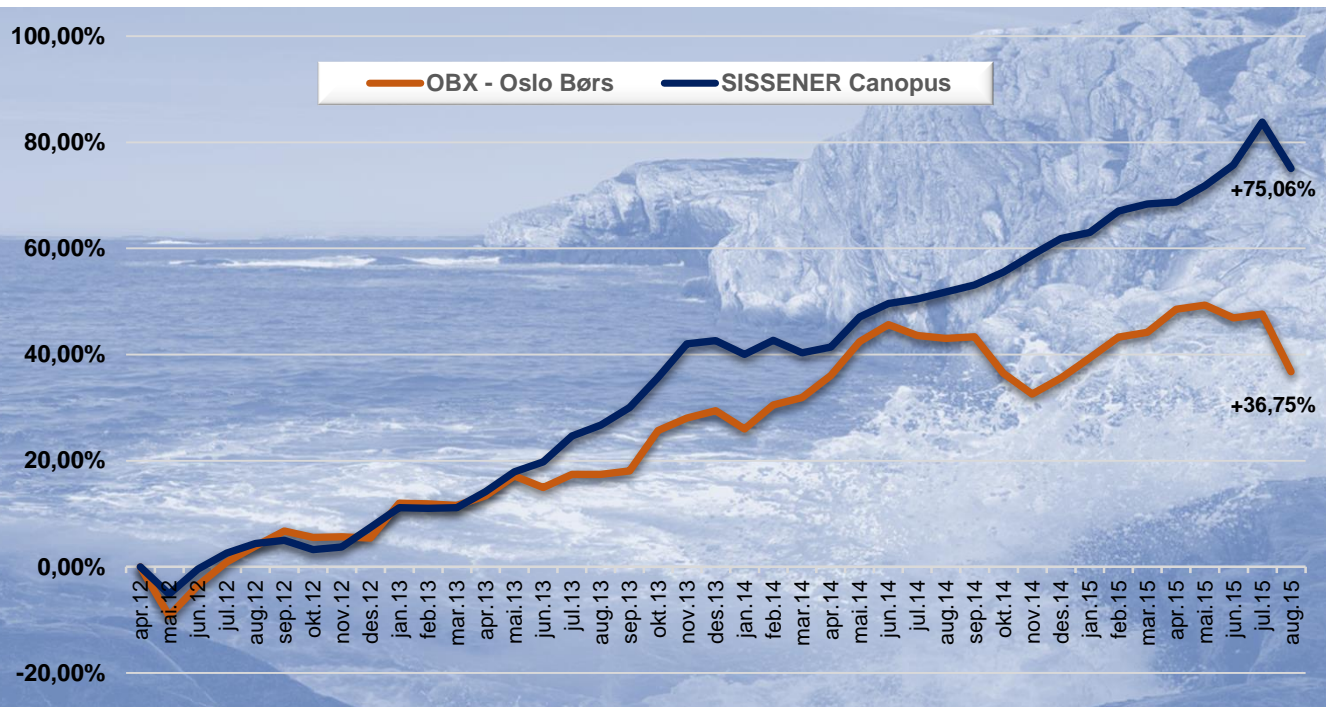


SISSENER Canopus månedsrapport – August 2015



PERFORMANCE pr.31.07.2015	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	175,06	
Utvikling siste måned:	-4,78%	-7,34%
Endring YTD:	8,16 %	1,63 %
Utvikling siste 12 måneder	15,34%	-4,74 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	75,06%	36,75 %
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%	-4,78%					8,16%

Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class) **75,06%**

Kommentarer og markedssyn

The hedgefund journal
UCITS Hedge
Awards 2014

The hedgefund journal
UCITS Hedge
Awards 2015

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning

Markedet

August ble en tung måned for verdens børser. Oslo Børs (OBX), viste ved månedslutt en nedgang på hele 7,34 %. Det ble heller ingen bra aksjemåned i Europa, med en nedgang på ca 9 %. De amerikanske indeksene opplevde også et bratt fall, hvor S&P 500, og den teknologitunge NASDAQ, var ned henholdsvis 6,3 % og 6,9 %. Dow Jones måtte også tåle en lignende utvikling, og endte måneden ned 6,6 %. Også i Asia ble august en tøff måned, hvor den japanske børsen (NIKKEI 225) endte ned 8,2 %. Kina og Shanghai fortsatte nedturen fra juli, og var i august ned hele 12,49 %. Sissener Canopus klarte seg vesentlig bedre enn de sentrale børsene og endte ned 4,78 % i august.

