

SIGMA ENERGY

NAV Kurs 29.02.2008:

884,45



Forvalter
Jannik Arvesen



Forvalter
Jan Gabrielsen

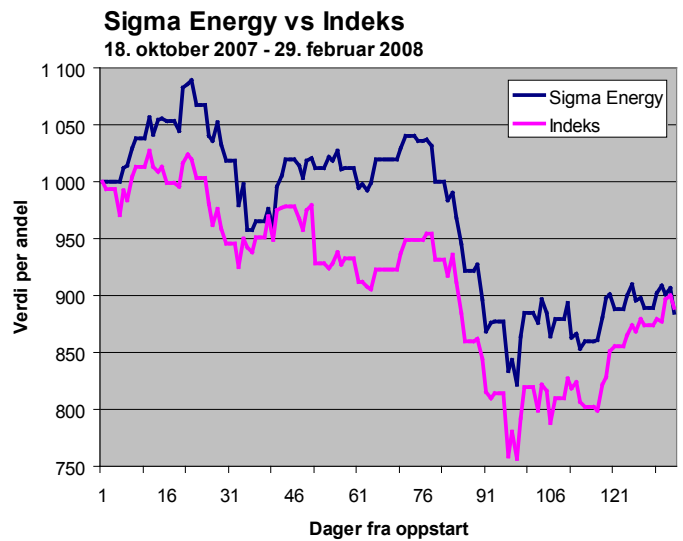
Fallet i aksjemarkedet i januar rammet også energisektoren hvor den nordiske energisektoren *Vinx Energi** falt med 17,0%. Sigma Energy falt i samme periode med 16,6%. I februar korrigererte aksjemarkedene noe opp igjen. I siste halvdel av februar steg oljeprisen til nivåer over \$100, og dette bidro til stigende aksjekurser for oljeselskapene. Sigma Energy hadde lav eksponering mot oljerelaterte selskaper og steg derfor mindre enn referanseindeksen i februar. Fondet har vært mer defensivt posisjonert, bl.a. med eksponering i flere strømforsyningsselskaper.

Sigma Energy har i løpet av årets første måneder økt sin eksponering mot naturgassmarkedet i USA, fordi vi forventer en sekulær oppgang i naturgassprisen relativt til oljeprisen.

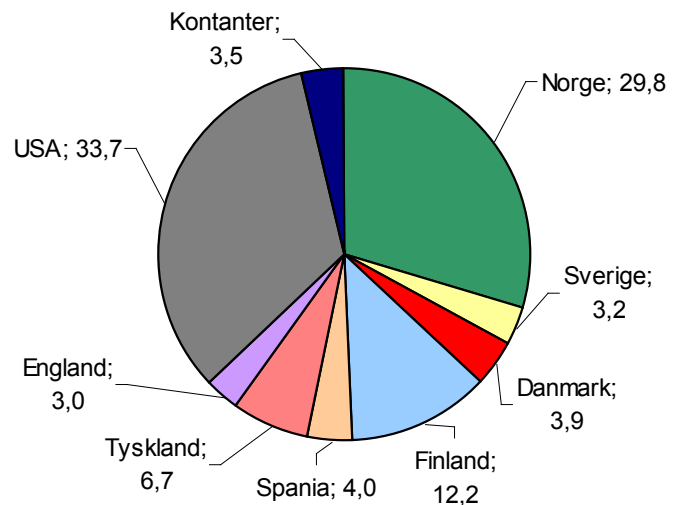
Både vinterstormer og politiske konflikter har ført til store utfordringer på tilbudssiden innen energisektoren så langt i år. Olje, gass og kull har steget kraftig i pris i årets første to måneder til tross for tegn til global økonomisk avmatning. I Kina, Sør-Afrika og Argentina har kraftunderskudd og strømforsyningsproblemer vært med på å holde etterspørselen etter olje oppe. Eksempelvis har smelteverk i Kina måttet stenge ned på grunn av manglende tilgang på kraft, og strømrasjonering i Sør-Afrika ført til nedstengning av gruvevirksomhet. Vi hadde forventet et fall i oljeprisen drevet av svikt i etterspørselsvekst (på grunn av svakere økonomiske utsikter), men i februar har problemene på tilbudssiden dominert markedet.

