

Performance pr.31.10.2016	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	198,01	
Utvikling siste måned:	1,82 %	3,15 %
Endring YTD:	9,36%	5,68 %
Utvikling siste 12 måneder	8,32 %	3,73 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	97,13 %	46,35 %
Gjelder Sissener Canopus Retail-Class		

SISSENER Canopus - månedlig utvikling og akkumulert													
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%	-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%			9,36%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													97,13%



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning





Jan Petter SISSENER – forvalter SISSENER Canopus

Markedet

Oktober ble en positiv måned for Oslo Børs (OBX Indeks) med en oppgang på 3.15%. Sissener Canopus steg i samme periode 1,82%.

MSCI World endte ned 2,01% i oktober. I USA falt Dow Jones 0,91% og S&P500 falt 1,94%. Markedene i Asia hadde en sterk måned med Kina (Shanghai Composite) opp 3,19% og Japan (Nikkei 225) opp 5,93%. Europa (EURO STOXX 50) steg 0,69%. Oljeprisen falt 1,55% i og endte måneden på USD 48.30 per fat. 10-års swaprenten i Norge økte til 1,66% ved utgangen av oktober.

Vårt markedssyn

Norske og internasjonale renter har steget gjennom oktober som følge av positive makronyheter og forventninger om en renteheving i USA. PMI indeksen (forventninger til industrisektoren) i USA, Japan og Tyskland steg i oktober og er på komfortable nivåer. Britisk PMI falt noe tilbake, men fra et høyt nivå. USA rapporterte bedre vekst i bruttonasjonalprodukt i tredje kvartal (annualisert 2,9%). Kronekursen svekket seg 3,44% mot amerikanske dollar til 8,26 og 1,08% mot Euro til 9,07, noe som i hovedsak skyldes svakere oljeprisutvikling.

Risikopremien (investors avkastningskrav) har økt fra relativt lave nivåer. Volatiliteten (VIX-indeksen) tok seg opp mot slutten av måneden. Dette kan blant annet sees i sammenheng med økt usikkerhet knyttet til det amerikanske presidentvalget som finner sted 8 november. Selskapenes rapportering for tredje kvartal kan også ha bidratt til økt risikopremie i markedet gjennom oktober.

Norges Bank holdt renten uendret (0,5%) på rentemøtet i oktober. Utviklingen samlet sett har ikke endret seg vesentlig siden forrige rentemøte.

På kort sikt tror vi aksjemarkedet vil være preget av usikkerhet rundt det amerikanske presidentvalget 8 november, OPEC møte 30 november og en mulig rentepøkning i USA i desember. På lengre sikt har markedene støtte fra bedre utvikling i realøkonomien samt positiv inntjeningsvekst i USA (SP 500) for første gang på 4 kvartaler. Totalt sett taler dette for en moderat aksjevekt.

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 verdisseting 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

Porteføljetilpasning

Vi har videreført en defensiv portefølje inn i november med en aksjevekt på ca. 60%. Gjennom derivater har vi nedsidebeskyttelse på OBX (Norge), Euro Stoxx 50 (Europa) og S&P 500 (USA). Vi valgte å avslutte vår nedsidebeskyttelse på OMX (Sverige), samtidig som vi har tatt beskyttelse i USA i forkant av det amerikanske presidentvalget.

Vi har fortsatt et positivt syn på olje og tror balansen mellom tilbud og etterspørsel er i bedring. En frys-/kuttavtale initiert av ledende OPEC land vil kunne gi oljeprisen et ekstra løft, men inngåelse av en slik avtale er fortsatt meget usikker.

Vi har dekket inn short posisjoner i TGS og National Oilwell, mens vi har beholdt short posisjoner i Seadrill og PGS. Vi er fortsatt investert i store oljeselskaper som Shell og Total, som begge leverte gode tall, og som gir en direkte avkastning (utbytte) på henholdsvis 6% og 5%.

Positive bidragsyttere i september var blant annet Storebrand, Aker Solutions (solgt) og Grieg Seafood. Vi fikk også betalt for å være short Seadrill. Helse sektoren og vår short posisjon i TGS bidro negativt til porteføljens avkastning. Våre valutahedger bidro negativt i oktober, men har gitt et positivt bidrag hittil i år.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

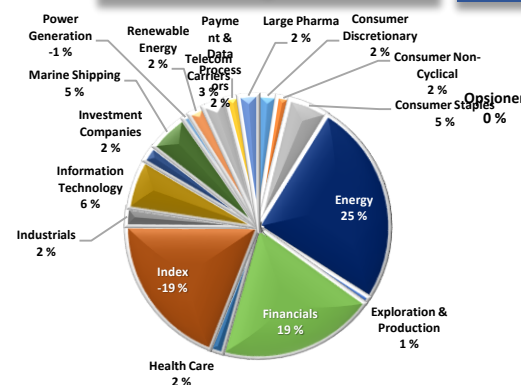
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	97,13 %	46,35 %	29,12 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,24	0,39	0,06
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,49	0,51	0,09
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,30 %	0,77 %	0,54 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,69 %	10,99 %	12,69 %



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.10.2016

Storebrand ASA	8,57 %
Total SA	5,39 %
Royal Dutch Shell PLC	5,27 %
Lukoil	4,81 %
Statoil ASA	4,72 %

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

