

Performance pr.31.07.2017	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs (OBX)
NAV:	220,04	1191,42	N/A
Utvikling juli måned:	+ 4,58%	+ 4,60%	+ 5,58%
Endring YTD:	+ 6,91%	+ 6,84%	+ 6,89%
Utvikling siste 12 måneder:	+ 19,56	+18,75%	+ 21,06%
Utvikling siden fondets oppstart:	+ 120,04 %	+ 19,14%	+ 69,66 %
Fondets oppstart:	30.04.2012 Retail-Klasse	14.07.2016 Retail-Large 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 %	-1,67 %	4,58 %						6,91 %
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04 2012 (Gjelder R-Klasse)													120,04 %

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

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Jan Petter Sissener
Porteføljeforvalter Canopus

Markedet

Oslo Børs (OBX indeksen) hadde en meget sterk måned i juli med en kursoppgang på 5,58%. I samme periode steg Sissener Canopus med 4,58%.

MSCI World steg 2,33% i juli. Dow Jones endte opp 2,54%, mens S&P500 steg 1,93%. I Asia falt Japan (Nikkei 225) 0,54% mens Kina (Shanghai Composite) endte opp 2,52%. Europa (EURO STOXX 50) var marginalt opp med 0,22%. Oljeprisen (kontrakter en måned) steg 9,87% til USD 52,65 ved månedslutt. 10-års swaprenten i Norge steg med 2,81% til 2,01%.

Vårt markedssyn

Lange renter (10-års renter) roet seg i juli etter oppgangen i juni. Sentralbanksjef Draghi signaliserte moderate inflasjonsforventninger i Europa samtidig som FED holdt renten uendret i juli. Flere FED medlemmer har uttalt at de ser minst en renteøkning til i år. Helsereformene ble nedstemt i USA, og markedet venter nå på skattelettelser og at gjeldstaket «debt ceiling» for offentlig sektor blir økt. Vi forventer at internasjonale renter stiger noe gjennom året gitt en robust amerikansk økonomi og gode vekstutsikter globalt.

Global PMI (forventninger til industri) var marginalt ned i juli, men fortsatt på et godt nivå. ISM indeksen i USA kom inn på 56,3 og indikerer god vekst i amerikansk industriproduksjon. PMI tall for kinesisk industri og service ble bedre enn ventet i juli, hvor Caixin Composite endte på 51,9 (51,1 ventet). Arbeidsledigheten i USA og Europa (9,1% lavest på 8 år) har fortsatt den gode trenden ned, og vi anser fortsatt global makroøkonomi som robust og i bedring.

Inntjeningsveksten i USA (S&P 500) så langt i 2. kvartal 2017 er på ca. 9% år-over-år. Dette er litt ned fra 1. kvartal, men bekrefter at det er god fart i amerikansk næringsliv. Kronekursen styrket seg 5,8% mot amerikanske dollar til 7,86 mens Euroen styrket seg mot dollar fra 1,14 til 1,18.

SP 500 prises fortsatt til ca. 17,5 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 og gode inntjeningsutsikter.

Oljeprisen (Brent) steg kraftig i juli (9,87%) da OPEC videreførte sine kutt og inkluderte kvoter for Nigeria og Libya. Videre har lagertall for olje overrasket positivt.

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

Porteføljetilpasning

Sissener Canopus har en aksjevekt inn i juli på rundt 75%, som er på linje med juni. Gjennom derivater har vi kjøpt nedsidebeskyttelse på OBX (Norge) og Euro Stoxx 50 (Europa).

Canopus sin energieksposering har bidratt positivt til fondets avkastning i juli da oljeprisen har steget betydelig samt at Shell og Aker BP har levert gode tall i Q2.

Innen teknologi har Facebook, Texas Instruments og Apple levert solide Q2 rapporter samt «guidet» positivt. Våre finansaksjer har også gjort det bra, hvor spesielt Storebrand og DNB har gått opp etter gode kvartalsrapporter. Forøvrig leverte Kion Group et sterkt 2. kvartal, mens ABB kom inn på den svake siden. I hovedsak har våre selskaper levert bra så langt i Q2.

Vi har ikke foretatt større endringer i porteføljen i juli. Fondet har solgt seg ned i Statoil, økt eksponeringen i Aker BP etter kursfallet i 2. kvartal, økt litt i Songa Offshore samt dekket «short» i Opera med en hyggelig gevinst.

De største positive bidragsyterne i juli var Storebrand, Facebook, PGS og Kion. Blant negative bidragsytere finner vi Telenor(short) og ABB. Sikringsinstrumentene på Oslo Børs og Eurostoxx har gitt et negativt bidrag. Dog er sikringsinstrumentene primært innrettet for å fungere som en forsikring ved en større korreksjon.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

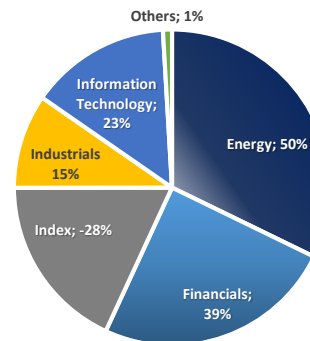
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	120,04 %	69,66 %	43,51 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,25	0,45	0,24
Sortino Ratio (siste 3 år)	1,51	0,59	0,34
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,29 %	0,90 %	0,63 %
Standardavvik (siste 3 år)	9,63 %	11,15 %	12,97 %



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.07.2017

Royal Dutch Shell PLC	8,50 %
Storebrand ASA	8,32 %
Facebook Inc	6,89 %
Prudential Plc	5,41 %
DNB ASA	5,07 %

Sektorfordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

