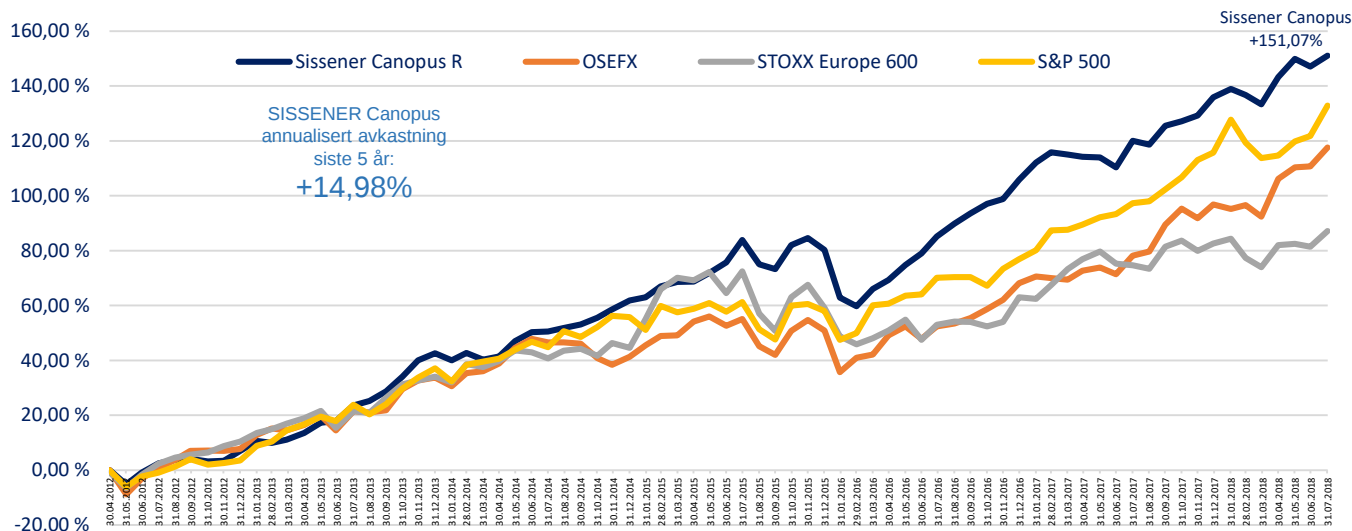




Utvikling pr. 31.07.2018	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs Fondsindex OSEFX	STOXX Europe 600	S&P 500
NAV:	251,07	1361,95	875,73	485,08	3 259,67
Utvikling siste måned	1,59 %	1,61 %	3,27 %	3,15 %	4,98 %
Endring hittil i år:	6,43 %	6,54 %	10,50 %	3,23 %	8,10 %
Utvikling siste 12 måneder	17,20 %	17,20 %	25,93 %	5,80 %	22,89 %
Utvikling siden fondets oppstart	151,07 %	36,20 %	117,55 %	88,54 %	133,18 %

Fondets oppstart

30.04.2012
Retail-Klasse

14.07.2016
Retail-Large Klasse

*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.



Våre 5 største aksjesposisjoner pr.31.07.2018

Storebrand ASA	9,15 %
Royal Dutch Shell PLC	7,05 %
Prudential Plc	6,35 %
Tesla Motors Inc	-4,86 %
QUALCOMM Inc	4,73 %



