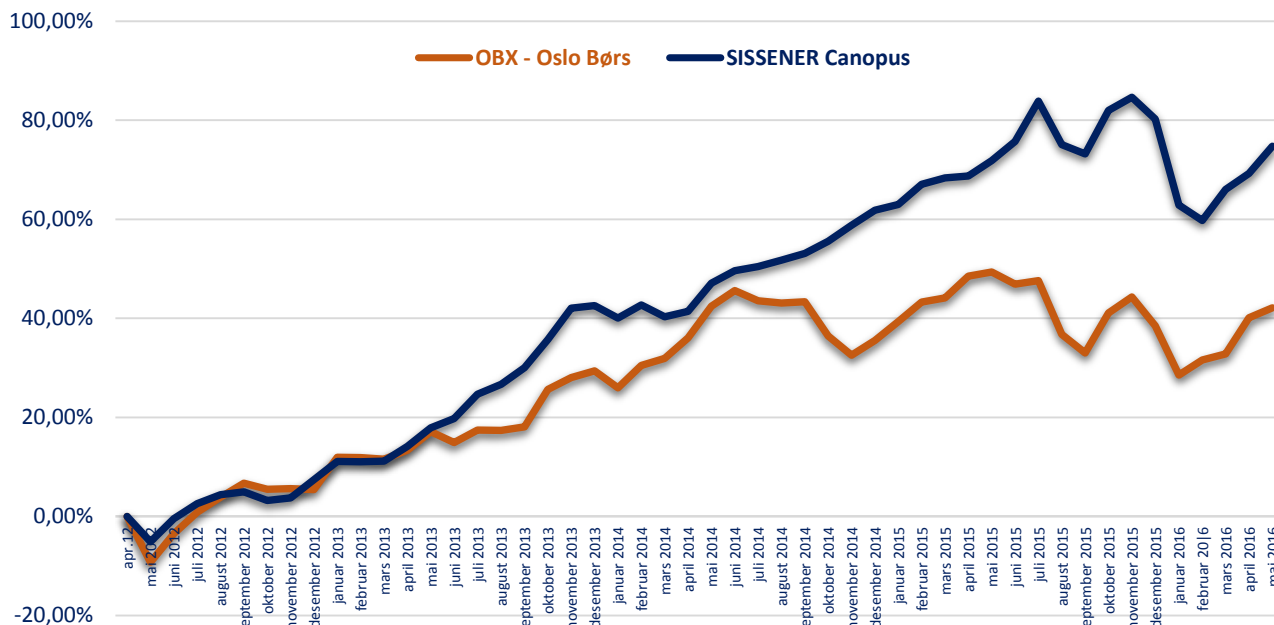


The month of
May
Don't stay away 😊



Performance pr.31.05.2016	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	174,76	
Utvikling siste måned:	3,23%	1,44%
Endring YTD:	-3,05%	2,63%
Utvikling siste 12 måneder	1,71%	-4,93 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	74,76%	42,12 %
<i>Gjelder Sissener Canopus Retail-Class</i>		

SISSENER Canopus - månedlig utvikling og akkumulert													
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 %	4,61%	-4,78%	-1,04%	5,05%	1,45%	-2,36%	11,37%
2016	-9,66%	-1,88%	3,92%	1,95%	3,23%								-3,05%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													74,76%

Kommentarer,
portefølje og
markedsyn

the|hedgefund|journal
UCITS Hedge
Awards 2014

the|hedgefund|journal
UCITS Hedge
Awards 2015

the|hedgefund|journal
UCITS Hedge
Awards 2016

Long/Short Equity – Global
Best Performer over a 3 Year Period
SEB Prime Solutions-Sissener Canopus
(Sissener)

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Jan Petter SISSENER – forvalter SISSENER Canopus

Markedet

Mai ble nok en positiv måned for Oslo Børs (OBX Indeks) med en oppgang på 1,4 %. Sissener Canopus var i samme periode opp 3,2 %.

Oljeprisen fortsatte også å stige, og ved utgangen av måneden lå Brent Spot på 49,6 USD per fat—en oppgang på drøye 3 % fra april. I USA viste hovedindeksene positive resultater med den teknologitunge NASDAQ i spissen (+ 3,6 %). S&P 500 var opp 1,5 %, mens Dow Jones var flat. Kina (Shanghai Composite) var marginalt ned, mens Japan og Nikkei 225 var opp drøye 3 % i mai.

