

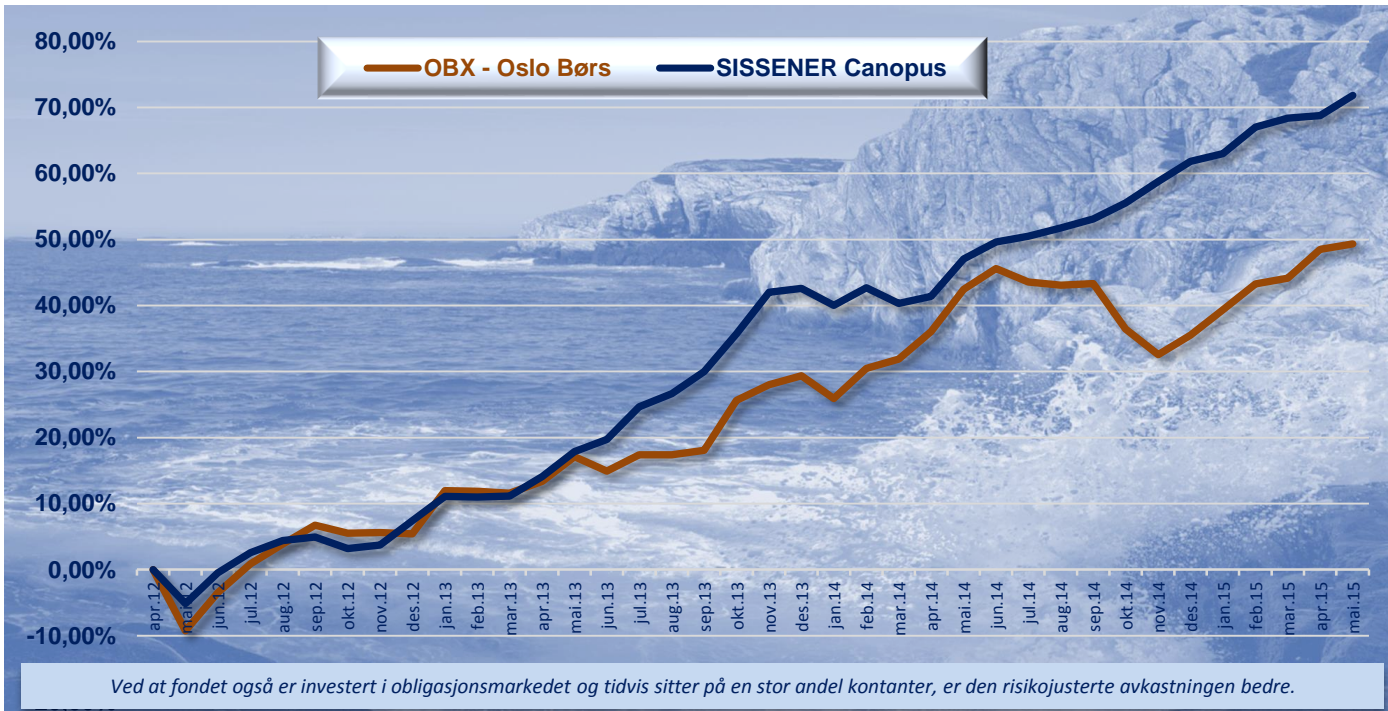
SISSENER Canopus månedsrapport – Mai 2015



Performance pr. 30.05.2015

SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)	
NAV:	171,83	
Siste måned:	1,83%	0,66%
Endring YTD:	6,16%	10,38%
Siste 12 mnd:	16,82%	4,25%
Siden oppstart (30.04.2012):	71,83%	48,51%

Gjelder Retail-Class



År	Jan	Feb	Mars	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	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%								6,16%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													71,83%

Kommentarer og markedssyn



The hedgefund journal
UCITS Hedge
Awards 2014

The hedgefund journal
UCITS Hedge
Awards 2015

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Varsko Norge!

Vi har tatt ned risikoen og er nå veldig forsiktede med vår aksjeeksponering på Oslo Børs.

Markedet

Oppgangen på Oslo Børs (OBX) fortsatte i mai og ved utgangen av måneden var indeksen opp 0,6 % til 581,86. Oppover gikk også de amerikanske børsene, hvor både S&P 500 og Dow Jones steg med ca. 1 %. Den teknologitunge NASDAQ steg 2,6 % i mai og passerte med det rekord-nivåene som ble satt av dot-com boblen i 2000. I Asia så vi også meget sterke børser, med Kina (Shanghai Composite) opp 3,8 % og Japan (Nikkei 225) opp 5,3 %. Oljeprisen (Brent) falt marginalt tilbake fra forrige måned og et fat olje ble tilslutt handlet til 65,56 USD (ned 1,8 %).

