

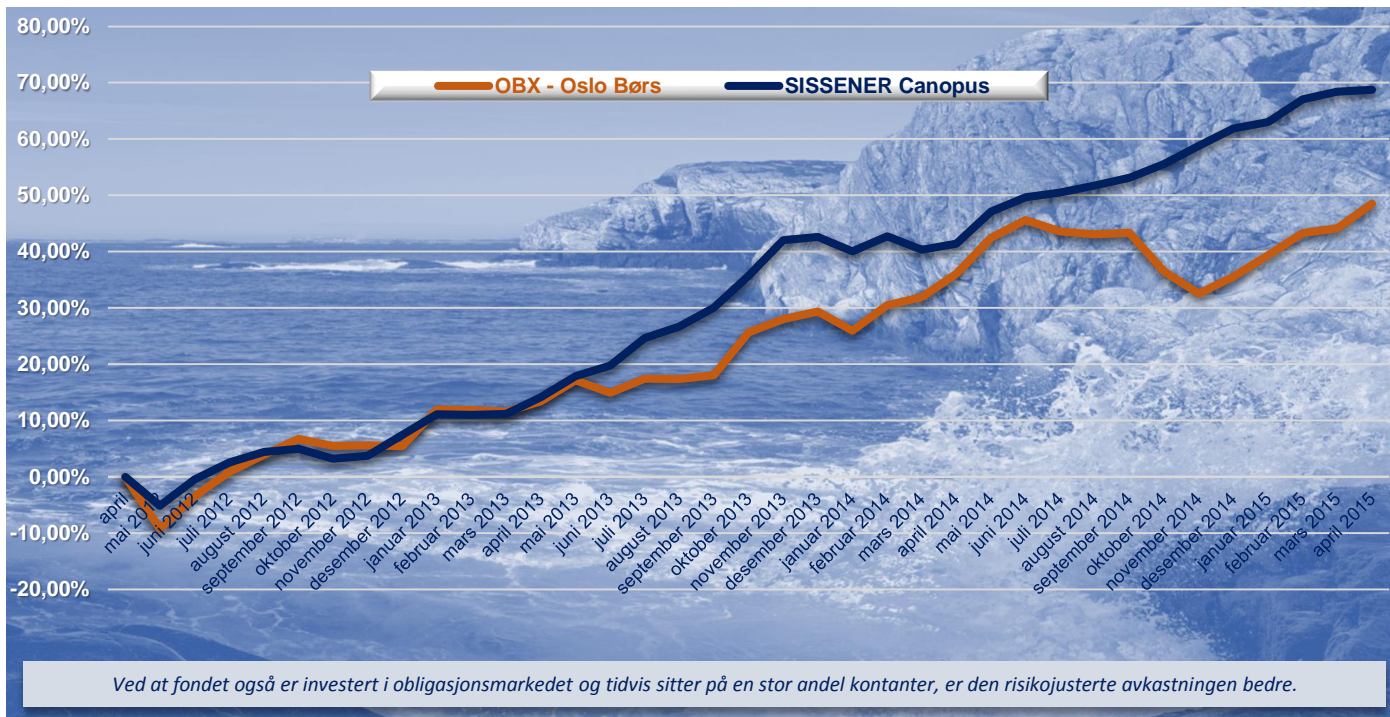
SISSENER Canopus månedssrapport – April 2015



Performance pr. 30.04.2015

SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)	
NAV:	168,75	
Siste måned:	0,21%	3,02%
Endring YTD:	4,26%	10,38%
Siste 12 mnd:	19,35%	9,14%
Siden oppstart (30.04.2012):	68,75%	48,51%

Gjelder Retail-Class



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%									4,26%

Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class) **68,75%**

Kommentarer og markedssyn



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Jan Petter Sissener:

Vi har kanskje vært litt for forsiktige hittil i år, men slik var det i fjor også. På samme tidspunkt hang vi etter Oslo Børs, men ved årsslutt var vi 10%-poeng foran.