Vi ser stadig tegn til at det sekulære vekstbildet innenfor energi er intakt, og behovet for investeringer i ny energiforsyning synes å være akutt flere steder i verden for å møte fremtidig energibehov.

* Vinx Energy NOK Ni



Geografisk fordeling i %



10 største poster		
Selskap		Vekt
STATOIL	Norge	7,4
XTO ENERGY INC	USA	5,1
TGS NOPEC GEO	Norge	4,9
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USA	4,7
EOG RESOURCES INC	USA	4,6
NESTE OIL	Finland	4,3
POYRY	Finland	4,3
GAS NATURAL SDG SA	Spania	4,0
NKT HOLDING	Danmark	3,9
SUNOCO INC	USA	3,9

SIGMA LIFE SCIENCES

NAV Kurs 29.02.2008: 893,06



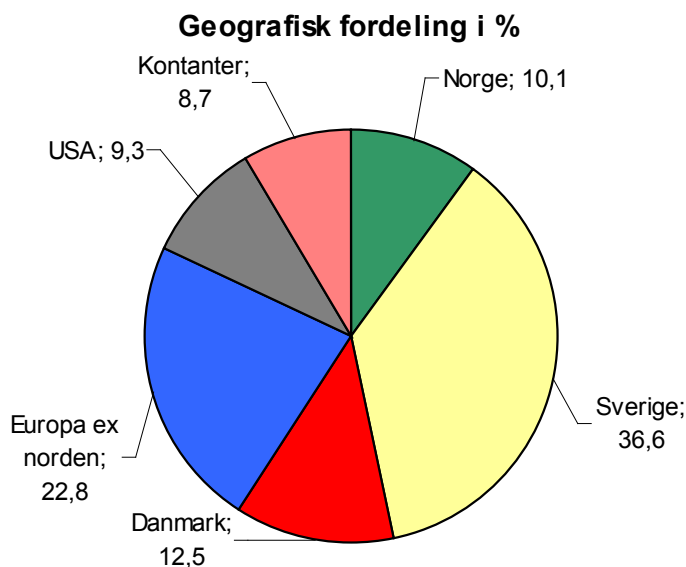
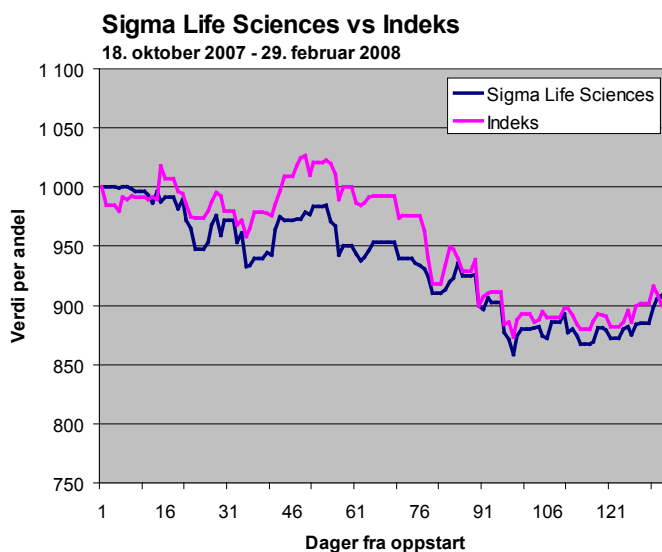
Forvalter
Ole Peter Nordby

Sigma Life Sciences har i løpet av årets to første måneder vist en meget gunstig utvikling. Fondets avkastning i perioden var på -4,6%, mot indeksens -8,3%.

