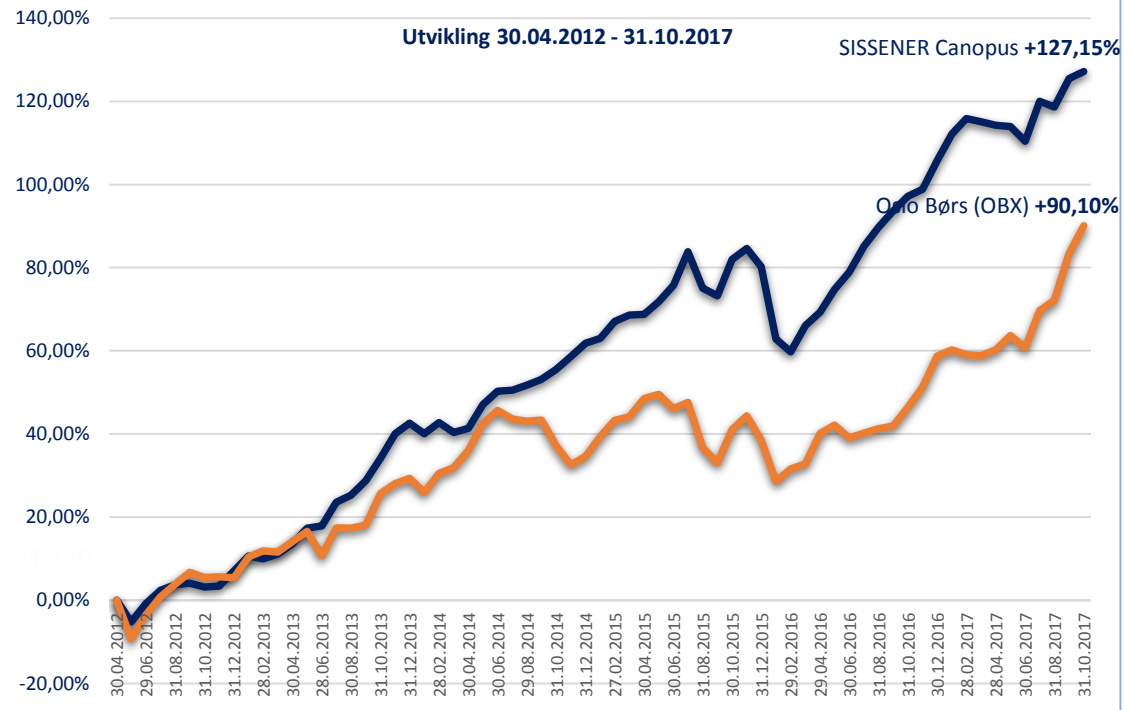


Oslo Børs mot nye høyder



Performance pr.31.10.2017	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs (OBX)
NAV:	227,15	1230,54	N/A
Utvikling august måned:	0,74%	0,75%	+3,68%
Endring YTD:	+10,37%	+10,29%	+19,78%
Utvikling siste 12 måneder:	+15,23%	+14,64%	+29,90%
Utvikling siden fondets oppstart:	+127,15%	+30,54%	+90,10%
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 %	0,74 %			10,37 %
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04.2012 (Gjelder R-Klasse)													127,15%

Vi har fått internasjonal anerkjennelse for våre resultater:



The Hedgefund Journal  
UCITS Hedge Awards

Investment firm of the year

ACQ5

2014 2015 2016 2017

2016 2017

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Viktor B. Sandland  
Porteføljeforvalter Canopus

Markedet

Oslo Børs (OBX) hadde en sterk måned i oktober med en kursoppgang på 3,68%. Sissener Canopus fikk en positiv måned med en oppgang på 0,74%.

MSCI World steg 1,81% i oktober. I USA endte Dow Jones opp 4,34%, mens S&P500 steg med 2,22%. Nikkei 225 (Japan) fikk et solid rally (opp 8,13%) mens Kina (Shanghai Composite) steg 1,33%. EURO STOXX 50 (Europa) endte opp 2,20% i oktober. Oljeprisen (kontrakter en måned) steg 6,66% til USD 61,37 ved utgangen av oktober. 10-års swaprenten i Norge falt 1,54% til 1,92%.

Vårt markedssyn

I oktober hadde de lange rentene (10-års renter) en sidelengs utvikling. FED holdt renten uendret på oktobermøtet, men en renteheving i desember er sannsynlig etter møtet. ECBs sjef Draghi holdt også renten uendret, men bekrefter en nedtrapping av obligasjonskjøp i Europa med start i 1. kvartal 2018. Det republikanske partiet i kongressen har lagt frem et omfattende forslag til skattelettelser. Hvis det blir vedtatt vil lettelsene ha en positiv effekt på markedene. Vi tror som tidligere at internasjonale renter vil stige over tid i tråd med at pengepolitiske stimulanser bygges ned. I tillegg er global makroøkonomi sterk, noe som trolig vil gi tiltagende lønnsvekst og inflasjon på litt sikt.