Jan Petter Sissener
Forvalter
SISSENER Canopus



Viktor B. Sandland
Forvalter
SISSENER Canopus



Peder Steen
Analytiker

Positive bidrag juli 2018 *



Qualcomm	0,52 %
Tesla Motors	0,61 %
Scatec Solar	0,57 %

Negative bidrag juli 2018 *



NXPI Semiconductor	- 0,33 %
Facebook	- 0,29 %
Golar LNG	- 0,28 %

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

Ved inngangen til juli hadde Sissener Canopus en deltajustert aksjevekt på ca. 60%, som ble opprettholdt gjennom måneden. FED og ECB holdt som ventet renten uendret i juli og ECB gjentok at de vil trappe ned sine obligasjonskjøp fra september. Oljeprisen falt ca. 5% i juli etter signaler fra Saudi Arabia og Russland om å øke produksjonen. Nye sanksjoner fra USA mot Iran har stabilisert prisen. Inntjeningsveksten for 2. kvartal i USA er ca. 24% (hvorav ca. 10% kommer fra Trump sin skattereform) etter at ca. 80% av selskapene har rapportert, noe som er meget sterkt. Mulig handelskrig og økte tollsatser blir nevnt med stigende bekymring i rapportene. Pris/fortjeneste de neste 12 måneder for S&P 500 er nå på ca. 16x, som er på linje med siste 5 års gjennomsnitt og Oslo Børs.

S&P 500 steg 3,6% i juli mens Eurostoxx steg 3,8%. Global makro er fortsatt robust (global PMI falt 0,5 til 53,7). BNP i USA steg med over 4% i 2. kvartal målt mot samme periode året før. Den amerikanske 10-års renten ligger nå på 2,95%. En videre renteoppgang fra dette nivå vil kunne gi motvind for både aksje- og obligasjonsmarkedet.

Det er foretatt mindre justeringer i Canopus sin portefølje i juli. Fondet har kjøpt seg opp i Norsk Hydro og solgt seg litt ned i Elkem. Vår «short» i Tesla utviklet seg bra i juli og bidro positivt til fondets avkastning. Dette er blitt reversert i august til tross for at Tesla leverte en meget svak Q2 rapport. Facebook bidro negativt til fondets avkastning etter redusert «guiding» i 2. kvartals rapporten, både for omsetning og marginer. Facebook aksjen har kommet noe tilbake i august. Vi har sterk tro på den langsiktige verdien av Facebook sin plattform og potensialet i 2,2 milliarder brukere.

Utvikling

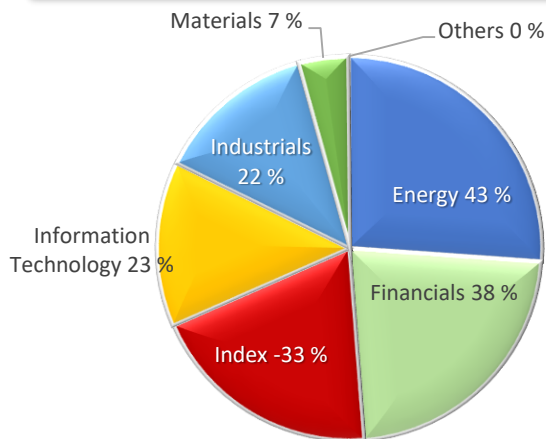
SISSENER Canopus R-Klasse - månedlig utvikling og akkumulert

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%	-1,12%	1,59%						6,47%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04 2012 (Gjelder Retail-Klasse)													151,07%

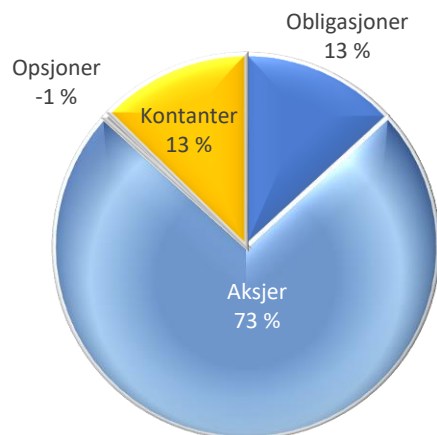
Risikoparametere

	Canopus	OSEFX	STOXX 600	S&P 500
Avkastning	151,07 %	117,55 %	88,54 %	133,18 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,00	0,94	0,22	1,10
Sortino Ratio (siste 3 år)	1,24	1,21	0,30	1,80
Beste måned	5,05 %	7,15 %	8,10 %	8,44 %
Dårligste måned	-9,66 %	-10,00 %	-8,22 %	-6,77 %
Gjennomsnitt månedlig	1,27 %	1,09 %	0,90 %	1,18 %
Standardavvik (siste 3 år)	9,95 %	11,66 %	12,14 %	10,79 %

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