Det er i hovedsak to forhold som kan forklare dette resultatet; I tråd med fondets langsiktige profil har vi holdt en lavere andel legemiddelselskap i porteføljen enn andre helsefond. Februar måned har gjennomgående vært en svak måned for farmasiaksjer internasjonalt. I tillegg har vi fokusert på to typer selskap som vi ser gir god avkastning; Den første gruppen er de gode selskapene med en etablert solid inntjening og som viser god langsiktige vekst eller marginutvikling og en fornuftig prising. Vi forventer at verdiutviklingen i disse selskapene over tid vil være sterk og bli reflektert i aksjekursene. For oss er Novo Nordisk, Medi-Stim, Fresenius Medical Care, Qiagen, Meda, Baxter, Sectra, Elekta og Gethinge gode eksempler på slike selskap. Den andre gruppen er enkelte selskap som vi betrakter som moderat til sterkt undervurdert i aksjemarkedet; Biotage fremstår som et selskap priset med en solid rabatt, men også små norske bioteknologivirksomheter som Algeta og Clavis har kommet så langt med sin legemiddelutvikling og sine teknologier at de representerer betydelig større verdier enn det som er reflektert i dagens aksjekurser. Vi har også i perioden nytt godt av en forventningsdrevet kursoppgang i Bioinvent, et selskap som har som ambisjon å levere nye og bedre monoklonale antistoffer til behandling av ulike kreftformer og åreforkalkning. Vi tror sannsynligheten for at de vil lykkes her er stor, noe som et stykke på vei bekreftes av deres samarbeidsavtale med verdensledende Genentech.

Rapportene som har kommet fra selskapene i sektoren i perioden forsterker vår oppfatning om at det finnes et betydelig tosifret langsiktig vekstpotensial innen den del av industrien som leverer utstyr til laboratorier og forskningsmiljøer. Dessuten har vi fått ytterligere signaler om at legemiddelindustrien er i ferd å refokusere og øke innsatsen i de fremvoksende økonomier, delvis som en konsekvens av at trykket fra regulatoriske myndigheter og generika-produsenter i modne markeder fortsetter å øke.

Markedet i perioden har vært meget volatil, preget av store kursfall i januar og en sterk innhenting i februar måned. Vi ønsker fortsatt etter beste evne å se gjennom slike svinginger og fokusere på det langsiktige potensialet for verdiutvikling i virksomhetene vi investerer i.



10 største poster		
Selskap		Vekt
BIOTAGE	Sverige	8,4
GETINGE AB	Sverige	6,9
NOVO NORDISK B	Danmark	6,7
ELEKTA B	Sverige	6,5
MEDI-STIM	Norge	4,9
ROCHE HOLDING AG	Frankrike	4,8
FRESENIUS MEDICAL CARE	Tyskland	4,7
MEDA	Sverige	4,6
SECTRA	Sverige	4,5
H. LUNDBECK	Danmark	4,4

SIGMA NORDIC

NAV Kurs 29.02.2008: 913,08



Forvalter
Jannik Arvesen



Forvalter
Jan Gabrielsen

Børsfall rammet verdens børser fra første dag i januar, og den nordiske børsindeksen *Vinx Benchmark** hadde falt med 12,4% da måneden var over. Etter det store børsfallet i januar steg den nordiske børsindeksen med 3,0% i februar.

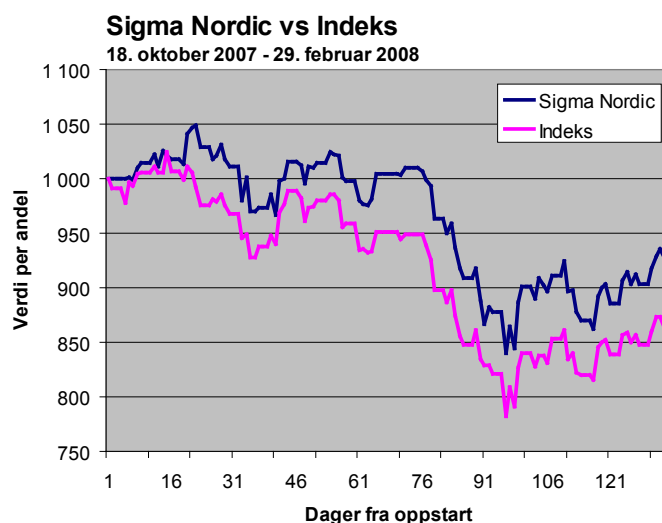
Hittil i år har Sigma Nordic gitt en avkastning på -9,6%, det er marginalt bedre enn det nordiske aksjemarkedet hvor *Vinx Benchmark** har gitt en avkastning på -9,8%.

Sigma Nordic hadde en defensiv portefølje både i januar og februar, slik at fondet falt mindre enn aksjemarkedet i januar – men steg også mindre da aksjemarkedet korrigererte opp i februar.

