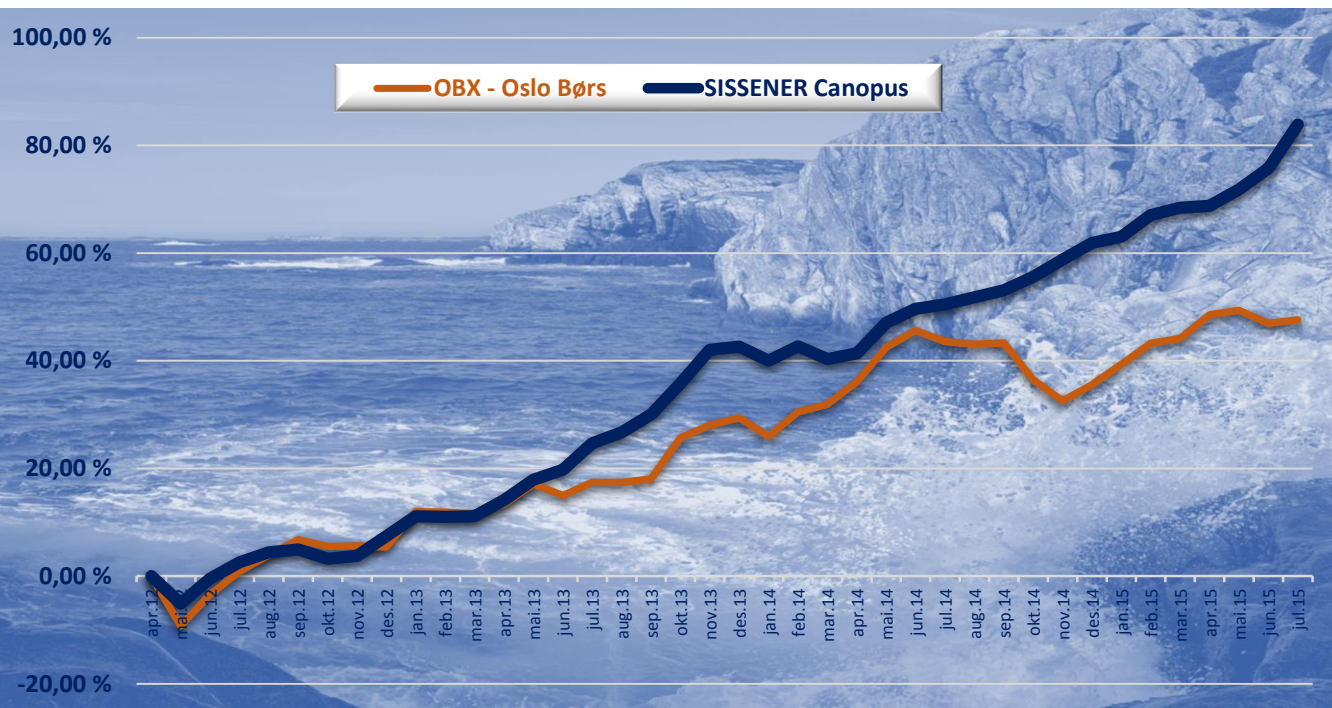


SISSENER Canopus månedsrapport – Juli 2015



PERFORMANCE pr.31.07.2015	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	183,86	
Utvikling siste måned:	4,61%	1,07%
Endring YTD:	13,60 %	9,70 %
Utvikling siste 12 måneder	22,17%	1,32 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	83,86%	47,60 %
Gjelder Sissener Canopus 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%	1,83%	2,30%	4,61%						13,60%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													83,86%



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning

Markedet

Juli ble en måned med oppgang på Oslo Børs (OBX), og ved månedslutt viste indeksen +1 %. Dette var til tross for en fallende oljepris, hvor Brent spot lå ved utgangen av juli på USD 52 per fat—en nedgang på hele 17,9 % fra forrige måned. De amerikanske indeksene viste også positive tendenser, hvorav S&P 500 og den teknologi tunge NASDAQ var opp henholdsvis 1,9 % og 2,8 %. Dow Jones var også marginalt opp (+0,4%). I Asia var den japanske børsen (NIKKEI 225) i positivt territorium med en oppgang på 1,7 %, mens Kina og Shanghai børsen fortsatte der den slapp i juni; nedover. Shanghai Composite endte dermed ned hele 14 % i juli. Sissener Canopus var opp 4,61 %, noe som betyr hele 16 måneder med oppgang.

