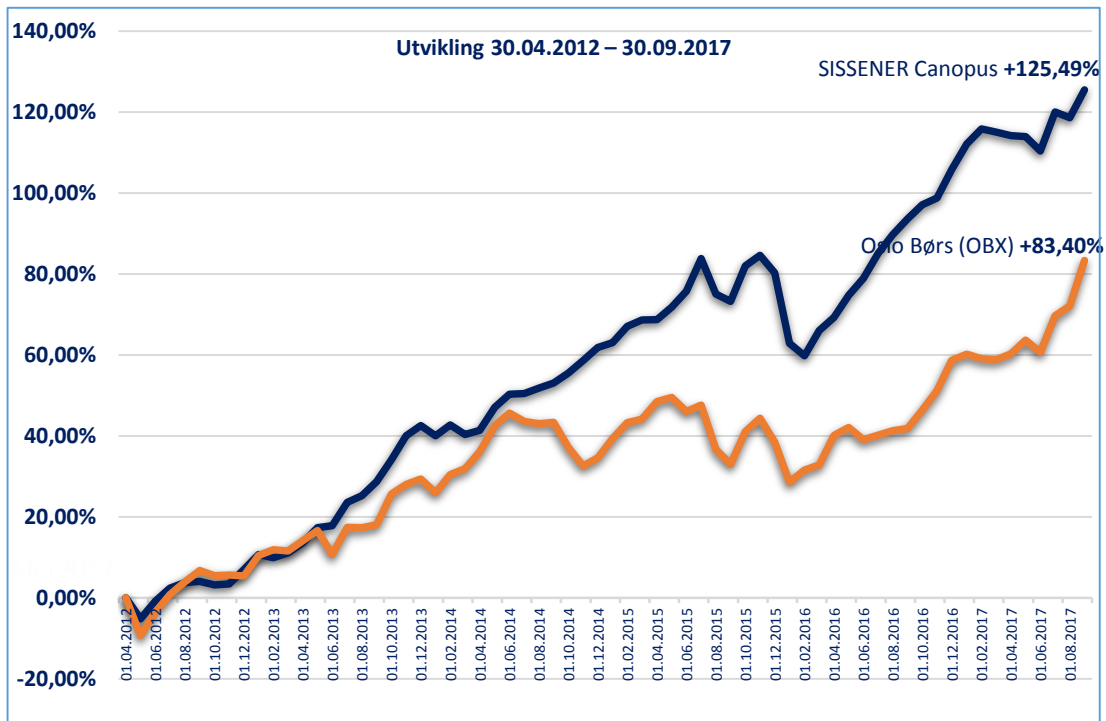


# Nye rekorder på børsene



Performance pr.30.09.2017	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs (OBX)
NAV:	225,49	1221,36	N/A
Utvikling september måned:	3,14%	3,16%	+6,53%
Endring YTD:	+9,58%	+9,48%	+15,52%
Utvikling siste 12 måneder:	+16,47%	+15,87%	+29,24%
Utvikling siden fondets oppstart:	+125,49%	+21,36%	+83,40%
Fondets oppstart:	30.04.2012 Retail-Klasse	14.07.2016 Retail-Large klasse	

## 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 %				9,58 %
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04.2012 (Gjelder R-Klasse)													125,49%

Vi har fått internasjonal anerkjennelse for våre resultater:



The Hedgefund Journal  
UCITS Hedge Awards

Investment firm of the year

2014 2015 2016 2017

2016 2017

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Viktor B. Sandland  
Porteføljeforvalter Canopus

Markedet

Oslo Børs (OBX Indeksen) var sterk i september med en kursoppgang på 6,53%. Sissener Canopus hadde også en god måned, med en oppgang på 3,14%.

MSCI World steg 2,08% i september. Dow Jones endte også opp 2,08%, mens S&P500 steg med 1,93%. I Asia steg Japan (Nikkei 225) 3,61% mens Kina (Shanghai Composite) endte ned 0,35%. Europa (EURO STOXX 50) steg kraftig (5,07%) i september. Oljeprisen (kontrakter en måned) steg 9,85% til USD 57,5 ved utgangen av september. 10-års swaprenten i Norge gikk opp 4,84% til 1,95%.

Vårt markedssyn

Etter nedgangen i august steg lange renter (10-års renter) markant i september. FED holdt renten uendret på septembermøtet, men signaliserte at nedbyggingen av FEDs balanse (reversering QE) vil starte i oktober. Samtidig er en renteheving i desember mer sannsynlig etter møtet. ECBs sjef Draghi holdt også renten uendret, men bekrefter en sakte exit fra pengepolitiske lettelse i Europa med sannsynlig start i 2018. Gjeldstaket «debt-ceiling» for offentlig sektor i USA ble midlertidig forlenget til desember, og vi forventer at en mer varig løsning vil komme da. I tillegg har Trump lagt frem en foreløpig skisse til skattelettelse, som hvis vedtatt uten større endringer vil ha en positiv effekt på markedene. Vi tror som tidligere at internasjonale renter vil stige gjennom året, med bakgrunn i en robust amerikansk økonomi og gode vekstutsikter globalt.

