



# SIGMA ENERGY

NAV Kurs 30.04.2008: 976,21



Forvalter  
Jannik Arvesen



Forvalter  
Jan Gabrielsen

De siste to månedene har det vært en sterk oppgang i de globale aksjemarkedene og særlig i den nordiske energisektoren. I perioden mars-april steg Vinx Energi med 9,9%, mens aksjefondet Sigma Energy i samme periode er opp 10,4%.

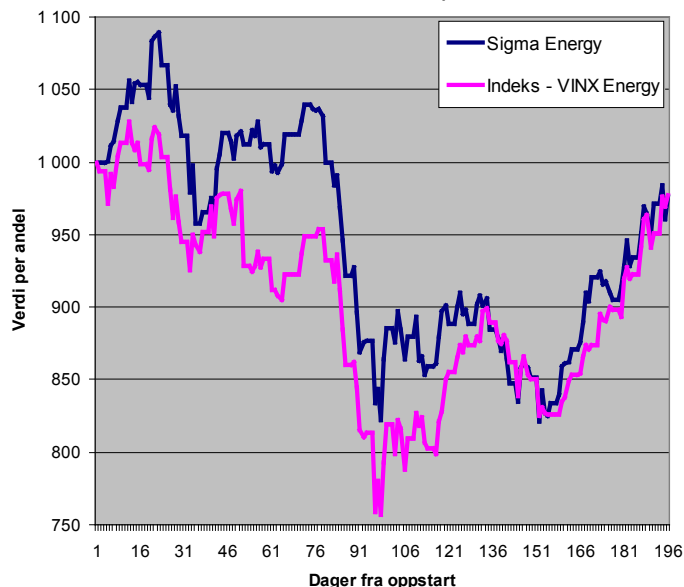
En stigende oljepris, som har nådd stadig nye toppnoteringer den siste tiden, har bidratt sterkt til å løfte olje- og gassrelaterte aksjer. Fondet reduserte sin eksponering mot mer defensive subsektorer i energisektoren i februar og økte eksponeringen særlig mot oljeserviceselskaper og naturgassprodusenter. I tillegg har fondet økt sin eksponering i selskaper med fokus på produksjon av energi fra ikke-fossile brensler.

Som vi skrev i vår siste markedsrapport i begynnelsen av mars gikk vi inn i 2008 med forventninger om et fall i oljeprisen som følge av tro på en svikt i etterspørselsveksten (grunnet svakere økonomisk vekst globalt). Det er for tidlig å si om etterspørselsveksten etter olje blir lavere enn forventet ved årets inngang, men tilbudssideveksten blir klart lavere enn antatt. Dette skyldes forsinkelser i igangsetting av produksjon fra nye oljefelt, og produksjonsforstyrrelser ved eksisterende felt. Det er en meget stram balanse mellom tilbud og etterspørsel av olje på grunn av mangel på ledig produksjonskapasitet. I en rekke oljeproduserende land øker det innenlandske forbruket kraftig, slik at en stadig mindre andel av produksjonsøkningen er tilgjengelig for eksport. I Russland, hvor oljeproduksjonen frem til nå har steget sammenhengende i 10 år, falt oljeproduksjonen marginalt i årets første kvartal. Langt viktigere å registrere er at eksporten fra Russland falt med anslagsvis 0,5 millioner fat pr dag i første kvartal 2008. Russland har selv innrømmet at det er behov for en betydelig økning i investeringsnivået både i eksisterende og ny oljeproduksjon for å bremse produksjonsfallet.

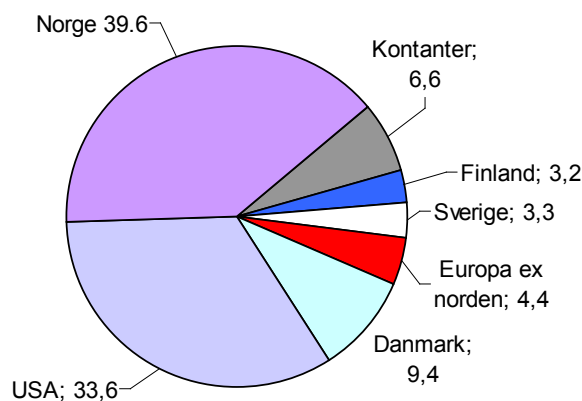
Veksten i oljeforbruket i de fremvoksende økonomiene holder koken. Kinesisk oljeimport var 13% høyere i første kvartal 2008 sammenlignet med året før. I mars alene var oljeimporten 25% høyere (tilsvarende nesten 0,8 millioner fat pr dag) enn året før!

