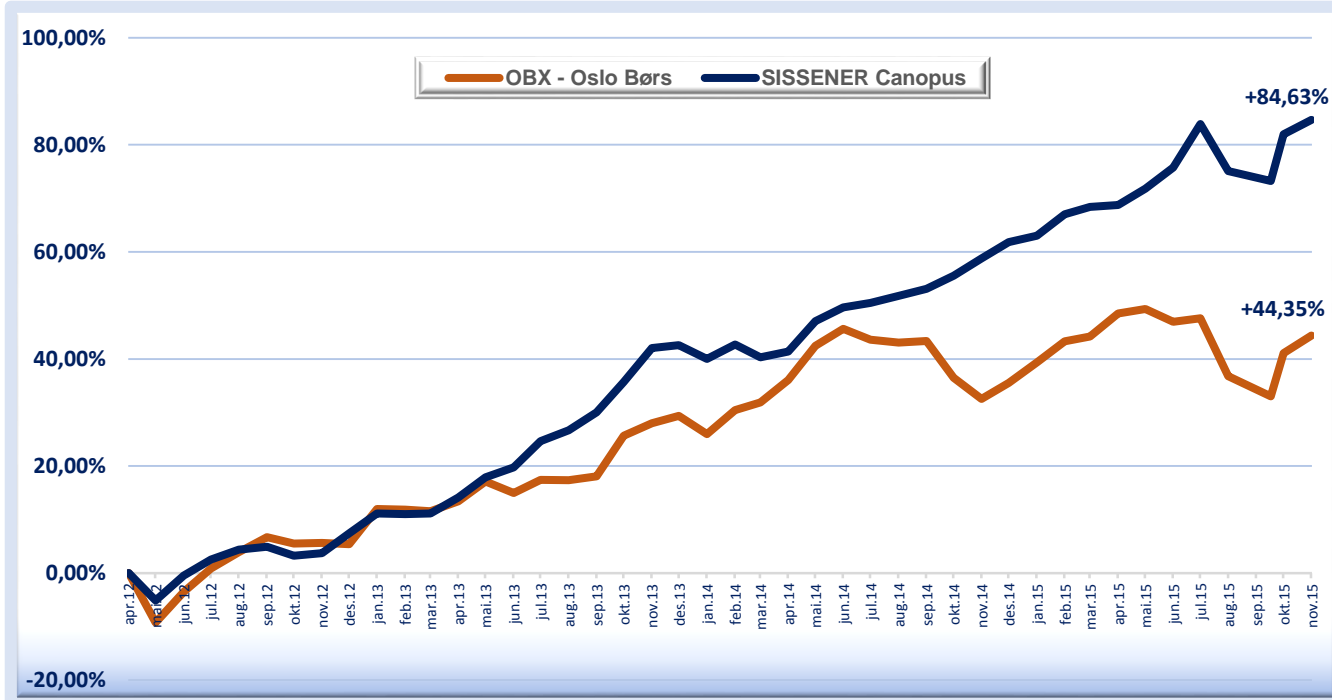




Performance pr.30.11.2015	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV: (Net Asset Value)	184,63	
Utvikling siste måned:	1,45%	2,32%
Endring YTD:	14,07%	7,28%
Utvikling siste 12 måneder	16,41 %	8,89%
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	84,63 %	44,35 %
Gjelder Sissener Canopus Retail-Class		



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%	1,45%		14,07%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													84,63%



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning

Markedet

November ble en måned hvor Oslo Børs (OBX) steg med 2,3 %, til tross for en oljepris som falt noe tilbake. Et fat olje ble handlet til 44,61 USD ved månedslutt—en nedgang på 10 %. I USA var aksjemarkedene relativt flate, hvor hovedindeksene Dow Jones og S&P 500, endte henholdsvis +0,3 % og +0,05 %. Den teknologitunge NASDAQ steg med 1 %. I Asia var oppgangen noe høyere med Kina (Shanghai Composite) som steg med 1,8 % og Japan (Nikkei 225) med 3,5 %. Sissener Canopus hadde nok en positiv måned, med en avkastning på 1,45 %.

Vårt markedssyn

Den norske 10-års swap-renten falt 5% til 1,8 %, mens kronkursen svekket seg 2,5% mot dollar til 8,69. Verdens aksjemarkeder beveget seg stort sett sidelengs i november, etter rally i oktober. Global PMI steg i november (forventninger innkjøpssjefer), hvor service sektoren var spesielt sterk. November ble således en relativt rolig måned, med mindre volatilitet og en mer konstruktiv nyhetsstrøm.

Den europeiske sentralbanken besluttet i møte 3. desember å gå til negativ signalrente, samt fortsetter å kjøpe obligasjoner for EUR 60 mrd. hver måned frem til mars 2017. Markedet tolket dette negativt, men vi mener den ekspansive pengepolitikken gir god støtte til markedene og reduserer risiko for at den skjøre oppgangen i Europeisk økonomi svekkes. Derimot forventer markedet nå at FED vil sette opp renten 0,25% i desember møte. Kina har kuttet renten flere ganger og lempet på bankenes reservekrav. I sum reduserer dette markedets nedsiderisiko.

Rentene vil forbli lave en periode til, noe som skal være tilstrekkelig for å få en mer selvdrevet vekst, spesielt for japansk og europeisk økonomi. USA ser fortsatt robust ut, men sterk dollar hemmer eksport og inntjeningsvekst i driftene. Vi er moderat optimistiske til aksjemarkedene inn i 2016, men regner med at inntjeningsestimaterne er for høye. Prising av aksjer er ganske normal, men lav mot renter.



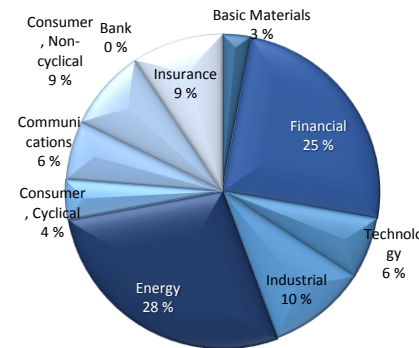
Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class

	Canopus	OBX Index	MSCI Europe
Return	84,63 %	44,36 %	65,63 %
Sharpe Ratio	1,55	0,53	0,80
Sortino Ratio	1,56	0,62	0,71
Beste måned	5,23 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-5,14 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnittlig pr.mnd	1,48 %	0,87 %	0,87 %
Standardavvik	10,64 %	18,79 %	18,60 %

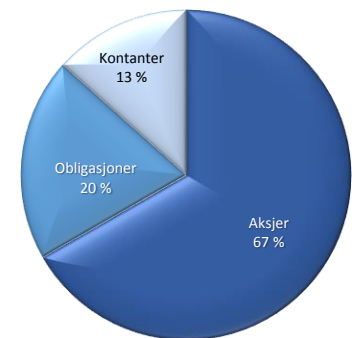
Våre 5 største posisjoner pr.30.11.15

STOREBRAND	7,10%
APPLE	5,60 %
AMGEN	4,60
MARINE HARVEST	4,50 %
PRUDENTIAL	4,00 %

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling



Fondets størrelse: +905 millioner

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 forsiktighets hensyn 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