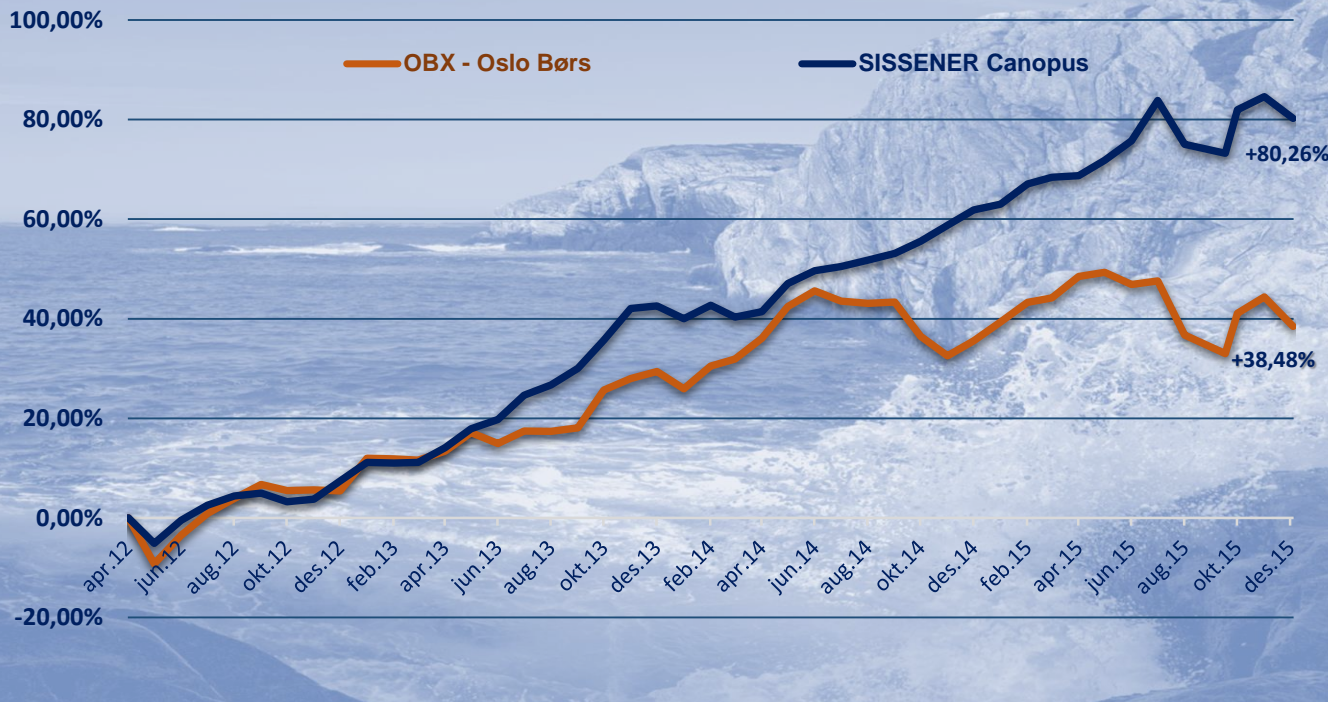


2015



Performance pr.31.12.2015	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV: (Net Asset Value)	180,26	
Utvikling siste måned:	-2,36%	-4,07%
Endring YTD:	11,37%	2,92%
Utvikling siste 12 måneder	11,37 %	2,92%
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	80,26 %	38,48 %
Gjelder Sissener Canopus Retail-Class		

År	Jan	Feb	Mars	April	Mai	Juni	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	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%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													80,26%

Kommentarer, portefølje og markedssyn

The hedgefund journal
UCITS Hedge
Awards 2014

The hedgefund journal
UCITS Hedge
Awards 2015

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning

Markedet

Desember ble en måned hvor Oslo Børs (OBX) falt -4,07%. Oljeprisen fortsatte å falle, og ved månedslutt ble et fat olje handlet til 37,28 USD – en nedgang på -16,43%. I USA endte hovedindeksene Dow Jones og S&P 500 ned henholdsvis -1,66% og -1,75%. Den teknologitunge NASDAQ falt med -1,98%. De asiatiske børsene varierte. Kina (Shanghai Composite) endte opp +2,72%, mens Japan (Nikkei 225) falt -3,61% i desember. Sissener Canopus falt 2,36% i årets siste måned.

Vårt markedssyn

Den norske 10-års swap-renten steg 4% til 1,87 %, mens kronekursen svekket seg 2% mot dollar til 8,84. Verdens aksjemarkeder falt i desember, etter svak oppgang i november. Global PMI (forventninger innkjøpssejfer og en ledende indikator på aktiviteten i økonomiene) falt marginalt i desember. På mange måter ble desember en urolig måned med betydelige svingninger. Markedene åpnet svakt, men hentet seg noe inn mot slutten av året.