Vårt markedssyn

Oljeprisen beveget seg noe opp fra forrige måned, og ved utgangen av august lå Brent spot på USD 54 per fat, hvilket gir en oppgang på 3,7 % fra juli måned. Den norske 10-års swap renten falt 6 % til 2,0 %, mens kronkursen svekket seg marginalt mot dollar til 8,3. Verdens aksjemarkeder fikk en brå og kraftig korreksjon i august. Det var primært børsuro i Kina, sammen med svakere industriproduksjonstall og fallende metallpriser som skapte usikkerhet i aksjemarkedene. Usikkerheten har blitt forsterket av manglende tillit til kinesisk statistikk, og myndighetenes forsøk på å holde aksjemarkedet oppe (noe som ikke fungerer). Vårt grunnsyn på Kina er uforandret. Veksten kommer til å bli mer konsumdrevet, noe som medfører en vanskelig omstilling for industrisiden av økonomien. Vi er derfor avventende til sykliske aksjer, og særlig metaller, som har hatt gode tider grunnet veksten i kinesisk infrastruktur og eiendom. Vårt oljesyn er noe mer positivt enn før. Vi ser fortsatt et marked preget av høy OPEC produksjon, lavere produksjonskostnader og tilbudsoverskudd, som vil presse oljeprisen. Denne situasjonen vil vedvare inn i 2016. På sikt forventer vi en noe høyere oljepris, i tråd med en bedre markedsbalanse.

Verdensøkonomien vokser videre i et relativt lavt tempo (ca 3% iht IMF), 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 %).

Porteføljetilpasning

Vi har økt vektning av aksjer fra ca. 70 % til omtrent 80 % etter korreksjonen i august. Vi mener mange aksjer nå er attraktivt priset, både på Oslo Børs og i Europa. Våre selskaper har jevnt over levert meget gode 2. kvartals tall og bekreftet positive framtidsutsikter. I august falt mange av våre aksjer med markedet, uten at det forekom spesielle utslag for enkeltelskaper. Vi har økt vektningen innen fisk (Salmar), kjøpt noe mer tankeksponering (DHT), samt posisjonert oss for en bunn i oljeprisen (kjøpt Statoil og Chevron). Våre europeiske banker har falt noe tilbake i august, men vi er meget komfortable med disse selskapene hva gjelder prising og inntjening framover. Det har vært kursfall innen vår High Yield portefølje (grunnet økte kreditt spreads), som ga et negativt bidrag til porteføljen på ca 1,5% i august. Vår portefølje er dominert av solide obligasjoner i selskaper med god motpartsrisiko.

Vi er fortsatt negative til oljeservice, og forsiktige med sykliske aksjer, spesielt innen råvarer.



Det ble et brått og kraftig fall i verdens aksjemarkedet i august. Selv om vi klarte oss vesentlig bedre enn de sentrale børsene, så er vi langt fra fornøyd med månedens resultat.



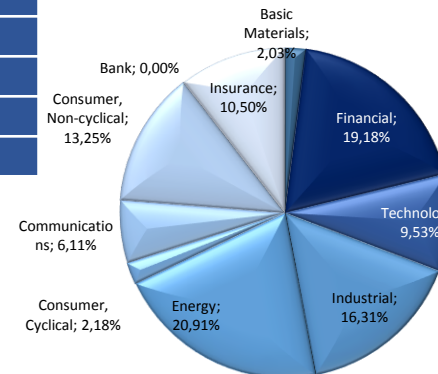
Våre 5 største posisjoner pr.31.08.15

STOREBRAND	7,14 %
AAPLE	6,50 %
TELENOR	6,22 %
PRUDENTIAL	5,24 %
AMGEN	4,78 %

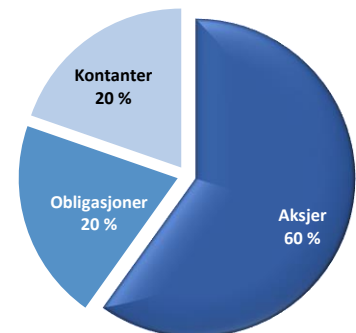
Risiko parametere

	Canopus	OBX Index	MSCI Europe
Return	79,25 %	36,75 %	55,52 %
Sharpe Ratio	1,44	-0,39	0,29
Sortino Ratio	1,41	-0,38	0,25
Best Month	5,23 %	6,42 %	7,15 %
Worst Month	-5,14 %	-9,25 %	-6,90 %
Monthly Avg.	1,51 %	1,09 %	1,11 %
St. Dev.	10,53 %	17,69 %	17,12 %
%-vis antall måneder med positiv avkastning	8 2,50%		
Fondets størrelse:	+825 millioner		

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 verdsettelse 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