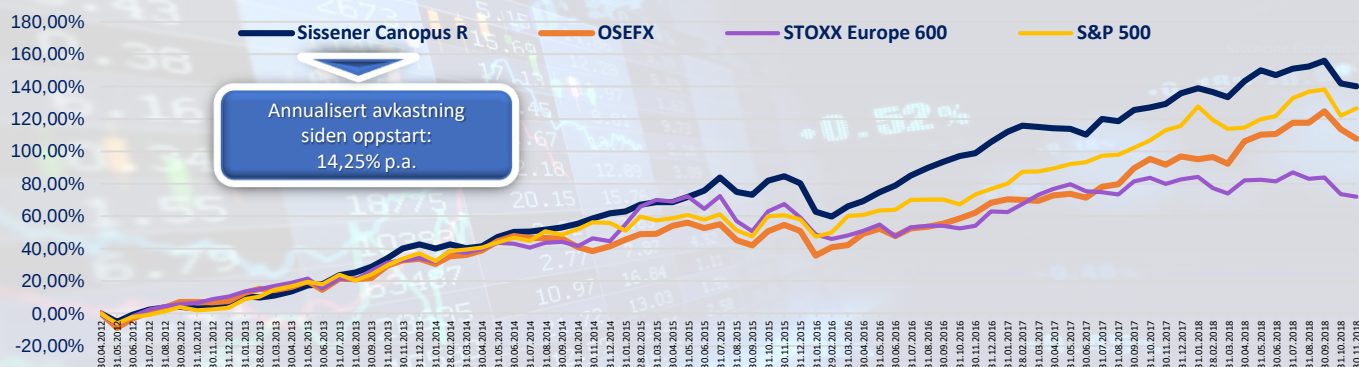




Utvikling pr. 30.11.2018	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs Fondsindex OSEFX	STOXX Europe 600	S&P 500
NAV:	240,21	1303,87	836,55	445,88	3 169,37
Utvikling siste måned	-0,69 %	-0,67 %	-2,71 %	-0,97 %	2,04 %
Endring hittil i år:	1,86 %	2,00 %	5,55 %	-5,11 %	5,10 %
Utvikling siste 12 måneder	9,17 %	9,44 %	16,61 %	-1,54 %	14,74 %
Utvikling siden fondets oppstart	140,21 %	30,39 %	107,82 %	73,31 %	126,72 %
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' indeks OSEBX. Reglene for vekstjustering foretas i henhold til UCITS reglene. OSEFX-indeksen er justert for utbytte.		


**Våre 5 største aksjeposisjoner
pr.30.11.2018**

Storebrand ASA	9,15 %
Royal Dutch Shell PLC	8,13 %
Prudential Plc	5,73 %
Scatec Solar ASA	5,50 %
Equinor ASA	4,75 %



Jan Petter Sissener
Daglig leder og
porteføljeforvalter



Viktor B. Sandland
Porteføljeforvalter



Philippe Sissener
Porteføljeforvalter



Jostein Gauslå
Porteføljeforvalter



Peder Steen
Analytiker



Bjørn Tore Urdal
Analytiker

Positive bidrag november 2018 *


Scatec Solar	1,32 %
NXPI Semiconductor	0,18 %
Schibsted	0,18 %

Negative bidrag november 2018 *


Equinor	-0,34 %
Transocean Ltd	-0,53 %
Starbulk	-0,85 %

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

I starten av november hadde Sissener Canopus en deltajustert aksjevekt på ca. 70%. Vekten ble holdt omtrent uendret gjennom måneden. MSCI World steg 0,9% i november etter at indeksen i oktober falt 7,4%. Oljeprisen(Brent) falt 22% på overraskende høy produksjon i USA og økt produksjon innen OPEC i forkant av Iran sanksjonene. Da Trump uventet ga lettelse i sanksjoner mot Iran ble det for mye olje i markedet. Etter sterke resultater hittil i år er 2019 estimer nedjustert noe på grunn av den pågående handelskrigen og noe svakere prognoser for økonomisk vekst. Pris/fortjeneste de neste 12 månedene for S&P 500 er nå på ca. 15x, som er lavere enn siste 5 års gjennomsnitt.

S&P 500 steg 1,8% i november, Nasdaq var marginalt opp (0,3%) mens Eurostoxx falt 0,8%. Global makro er fortsatt robust (global PMI 53). Dog har flere aktivitetsindekser svekket seg den senere tid, spesielt i Europa. Vekten i Kina er fallende, men her venter vi ytterligere stimulanter. Den amerikanske 10-års renten falt 4,9% gjennom måneden til 2,98%. ISM indeksen i USA (composite) steg til over 60 og BNP veksten i Q3 ble revidert til 3,5% som er solid. Mindre pengepolitiske stimulanter i 2019 påvirker forventet vekst negativt, mens softere rentesignaler fra FED og lavere 10-års rente i USA er positivt.

Det er ikke foretatt større justeringer i Canopus sin portefølje i november. Fondet har tatt en posisjon i Essity (papirbaserte hygiene- og husholdningsprodukter), kjøpt aksjer i Boliden (svensk gruve- og metallselskap) og økt posisjonen i Yara. Vi har redusert posisjonene i AXA og Neoen. Våre hedger på Oslo Børs, Nasdaq og Eurostoxx har gitt et positivt bidrag til fondets avkastning siste måned.

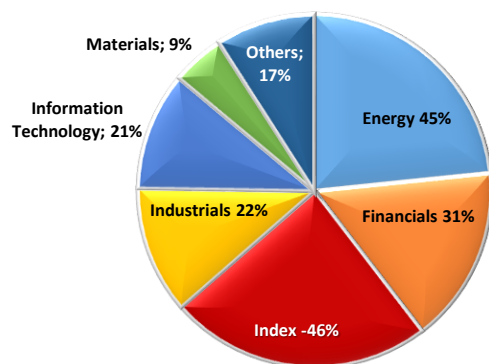
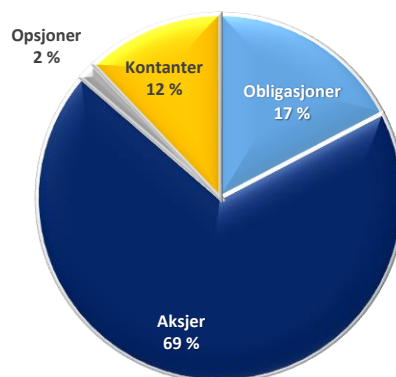
Scatec Solar ble den store vinneren i fondet i november etter at Equinor kjøpte 10% av selskapet i en plassering gjort etter børs. Scatec bygger solparker i fremvoksende økonomier og samarbeider (Joint Venture) i dag med Equinor i Brasil. Star Bulk aksjen har bidratt negativt til fondets avkastning i november etter at cape size (store bulkbåter) ratene falt mye gjennom måneden på begrensninger i kinesisk kullimport. Ellers har det vært små utslag hva gjelder enkeltelskaper i porteføljen.

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%	-0,69%		1,86%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04 2012 (Gjelder Retail-Klasse)													140,21%

Risikoparametere

	Canopus	OSEFX	STOXX 600	S&P 500
Avkastning	140,21 %	107,82 %	73,31 %	126,72 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	0,85	0,86	0,04	1,11
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,04	1,11	0,05	1,62
Beste måned	5,05 %	7,15 %	8,10 %	8,44 %
Dårligste måned	-9,66 %	-10,00 %	-8,22 %	-6,84 %
Gjennomsnitt månedlig	1,15 %	0,98 %	0,75 %	1,08 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,78 %	11,05 %	10,33 %	9,90 %

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 månedsrapporten 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.