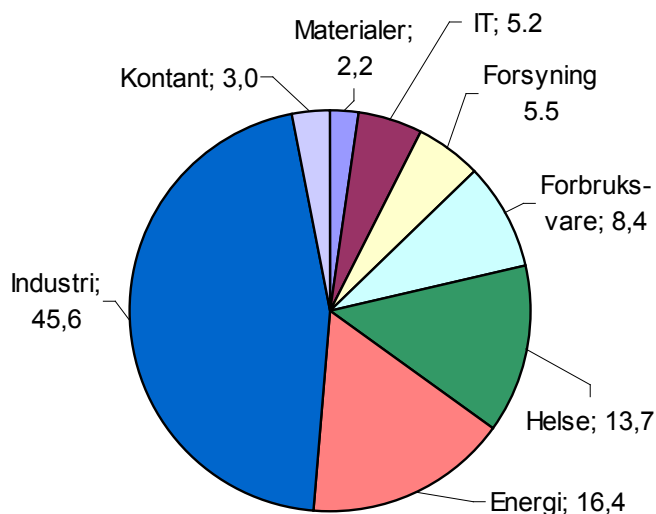
De største bidragsyterne til den negative avkastningen hittil i år er Orkla, Hafslund og Tandberg. På den positive siden kommer de største bidragene fra Sandvik, Nokian Renkaat og Pöyri.

Sigma Nordic er ved inngangen av mars kraftig undervektet i olje- og oljeservice, IT, telekommunikasjon og finans. Fondet er overvektet innen industri og helse.

* Vinx Benchmark cap NOK Ni



Sektorfordeling i %



10 største poster		
Selskap		Vekt
ORKLAA	Norge	6,4
NOVO NORDISK B	Finland	5,3
TANDBERG	Norge	5,2
ABB	Sverige	5,0
ELEKTA B	Sverige	4,6
ASSA ABLOY B	Sverige	4,6
H&M B	Sverige	4,4
SKF B	Sverige	4,3
POYRY	Finland	4,3
NESTE OIL	Finland	4,1

TEGNINGSBLANKETT VERDIPAPIRFOND



Fødselsnummer

Organisasjonsnummer

Etternavn/Firmanavn

Fornavn

Adresse

Postnummer Poststed

Telefon dagtid Mobiltelefon

E-post adresse

VPS konto

Navn disposisjonshaver (kun firma)

Fødselsnr. disposisjonshaver

Legitimasjonskontroll

Som fondsforvaltningsselskap er vi lovpålagt å innhente legitimasjon fra nye kunder. Vennligst legg ved bekreftet kopi av f.eks. pass, bankkort, førerkort, eller annet offentlig godkjent legitimasjonsdokument. Du kan få bekreftet rett kopi hos bl.a bank, post, revisor, politi og fondsforvaltningsselskap. Kopien må være både signert og stemplet.

For firmakunder må det vedlegges bekreftet kopi av firmaattest, ikke eldre enn 3 mnd, samt kopi av legitimasjon for del(n) som skal disponere fondsbeholdningen. Gjennomføring av handel kan først skje når nødvendige dokumenter er fremlagt.

Sigma Fondsforvaltning AS oppretter en VPS-konto for meg/oss kostnadsfritt.

Jeg/vi ønsker endringsmelding, beholdningsrapporter, markedsrapporter og årsoppgaver tilsendt elektronisk på ovennevnte e-post adresse.

JEG/VI VIL TEGNE ANDELER I SIGMAFONDENE FOR:

	Minimums første gangstegning/ Spareavtale	Tegningsbeløp inkl. omkostninger Engangstegning	Spareavtale
Sigma Energy	kr 50.000/1.000	kr <input type="text"/>	kr <input type="text"/>
Sigma Life Sciences	kr 50.000/1.000	kr <input type="text"/>	kr <input type="text"/>
Sigma Nordic	kr 50.000/1.000	kr <input type="text"/>	kr <input type="text"/>

Jeg/vi gir herved Sigma Fondsforvaltning AS fullmakt til å belaste og kontrollere rett eierskap av min/vår

bankkonto og at det ved tegning av spareavtale etableres AvtaleGiro på denne.

Jeg/vi ønsker at trekk på spareavtale skal skje den i måneden, første gang den .

Undertegnede bekrefter samtidig å ha gjort seg kjent med og tilegnet seg de opplysninger som fremkommer i de valgte fonds prospekter og vedtekter.

