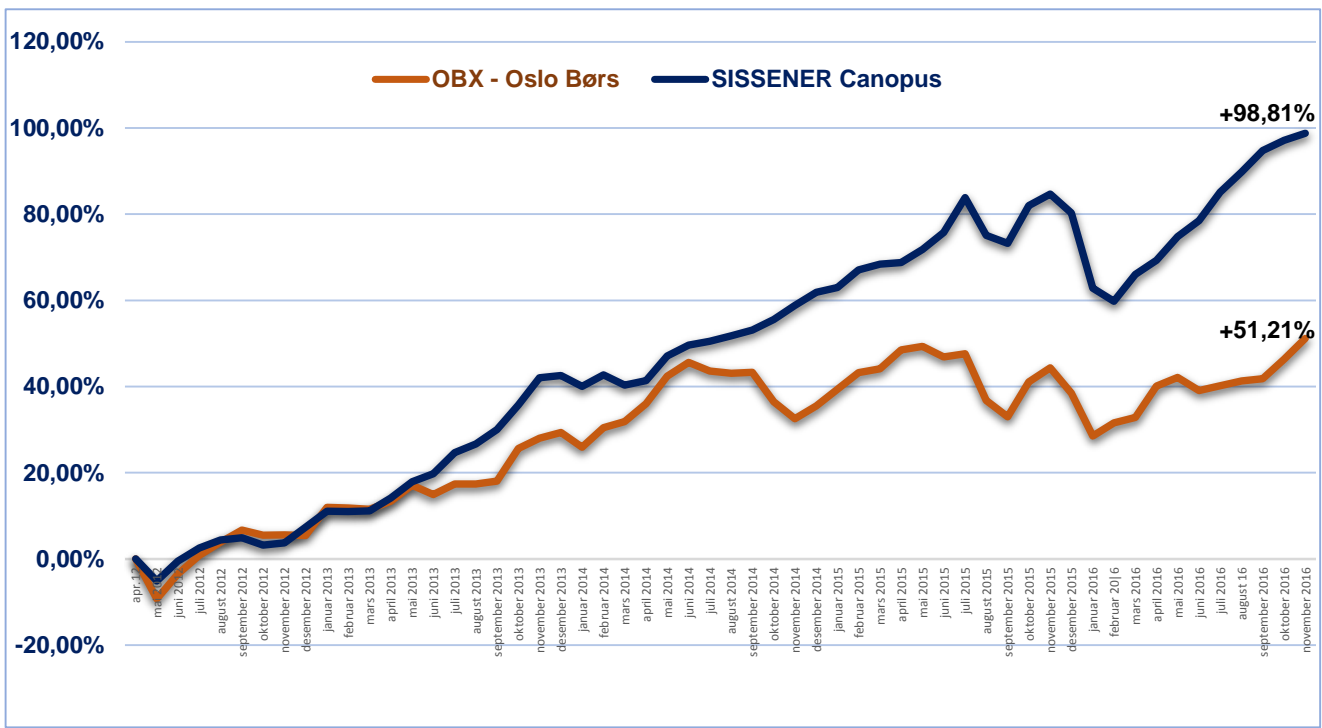


Performance pr.30.11.2016	SISSENER Canopus	Oslo Børs (OBX)
NAV:	198,81	
Utvikling siste måned:	0,85 %	3,31 %
Endring YTD:	10,29%	9,19 %
Utvikling siste 12 måneder	7,68%	12,35 %
Siden fondets oppstart (30.04.2012)	98,81 %	51,21 %
<i>Gjelder Sissener Canopus Retail-Class</i>		



**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%	1,82%	0,85%		10,29%
Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class)													98,81%



Historiske resultater er ingen garanti for fremtidig avkastning



Vi har fått internasjonal anerkjennelse for våre resultater:

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**

November ble en positiv måned for Oslo Børs (OBX Indeks) med en oppgang på 3.31%. Sissener Canopus steg i samme periode 0,85%.

MSCI World endte opp 1,25% november. Både USA og Asia hadde en sterk måned. I USA endte Dow Jones opp 5,41% og S&P500 opp 4,42%. Kina (Shanghai Composite) endte opp 4,82% og Japan (Nikkei 225) endte opp 5,07%. Europa (EURO STOXX 50) falt derimot 0,12%. Oljeprisen steg 4,49% og endte måneden på USD 50,47 per fat. 10-års swaprenten i Norge økte til 1,94% (fra 1,66%) ved utgangen av november.

