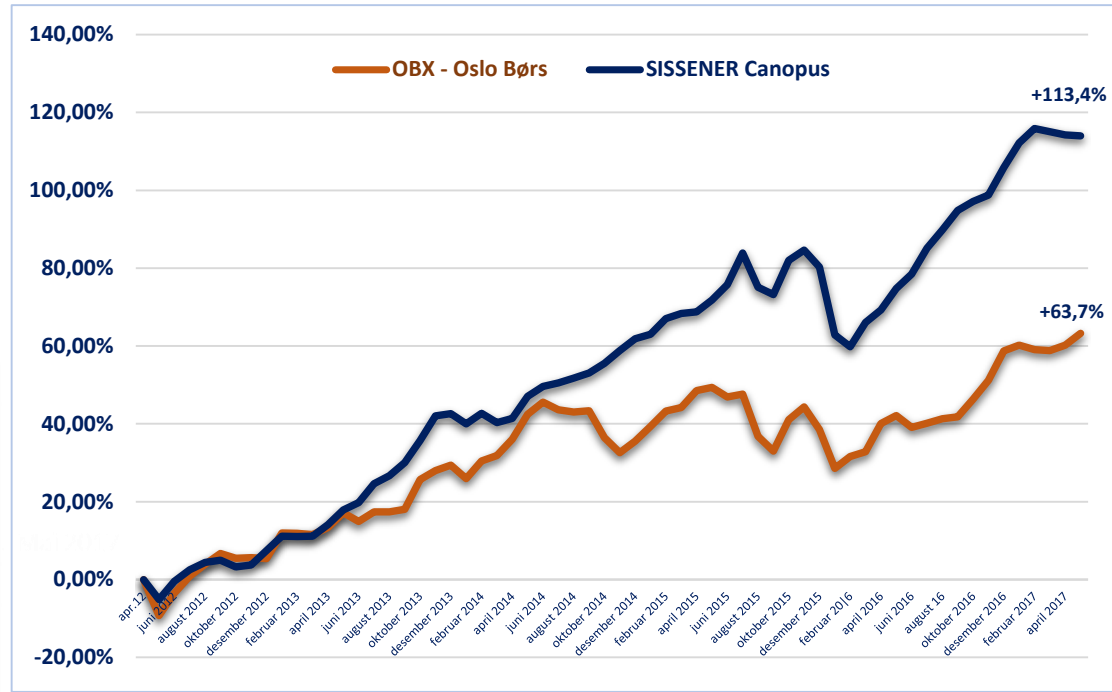




Oljen var ikke helt med oss i mai



Performance pr.31.05.2017	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs (OBX)
NAV:	213,96	1160,87	N/A
Utvikling mai måned:	-0,12%	-0,11%	2,13%
Endring YTD:	3,97%	4,06%	3,11%
Utvikling siste 12 måneder:	22,43%	N/A	15,19%
Utvikling siden fondets oppstart:	113,96%	16,08%	63,66%
Fondets oppstart:	30.04.2012	14.07.2016 (Institusjonell klasse)	

SISSENER Canopus R-Klasse - månedlig utvikling og akkumulert

År	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	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%	2,52%	2,01%	1,82%	0,85%	3,52%	14,17%
2017	3,07%	1,76%	-0,38%	-0,44%	-0,12%								4,08%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder R-Klasse)													113,96%



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning

Vi har fått internasjonal anerkjennelse for våre resultater:

The Hedgefund Journal UCITS Hedge Awards

Investment firm of the year

2014 2015 2016 2017 2016 2017



Jan Petter Sissener
Porteføljeforvalter Canopus

Markedet

Mai endte i positivt terreng for Oslo Børs (OBX Indeksen) med en kursoppgang på 2,13%. I samme periode endte Sissener Canopus ned -0,12%.

MSCI World gikk opp 1,78% i mai, Dow Jones steg 0,33%, mens S&P500 endte opp 1,16%. I Asia steg Japan (Nikkei 225) 2,36% og Kina (Shanghai Composite) endte ned 1,19%. Europa (EURO STOXX 50) var ned 0,14%. Oljeprisen (kontrakter en måned) falt 2,75% til USD 50,31 ved månedslutt. 10-års swaprenten i Norge falt 4,95% til 1,825%.

Vårt markedssyn

Lange renter (10-års renter) har falt tilbake i mai grunnet noe lavere inflasjonsforventninger i USA og Europa samt litt svakere jobbtall i USA. Det er fortsatt kommet lite konkret vedrørende Trump sine skattelettelser og infrastrukturinvesteringer, og renter har også falt siden investorer har vektet seg opp i obligasjoner grunnet økt politisk usikkerhet. Vi forventer at FED setter opp renten med 0,25% i juni gitt en robust amerikansk økonomi og gode vekstutsikter globalt.

