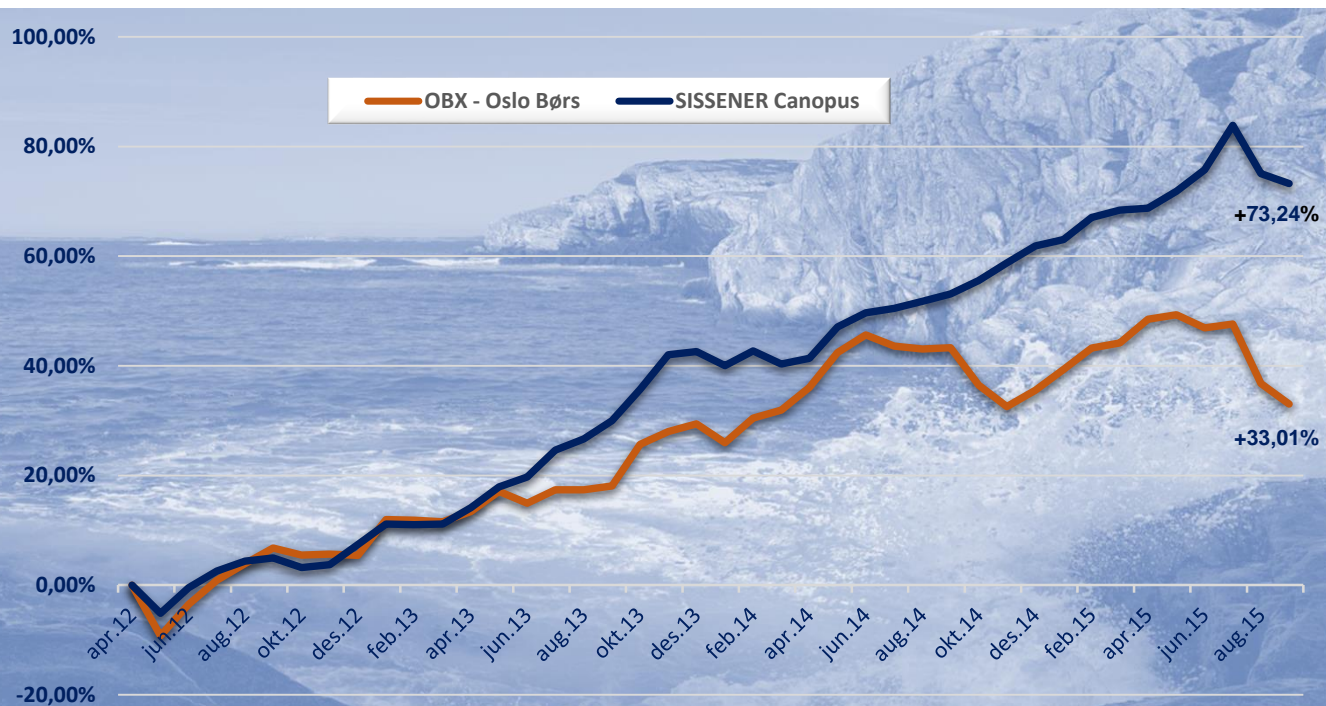


SISSENER Canopus månedsrapport – September 2015



Performance pr.30.09.2015	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV: (Net Asset Value)	173,24	
Utvikling siste måned:	-1,04 %	-2,73 %
Endring YTD:	7,04 %	1,63 %
Utvikling siste 12 måneder	13,15 %	-7,20 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	73,24 %	33,01 %

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 %	-1,04 %				7,04 %

Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)

73,24%

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



Selv om vi har tapt litt terreng de to siste måneder, så er vi i rute i forhold til de resultater vi forespeilet investorene ved innledning av året. Vi mener det fortsatt å mulig å hente mer i markedet i siste kvartal i år.

Markedet

Nedgangen i aksjemarkedene fortsatte fra forrige måned og i september ble det generelt negativt over hele linjen på verdens aksjemarkeder. Oslo Børs (OBX) endte ned 2,73%, mens den Europeiske indeksen var ved månedslutt minus 5,17%. Oljeprisen var også fallende, og Brent sport lå ved utgangen av september på 48 USD per fat (-10,7 % fra august). De amerikanske indeksene, NASDAQ, S&P 500 og Dow Jones var ned henholdsvis -3,3 %, -2,6 % og -1,4 %. Også i Asia var børsene negative.