**Vårt markedssyn**

Norske og internasjonale renter steg gjennom november, blant annet grunnet økte inflasjonsforventninger som følge av at Donald Trump vant det amerikanske presidentvalget. PMI indeksen (forventinger til industrisektoren) i USA steg i november. Japansk, britisk og tysk PMI falt noe, men er på komfortable nivåer. Med oppgang i samlet PMI for Kina ser det internasjonale makrobildet robust ut for øyeblikket.

Kronekursen svekket seg ytterligere 3,21% mot amerikansk dollar til 8,52, men styrket seg 0,46% mot euro til 9,02%, noe som primært må sees i sammenheng med oppgangen i amerikanske renter.

Risikopremien (investors avkastningskrav) falt til moderate nivåer mot slutten av måneden. Volatiliteten (VIX-indeksen) steg inn mot det amerikanske presidentvalget 8. november, men falt tilbake i etterkant og befinner seg nå på et mer normalt nivå.

Oljeprisen steg kraftig inn i desember da OPEC annonserte at de skal kutte produksjonen av olje med 1,2 millioner fat per dag. Dette er positivt for energisektoren og norsk økonomi. Dog er det knyttet usikkerhet til OPECs gjennomføringsevne.

Etter at aksjemarkedene har steget på Trump's entusiasme knyttet til stimulerende finanspolitikk og skattelettelser i USA, samt høyere olje og råvarepriser, forventer vi at markedene vil handle mer sidelengs frem mot rentemøtene i ECB og FED i midten av desember. Markedene har god støtte fra stigende veksttakt i global økonomi og 3. kvartal viste også en positiv tendens for selskapenes inntjening i USA og Europa.

**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 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](http://www.sissener.no)

**Porteføljetilpasning**

Vi har en moderat aksjevekt inn i desember, med en vekt på ca. 65%. Gjennom derivater har vi fortsatt noe nedsidebeskyttelse på OBX (Norge), Euro Stoxx 50 (Europa) og på flere av våre største posisjoner. Vi reduserte vår hedge i USA umiddelbart etter det amerikanske presidentvalget.

Vi deltok i emisjonen i Avance Gas, og har i tillegg tatt en posisjon i BW LPG. Vi har et konstruktivt syn på det langsiktige potensialet innen LPG shipping, til tross for at fraktmarkedene er svake for øyeblikket.

Canopus har fortsatt en solid posisjon innen energisektoren, og da spesielt i større oljeselskaper. Dette har vært ok gjennom 2016, og er fortsatt en fin eksponering etter at OPEC kuttet produksjonen den 30. november. Vi er forsiktige med oljeservice selskaper innen offshore, da vi synes forventningene som prises inn i mange av disse aksjene er vel høye.

Positive bidragsyttere i november var spesielt rentesensitive aksjer som Storebrand, DNB, Prudential og Skandiabanken. Andre positive bidragsyttere var Amgen, Grieg Seafood, Marine Harvest og vår shortposisjon i REC. Blant negative bidragsyttere finner vi Facebook, Telenor og Seadrill (short). Valutahedger bidro negativt i november, men har gitt et greit bidrag hittil i år.

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

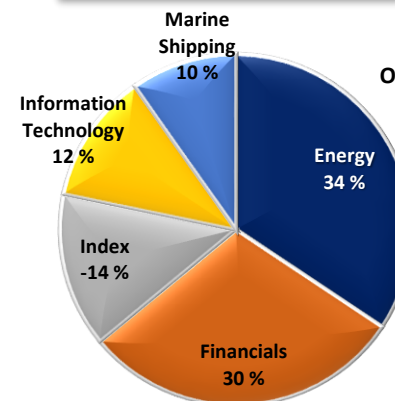
	Canopus	OBX	MSCI Europe
Avkastning	98,81 %	51,21 %	30,30 %
Sharpe Ratio (siste 3 år)	1,14	0,43	0,06
Sortino Ratio(siste 3 år)	1,37	0,56	0,09
Beste måned	5,05 %	6,42 %	8,19 %
Dårligste måned	-9,66 %	-9,25 %	-8,68 %
Gjennomsnitt månedlig	1,29 %	0,81 %	0,54 %
Standardavvik(siste 3 år)	9,49 %	11,08 %	12,69 %



**Våre 5 største aksjeposisjoner pr.30.11.2016**

Storebrand ASA	8,75 %
Royal Dutch Shell PLC	4,74 %
Total SA	4,27 %
Lukoil	4,10 %
Facebook Inc	3,89 %

**Sektor fordeling etter delta risk**



**Aktiva fordeling**

