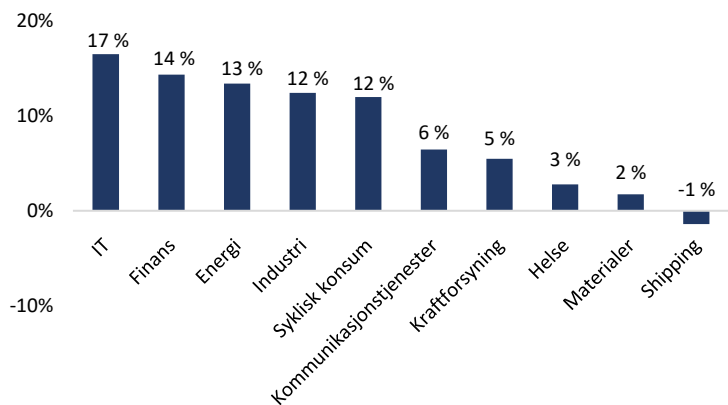
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksposering fordelt på geografisk område per 31.03.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	7.2 %
International Petroleum Corp.	6.2 %
BP Plc	5.0 %
Rolls-Royce Holdings PLC	4.4 %
ASML Holding NV	4.1 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-42.1 %
Energi	-3.2 %
Industri	-2.0 %
Helse	-2.0 %
Shipping	-1.4 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	95.8 %	96.8 %
Short	42.9 %	29.5 %
Net*	44.2 %	58.3 %
Gross	138.8 %	126.3 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-0.2 %	7.7 %
Short strategi	-0.9 %	-1.4 %
Index hedging	2.7 %	2.0 %

*Eksponering, Net - inkluderer ikke kjøpte call-opsjoner eller obligasjoner.

**Bidrag - er basert på at en investering klassifiseres som enten long/short strategi og ekskluderer kostnader i fondet.

Informasjon om fondet

Navn: Sissener Sicav - Sissener Canopus
 ISIN: R-klasse - LU0694231910, RL- klasse - LU1334565030, I-klasse - LU0694232058
 Registreringsland og juridisk form: SICAV (UCITS), Luxembourg
 Strategi: Long/short globale aksjer
 Fondets startdato: 30.04.2012
 Bloomberg ticker: SPPSSNR:LX, SPPSNRL:LX, SPPSSNI:LX
 Forvaltningshonorar: R-klasse - LU0694231910 - 1.75%, RL- klasse - LU1334565030 - 1.50%, I-klasse - LU0694232058 - 1.50%
 Totale kostnader (TER): R-klasse - LU0694231910 - 2.07%, RL- klasse - LU1334565030 - 1.82%, I-klasse - LU0694232058 - 1.82%
 Performance fee: 20%
 Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på sissener.no
 Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Philippe Sissener, Mikael Gjerding, Peder Steen, Peter Knudsen, Mads Andreassen og Fredrik Thoresen
 Forvaltningsselskap: Sissener AS

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Før investering anbefales kunder å sette seg inn i fondets nøkkelinformasjon og prospekt som inneholder nærmere informasjon om fondets egenskaper og kostnader. Informasjonen i er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen i presentasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelsene reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet materialet ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen kan ha endret seg siden datering av presentasjonen. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon i presentasjonen. Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no, Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, N-0123 Oslo.