Vårt markedssyn

Den norske 10-års swap renten falt 8 % til 1,83 %, mens kronekursen var omtrent uendret mot dollar på 8,35. Verdens aksjemarkeder fikk nok en negativ måned i september, hvor blant annet Volkswagens utslippsskandale stjal overskriftene. I tillegg var det en turbulent måned for et av verdens største råvareselskaper Glencore, som klarte det kunststykket og falle 50% for så å stige 35% i løpet av september. Skandaler, og kurssvingninger som dette, fører til at investorenes avkastningskrav øker, med ditto lavere prising av aksjer som konsekvens. Vi mener de psykologiske effektene på aksjemarkedene fra Volkswagen er overdrevne.

FED satte ikke opp renten på sitt september møte, noe som markedet i første omgang tolket negativt. Gitt arbeidsmarkedstall på den svake siden i september, og nesten fravær av inflasjon i USA, er beslutningen forståelig. Vi ser positivt på det faktum at verdens sentralbanker fortsatt stimulerer økonomiene, og fører en ekspansiv pengepolitikk. Rentene vil forbli lave en periode til, noe som bør være tilstrekkelig for å få en mer selvdrivet vekst, spesielt for japansk og europeisk økonomi. USA ser per i dag ganske robust ut. For Kina er vi mer pessimistiske, da et realistisk mål her er å få til en smidig overgang til en mer konsumdrevet økonomi, samtidig som tungindustri bygges ned, og kredittboblen håndteres over tid. Vi er også skeptiske til kvaliteten på bankenes utlånsporteføljer i Kina.



Porteføljetilpasning

Vi har holdt uendret vektning i aksjer (ca.75% av porteføljen) gjennom september, og i etterkant av korreksjonen i august. Vi mener aksjer nå er attraktivt priset, både på Oslo Børs og i Europa/USA. I september har våre aksjer hatt en sidelengs utvikling, uten at det forekom spesielle utslag for enkeltelskaper. Vi har holdt vekten innen fisk, kjøpt tank, samt posisjonert oss for høyere oljepriser gjennom kjøp av Statoil og Chevron. Videre har vi tatt inn Tomra og DNB, samt noe syklisk eksponering gjennom Norsk Hydro. Det har vært noe kursfall innen vår High Yield portefølje (grunnet økte kreditt spreads), som ga et lite negativt bidrag til porteføljen. Vår high yield portefølje er fortsatt dominert av solide obligasjoner i selskaper med god motpartsrisiko.

Vi er fortsatt negative til oljeservice, og forsiktige med sykliske aksjer, spesielt innen råvarer og gruvedrift. Dog er vi ikke «short» råvarer lenger.

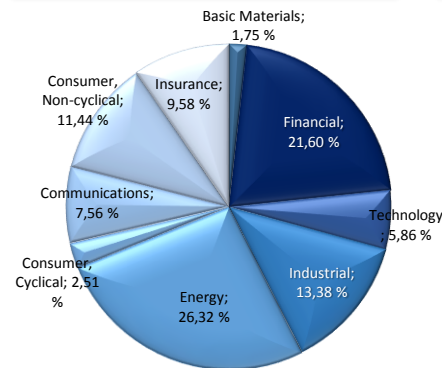
Risiko parametere

	Canopus	OBX Index	MSCI Europe
Avkastning	73,24 %	33,01 %	48,86 %
Sharpe Ratio	1,19	-0,35	0,31
Sortino Ratio	1,15	-0,34	0,26
Beste måned	5,23 %	6,42 %	7,15 %
Dårligste måned	-5,14 %	-9,25 %	-6,90 %
Gjennomsnitt månedlig	1,54 %	1,04 %	1,15 %
Standardavvik	10,53 %	18,08 %	18,03 %
%-vis antall måneder med positiv avkastning	80,50%		
Fondets størrelse:	+820 millioner		

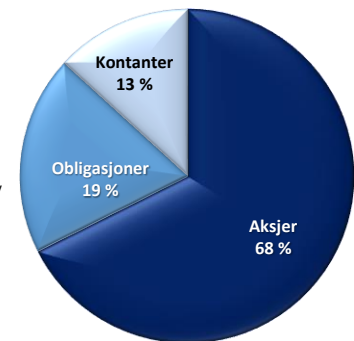
Våre 5 største posisjoner pr.30.09.15

AMGEN	7,88%
STOREBRAND	7,82 %
STATOIL	6,19 %
APPLE	5,95 %
TELENOR	5,94 %

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 forsiktingshensyn 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