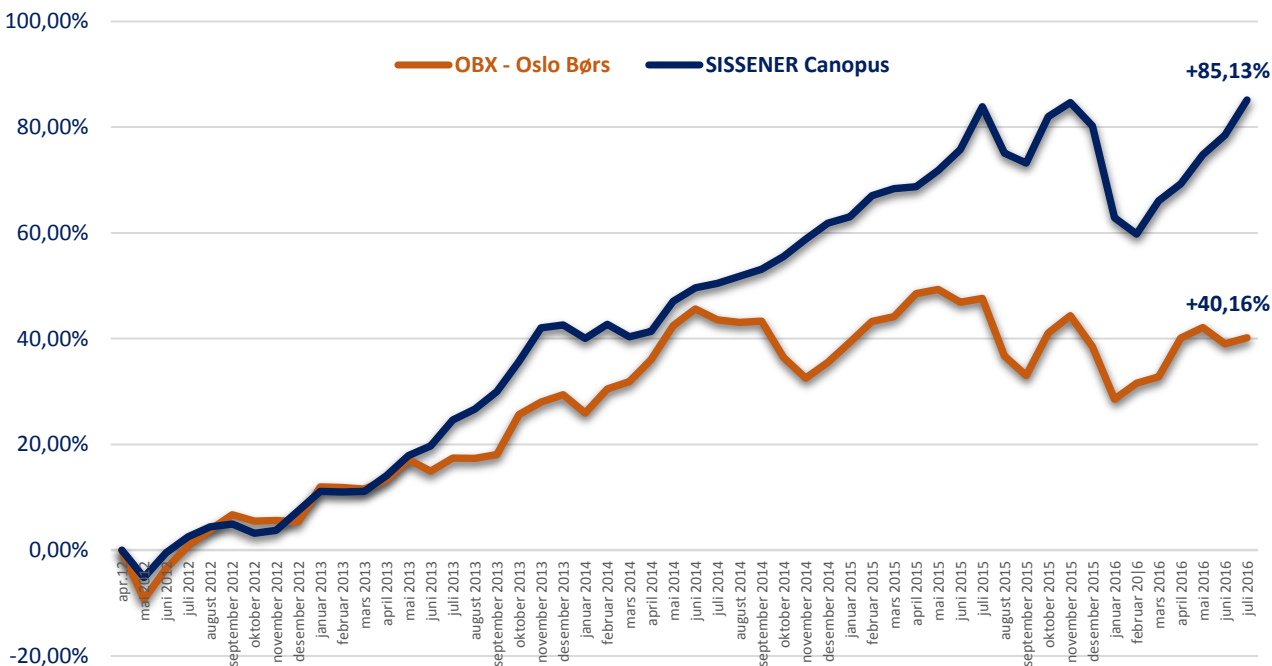


Sissener Canopus
mot nye høyder



Performance pr.31.07.2016	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	185,13	
Utvikling siste måned:	3,45 %	0,79%
Endring YTD:	2,70%	0,42 %
Utvikling siste 12 måneder	0,54 %	-4,30 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	85,13 %	40,16 %
Gjelder Sissener Canopus Retail-Class		

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%	3,45%						2,70%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													85,13%

Kommentarer,
portefølje og
markedsyn

thehedgefundjournal
UCITS Hedge
Awards 2014

thehedgefundjournal
UCITS Hedge
Awards 2015

thehedgefundjournal
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

Juli ble en negativ måned for Oslo Børs (OBX Indeks) med en nedgang på -0,8 %. Sissener Canopus steg i samme periode 3,45 %.

Oljeprisen falt 14,7% i juli og Brent Spot endte måneden på USD 42,4 per fat. I USA steg Dow Jones 2,8 %, mens S&P 500 var opp 3,6 %. Kina (Shanghai Composite) hadde også en positiv måned (2,0 %). Japan og Nikkei 225 fikk en solid måned med en oppgang på 6,3 %, og det samme fikk Europa (Eurostoxx), som endte opp 4,4 %.