J.P. Morgan sin globale PMI (forventninger innkjøpssjefer) steg marginalt i oktober til 54 fra 53,9. Indeksen varsler fortsatt god vekst i verdensøkonomien. ISM indeksen i USA ligger fortsatt rundt 60 (beste på 13 år) og indikerer god vekst i amerikansk industriproduksjon. Arbeidsledigheten i USA er nå nede på 4,1%, som er det laveste nivået siden 2001. I Kina falt Caixin indeksen for service sektoren fra 51,4 til 51, men forøvrig har PMI tall vært sterke i Europa og Japan.

Etter at ca. 80% av selskapene i USA (S&P 500) har rapportert resultater for 3. kvartal er inntjeningsveksten på ca. 6% år-over-år. Dette er ned fra 2. kvartal, men bekrefter at det fortsatt momentum i USA. Kronekursen svekket seg 2,5% mot amerikanske dollar til 8,17 mens euroen svekket seg 1,4% mot dollar til 1,16. P/E multiplene er fortsatt på den høye siden, noe som kan forklares av lave renter og gode inntjeningsutsikter. Oljeprisen (Brent) gikk opp 6,7% til USD 64,0 per fat, grunnet geopolitisk uro, fallende rig «count» innen «shale oil» og signaler om forlengelse av OPEC kutt fra Saudi Arabia.

Porteføljetilpasning

Sissener Canopus hadde en aksjevekt i oktober på ca. 75%. Dette er tatt ned til ca 60% i begynnelsen av november. Ved bruk av derivater på OBX og Eurostoxx har fondet nedside-beskyttelse på deler av porteføljen.

Vi har en relativ nøytral aksjevekt etter den senere tids kursoppgang, da vi synes prisingen er på den høye siden, og siden vi ikke har hatt en korreksjon det siste året. Dog er global makro robust, inntjeningsutsiktene er gode, og vi ser for oss en moderat renteoppgang internasjonalt. Disse faktorene, samt god likviditet, er positive for aksjemarkedene. Vi anser det også positivt for børsene at republikanerne i kongressen har utarbeidet et konkret forslag til skattelettelser i USA.

Vi har ikke foretatt noen store endringer i porteføljen i oktober. Fondet har solgt seg ut av Kion Group etter at selskapet reduserte salgsutsiktene for 2017. Kion har vært en god aksje for oss, men vi er nå mer usikre på estimatene framover. Vi har redusert posisjonene i Facebook og Apple med en hyggelig gevinst, økt antall aksjer i Aker Solutions og tatt en posisjon i Google.

De største positive bidragsyterne i oktober var Royal Dutch Shell, Scatec Solar, Storebrand, Aker BP og Facebook. Blant negative bidragsytere finner vi Kion Group, PGS, Selvaag Bolig og Høgh LNG. Ettersom Oslo Børs steg i oktober har vår OBX «hedge» gitt et negativt bidrag til avkastningen.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

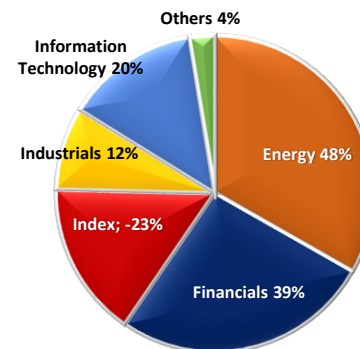
	Canopus	OBX	MSCI Europa
Avkastning	127,15 %	90,11 %	50,17 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,23	0,92	0,36
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,50	1,20	0,50
Beste måned	5,05 %	6,53 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,28 %	1,03 %	0,67 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,76 %	11,39 %	13,09 %



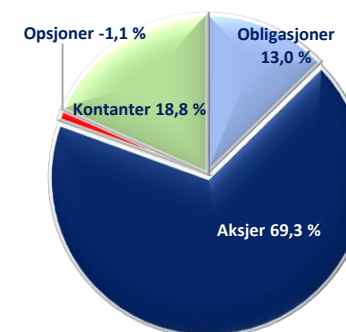
Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.10.2017

Storebrand ASA	9,32 %
Royal Dutch Shell PLX	9,02 %
Prudential PLC	5,50 %
Facebook Inc	5,37 %
DNB	4,81 %

Sektorfordeling etter delta risk



Aktiva fordeling



**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)