Jeg/vi er også informert om at historisk avkastning i våre fond ikke gir garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Hvis fondets underliggende investeringer er foretatt i andre valutaer enn fondets valuta vil valutakursendringer kunne påvirke fondets avkastning.

Sted

Dato

Signatur

Ferdig utfylt og signert blankett sendes: Sigma Fondsforvaltning AS, Postboks 714, 4666 KRISTIANSAND eller på fax: [+ 47] 38 05 65 01
Kontaktinformasjon: Sigma Fondsforvaltning AS, Sjølystveien 3, 4610 KRISTIANSAND Tlf: [+47] 38 05 65 00 Org.nr. 989309439

OVERFØRING AV ANDELER FRA ANDRE FONDSFORVALTERE



Fødselsnummer

Organisasjonsnummer

Etternavn/Firmanavn

Fornavn

Adresse

Postnummer Poststed

Telefon dagtid Mobiltelefon

E-post adresse

VPS konto

Legitimasjonskontroll

Som fondsforvaltningsselskap er vi lovpålagt å innhente legitimasjon fra nye kunder. Vennligst legg ved bekreftet kopi av f.eks. pass, bankkort, førerkort, eller annet offentlig godkjent legitimasjonsdokument. Du kan få bekreftet rett kopi hos bl.a bank, post, revisor, politi og fondsforvaltningsselskap. Kopien må være både signert og stemplet.

For firmakunder må det vedlegges bekreftet kopi av firmaattest, ikke eldre enn 3 mnd, samt kopi av legitimasjon for de(n) som skal disponere fondsbeholdningen. Gjennomføring av handel kan først skje når nødvendige dokumenter er fremlagt.

JEG/VI VIL INNLØSE ANDELER I

Navn på fond	Alle andeler	eller	Antall andeler	eller	Beløp
<input type="text"/>	<input type="checkbox"/>		<input type="text"/>		kr <input type="text"/>
<input type="text"/>	<input type="checkbox"/>		<input type="text"/>		kr <input type="text"/>
<input type="text"/>	<input type="checkbox"/>		<input type="text"/>		kr <input type="text"/>

Oppgjør for innløsning overføres til min/vår bankkonto

Jeg gir samtidig Sigma Fondsförvaltning AS fullmakt til å innhente informasjon om innløsningsverdien og tidspunkt for mottatt oppgjør, samt tillatelse til å belaste kontoen for kjøpsbeløp til Sigmafond som spesifisert under. Ved tegning av spareavtale etableres Avtalegiro.

Sigma Fondsförvaltning AS oppretter en VPS-konto for meg/oss kostnadsfritt.

Jeg/vi ønsker endringsmelding, beholdningsrapporter, markedsrapporter og årsoppgaver tilsendt elektronisk på ovennevnte e-post adresse.

JEG/VI VIL TEGNE ANDELER I SIGMAFONDENE FOR TIL SAMMEN KR SOM FORDELES:

	Minimums førstegangstegning/ Spareavtale	Tegningsbeløp inkl. omkostninger Engangstegning	Spareavtale
Sigma Energy	kr 50.000/1.000	kr eller % <input type="text"/>	kr <input type="text"/>
Sigma Life Sciences	kr 50.000/1.000	kr eller % <input type="text"/>	kr <input type="text"/>
Sigma Nordic	kr 50.000/1.000	kr eller % <input type="text"/>	kr <input type="text"/>

Jeg/vi ønsker at trekk på spareavtale skal skje den i måneden, første gang den

Undertegnede bekrefter samtidig å ha gjort seg kjent med og tilegnet seg de opplysninger som fremkommer i de valgte fonds prospekter og vedtekter.

Jeg/vi er også informert om at historisk avkastning i ikke gir garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap. Hvis fondets underliggende investeringer er foretatt i andre valutaer enn fondets valuta vil valutakursendringer kunne påvirke fondets avkastning.

Sted Dato Signatur

Ferdig utfyllt og signert blankett sendes: Sigma Fondsförvaltning AS, Postboks 714, 4666 KRISTIANSAND eller på fax: [+ 47] 38 05 65 01
 Kontaktinformasjon: Sigma Fondsförvaltning AS, Sjølystveien 3, 4610 KRISTIANSAND Tlf: [+47] 38 05 65 00 Org.nr. 989309439