Vårt markedssyn

Juli ble en bra aksjemåned i Europa, med en oppgang på (5 %). Oslo Børs var som nevnt marginalt opp, selv med en fallende oljepris gjennom måneden. Den norske 10-års swap renten falt 10 % til 2,1 %, mens kronkursen svekket seg 4 % mot dollar til 8,2. Ved inngangen til juli preget Hellas overskriftene, mens Kina tok over utover i måneden. Børs uro i Kina, sammen med svakere industriproduksjonstall, har skapt svingninger i aksjemarkedene, og et betydelig fall i metallpriser. Vårt grunnsyn på Kina, er at veksten kommer til å bli mer konsumdrevet, noe som vil medføre lavere råvarepriser framover. Vi er derfor forventende til sykliske aksjer, særlig metaller. Når det gjelder vårt olje syn, så er det uforandret. Vi ser fortsatt et marked preget av høy OPEC produksjon, lavere produksjonskostnader og tilbudsoverskudd.

Denne situasjonen vil etter vårt syn vedvare inn i 2016. På sikt forventer vi en noe høyere oljepris, i tråd med en bedre markedsbalanse. Dog vil dette ta tid. Verdensøkonomien vokser videre i et relativt lavt tempo, men med fornyet styrke i USA etter et 1. halvår på den svake siden. Europa sin vekst er tiltagende, men ikke sprek (rundt 1,5 %). For Norge går det dårligere, med fallende industriproduksjon grunnet oljesektor og økt arbeidsledighet. Vi ser likevel ingen stor nedtur for AS Norge, med en betydelig offentlig sektor og finanspolitiske og pengepolitiske virkemidler. Lave renter, god inntjeningsvekst og en grei prising av aksjer, gjør at vi fortsatt beholder en nøytral/positiv vektning.

Porteføljetilpasning

Vi har økt vektning av aksjer fra ca. 55 % til omtrent 70 %, i tråd med at aksjer var noe oversølt ved inngangen til juli på grunn av Hellas krisen. En økt vekt mot aksjer, og medvind på vårt olje syn, har gitt god risikostjustert avkastning i juli. Positive bidrag til avkastning i Sissener Canopus har kommet fra våre Short posisjoner i oljeservisektoren, våre fiskeaksjer (MHG og SALM) samt enkeltaksjer som Amgen, Scatec Solar og Frontline 2012. Våre europeiske bank aksjer har hatt en god måned, med Bank Paribas i spissen, som leverte et sterkt 2. kvartal. Apple rapporterte også et sterkt Q2, men aksjen falt ca. 5 % i etterkant på noe svakere utsikter iPhone salg i Q3 enn forventet. Aksjen er etter vårt syn lavt priset (pris/fortjeneste på 10 justert for kontantbeholdning på USD 200 mrd.)

Vi foretar ingen større endringer i porteføljen, og er fortsatt negative til oilservice, og forsiktige med sykliske aksjer, spesielt innen råvarer.



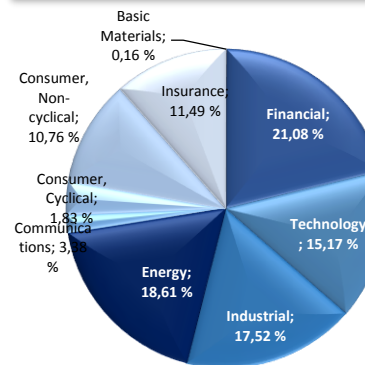
Det er hyggelig at vi kan varme med litt gode resultater i en ellers kald sommer. At vi nå befinner oss godt foran Oslo Børs både på kort og lang sikt er vi svært fornøyd med – spesielt i forhold til at vi har tatt mye lavere risiko.



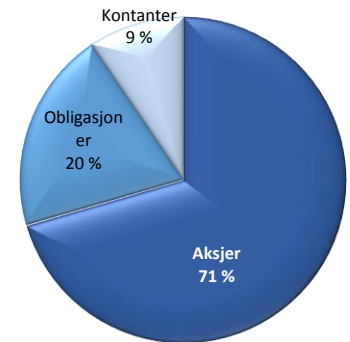
Våre 5 største posisjoner pr.31.07.15

- STOREBRAND: 8,39%**
- APPLE: 6,02%**
- AMGEN: 5,26%**
- PRUDENTIAL: 4,68%**
- BNP: 4,53%**

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling



Risiko parametere

	Canopus	OBX Index	MSCI Europe
Avkastning	87,99 %	47,60 %	69,76 %
Sharpe Ratio	2,09	0,25	1,41
Sortino Ratio	2,01	0,23	1,22
Beste måned	5,23 %	6,42 %	7,15 %
Dårligste måned	-5,14 %	-9,25 %	-6,90 %
Gjennomsnitt månedlig avkastning	1,51 %	1,09 %	1,11 %
Standardavvik	9,86 %	16,26 %	14,72 %
%-vis antall måneder med positiv avkastning	8 7,17%		
Fondets størrelse:	+825 millioner		

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