Vårt markedssyn

Globale aksjer endte svakt opp i mai, med en oppgang på ca. 1 %. 10-års swaprenten i Norge falt 4 % til 1,64 %. Samtidig svekket kronkursen seg 4 % mot dollar til 8,38. Kronefallet i mai kom som følge av en sterkere dollar i tråd med spekulasjoner om amerikansk renteøkning til sommeren. Oljeprisen har stabilisert seg rundt USD 50 på kort sikt, noe som støtter kronen. Global PMI svekket seg marginalt i mai. Som tidligere er utsiktene for global industriproduksjon fortsatt svake, dog er prognosene noe bedre for tjenesteseiden i økonomiene.

Risikopremien (investors avkastningskrav) var stabil i mai, og kreditt-risiko (spreads) har gått noe inn. Lange statsrenter er fortsatt på historisk lave nivåer. Estimer for global økonomisk vekst i 2016 ligger rundt 3 %, som er på linje med forrige måned.

Sentralbankene har holdt seg i ro siden mars, men fokus på mulig renteøkning i USA blusset opp igjen i mai. Svake amerikanske jobbtall ved inngangen til juni har dempet dette.

OPEC avholdt møte 1-2 juni, uten vesentlige nyheter rundt produksjon og prisstrategi framover. Vi tror oljemarkedet nærmer seg balanse, basert på investeringskutt og lavere produksjon utenfor OPEC.

Brexit avstemming 23 juni vil sannsynligvis gi noe større volatilitet i markedene framover.

Potensialet i markedene begrenses for tiden av svak inntjeningsvekst (spesielt i USA hvor inntjeningen falt 7 % i 1. kvartal 2016) og prising på den høye siden (P/E 17 for amerikanske aksjer).

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 månedssrapport er antatt å være seriøse tredjeparter. NAV har blitt beregnet av European Fund Administration (EFA), men forvalter kan av forsiktighetshensyn benytte en lavere verdisseting 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

Porteføljetilpasning

En aksjevekt i underkant av 70 % er videreført fra mai, da vi ønsker å være defensive gitt et usikkert inntjeningsbilde og Brexit avstemming. Selskapenes guiding for 2. kvartal, har ikke vært spesielt positiv, og inntjeningsestimaterne i markedet er tatt noe ned. Forventningen knyttet til inntjeningsvekst i 2. halvår er mer positiv, men hvor en del av veksten skyldes enklere sammenligning år over år.

Vi har valgt å ta en «short» posisjon i Yara, grunnet svake utsikter som følge av prispress og økt kapasitet i bransjen.

Innen sjømat har vi økt eksponeringen, da vi fortsatt ser et sterkt spotmarked basert på en god tilbuds og etterspørselsbalanse globalt. Sektoren er rimelig priset og flere selskaper tilbyr god direkte-avkastning. Fondet er investert i Marine Harvest, Lerøy og Grieg Seafood.

Vi har beholdt en høy vekt mot «oil majors», som Statoil, Total, Lukoil og Shell. Vår oljeeksponering er til dels hedget gjennom å være «short» ett utvalg offshoreselskaper, med spesielt fokus på selskaper som må restruktureres.

Våre høyrenteobligasjoner har hatt en god utvikling i mai, hvor blant annet Det Norske 2022 obligasjon nærmer seg pari verdi. Obligasjonen gir over 10% løpende avkastning, noe vi finner attraktivt.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

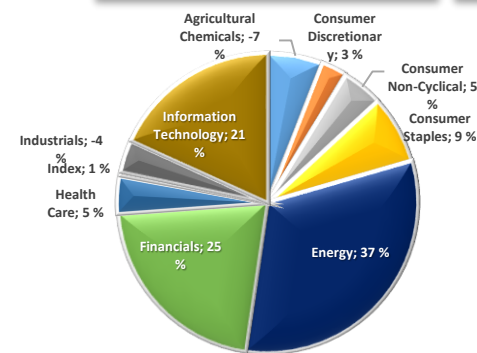
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	74,76 %	42,13 %	31,50 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,24	0,48	0,27
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,52	0,64	0,37
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,18 %	0,78 %	0,62 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,97 %	12,20 %	13,33 %



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.05.2016

Storebrand	8,97 %
Statoil	7,84 %
Facebook	6,84 %
Yara (shortposisjon)	-5,93 %
Total S.A.	5,20 %

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

