

Performance pr.31.10.2015	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV: (Net Asset Value)	181,99	
Utvikling siste måned:	5,05%	6,06%
Endring YTD:	12,44%	4,85%
Utvikling siste 12 måneder	18,28%	-1,15%
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	81,99%	41,08%

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%	5,05%			12,44%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													81,99%

Kommentarer, portefølje 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

Oktober ble en måned med meget positive resultater for de globale aksjemarkedene. Etter to strake negative måneder, viste Oslo Børs (OBX) sterkere tendenser og endte opp 6 % i oktober. Til tross en moderat vektning i aksjer, holdt Sissener Canopus godt følge med OBX, og ved månedsslutt var Canopus opp 5,05 %. Oljeprisen var også stigene og Brent spot lå ved utgangen av oktober på 49,5 USD per fat (+2,4 %). I USA var nøkkelindeksene, Dow Jones, S&P 500 og NASDAQ alle opp 8-9 %. De asiatiske indeksene, Shanghai Composite og NIKKEI 225, var opp henholdsvis 10,8 % og 9,7%.

Vårt markedssyn

Den norske 10-års swap renten steg 5% poeng til 1,94 %, mens kronkursen svekket seg mot dollar til 8,47. Verdens aksjemarkeder steg stort sett i oktober, etter korreksjonen i august/september. Slik vi ser det, var dette en naturlig reaksjon etter at markedene til dels var oversolgt på Kina uro og Volkswagen skandalen. Gode PMI tall (forventninger innkjøpssejfer) innen service-sektoren bidro også til et bedre sentiment.

FED satte heller ikke opp renten på sitt oktober møte, noe som markedet tolket positivt. Dog rasler FED med sablene før desember møte. Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt også renten uforandret, og varsler økte stimulanser hvis økonomien i Europa ikke skyter fart. Kina har kuttet renten flere ganger og lempet på bankenes reservekrav. Det er positivt 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 målet å få til en smidig overgang til en mer konsumdrevet økonomi, samtidig som tungindustri bygges ned, og kredittboblen håndteres over tid. Dog er vi skeptiske til kvaliteten på bankenes utlånsporteføljer i Kina. Men med et iPhone salg i 3. kvartal som doblet seg fra samme periode i fjor, og hvor Nike sitt salg økte 30%, så er det god fart i deler av kinesisk økonomi.



Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class

	Canopus	OBX Index	MSCI Europe
Avkastning	81,99 %	41,08 %	61,25 %
Sharpe Ratio	1,90	0,20	0,87
Sortino Ratio	1,88	0,21	0,79
Beste måned	5,05 %	6,42 %	7,15 %
Dårligste måned	-5,14 %	-9,25 %	-6,90 %
Gjennomsnitt månedlig	1,54 %	1,04 %	1,15 %
Standardavvik	10,55 %	18,70 %	18,46 %
Fondets størrelse:	+860 millioner		

Våre 5 største posisjoner pr.31.10.15

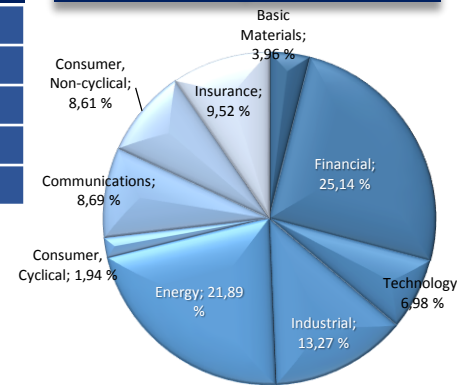
STOREBRAND	6,89 %
APPLE	5,96 %
TELENOR	5,57 %
AMGEN	4,23 %
BNP	4,19 %

Porteføljetilpasning

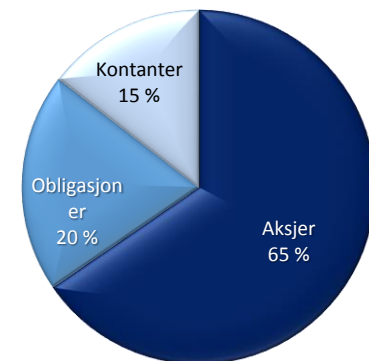
Vi reduserte vår vektning i aksjer gjennom oktober fra ca.75% av porteføljen, til rundt 60%. Vi mener fortsatt mange aksjer er attraktivt priset, spesielt i forhold til avkastningen i rentemarkedet. Likevel synes vi det var riktig å ta ned vår risiko gjennom resultat sesongen. I oktober har våre aksjer hatt en god utvikling parallelt med Oslo Børs.

Vi har redusert vektningen innen olje, ved å selge oss ut igjen av Statoil og deler av Chevron posten. Begge aksjer har vært gode bidragsytere i porteføljen. Vi har tatt noe syklisk eksponering gjennom Yara. Så langt har våre selskaper levert tall omtrent som forventet i Q3, og store posisjoner som Apple, Marine Harvest og Amgen er opp etter fremleggelse av tall. High Yield porteføljen har vært stabil i oktober, med noe «spread» inngang, som ga et lite positivt bidrag. Vår obligasjons-portefølje er fortsatt dominert av solide selskaper med god motpartsrisiko. Vi er negative til oljeservice (fortsett short), og forsiktige med sykliske aksjer, spesielt innen råvarer og metaller.

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