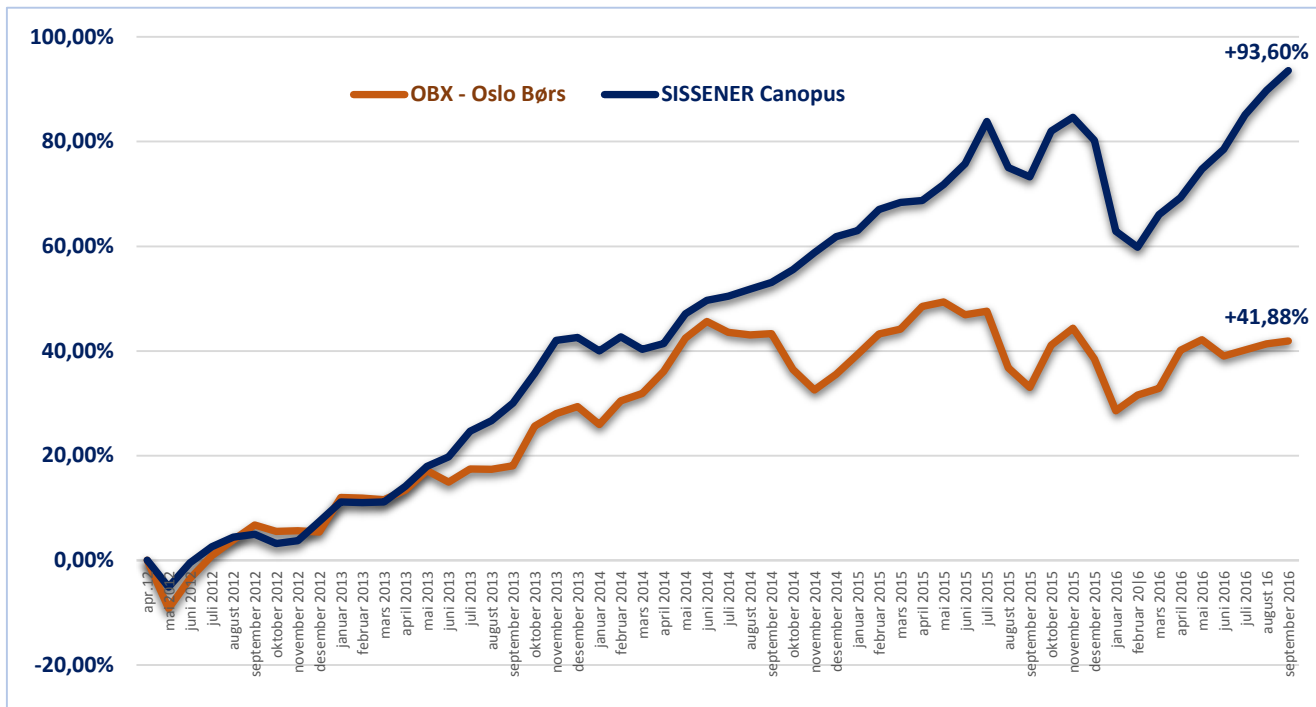




Slår vi børsen 5. år på rad?



Performance pr.30.09.2016	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	193,60	
Utvikling siste måned:	2,01 %	0,40 %
Endring YTD:	7,40 %	2,45 %
Utvikling siste 12 måneder	11,75 %	6,67 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	93,60 %	41,88 %
<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 %	2,52 %	2,01 %				7,40 %
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													93,60 %



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



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)



Jan Petter SISSENER – forvalter SISSENER Canopus

Markedet

September ble en positiv måned for Oslo Børs (OBX Indeks) med en oppgang på 0,40%. Sissener Canopus steg i samme periode 2,01%.

MSCI World endte opp 0.36% i september. I USA falt Dow Jones 0,50%, og S&P500 falt 0,12%. Markedene i Asia hadde en svak måned med Kina (Shanghai Composite) ned 2,62,% og Japan (Nikkei 225) ned 2,59%. Europa (EURO STOXX 50) falt 0,69%. Oljeprisen steg 4,3% i september og endte måneden på USD 49,1 per fat. 10-års swaprenten i Norge økte til 1,47% ved utgangen av august.

