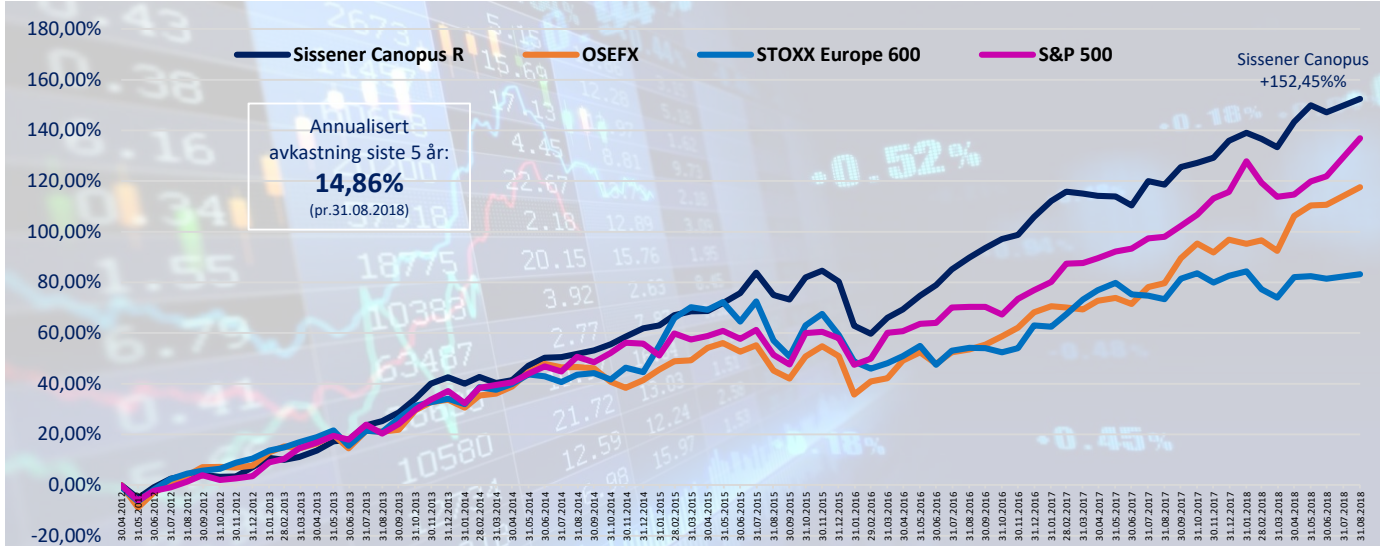




Utvikling pr. 31.08.2018	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs Fondsindeks OSEFX	STOXX Europe 600	S&P 500
NAV:	252,45	1369,67	875,99	474,77	3 315,10
Utvikling siste måned	0,55 %	0,57 %	0,03 %	-2,12 %	1,70 %
Endring hittil i år:	7,02 %	7,14 %	10,53 %	1,04 %	9,94 %
Utvikling siste 12 måneder	14,73 %	14,96 %	22,11 %	4,84 %	20,02 %
Utvikling siden fondets oppstart	152,45 %	36,97 %	117,62 %	84,54 %	137,15 %
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 aksjeposisjoner
pr.31.08.2018**

Storebrand ASA	8,38 %
Royal Dutch Shell PLC	6,68 %
Prudential Plc	6,08 %
Qualcomm Inc	5,09 %
Scatec Solar	4,37 %



Jan Petter Sissener
Forvalter
SISSENER Canopus

Ved starten av august hadde Sissener Canopus en deljustert aksjevekt på ca. 55%. Vekten ble økt gjennom måneden til ca. 70%. Oljeprisen steg ca. 4,2% i august etter at bl.a. nye sanksjoner fra USA mot Iran allerede har bremsert eksporten av olje. Inntjeningsveksten for 2. kvartal i USA endte på 25% (hvorav ca. 10% kommer fra Trump sin skattereform). Inntjeningsveksten vil falle fra nå av, men fortsatt være god en periode. Handelskrig, økte tollsatser og sterk dollar vil også bremse veksten. Pris/fortjeneste de neste 12 månedene for S&P 500 er nå på ca. 16.5x, som er på linje med siste 5 års gjennomsnitt. Oslo Børs prises over snitt med P/E på 14 neste 12 månedene (som er på linje med Europa), noe som er uvanlig, da Oslo Børs normalt prises lavere.



