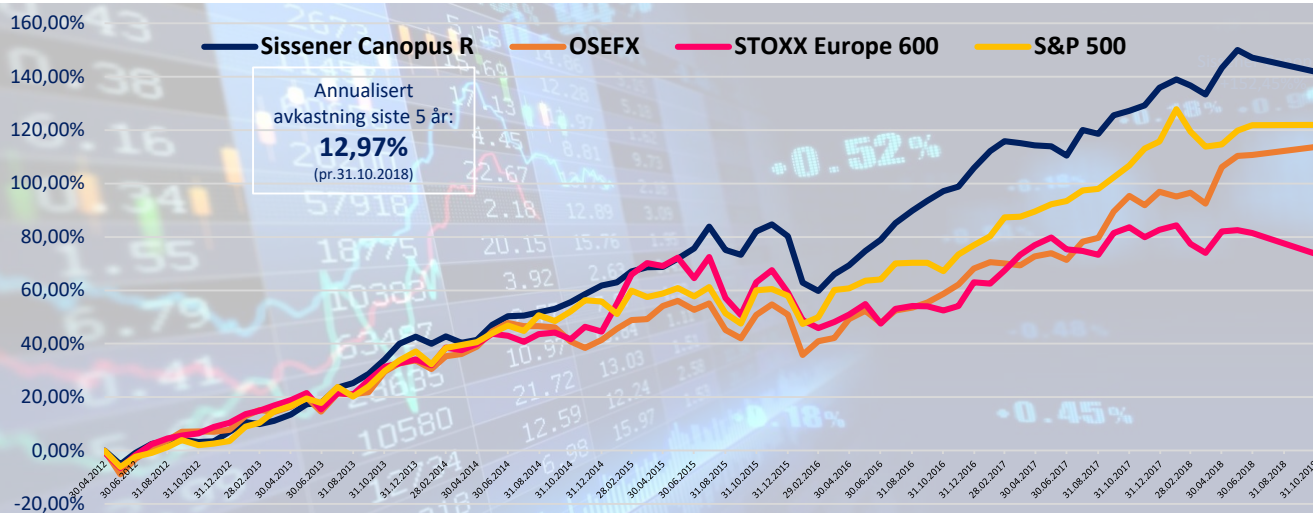




Utvikling pr. 31.10.2018	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs Fondsindex OSEFX	STOXX Europe 600	S&P 500
NAV:	241,88	1312,67	859,88	450,23	3 106,08
Utvikling siste måned	-5,52 %	-5,51 %	-4,94 %	-5,51 %	-6,84 %
Endring hittil i år:	2,57 %	2,68 %	8,50 %	-4,18 %	3,00 %
Utvikling siste 12 måneder	9,93 %	10,18 %	19,86 %	-0,58 %	12,45 %
Utvikling siden fondets oppstart	141,88 %	31,27 %	113,61 %	75,00 %	122,19 %
Fondets oppstart	30.04.2012 Retail-Klasse	14.07.2016 Retail-Large Klasse	*Oslo Børs Mutual Fund Index (OSEFX), som er en vekstjustert versjon av Oslo Børs. Reglene for vekstjustering foretas i henhold til UCITS direktiver for fondssparing. Indeksen er justert for utbytte.		


**Våre 5 største aksjeposisjoner
pr.31.10.2018**

Storebrand ASA	8,16 %
Royal Dutch Shell PLC	7,00 %
Equinor	5,20 %
Prudential Plc	5,14 %
Scatec Solar ASA	4,86 %

Positive bidrag oktober 2018 *


Nel ASA	0,20 %
Nokia	0,18 %
BW LPG Ltd	0,16 %

Negative bidrag oktober 2018 *


Tesla Motors Inc	-0,70 %
Transocean Ltd	-0,87 %
Elkem ASA	-1,20 %

* Bidrag til fondets avkastning siste måned (aksjer, obligasjoner og derivater per utsteder). Indeksposisjoner og futures er ikke inkludert.



Jan Petter Sissener
Forvalter



Viktor B. Sandland
Forvalter



Philippe Sissener
Forvalter



Peder Steen
Analytiker



Bjørn Tore Urdal
Analytiker

Ved inngangen til oktober hadde Sissener Canopus en deljustert aksjevekt på ca. 50%. Vekten ble justert opp til ca. 70% i slutten av oktober. Vi valgte å ta opp risikoen i fondet noe etter at børsene i snitt falt 7,4% (MSCI World) gjennom måneden. Etter at 2/3 av S&P 500 har levert Q3 tall, er inntjeningsveksten 25% fra samme kvartal 2017%. For 2019 forventes det nå en vekst på 9%. 2019 estimerer er nedjustert noe på grunn av handelskrig (økte tollsatser) og sterk dollar. Pris/fortjeneste de neste 12 månedene for S&P 500 er nå på ca. 15.5x, som er lavere enn siste 5 års gjennomsnitt.

