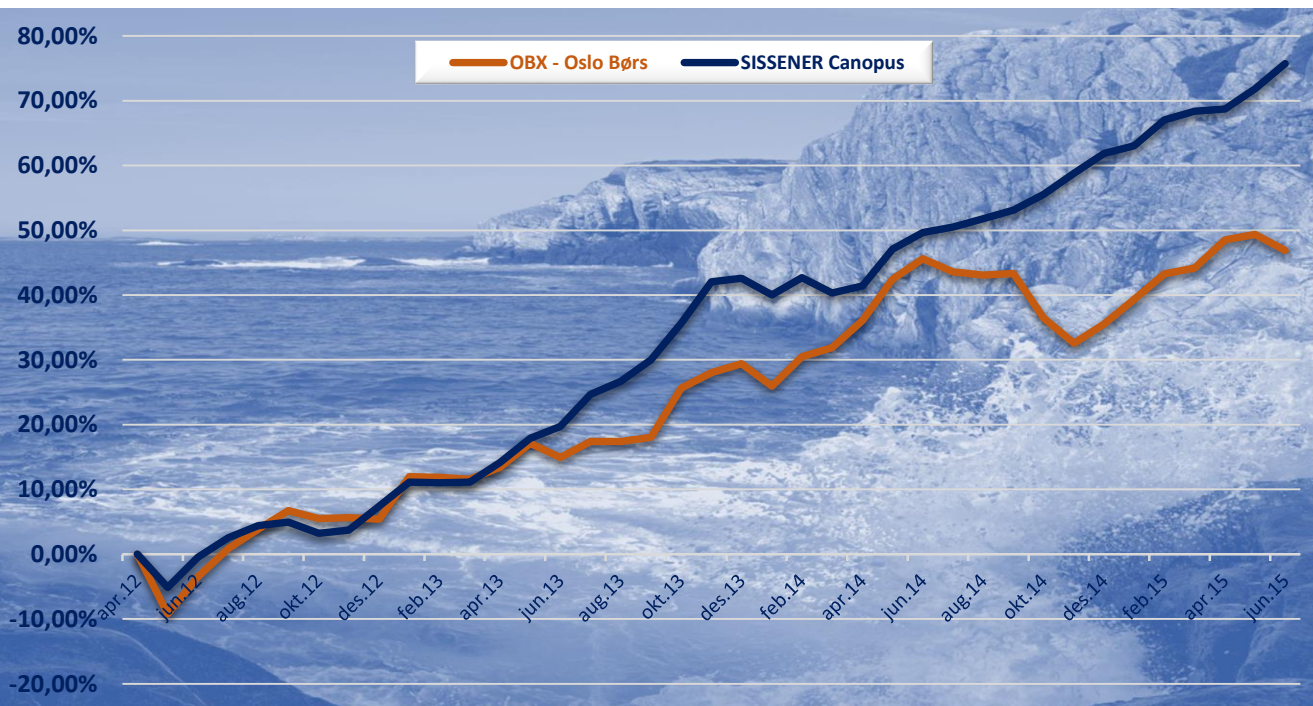


SISSENER Canopus månedrapport – Juni 2015



Men for noen ble det blått



PERFORMANCE pr.30.06.2015	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	175,75	
Utvikling siste måned:	2,30 %	-1,73 %
Endring YTD:	8,59 %	9,18 %
Utvikling siste 12 måneder	17,11 %	0,85 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	75,75 %	46,91 %
Gjelder Sissener Canopus 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 %	2,30 %							8,59 %

Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)

75,75%

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



*Vi er glade for at vi igjen klarte en god måned i et ellers vanskelig aksjemarked. Vi har nå oppnådd tilnærmet samme avkastning som Oslo Børs så langt i år – og det med en betydelig lavere risiko.*

**Markedet**

Etter flere måneder med oppgang på Oslo Børs (OBX), ble juni en rød måned, hvor indeksen falt med 2,31 %. De amerikanske børsene var heller ikke sprekke, og S&P 500, Dow Jones og NASDAQ falt henholdsvis 2,1 %, 2,2 % og 1,6 %. I Asia pekte indeksene også ned. Den japanske børsen (NIKKEI 225) falt med 1,6 % og den kinesiske børsen (Shanghai Composite) endte ned med hele 7,3 %. Oljeprisen falt 3 % i juni. Et fat olje ble ved månedsslutt handlet til 63,6 USD.