Energisektoren er inne i en mangeårig oppgangstrend, drevet av rask industrialisering og urbanisering i fremvoksende økonomier som Kina og India. Energibehovet – til drivstoff og strøm – øker jevnt, mens investeringsbehovet for å dekke denne etterspørselsveksten - etter tiår med underinvesteringer i energisektoren - fortsatt er undervurdert.

**Sigma Energy vs Indeks**  
18. oktober 2007 - 30. april 2008



## GEOGRAFISK FORDELING



## 10 største poster

Selskap	Land	Vekt
CHESAPEAKE ENERGY CORP	USA	6,6
PETROL_GEO-SERV	Norge	6,1
XTO ENERGY INC	USA	5,8
VESTAS_WIND	Danmark	5,7
SUNTECH POWER HOLDINGS	USA	5,5
AWILCO_OFFSHORE	Norge	5,1
DEVON ENERGY CORP	USA	4,7
TGS_NOPEC_GEO	Norge	4,5
QCELLS	Tyskland	4,4
EOG RESOURCES INC	USA	4,4

# SIGMA LIFE SCIENCES

NAV Kurs 30.04.2008: 886,75



Forvalter  
Ole Peter Nordby

Sigma Life Sciences største posisjoner ved utgangen av april måned gir et klart uttrykk for de forventninger vi har til den videre utvikling innen helsesektoren. Vi ser etter sterk etterspørselsvekst og innovasjon, og investerer i ledende spesialiserte virksomheter innen noen av de områdene hvor vi finner dette.

Novo Nordisk overrasket alle med sitt sterke kvartalsresultat i forrige uke. Vi forventer flere slike rapporter fra selskapet. Veksten i etterspørselen etter insulin er formidabel - ikke minst i USA. Selv med en rekke nye behandlingstilbud under utvikling, vil insulin forbli hjørnesteinen i behandlingen av det sterkt økende antallet diabetikere verden over. Innsatsen mot behandling av sykdommer knyttet til overvekt må forventes å måtte økes betydelig i de kommende årene. I noen tilfelle leder disse sykdommene til nyreskader. Vi har inkludert Fresenius Medical Care i porteføljen. Selskapet er verdensledende innen utstyr for dialysebehandling og drift av klinikker for slik behandling.

2008 og årene fremover vil bli preget av at forskerne nå har erobret en ny skanse og gjort den tilgjengelig for mange. Det er nå mulig å avsløre oppskriften på alle levende organismer. Arvestoff kartlegges og DNA leses over en lav sko og det rapporteres om en heftig økning i antallet organismer som blir analysert. Aktiviteten i et nytt forskningsfelt eksploderer med den nye teknologien og vil lede til nye biologiske oppdagelser og medisinske løsninger. DNA er laget av oligonukleotider. Qiagen er den ubestridt ledende leverandør av utstyr innen dette globale forskningsområdet.

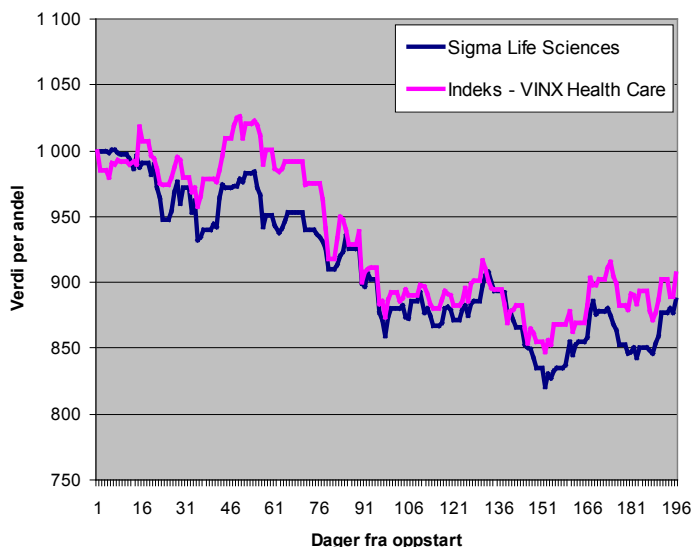
Biotage har bidratt med elementer i utviklingen av en av verdens ledende plattformer for analyse av dette materialet. Selskapet er inne i en fase hvor det åpent uttales at ledelsen og eierne arbeider med å selge deler av eller hele virksomheten.