Vårt markedssyn

Globale aksjer endte opp 4,1 % i juli, etter en svak juni måned preget av Brexit uro. 10-års swaprenten i Norge holdt seg uendret, og endte på 1,33 % ved utgangen av juli. Samtidig svekket kronekursen seg 1% mot dollar til 8,45. Norske renter har falt med globale renter, da investorer har vektet seg inn i statsobligasjoner med lav risiko. Oljeprisen har falt på kort sikt, noe som også svekker kronen. Global PMI (forventningsindikator for økonomien) styrket seg marginalt i juli, hvor tall for de fleste større økonomier har vært positive. ISM indeksen i USA bekrefter at global industriproduksjon har stabilisert seg, men på et lavt nivå.

Risikopremien (investors avkastningskrav) har roet seg i juli, og volatiliteten i aksjemarkedene (VIX) har falt etter Brexit avstemmingen og gjennom juli. Resultatsesongen har vært omtrent som ventet i Norden. I USA har 63 % av selskapene i S&P 500 indeksen rapportert et inntjeningsfall på 3,8 % i 2. kvartal målt mot samme periode året før. Dette er noe bedre enn ventet, men fortsatt svakt.

Sentralbankene har holdt seg i ro siden mars, men BOE (Bank of England) har signalisert ytterligere tiltak etter Brexit. Renteøkning i USA er satt på vent, og svake BNP tall for 2 kvartal (vekst på 1,2 %) tilsier at FED fortsatt vil være tålmodige. I Japan har statsminister Abe lansert nok en stimulansepakke, dog har markedet mistet troen på at dette vil gi noen større effekt på japansk økonomi, som fortsatt beveger seg i sneglefart litt over nullstreken.

I påvente av en avklaring knyttet til forhandlinger rundt Brexit forventer vi noe lavere aktivitet i britisk økonomi, blant annet som følge av lavere investeringer. Banksektoren i Europa er også rammet av usikkerheten etter Brexit, samt en mulig Italiensk bankkrise.

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 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

Porteføljetilpasning

En aksjevekt rundt 70 % er videreført inn i august, etter at vi var noe mer aggressive gjennom juli. Av større justeringer har vi redusert vår oljesponering, da vi ser en sesongmessig svakere oljepris i 3 kvartal. For øvrig ingen større endringer.

Vårt langsiktige oljesyn er inntakt, hvor vi ser en gradvis rebalansering av oljemarkedet og utflåting/fall i produksjonen utenfor OPEC og USA. I 3 kvartal pleier oljeprisen også og svekke seg noe etter at «driving season» i USA er over og vedlikeholdperioden for raffinerier starter.

Vi har på nytt valgt å beskytte (hedge) deler av porteføljen med put opsjoner på OBX, samt å videreføre «short» Europa og «long» USA.

Vi har vektet oss ned i energisektoren, og opp i bank. På «long» siden av markedet har Amgen, Dong, Facebook og Ocean Yield bidratt positivt. På «short» siden bidro PGS positivt.

Opera ble vår svakeste aksje i juli, da budet fra det kinesiske konsortiet Golden Brick på kr 71,- per aksje ble trukket. Et nytt bud er lansert på deler av virksomheten, og vi er komfortable med vår posisjon i aksjen. Vi har også kjøpt aksjer i Nvidia, et amerikansk It selskap som lager prosessorer (chips) til spill, cloud og bilindustrien.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	85,13 %	40,17 %	29,91 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,28	0,45	0,26
Sortino Ratio (siste 3 år)	1,55	0,59	0,36
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,25 %	0,73 %	0,58 %
Standardavvik (siste 3 år)	9,84 %	11,42 %	13,06 %



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.07.2016

Storebrand ASA	8,04 %
Facebook Inc	6,33 %
Statoil ASA	5,27 %
Lukoil	4,68 %
Total SA	4,19 %
Det Norske Oljeselskap ASA	4,07 %
Sektor fordeling etter delta risk	Aktiva fordeling

