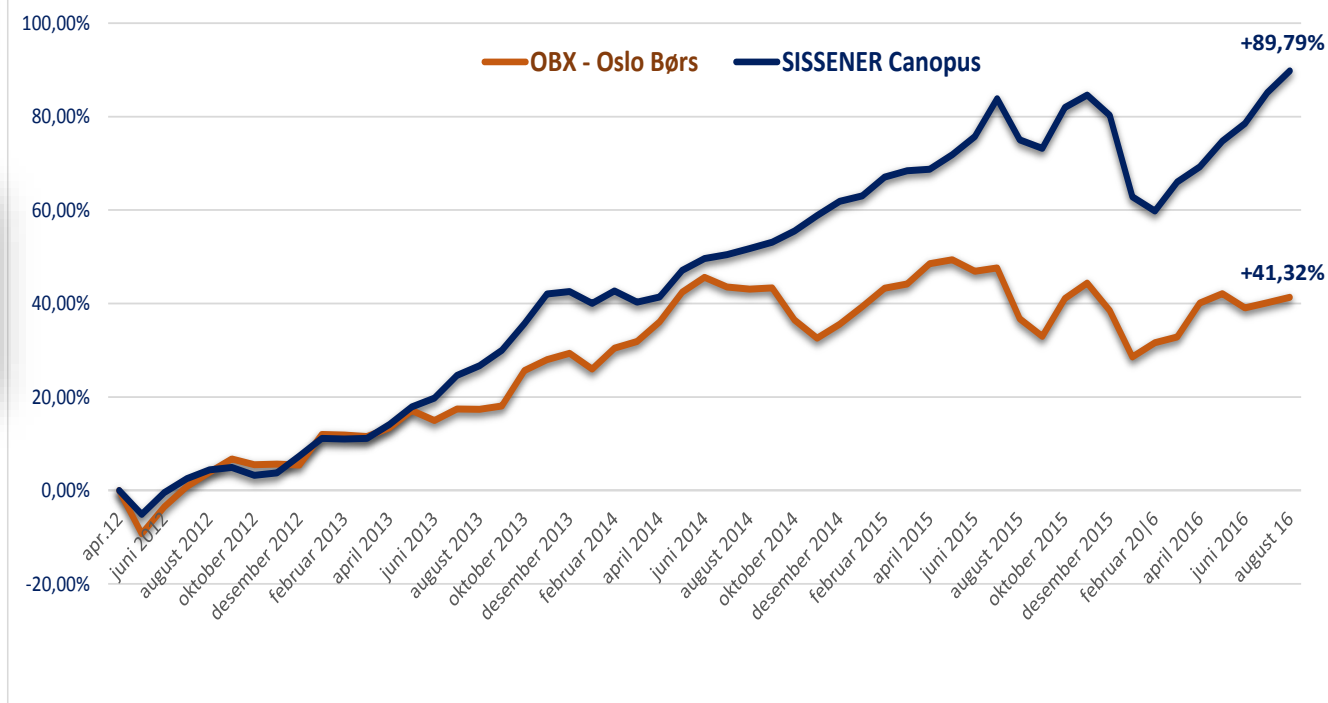


Nye utmerkelser til SISSENER AS

Vi har igjen fått internasjonal anerkjennelse og er blitt kåret som vinner av:

**Investment firm of the year**  
SISSENER AS

**Gamechanger of the year.**  
Jan Petter Sissener,  
SISSENER AS



Performance pr.31.08.2016	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	189,79	
Utvikling siste måned:	2,51 %	0,82%
Endring YTD:	5,28%	2,05 %
Utvikling siste 12 måneder	8,41%	4,02%
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	89,79 %	41,32 %
<i>Gjelder Sissener Canopus Retail-Class</i>		

SISSENER Canopus - månedlig utvikling og akkumulert

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%
2016	-9,66%	-1,88%	3,92%	1,95%	3,23%	2,40%	3,45%	2,51%					5,28%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													89,79%

Kommentarer, portefølje og markedsyn

thehedgefundjournal  
UCITS Hedge Awards 2014

thehedgefundjournal  
UCITS Hedge Awards 2015

thehedgefundjournal  
UCITS Hedge Awards 2016

Long/Short Equity – Global Best Performer over a 3 Year Period  
SEB Prime Solutions-Sissener Canopus (Sissener)

Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Jan Petter SISSENER – forvalter SISSENER Canopus

**Markedet**

August ble en positiv måned for Oslo Børs (OBX Indeks) med en oppgang på 0,82%. Sissener Canopus steg i samme periode 2,52%.

MSCI World endte ned 0.1% i august i etterkant av en sterk juli måned. I USA falt Dow Jones 0,17%, mens S&P500 falt 0,12%. Markedene i Asia hadde en solid måned med Kina (Shanghai Composite) opp 3,56% og Japan (Nikkei 225) opp 1,92%. Europa (EURO STOXX 50) steg 1,08%. Oljeprisen steg 10,8% i august og endte måneden på USD 47,0 per fat. 10-års swaprenten i Norge økte til 1,37% ved utgangen av august.