Avansert strålebehandling representerer i dag det beste behandlingsalternativ for de aller fleste kreftpasienter. Mer presise stråledoser, bedre tilpasset den syke svulsten og det friske omkringliggende vevet, vil forbedre prognosene for mange. Elekta er en av verdens to ledende leverandører av slikt utstyr.

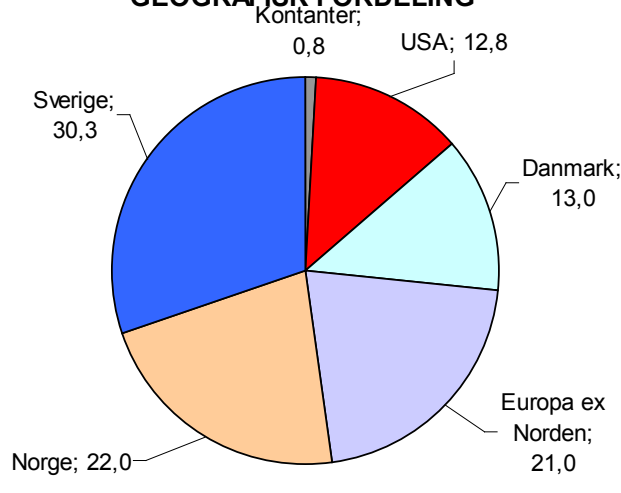
Avansert teknologi er også stikkordet for Medi-Stim's suksess, en historie som ennå ikke er fortalt ferdig. Hvordan kan en kirurg vite at en bypass operasjon er vellykket før den er avsluttet? Medi-Stim's prober og måleutstyr gjør det mulig å teste og verifisere resultatet før pasienten forlater operasjonsbordet. Selskapet erobrer nå det amerikanske markedet.

Sigma Life Sciences leverte i perioden mars-april 2008 et resultat (-0,6%) som var noe svakere enn referanseindeksen (1,4%). Resultatet ligger innenfor det normale variasjonsintervallet for fondet.

**Sigma Life Sciences vs Indeks**  
18. oktober 2007 - 30. april 2008



## GEOGRAFISK FORDELING



10 største poster		
Selskap		Vekt
NOVO_NORDISK_B	Danmark	8,5
BIOTAGE	Sverige	8,4
SECTRA	Sverige	5,8
MEDI-STIM	Norge	5,4
ELEKTA_B	Sverige	5,0
QIAGEN N.V	Tyskland	4,7
FRESENIUS MEDICAL CARE	Tyskland	4,6
BAXTER INTERNATIONAL INC.	USA	4,5
ROCHE HOLDING AG	Sveits	4,0
ALGETA	Norge	3,7

# SIGMA NORDIC

NAV Kurs 30.04.2008: 972,01



Forvalter  
Jannik Arvesen



Forvalter  
Jan Gabrielsen

Sigma Nordic oppnådde en avkastning på 7,0% i april mens den nordiske børsindeksen Vinx Nordic steg med 4,2%. Det er fondets investeringer i energisektoren som ga det største bidraget til den sterke avkastningen i april, mens Yara var den sterkeste enkeltaksjen. Fondet har ikke vært eksponert mot finans i år.

Aksjemarkedene har så langt i år vært preget av bekymring for problemene i kredittmarkedene i USA og etter hvert også i Europa.