Viktor B. Sandland
Forvalter
SISSENER Canopus

S&P 500 steg 3,03% i august mens Eurostoxx falt 3.76%. Global makro er fortsatt robust (global PMI falt 0,2 til 53,5). Dog er usikkerheten vedrørende veksttakten i fremvoksende økonomier økt på grunn av valutauro, sterk dollar og høy utenlandsgjeld. MSCI EM indeksen er ned ca. 10% så langt i år. Den amerikanske 10-års renten falt noe tilbake i august (2.86%).

Positive bidrag august 2018 *


Storebrand	0,59 %
Elkem	0,44 %
Qualcomm	0,34 %

Negative bidrag august 2018 *


Transocean Ltd	- 0,22 %
Royal Dutch Shell	- 0,27 %
Scatec Solar ASA	- 0,28 %



Peder Steen
Analytiker

Det er ikke foretatt større justeringer i Canopus sin portefølje i august. Fondet har kjøpt seg opp i NXPI og Elkem, tatt en ny posisjon i franske AXA (livsforsegling og kapitalforvaltning), dekket en short i Frontline samt tatt en ny short posisjon i PGS. Fondet har også kjøpt aksjer i Wallenius Wilhelmsen da vi mener aksjen nå handler på betydelig rabatt til underliggende verdier. Elkem har hatt en sterk utvikling etter selskapet rapporterte gode Q2 tall mens Qualcomm lanserte et tilbud på kjøp av egne aksjer opp til USD 67,5 per aksje som førte til en solid kursoppgang.

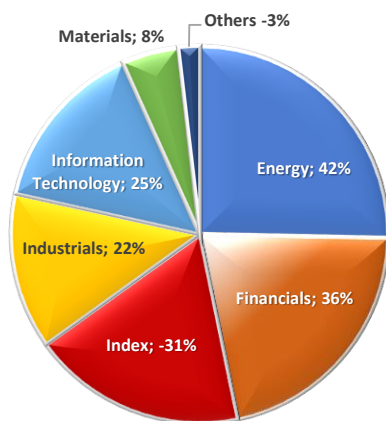
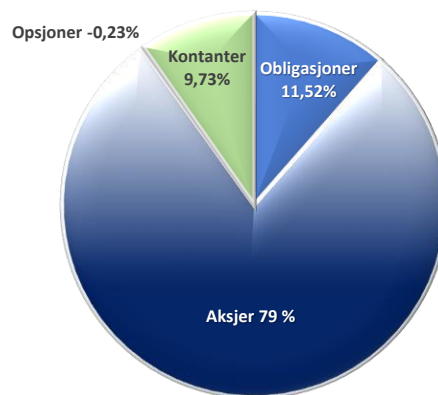
* Bidrag til fondets avkastning siste måned (aksjer, obligasjoner og derivater per utsteder). Indeksposisjoner og futures er ikke inkludert.

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%	0,55%					7,05%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04 2012 (Gjelder Retail-Klasse)													152,45%

Risikoparametere

	Canopus	OSEFX	STOXX 600	S&P 500
Avkastning	152,45 %	117,62 %	84,54 %	137,15 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,25	1,21	0,42	1,46
Sortino Ratio (siste 3 år)	1,55	1,58	0,59	2,53
Beste måned	5,05 %	7,15 %	8,10 %	8,44 %
Dårligste måned	-9,66 %	-10,00 %	-8,22 %	-6,77 %
Gjennomsnitt månedlig	1,26 %	1,08 %	0,86 %	1,18 %
Standardavvik (siste 3 år)	9,37 %	10,82 %	11,14 %	9,93 %

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