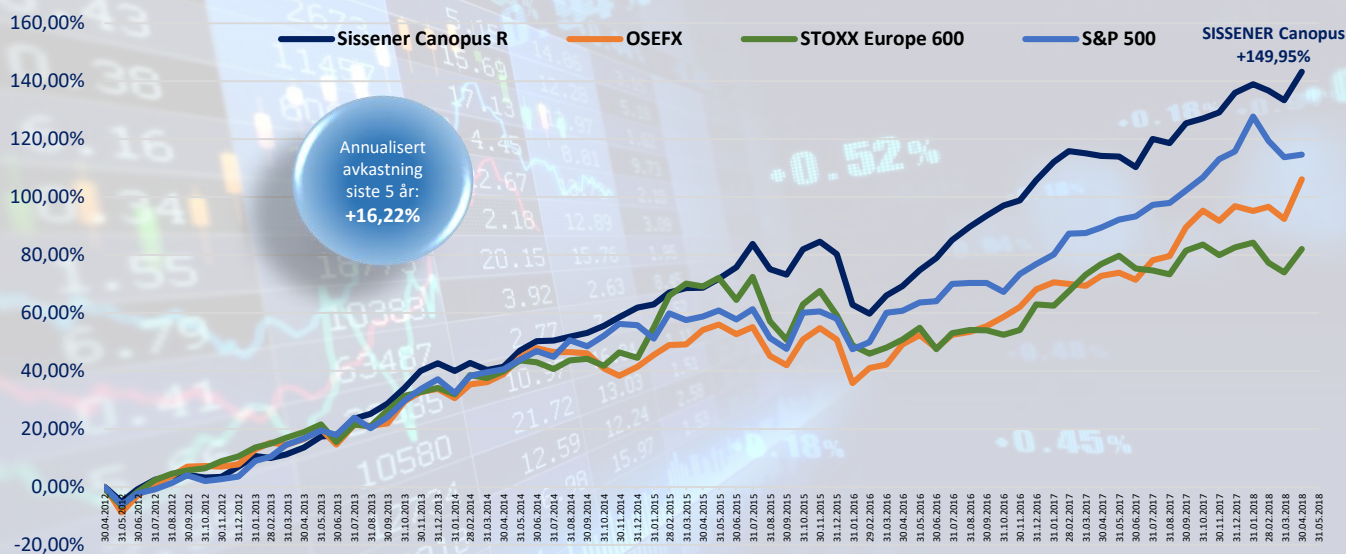




| Utvikling pr. 31.05.2018         | SISSENER Canopus<br>R-Klasse | SISSENER Canopus<br>RL-Klasse     | Oslo Børs Fondsindex<br>OSEFX                                                                                                                                                                                  | STOXX Europe<br>600 | S&P 500  |
|----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------|
| NAV:                             | 249,95                       | 1355,40                           | 846,83                                                                                                                                                                                                         | 472,99              | 3 076,36 |
| Utvikling siste måned            | 2,74 %                       | 2,76 %                            | 2,04 %                                                                                                                                                                                                         | 0,23 %              | 2,41 %   |
| Endring hittil i år:             | 5,96 %                       | 6,03 %                            | 6,85 %                                                                                                                                                                                                         | 0,66 %              | 2,02 %   |
| Utvikling siste 12 måneder       | 16,68 %                      | 16,64 %                           | 21,77 %                                                                                                                                                                                                        | 3,17 %              | 15,98 %  |
| Utvikling siden fondets oppstart | 149,95 %                     | 35,54 %                           | 110,37 %                                                                                                                                                                                                       | 83,84 %             | 120,07 % |
| Fondets oppstart                 | 30.04.2012<br>Retail-Klasse  | 14.07.2016<br>Retail-Large Klasse | <i>*Oslo Børs Mutual Fund Index (OSEFX), som er en vekstjustert versjon av Oslo Børs. Reglene for vekstjustering foretas i henhold til UCITS direktiver for fondssparing. Indeksen er justert for utbytte.</i> |                     |          |


**Våre 5 største aksjesposisjoner  
pr.31.05.2018**

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| Storebrand ASA        | 8,82 %  |
| Prudential Plc        | 6,67 %  |
| Tesla Motors Inc      | -5,51 % |
| Royal Dutch Shell PLC | 5,42 %  |
| Songa Bulk            | 4,97 %  |

**Positive bidrag mai 2018 \***


|              |        |
|--------------|--------|
| Scatec Solar | 0,67 % |
| Qualcomm     | 0,59 % |
| BW LPG       | 0,42 % |

**Negative bidrag mai 2018 \***


|            |          |
|------------|----------|
| Golar LNG  | - 0,25 % |
| Prudential | - 0,24 % |
| Storebrand | - 0,23 % |

\* Bidrag til fondets avkastning siste måned (aksjer, obligasjoner og derivater per utsteder). Indeksopsjoner og futures er ikke inkludert.