**Vårt markedssyn**

Juni ble en volatil og ruglete måned i aksjemarkedene. MSCI verdensindeks falt med 2,5%, mens Europa var ned over 4%. Den norske kronen svekket seg 2,5% mot dollar og 1,4% mot Euro. Lange renter forble relativt stabile, med norsk 10 års rente på 1,87%. Hellas uro dominerer fortsatt overskriftene. Vi mener fortsatt at en eventuell løsning, også med negativt utfall, ikke vil ha en vesentlig effekt på verdensøkonomien og bedriftenes inntjeningsvekst i Europa. Vi har truffet godt med vårt olje syn i juni, og har videreført lav eksponering mot Oslo Børs, også inn i juli. Prising av aksjer har blitt noe mer gunstig med kursfallene i juni. Videre er rentene lave, til tross for en viss oppgang internasjonalt, både i USA og Europa. Makroøkonomiske indikatorer peker mot en moderat oppgang i globalt BNP. Det går noe bedre i Europa, og noe svakere i Kina. Kina kuttet nok en gang renten i juni, samt reservekrav overfor bankene, for å stimulerte økonomien.

**Porteføljetilpasning**

Vi har redusert vektning av aksjer fra 65% til omtrent 55% i juni. Lav eksponering mot aksjer generelt, og mot Oslo Børs spesielt, har bidratt til at Sissener Canopus fikk en positiv avkastning på 2,3% i juni. I tråd med vårt negative syn på oljeservice, har vi valgt å shorte en del selskaper i sektoren, og da primært innen «drilling». Dette har også bidratt til fondets meravkastning i juni. Andre positive bidragsytere var Storebrand, ABG Sundal, Avance og Frontline 2012. Vi har for tiden et positivt syn på LPG shipping og stortank. Fondets europeiske banker, Bank Paribas og Intesa, har hatt en mer jevn utvikling som følge av renteuro parallelt med nyheter rundt Hellas. Vi ser fortsatt en gradvis oppgang i Europa, som vil gi økt etterspørsel etter lån og lavere tap for bankene.



**Risiko parametere**

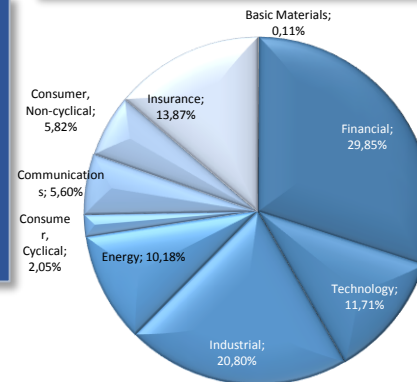
	Canopus	OBX Index	MSCI Europe
Return	79,69 %	46,04 %	63,22 %
Sharpe Ratio	1,71	0,19	1,25
Sortino Ratio	1,60	0,17	1,08
Best Month	5,23 %	6,42 %	7,15 %
Worst Month	-5,14 %	-9,25 %	-6,90 %
Monthly Avg.	1,51 %	1,09 %	1,11 %
St. Dev.	9,82 %	16,12 %	14,34 %

%-vis antall måneder med positiv avkastning 84,21%  
Fondets størrelse: +780 millioner

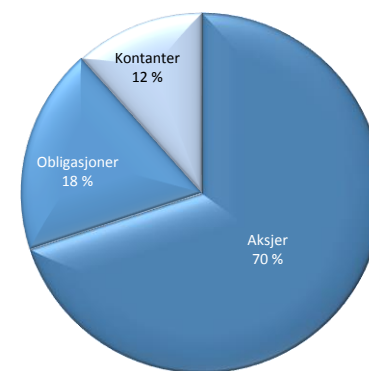
**Våre 5 største posisjoner pr.30.06.15**

STOREBRAND	8,82%
TELENOR	6,69%
APPLE	6,41%
AVANCE	4,59%
BNP	4,31%

**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 forsikringstjenestene benytte en lavere verdsettelse 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](http://www.sissener.no)