Markedet

April ble en positiv måned for Oslo Børs (OBX) med en oppgang på 3 %. Oljeprisen steg hele 21 % og et fat ble handlet til 66,78 USD ved månedsslutt. De amerikanske børsene var alle marginalt i pluss for måneden, hvor S&P 500, NASDAQ og Dow Jones var opp henholdsvis 0,9 %, 0,8% og 0,4%. I Asia var resultatene mer blandet med Japan (NIKKEI 225) opp 1,6 %, mens Kina (Shanghai Composite) steg med 18,5 %--den høyeste noteringen siden begynnelsen av 2008.

Vårt markedssyn

I april har vi sett internasjonale aksjemarkeder bevege seg litt blandet men med mindre utslag. Den sterke effekten av ekspansiv pengepolitikk som vi så i første kvartal i Europa synes å ha avtatt noe, og Euroen har styrket seg noe mot USD. På industrisiden ser vi at indikatorene nesten alle steder har svekket seg i løpet av april. Både ISM i USA og global PMI har svekket seg ned mot svakeste nivå på nesten to år. Konsumentindikatorer er på bedre nivåer, og bidrar til at utsiktene for økonomien jevnt over er bedre enn industritallene skulle tilsi. I løpet av måneden har oljeprisen styrket seg betydelig og bidratt til at Oslo Børs har steget mer enn andre børser. Resultatrapporteringen fra selskapene har vært god i USA men mer blandet i Norge. Prisingen av aksjer er nå noe høyere enn normalt i forhold til selskapene inntjening. Summen av litt blandede makroindikatorer og aksjeprising som er litt i den høye enden, er årsak til at vi har et litt forsiktig syn på aksjer.

Porteføljetilpasning

Det er ikke store endringer i porteføljen siste måned. Vi holder fortsatt en moderat vektning i aksjer og har fremdeles lite eksponering i aksjer mot olje- og oljeservice sektoren. Vi holder en del posisjoner i gjeldsmarkedet. På aksjesiden er vi positive til deler av finanssektoren og i selskaper som nyter godt av lav kronekurs. Vi holder investeringene i bl.a. Apple, DNB og Storebrand.



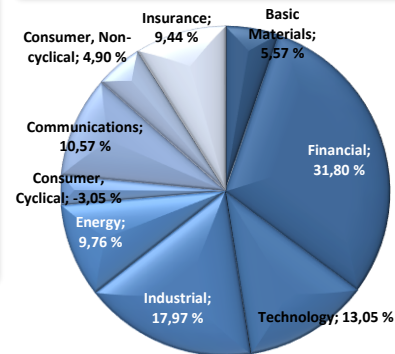
Risiko parametere

	Canopus	OBX Index	MSCI Europe
Return	72,48 %	48,52 %	68,41 %
Sharpe Ratio	2,33	0,49	1,38
Sortino Ratio	2,16	0,43	1,08
Beste måned	5,23 %	6,42 %	7,15 %
Dårligste måned	-5,14 %	-9,25 %	-6,90 %
Gjennomsnitt pr. mnd.	1,51 %	1,09 %	1,11 %
Standardavvik	9,97 %	15,87 %	13,67 %
%vis antall måneder med positiv avkastning		83,33%	
Fondets størrelse:		+700 millioner	

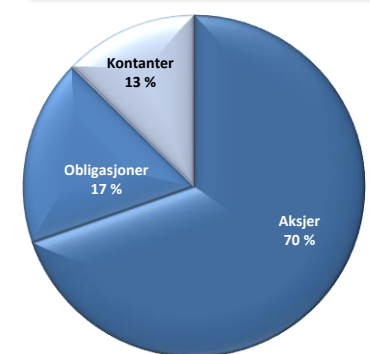
Våre 5 største posisjoner pr.30.04.15

TELENOR	8,67 %
STOREBRAND	5,85 %
APPLE	5,77 %
DNB	4,98 %
MARINE HARVEST G.	4,78 %

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling



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 månedsrapport er antatt å være seriøse tredjeparter. NAV har blitt beregnet av European Fund Administration (EFA), men forvalter kan av forsikthetshensyn benytte en lavere verdisetning 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