Jan Petter Sissener  
Forvalter  
SISSENER Canopus



Viktor B. Sandland  
Forvalter  
SISSENER Canopus



Jon H. Findreng  
Analytiker



Peder Steen  
Analytiker

Sissener Canopus hadde en deltajustert aksjevekt i starten av mai på ca. 70%. Vi reduserte aksjevekten til ca. 40% inn i juni. Gjennom derivater (put-opsjoner) på OBX, S&P 500 og Eurostoxx har fondet nedsidebeskyttelse på deler av porteføljen. Politisk sirkus i Italia og usikkerhet knyttet til Trump sine handelsutspill preger markedene. Etter at drøye 90% av selskapene på S&P 500 har rapportert 1. kvartalstall er inntjeningsveksten år-over-år ca. 24%, som er det beste kvartalet siden 3 kv. 2010. Pris/fortjeneste de neste 12 måneder for S&P 500 er nå på ca. 16x, som er på linje med siste 5 års gjennomsnitt.

S&P 500 steg 2,16% i mai etter en sterk resultatsesong og en svakere dollar som hjelper eksportindustrien. I Europa, hvor det har vært regjeringsskaos både i Italia og Spania, falt Eurostoxx 3,67%. Global makro er fortsatt robust med stabile PMI tall i Kina, sterke ISM tall for industrien i USA (58,7), mens ISM tall for Europa har svekket seg noe siden i vinter. Dog indikeres det en samlet global vekst på ca. 4% i 2018. Den amerikanske 10-års renten ligger fortsatt under 3%, noe som er positivt, da en renteoppgang fra dette nivået vil kunne gi en betydelig motvind for aksjemarkedet.

Det er foretatt mindre justeringer i Canopus sin portefølje i mai. Fondet har kjøpt seg opp i Songa Bulk i forkant av at Nasdaq noterte Star Bulk overtar selskapet. Fondet blir derved aksjonær i verdens største bulk rederi, og vi har fortsatt et positivt syn på bulkmarkedet. Videre har vi solgt vår posisjon i Lundin Petroleum, økt i NXPI Semiconductor samt tatt en «short» posisjon i Marine Harvest da vi forventet en sesongmessig nedgang i laksepriser. Generelt har vi redusert vår energi-eksponering noe i forkant av OPEC møtet 22 juni.



Long/Short Equity Fund- Global  
**SISSENER Canopus**  
«The best performing fund over  
a 2, 3, 4 and 5 Year Period»

## Utvikling

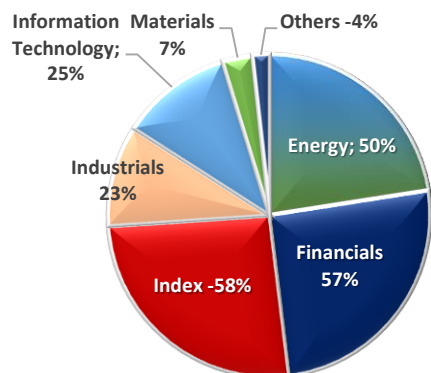
### SISSENER Canopus R-Klasse - månedlig utvikling og akkumulert

| 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% | -0,65 % | 3,14%     | 0,74%   | 0,92%    | 2,87%    | 14,60%  |
| 2018                                                                                      | 1,34%  | -0,97%  | -1,40% | 4,26%  | 2,74%  |        |       |         |           |         |          |          | 5,96%   |
| Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04 2012 (Gjelder Retail-Klasse) |        |         |        |        |        |        |       |         |           |         |          |          | 149,95% |

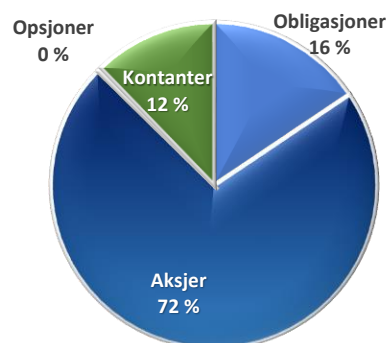
## Risikoparametere

|                            | Canopus  | OSEFX    | STOXX 600 | S&P 500  |
|----------------------------|----------|----------|-----------|----------|
| Avkastning                 | 149,95 % | 110,37 % | 83,84 %   | 120,07 % |
| Sharpe Ratio (siste 3 år)  | 1,19     | 0,82     | 0,13      | 0,93     |
| Sortino Ratio (siste 3 år) | 1,47     | 1,07     | 0,18      | 1,51     |
| Beste måned                | 5,05 %   | 7,15 %   | 8,10 %    | 8,44 %   |
| Dårligste måned            | -9,66 %  | -10,00 % | -8,22 %   | -6,77 %  |
| Gjennomsnitt månedlig      | 1,29 %   | 1,07 %   | 0,89 %    | 1,13 %   |
| Standardavvik (siste 3 år) | 10,12 %  | 11,72 %  | 12,52 %   | 10,69 %  |

### Sektorfordeling etter delta risk



### Aktiva fordeling



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning.

## SISSENER Canopus

er et fond med fleksibilitet til å kunne tilpasse seg en dynamisk markedsutvikling med målsetning om å skape god avkastning til investorene.

### Ansvarsbegrensning

Informasjonen i månedssrapporten 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 månedssrapporten 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 månedssrapporten kan ha endret seg vesentlig siden dateringen av rapporten. Tillitsmenn i Sissener AS eller dets rådgivere påtar seg ikke noe ansvar for informasjonen i månedssrapporten, hverken direkte eller indirekte, som kan medføre tap eller skade påført mottaker på bakgrunn av informasjon i månedssrapporten. Ytterligere informasjon finnes på [www.sissener.no](http://www.sissener.no)