Global PMI (forventninger til industri og service) falt så vidt til 52,6% i mai, men er fortsatt på et godt nivå. ISM indeksen i USA steg marginalt til 54,9 og indikerer en vekst i BNP på opp mot 3%. PMI tall fra Kina viste en svak nedgang, både for industri- og servicesektoren. Arbeidsledigheten i USA og Europa har fortsatt den gode trenden ned, og vi anser fortsatt global makroøkonomi som robust.

Inntjeningsveksten i USA (S&P500) i 1 kvartal 2017 var på ca. 12% år-over-år og veksten i inntekter på ca 6%. Dette er bedre enn på flere år og bekrefter at det er god fart i amerikansk næringsliv.

Kronekursen styrket seg 1,6% mot amerikanske dollar til 8,44. Euroen styrket seg mot dollar fra 1,09 til 1,11.

SP 500 prises til ca. 17 ganger forventet inntjening de neste 12 måneder og Eurostoxx til ca 15. Multiplene er på den høye siden, men etter vårt syn ok gitt lave renter.

Oljeprisen (Brent) falt tilbake i mai til tross for at OPEC videreførte sine kutt for at oljemarkedet skal komme i balanse. Økt Libya eksport og fortsatt vekst i amerikansk «shale» produksjon tynger oljemarkedet.

Porteføljetilpasning

Sissener Canopus har en aksjevekt inn i juni på rundt 70%, som er på linje med mai. Gjennom derivater har vi kjøpt nedsidebeskyttelse på OBX (Norge) og Euro Stoxx 50 (Europa).

Canopus har størst eksponering innen energi, finans og IT. Vår oljeeksponering har bidratt negativt til fondets avkastning de siste månedene grunnet lavere oljepris. Våre IT aksjer, som bl. a. Facebook og Apple, har hatt god utvikling, mens finans har hatt en mer sidelengs bevegelse.

Rapporteringen for 1. kvartal 2017 er avsluttet, hvor våre selskaper i hovedsak leverte som forventet. Nvidia leverte knalltall og aksjen er betydelig opp siden Q1.

Vi har ikke foretatt større endringer i porteføljen i mai. Vi har solgt Danske Bank etter to år med betydelig kursoppgang og utbytte, da vi mener potensialet herifra er begrenset. Vi har økt eksponeringen i ABG Sundal, som har en sterk posisjon innen børsnoteringer og oppkjøpsrådgivning. Selskapet gir en direkte avkastning på nesten 10%. Videre har Canopus økt posisjonen i ABB.

De største positive bidragsyterne i mai var Nvidia, Royal Dutch Shell, Scatec Solar, DNB og Kion Group. Blant negative bidragsytere finner vi Stolt Nilsen, Aker Solutions og Tesla. I tillegg har våre sikringsinstrumenter på Oslo Børs gitt et negativt bidrag.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

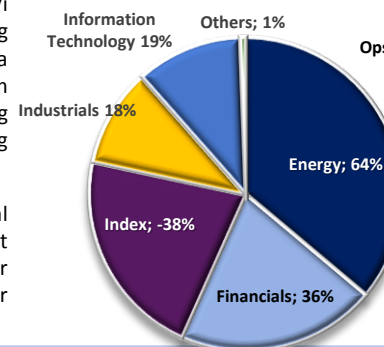
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	113,96 %	63,66 %	48,10 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,26	0,37	0,26
Sortino Ratio (siste 3 år)	1,51	0,48	0,36
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,29 %	0,87 %	0,70 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,31 %	10,77 %	12,90 %



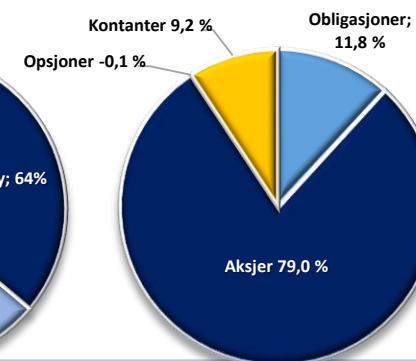
Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.05.2017

Storebrand ASA	8,11 %
Royal Dutch Shell PLC	8,09 %
Facebook Inc	6,25 %
Statoil ASA	6,25 %
Petroleum Geo-Services ASA	4,79 %

Sektorfordeling etter delta risk



Aktiva fordeling



Ansvarsbegrensning

Informasjonen i månedsrapporten er ment å være til generell opplysning og ikke som et tilbud til å kjøpe eller selge verdipapirer. Informasjonen er ikke, og har heller aldri ment å være, komplett eller å kunne benyttes til investeringsformål eller skatteformål. Informasjonen i månedsrapporten har ikke vært vurdert av en uavhengig part og Sissener AS påtar seg ikke under noen omstendigheter ansvar for informasjonen, hverken nøyaktighet eller fullstendighet. Det gjøres også oppmerksom på at informasjonen i månedsrapporten kan ha endret seg vesentlig siden dateringen av rapporten. Tillitsmenn i Sissener AS eller dets rådgivere påtar seg ikke noe ansvar for informasjonen i månedsrapporten, hverken direkte eller indirekte, som kan medføre tap eller skade påført mottaker på bakgrunn av informasjon i månedsrapporten. Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no