**Vårt markedssyn**

Lange renter har steget noe etter positive makronyheter og som følge av at investorer har reversert posisjoner de inntok da markedene var urolige rundt Brexit. Kronekursen styrket seg 1.4% mot dollar til 8.33 og 1.6% mot euro til 9.29. ISM indeksen (forventninger til amerikansk industri) for august skuffet, PMI for Tyskland var noe ned fra et høyt nivå, mens britisk PMI overasket positivt. Aktiviteten i kinesisk økonomi er også stabil, med god vekst i service sektoren.

Risikopremien (investors avkastningskrav) har holdt seg stabilt lavt i hele august. Volatiliteten i aksjemarkedene (VIX) har tidvis vært rekordlav i august, og på nivåer vi sjelden har observert de siste 20 årene. Vi forventer noe mer svingninger utover høsten, og inn mot det amerikanske presidentvalget.

Det har vært noe mer aktivitet fra sentralbankene den siste tiden. Bank of England satt ned styringsrenten til 0.25 %, etter å ha holdt renten uendret siden 2009. Samtidig signaliserte FED at sjansene for en renteøkning i USA i løpet av høsten har økt. Isolert sett vil en renteheving kunne ha negative effekter for aksjemarkedet på kort sikt, men en renteøkning kan tolkes som et sunnhetstegn hva gjelder tilstanden i amerikansk økonomi. Bank of Japan signaliserer fortsatt at de kan iverksette nye tiltak (helikopterpenger) for å øke inflasjonen.

Vi forventer støy rundt valget i USA og følger med på eventuelle negative effekter av Brexit, som så langt virker å være begrenset. Vi er også bekymret for at risikopremien i markedet er for lav (aksjer fullt priset), og manglende inntjeningsvekst, noe som taler for en defensiv portefølje enn så lenge. Dette kan dog endre seg utover høsten.

**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 månedsrapport er antatt å være seriøse tredjeparter. NAV har blitt beregnet av European Fund Administration (EFA), men forvalter kan av forsikthetshensyn benytte en lavere verdisetting 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](http://www.sissener.no)

**Porteføljetilpasning**

Aksjevekten er justert til ca 60% siden vi har tatt en mer defensiv posisjon gjennom august. Vi solgte oss ut av sjømat i starten av måneden da selskapene virket dyre og vi forventet en sesongmessig svakere laksepris. Etter at kursene på lakseaksjer falt, har vi tatt inn igjen Grieg Seafood. Vi har videreført nedsidebeskyttelse («hedge») gjennom opsjoner på OBX, samt beholdt «short» Europa og «long» USA. Videre har vi solgt våre aksjer i Golar, og i det danske «offshore wind» selskapet Dong Energy.

Vårt positive oljepris syn på sikt er fortsatt intakt. Det er planlagt et uformelt OPEC møte ( IEF-møtet, International Energy Forum) i Algerie 26 til 28 september. En mulig frysavtale vil neppe påvirke den fysiske balansen vesentlig, men kan ha en psykologisk effekt på oljeprisen.

Positive bidragsyttere i august var blant annet bankaksjer (Storebrand, Danske Bank og Skandiabanken), samt Songa, Golar og vår «short» posisjon i Seadrill. Blant negative bidragsyttere finner vi Scatec Solar og vår «short» posisjon i TGS.

Vi har valgt å ta en «short» posisjon i REC, da vi anser det som sannsynlig at selskapet trenger mer egenkapital, samt at markeds-utsiktene for silisium er svekket de neste 12 måneder. For øvrig ingen større endringer.

**Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.**

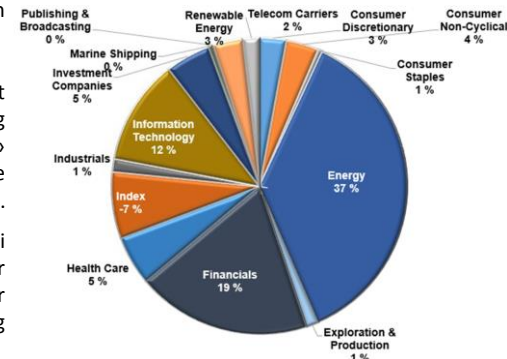
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	89,79 %	41,32 %	30,45 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,32	0,48	0,29
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,59	0,63	0,40
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,28 %	0,73 %	0,58 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,87 %	11,42 %	13,04 %



**Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.08.2016**

Storebrand ASA	8,61 %
Statoil	6,66 %
Facebook Inc.	6,21 %
Total SA	5,69 %
Royal Dutch Shell PLC	5,36 %

**Sektor fordeling etter delta risk**



**Aktiva fordeling**