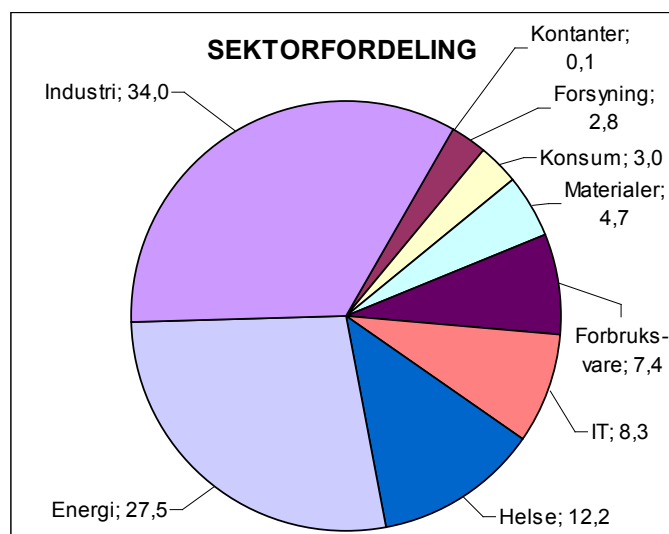
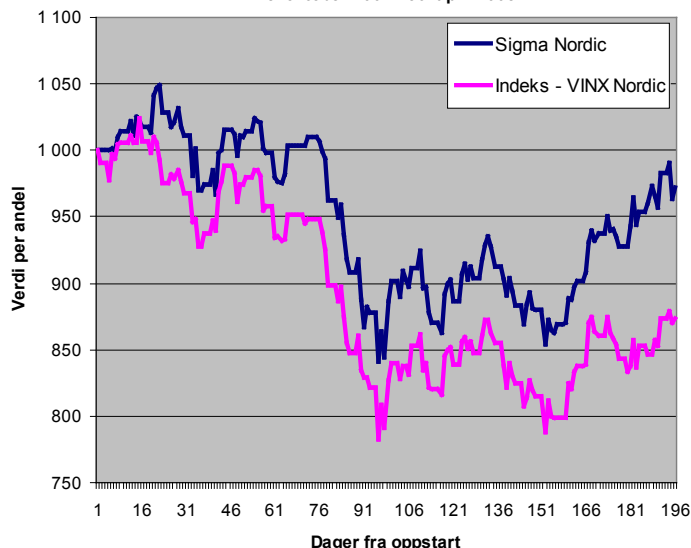
I USA har flere toneangivende finansinstitusjoner tatt store tap og måtte gjennomføre emisjoner for å stabilisere situasjonen. Redningen av Bear Stearns var vendepunktet hvor frykten avtok for hva som kunne skje hvis noen av de største bankene gikk overende. Lånerenter for bedrifter har kommet ned igjen i løpet av de siste ukene, noe som har bidratt til at risikoviljen i aksjemarkedet har vendt tilbake.

De fleste børsnoterte selskaper har nå presentert resultater for første kvartal, og i helhet har tallene vært bedre enn man kunne frykte ut i fra børsfallet i januar. Selv om makroforholdene fortsatt viser svake tendenser finnes det enkelte lysglimt. Arbeidsmarkedstall fra USA i forrige uke var bedre enn ventet.

Sigma Nordic hadde et lite jubileum 18. april, da fondet kom med på avkastningsoversikten for siste 6 måneder blant nordiske aksjefond. I tilfelle du skulle ha gått glipp av det vil vi nevne at fondet toppet statistikken med en avkastning -4,6% for perioden mens gjennomsnittet av de 23 nordiske fondene som er registrert i Norge var -13,5%.

Siden oppstart har Sigma Nordic gitt en avkastning på -2,8%, betydelig bedre enn -12,6% for den nordiske børsindeksen Vinx Nordic.

**Sigma Nordic vs Indeks**  
18. oktober 2007 - 30. april 2008



### 10 største poster

Selskap	Norge	Vekt
ORKLA_A	Norge	7,7
PETROL_GEO-SERV	Norge	5,3
SEVAN_MARINE	Norge	5,0
TANDBERG	Norge	4,9
YARA_INTERNAT	Norge	4,7
NOVO_NORDISK_B	Danmark	4,5
RENEWABLE_ENERGY	Norge	4,4
TGS_NOPEC_GEO	Norge	4,2
NKT_HOLDING	Danmark	4,0
PROSAFE	Norge	3,9

# 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 utfyllt 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