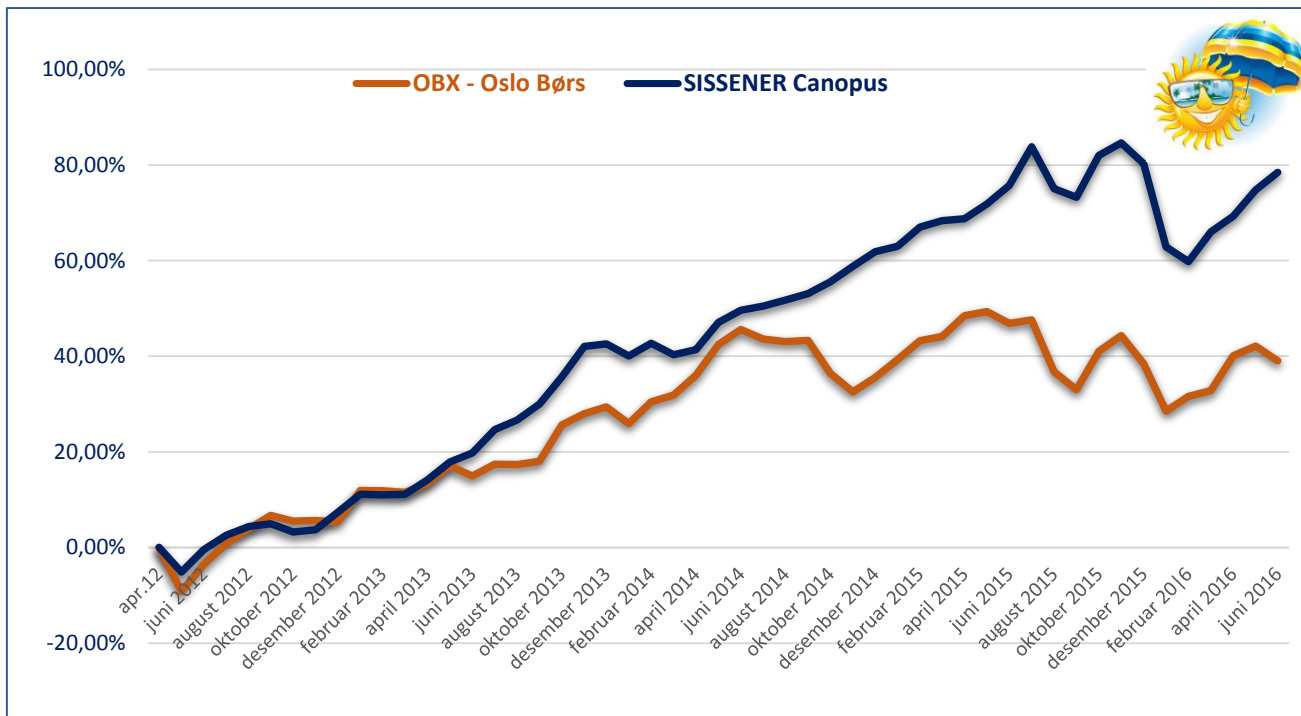




Performance pr.30.06.2016	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	178,95	
Utvikling siste måned:	2,40 %	-2,16 %
Endring YTD:	-0,73 %	0,42 %
Utvikling siste 12 måneder	1,82 %	-4,78 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	78,95 %	39,05 %
<i>Gjelder Sissener Canopus Retail-Class</i>		



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 %	2,40 %							-0,73 %
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													78,95 %

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

Juni ble negativ for Oslo Børs (OBX Indeks) med en nedgang på -2,16 %. Sissener Canopus var i samme periode opp 2,40 %.

Oljeprisen beveget seg sidelengs i juni og Brent Spot endte måneden på USD 49,7 per fat. I USA gikk Dow Jones litt opp (0,8 %), mens SP 500 var flat. Kina (Shanghai Composite) hadde en svakt positiv måned (0,45 %). Japan og Nikkei 225 hadde en svak måned (-9,6 %), og det samme hadde Europa (Eurostoxx), som endte ned 5,9 %.