ECB (sentralbanken i Europa) gikk til negativ signalrente i møte 3. desember. Vi tror den ekspansive pengepolitikken gir god støtte til markedene og reduserer risiko for at den skjøre oppgangen i europeisk økonomi svekkes. FED satte opp renten 0,25% i desember som ventet, men flagger en moderat takt videre. Vi forventer lave renter i USA videre. Kina har kuttet renten flere ganger og lempet på bankenes reservekrav. I sum reduserer dette markedets nedsiderisiko. Dog er den økonomiske veksten svekket og fortsatt avhengig av stimulerende pengepolitikk.

OPEC møte den 4. desember endte i skuffelse. Det var ikke ventet noe kutt på forhånd, men OPEC satte heller ikke noen ny kvote. Det kan virke som kartellet har sluttet å fungere. Oljeprisen har falt mere enn vi trodde, og forventes å være svak store deler av 2016. USA ser fortsatt robust ut, men sterk dollar hemmer eksport og inntjeningsvekst i bedriftene. Vi har fått en korreksjon i aksjemarkedet den første uken i 2016, utløst av kinesisk devaluering og geopolitisk uro. Vi forventer at markedene vil normalisere seg, men at 2016 vil bli et volatilt år.



Porteføljetilpasning

Vi har vært rundt 80% vektet i aksjer gjennom desember, og beholder omtrent samme vekt inn i det nye året. Parallelt har vi redusert High Yield eksponering noe. For øvrig er det få vesentlige endringer i porteføljen.

Vi er fortsatt negative til oljeservice, og har truffet godt i National Oilwell og TGS Nopec. Fondet er posisjonert for et sterkt vintermarked innen tank (shipping) gjennom posisjoner i Euronav og DHT, men aksjene har vært overraskende svake så langt. Vi har økt eksponeringen mot Europa ved å kjøpe aksjer i bilprodusenten Renault. Vår posisjon i XXL er solgt etter at aksjen har hatt en meget god utvikling gjennom 2015 og fordi aksjen har nådd vårt kursmål på kr 100.

Vi har beholdt eksponeringen mot Seadrill obligasjoner, som nå handles på 50% av pålydende. Vi er short aksjen i mot, noe som har fungert bra. Vi forventer en restrukturering av selskapet (muligens i 2016), hvor vi ser god verdi for våre obligasjoner, men begrenset verdi i aksjen.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class

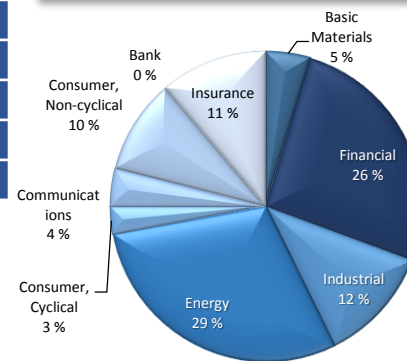
	Canopus	OBX Index	MSCI Europe
Return	80,26 %	38,48 %	56,94 %
Sharpe Ratio	1,17	0,18	0,61
Sortino Ratio	1,02	0,21	0,57
Best Month	5,23 %	6,42 %	7,15 %
Worst Month	-5,14 %	-9,25 %	-6,90 %
Monthly Avg.	1,51 %	1,09 %	1,11 %
St. Dev.	11,29 %	19,57 %	19,47 %

Fondets størrelse: +1 milliard

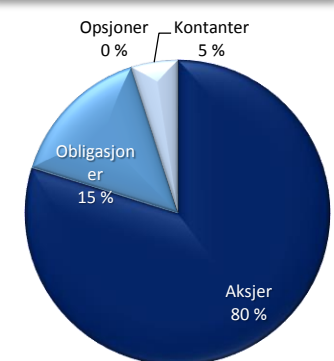
Våre 5 største posisjoner pr.31.12.15

Storebrand	9,16 %
Statoil	6,18 %
Amgen	5,76 %
Euronav	4,75 %
Renault	4,53 %

Sektor fordeling etter delta risiko



Aktiva fordeling



Ansvarsbegrensning
 Informasjonen er ment å være til generell opplysning og ikke som et tilbud til å delta i noen form for investering. Informasjonen er ikke, og har heller aldri ment å være, komplett eller å kunne benyttes til investeringsformål. Kildene til informasjonen i denne månedssrapport er antatt å være seriøse tredjeparter. NAV har blitt beregnet av European Fund Administration (EFA), men forvalter kan av forsiktighets hensyn benytte en lavere verdsettelse enn markedsprisen ved slutten av måneden.
 Sissener Canopus, Sissener AS, dets styremedlemmer, ansatte og rådgivere påtar seg ikke under noen omstendigheter ansvar for informasjonen, for tap eller skade påført mottaker av denne informasjonen eller tredjeparter.
 For mer informasjon se fullstendig prospekt på www.sissener.no