Vårt markedssyn

Internasjonale renter har steget gjennom september som følge av positive makronyheter og forventning om en renteheving i USA før nyttår. Kronekursen styrket seg 4.12% mot dollar til 7.98, og 3.43% mot euro til 8,97, noe som i hovedsak skyldes økt oljepris og at Norges bank ikke senket renten samt hevet rentebanen framover. PMI indeksen i USA (forventninger til industrisektoren) for september steg noe etter at indeksen skuffet i august. PMI for Tyskland steg også, og er på et ok nivå. Britisk PMI overasket positivt igjen og faren for resesjon etter Brexit har minsket. Dog er de langsiktige virkningene fortsatt usikre. Den globale økonomien vokser saktere enn trend, men uten at veksten har svekket seg den senere tid.

Risikopremien (investors avkastningskrav) har tatt seg noe opp, men er fortsatt på relativt lave nivåer. Volatiliteten (VIX) økte rundt FEDS rentemøte i midten av September, men var lav både i starten og i slutten av måneden.

FED holdt renten uendret, men sannsynligheten for en renteøkning i desember har økt. Bank of Japan lanserte nye tiltak for å øke inflasjonen. Noe utradisjonelt har de valgt å fokusere på å stabilisere 10-års renten rundt 0.

På kort sikt støttes aksjemarkedene av lave renter og forventninger om inntjeningsvekst fra 2017, mens potensialet begrenses av multipler på den høye siden av historisk gjennomsnitt. Vi tror presidentvalget i USA kan skape noe uro. Rapportering for tredje kvartal er ofte på den svake siden grunnet lavsesong i mange bransjer. Totalt sett taler dette for en moderat aksjevekt på kort sikt.

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 verdisseting 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

Porteføljetilpasning

Vi har videreført en defensiv portefølje inn i oktober med en aksjevekt på rundt 60%. Gjennom derivater har vi nedsidebeskyttelse på OBX (Norge), OMX (Sverige) og Euro Stoxx 50 (Europa). Vi valgte ikke å videreføre vår long USA / short Europa posisjon grunnet valget i USA og forventet renteøkning i desember.

Vi er fortsatt short i REC (som kom med et resultatvarsel nylig), mens vi har dekket inn vår short i Frontline. Etter at vi solgte oss ut av sjømat i august, har vi kjøpt tilbake Marine Harvest og Grieg Seafood. Vi deltok også i emisjonen til det danske infrastrukturselskapet Nets, som tilbyr digitale betalingsløsninger.

Vi beholder våre posisjoner i «oil majors», men er negative til utvalgte selskaper innen oljeservice, blant annet Seadrill, National Oilwell og PGS. Sannsynligheten for en frys-/kuttavtale blant OPEC-medlemmene har økt. En slik avtale vil være positivt for oljeprisen, men vi tror balansen mellom tilbud og etterspørsel er i bedring uavhengig av en avtale.

Positive bidragsyttere i september var Storebrand, Statoil og Grieg Seafood. Vi fikk også godt betalt for å hegde valutaen i september. Blant negative bidragsyttere finner vi Skandiabanken, National Oilwell og Songa Offshore.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

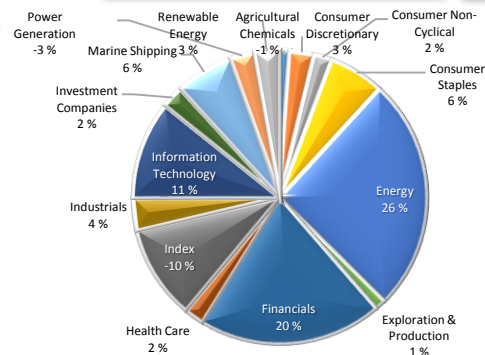
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	93,60 %	41,88 %	30,33 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,30	0,47	0,18
Sortino Ratio (siste 3 år)	1,56	0,62	0,25
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,29 %	0,72 %	0,56 %
Standardavvik (siste 3 år)	9,84 %	11,42 %	12,84 %



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.30.09.2016

Storebrand ASA	8,95 %
Statoil ASA	7,65 %
Facebook Inc	5,80 %
Total SA	5,21 %
Royal Dutch Shell	5,12 %

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