Global PMI (forventninger til industri) endte litt opp i august (53,2), hvor tallene for nye ordre og sysselsetting var sterke. ISM indeksen i USA kom inn på 60,8 (beste på 13 år) og indikerer god vekst i amerikansk industriproduksjon. Økonomiske nøkkeltall for Kina i september var solide med detaljhandel opp 9% og industriproduksjon 6%, fra samme periode i fjor. Arbeidsledigheten i USA og Europa (9,1% lavest på 8 år) har fortsatt den gode trenden så langt i 2017.

Det forventes en inntjeningsvekst i USA (S&P 500) i 3. kvartal på ca. 5% år-over-år. Dette er ned fra 2. kvartal, men bekrefter at det fortsatt er god fart i USA. Kronekursen svekket seg 2,6% mot amerikanske dollar til 7,96. Euroen svekket seg marginalt mot dollar til 1,18. P/E multiplene er fortsatt godt over historisk snitt, noe som kan forklares av lave renter og gode inntjeningsutsikter. Oljeprisen (Brent) gikk nesten 10% til USD 57,5 per fat, grunnet nedstenging av produksjon i USA (stormen Harvey) og Libya/Nigeria.

**Ansvarsbegrensning**  
Informasjonen i månedsrapporten 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 månedsrapporten 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 månedsrapporten kan ha endret seg vesentlig siden dateringen av rapporten. Tillitsmenn i Sissener AS eller dets rådgivere påtar seg ikke noe ansvar for informasjonen i månedsrapporten, hverken direkte eller indirekte, som kan medføre tap eller skade påført mottaker på bakgrunn av informasjon i månedsrapporten. Ytterligere informasjon finnes på [www.sissener.no](http://www.sissener.no)

Porteføljetilpasning

Sissener Canopus har en aksjevekt inn i oktober på ca. 80%. Dette er opp ca. 20% fra begynnelsen av september, da vi økte vektningen gjennom måneden. Ved bruk av derivater på OBX og Eurostoxx har fondet nedsidebeskyttelse på deler av porteføljen.

Vi har nå en relativ høy aksjevekt gitt en robust global makroøkonomi, fortsatt gode inntjeningsutsikter, og forventninger om en moderat renteoppgang. Den geopolitiske uroen (i Nord Korea) har avtatt, men kan blusse opp igjen. Det er betydelig usikkerhet vedrørende gjennomføringen av Trumps vekstpolitikk i USA, men vi anser det positivt at det nå foreligger en skisse til skattelettelse. I Kina avholdes den 19. partikongress i oktober. Vi forventer en økonomisk politikk i Kina som fremmer vekst og stabilitet, men som også tar hensyn til miljøet.

Vi har ikke gjort store endringer i porteføljen i september. Fondet har solgt seg ut av Hydro og Yara med gevinst, dekket «short» i Opera og redusert eksponering i Songa etter sterk kursoppgang. Fondet har tatt inn igjen Skandiabanken, og økt posisjonen i XXL etter en vellykket åpning av nye butikker i Østerrike.

De største positive bidragsyterne i september var Songa Offshore, Royal Dutch Shell, Storebrand, PGS og Aker Solutions Blant negative bidragsytere finner vi Norwegian (short), Scatec Solar, Apple og Høgh LNG. Siden Oslo Børs steg markant i september har vår OBX «hedge» gitt et negativt bidrag til avkastningen.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

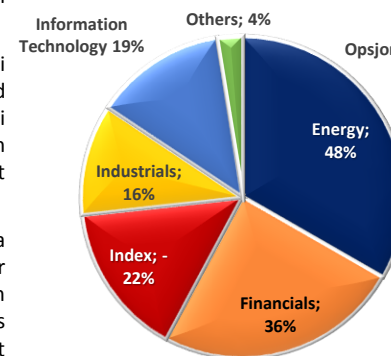
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	125,49 %	83,37 %	47,42 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,26	0,67	0,26
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,53	0,88	0,36
Beste måned	5,05 %	6,53 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,29 %	0,99 %	0,65 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,76 %	11,67 %	13,13 %



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.30.09.2017

Storebrand ASA	9,18 %
Royal Dutch Shell PLX	9,12 %
Facebook Inc	6,77 %
Songa Offshore	6,42 %
Prudential PLC	6,04 %

Sektorfordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