S&P 500 falt 6,9% i oktober, Nasdaq var ned 9,2% mens Eurostoxx falt 5,9%. Børsfallet skyldes ført og fremst frykt for lavere vekst og høyere renter, som har gitt økt risikopremie i markedet. Global makro er fortsatt robust (global PMI falt 0,1 til 52,7). Dog har aktivitetsindeksene svekket seg den senere tid. Usikkerheten har også økt knyttet til veksttaket i fremvoksende økonomier grunnet valutauro, sterk dollar og høy utenlandsgjeld. Den amerikanske 10-års renten steg 2,7% gjennom måneden til 3,14%. ISM indeksen i USA (industri) falt tilbake i oktober til 57,7, så vi har nok sett toppen hva gjelder BNP vekst i USA for denne gang. Mindre pengepolitiske stimulanser og stigende renter påvirker også forventet avkastning negativt.

Det er ikke gjort noen større justeringer i Canopus sin portefølje i oktober. Fondet har tatt en posisjon i Nokia (godt posisjonert 5G), deltatt i børsnoteringen av franske NEOEN (solfarmer og vind) og redusert short i Tesla etter at selskapet leverte bedre kvartalstall enn ventet. Generelt har våre hedger på Oslo Børs, Nasdaq og Eurostoxx gitt et meget positivt bidrag til fondets avkastning siste måned. Sissener Canopus fikk likevel en etter vårt syn for svak avkastning i oktober selv hensyntatt korreksjonen i de markedet fondet er investert. Dette skyldes at noen større enkeltposisjoner hadde en meget svak utvikling i oktober, blant annet Elkem, Transocean, Prudential og Tesla.

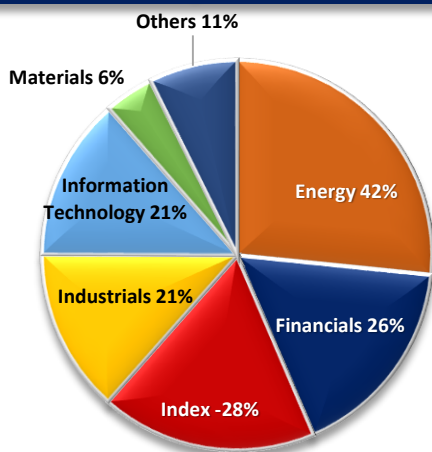
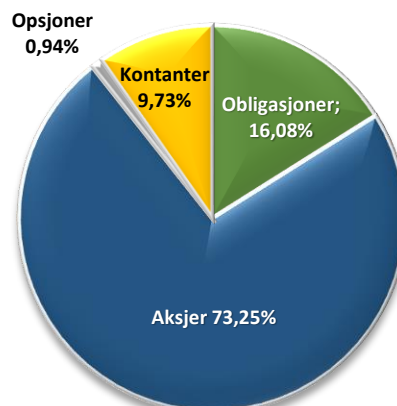
Vi har forsterket vårt forvalterteam med nye medarbeidere og ønsker Philippe Sissener og Bjørn Tore Urdal velkommen.

Utvikling
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%	0,92%	2,87%	14,60%
2018	1,34%	-0,97%	-1,40%	4,26%	2,74%	-1,12%	1,59%	0,55%	1,42%	-5,52%			2,57%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04 2012 (Gjelder Retail-Klasse)													141,88%

Risikoparametere

	Canopus	OSEFX	STOXX 600	S&P 500
Avkastning	141,88 %	113,61 %	75,00 %	122,19 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	0,92	1,03	0,16	1,05
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,12	1,32	0,21	1,52
Beste måned	5,05 %	7,15 %	8,10 %	8,44 %
Dårligste måned	-9,66 %	-10,00 %	-8,22 %	-6,84 %
Gjennomsnitt månedlig	1,17 %	1,03 %	0,77 %	1,07 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,75 %	10,88 %	10,42 %	9,88 %

Sektorfordeling etter delta risk

Aktiva fordeling


Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning.

SISSENER Canopus

er et fond med fleksibilitet til å kunne tilpasse seg en dynamisk markedsutvikling med målsetning om å skape god avkastning til investorene.

«Ansvarsbegrensning

Informasjonen i månedssrapporten er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen i månedsbrevet er presis eller fullstendig. Uttalelsene i brevet reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet analysen ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen i månedsbrevet kan ha endret seg siden datering av brevet. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon i månedsbrevet. Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no.