Vårt markedssyn

Globale aksjer endte ned 1,3 % i juni, etter å ha falt nesten 5 % på det meste. 10-års swapprenten i Norge falt 18 % til 1,34 %. Samtidig var kronkursen omtrent uendret mot dollar på 8,36. Norske renter falt med globale renter i forkant av folkeavstemming Brexit, hvor investorer vektet seg inn i statsobligasjoner med lav risiko. Etter Brexit er amerikansk renteøkning i 2016 mindre sannsynlig, og dollaren har således falt noe tilbake. Oljeprisen har stabilisert seg rundt USD 50 på kort sikt, noe som støtter kronen. Global PMI styrket seg marginalt i mai, hvor spesielt tall for Tyskland var positive. ISM indeksen i USA bekrefter også at global industriproduksjon har stabilisert seg, dog på et lavt nivå.

Risikopremien (investors avkastningskrav) beveget seg opp i mai, og volatilitet i aksjemarkedene (VIX) doblet seg inn mot Brexit avstemmingen. Dette har som vi trodde senere normalisert seg. Lange statsrenter er fortsatt på historisk lave nivåer, og den tyske 10 års renten er for første gang negativ.

Sentralbankene har holdt seg i ro siden mars, men markedet forventer nå ytterligere tiltak, spesielt fra BOE (Bank of England) og ECB. Renteøkning i USA er satt på vent, selv om tall fra amerikansk økonomi isolert sett tilsier en noe høyere rente.

Folkeavstemming i favør av Brexit 23 juni overasket markedet, ga et fall i britiske pund på 10 % og exit for statsminister Cameron. Veien videre frem til utmeldelse av EU er krønglete og vil ta tid. I påvente av en endelig avklaring er det å forvente noe lavere aktivitet i britisk økonomi, blant annet som følge av lavere investeringer. Banksektoren i Europa er særlig hardt rammet av usikkerheten som er oppstått, og bankindeksen var ned 18 % i juni.

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 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

Porteføljetilpasning

En aksjevekt rundt 70 % er videreført fra juni, da vi er defensive gitt et usikkert inntjeningsbilde, og avventer konsekvenser i forbindelse med Brexit. Selskapenes guiding for 2. kvartal, har heller ikke vært spesielt positiv, og inntjeningsestimaterne i markedet er tatt noe ned.

Vi valgte delvis å beskytte (hedge) porteføljen med put opsjoner på OBX ,samt å være «short» Europa og «long» USA. Posisjonene bidro til å dempe volatilitet og gi positiv avkastning for juni.

Vi har beholdt en høy vekt innen energisektoren, og aksjer som Statoil og Shell har bidratt positivt den siste måneden. På «short» siden av markedet har Yara, Norwegian og PGS bidratt positivt.

Porteføljen har lav vektning mot bankaksjer, som relativt sett har vært gunstig. Vår bankeksponering består av Skandiabanken og Danske bank. Begge banker har god kapitaldekning og lønnsomhet.

Storebrand aksjen har vært svak i juni, da den falt med 10-årsrenten, som gir svakere tall for solvens (soliditet). For øvrig er den gode utviklingen i Storebrands lønnsomhet og vekst intakt, og da særlig veksten innen innskuddspensjon.

Vi har tatt en posisjon i Dong Energy (3,2 %), dansk selskap som bygger og drifter vindmølleparker.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

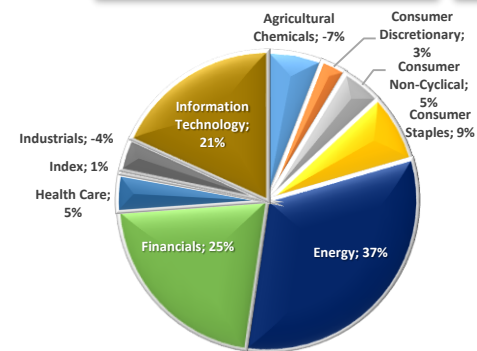
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	78,95 %	39,06 %	25,60 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,31	0,58	0,29
Sortino Ratio (siste 3 år)	1,59	0,77	0,41
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,21 %	0,72 %	0,52 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,99 %	11,85 %	13,22 %



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.30.06.2016

Storebrand	7,29 %
Facebook	6,23 %
Total SA	5,75 %
Statoil	5,37 %
Royal Dutch Shell	5,30 %

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