Vårt markedssyn

I mai beveget mange internasjonale aksjemarkeder seg oppover, mens MSCI verdensindeks forble omtrent uendret. Valuta og renter var relativt stabile, hvor kronen svekket seg ca 3% mot dollar. Ved inngangen til juni ser vi noe stigende lange renter, blant annet som følge av uro rundt Hellas sin tilbakebetaling av lån til EU, og til det internasjonale pengefondet. Vi er likevel ikke særlig bekymret for effekten av greske betalingsproblemet på Europeisk økonomi. Dog er vi mer tilbakeholdne hva gjelder troen på høyere oljepriser. Vi ser lave oljepriser ut 2015 og inn i 2016 grunnet høy produksjon, spesielt innen OPEC, som står for ca 1/3 av verdens oljeforsyning. Vi tror derfor at Oslo Børs, som i stor grad er oljedrevet, vil utvikle seg relativt svakt mot andre børser de neste månedene. Prising av aksjer internasjonalt er noe over historisk snitt, og da spesielt i Europa. Gitt dagens rentenivå, og med underliggende robust inntjening, utbytte og solide balanser i selskapene, er aksjer fortsatt et attraktivt sted å investere.

Porteføljetilpasning

Vi har redusert vektning av aksjer fra 70% til 65% i mai. I tillegg vurderer vi å ta ned vår eksponering mot Oslo Børs, da vi er av den oppfatning at aksjemarkedet er for optimistisk til inntjeningen i oljerelaterte selskaper. Vi har kjøpt tilbake XXL etter å ha vært ute av aksjen en periode. Videre tegnet vi Det Norske Oljeselskap obligasjoner, som gir en løpende avkastning på 10%. Vi har også tatt en posisjon i Avance, et LPG gass rederi som er lavt priset, betaler høyt utbytte og som opererer i et sterkt marked. Vi holder vår eksponering mot en sterkere i Europeisk økonomi, ved å eie aksjer i store banker, som blant annet italienske Intesa og franske Bank Paribas.



Risiko parametere

	Canopus	OBX Index	MSCI Europe
Avkastning	75,65 %	49,50 %	71,05 %
Sharpe Ratio	1,67	0,31	1,28
Sortino Ratio	1,54	0,28	1,07
Beste måned	5,23 %	6,42 %	7,15 %
Dårligste måned	-5,14 %	-9,25 %	-6,90 %
Månedlig gjennomsnitt	1,51 %	1,09 %	1,11 %
Standardavvik	9,97 %	15,97 %	14,09 %

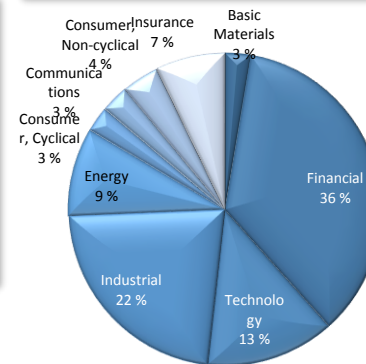
%-vis antall måneder med positiv avkastning
Fondets størrelse:

83,78%
+750 millioner

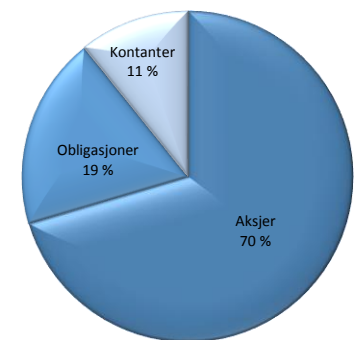
Våre 5 største posisjoner pr.30.05.15

APPLE	7,00%
DNB	6,67%
TELENOR	6,11%
STOREBRAND	6,04%
PRUDENTIAL	5,38%

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling



Ansvarsbegrensning

Informasjonen er ment å være til generell opplysning og ikke som et tilbud til å delta i noen form for investering. Informasjonen er ikke, og har heller aldri ment å være, komplett eller å kunne benyttes til investeringsformål. Kildene til informasjonen i denne månedsrapport er antatt å være seriøse tredjeparter. NAV har blitt beregnet av European Fund Administration (EFA), men forvalter kan av forsikthetshensyn benytte en lavere verdsettning enn markedsprisen ved slutten av måneden.

Sissener Canopus, Sissener AS, dets styremedlemmer, ansatte og rådgivere påtar seg ikke under noen omstendigheter ansvar for informasjonen, for tap eller skade påført mottaker av denne informasjonen eller tredjeparter.

For mer informasjon se fullstendig prospekt på www.sissener.no