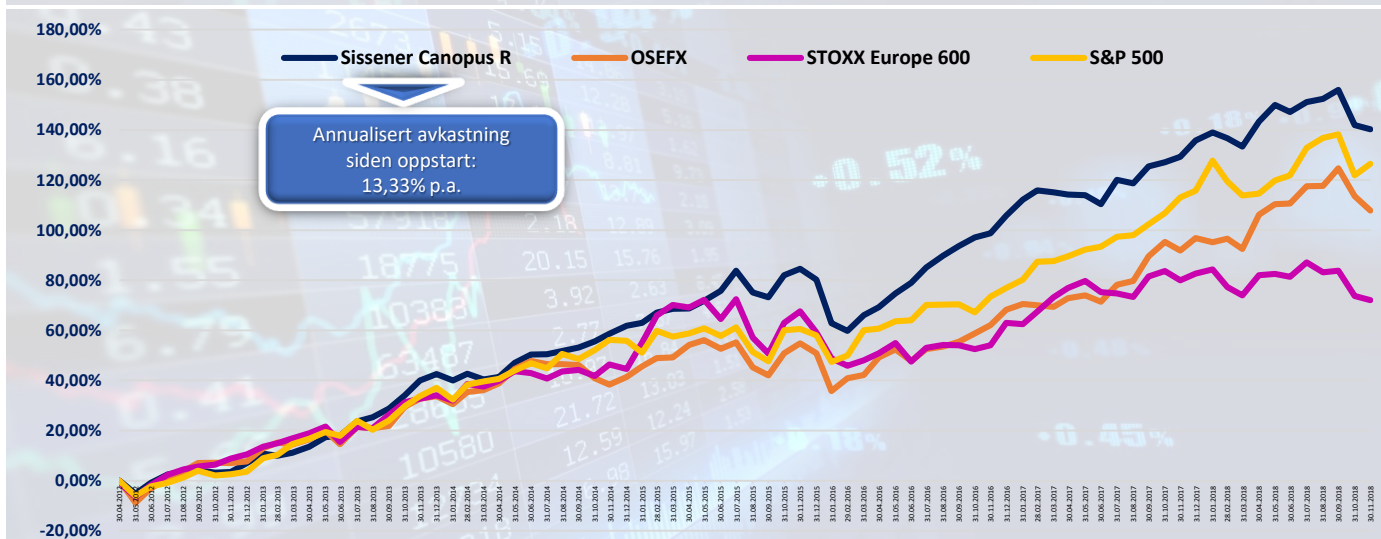




Utvikling pr. 31.12.2018	SISSENER Canopus R-Klasse	SISSENER Canopus RL-Klasse	Oslo Børs Fondsindex OSEFX	STOXX Europe 600	S&P 500
NAV:	222,76	1209,41	793,43	421,64	2883,08
Utvikling siste måned	-7,26 %	-7,24 %	-5,15 %	-5,44 %	-9,03 %
Endring hittil i år:	-5,54 %	-5,39 %	0,11 %	-10,27 %	-4,39 %
Utvikling siste 12 måneder	1,24 %	1,51 %	10,60 %	-6,90 %	4,38 %
Utvikling siden fondets oppstart	122,76 %	20,94 %	97,11 %	63,88 %	106,24 %
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.31.12.2018

Storebrand ASA	9,24 %
Scatec Solar ASA	5,66 %
Prudential Plc	5,65 %
DNB ASA	5,55 %
Golar LNG Ltd	5,34 %

Positive bidrag desember 2018 *


Tesla Motors	0,02 %
Nokia	0,01 %
Frontline	0,01 %

Negative bidrag desember 2018 *


Transocean	-0,72 %
Storebrand	-0,86 %
Golar LNG	-0,93 %

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

Ved inngangen til desember hadde Sissener Canopus en deltajustert aksjevekt på ca. 70%. Vekten ble holdt omtrent uendret gjennom måneden. MSCI World falt 7,7% i desember og endte ned 10,4% i 2018. Oljeprisen falt videre i desember (-8,3%) etter et fall på 22% november. OPEC kuttet som ventet produksjonen med 1,2 millioner fat 5. desember. Da Trump uventet ga lettelse i sanksjoner mot Iran ble det for mye olje i markedet. I tillegg har olje blitt solgt ned som følge av positiv korrelasjon med andre risikoaktiva. Etter sterk resultatvekst i 2018 er 2019 estimerer nedjustert på grunn av den pågående handelskrigen og svakere prognoser for global økonomisk vekst. Pris/fortjeneste de neste 12 månedene for S&P 500 er nå på ca. 14x, som er lavere enn siste 5 års gjennomsnitt. Generelt er aksjer nå relativt gunstig priset i forhold til renter (en direkte avkastning på ca. 4%), dog er usikkerheten knyttet til selskapenes inntjening større enn den var ved inngangen til fjoråret.

S&P 500 falt 9,1% i desember. Nasdaq var ned 8,9% og Eurostoxx falt 5,4%. En meget svak desember rundet av et dårlig børsår. Årets siste måned ga et likviditetsdrevet marked preget av dårlig psykologi, store svingninger og økt risikopremie.

Global makroøkonomi er fortsatt robust (global PMI 53), men estimatene for global vekst i 2019 er redusert til ca. 3,6% (IMF). Aktivitetsindeksene i Europa har svekket seg merkbart den senere tid og i Kina er veksten også fallende (manufacturing PMI 49,4, dvs. ned 4 måneder på rad). Kina har nylig stimulert økonomien med skattelettelse og lavere reservekrav for bankene. Vi venter ytterligere stimulanser i Kina gjennom 2019. Den amerikanske 10-års renten falt 10,1% gjennom måneden til 2,68%. ISM indeksen i USA falt fra 59 til 54,1, et fall som var større enn ventet, og som indikerer at lavere global vekst og handelskonflikten med Kina begynner å påvirke amerikansk næringsliv negativt. FED økte styringsrenten med 0,25% i desember til tross for kritikk fra Trump, men vi tror FED nå vil ta en pause. Lavere 10-års rente i USA er også positivt for aksjemarkedene.

Det er ikke foretatt større justeringer i Canopus sin portefølje i desember. Fondet har økt eksponeringen i Essity og Boliden samt solgt seg helt ut av Neoen.

I en tung børs måned var det få vinnere i fondet. De aksjene som steg mest i verdi var Tesla (short), Nokia og Frontline (short). På minussiden hadde spesielt Golar LNG, Transocean og Storebrand en svak måned. Ellers har det vært små utslag hva gjelder enkeltelskaper i porteføljen, bortsett fra at våre energirelaterte aksjer har hatt en svak måned som følge av oljeprisfallet. Våre hedger på Oslo Børs, Nasdaq og Eurostoxx ga et positivt bidrag til fondets avkastning siste måned.

Utvikling

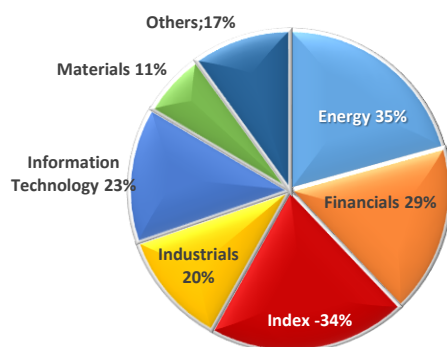
SISSENER Canopus R-Klasse - månedlig utvikling og akkumulert

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%	-7,26%	-5,54%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.04 2012 (Gjelder Retail-Klasse)													122,76%

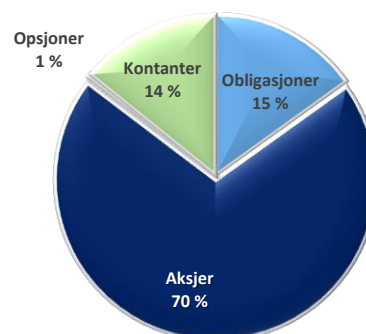
Risikoparametere

31.12.2018	Canopus	OSEFX	STOXX 600	S&P 500
Avkastning	122,76 %	97,11 %	63,88 %	106,24 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	0,62	0,75	0,02	0,75
Sortino Ratio (siste 3 år)	0,75	0,96	0,03	0,98
Beste måned	5,05 %	7,15 %	8,10 %	8,44 %
Dårligste måned	-9,66 %	-10,00 %	-8,22 %	-9,03 %
Gjennomsnitt månedlig	1,04 %	0,90 %	0,67 %	0,96 %
Standardavvik (siste 3 år)	10,68 %	11,42 %	10,40 %	11,38 %

Sektorfordeling etter delta risk



Aktiva fordeling



Forvalterteamet SISSENER AS

Vi forvalter dine penger som våre egne.

Vi har stor tro på det vi gjør, og har helt siden fondets oppstart selv investert våre egne penger i SISSENER Canopus. At din kapital blir forvaltet på lik linje med våre egne innskudd, mener vi gir gode resultater over tid, samt en viss trygghet for deg som investor.



Jan Petter Sissener
Daglig leder og
porteføljeforvalter



Viktor B. Sandland
Porteføljeforvalter



Philippe Sissener
Porteføljeforvalter



Jostein Gauslå
Porteføljeforvalter



Bjørn Tore Urdal
Analytiker



Peder Steen
Analytiker

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning.

«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.