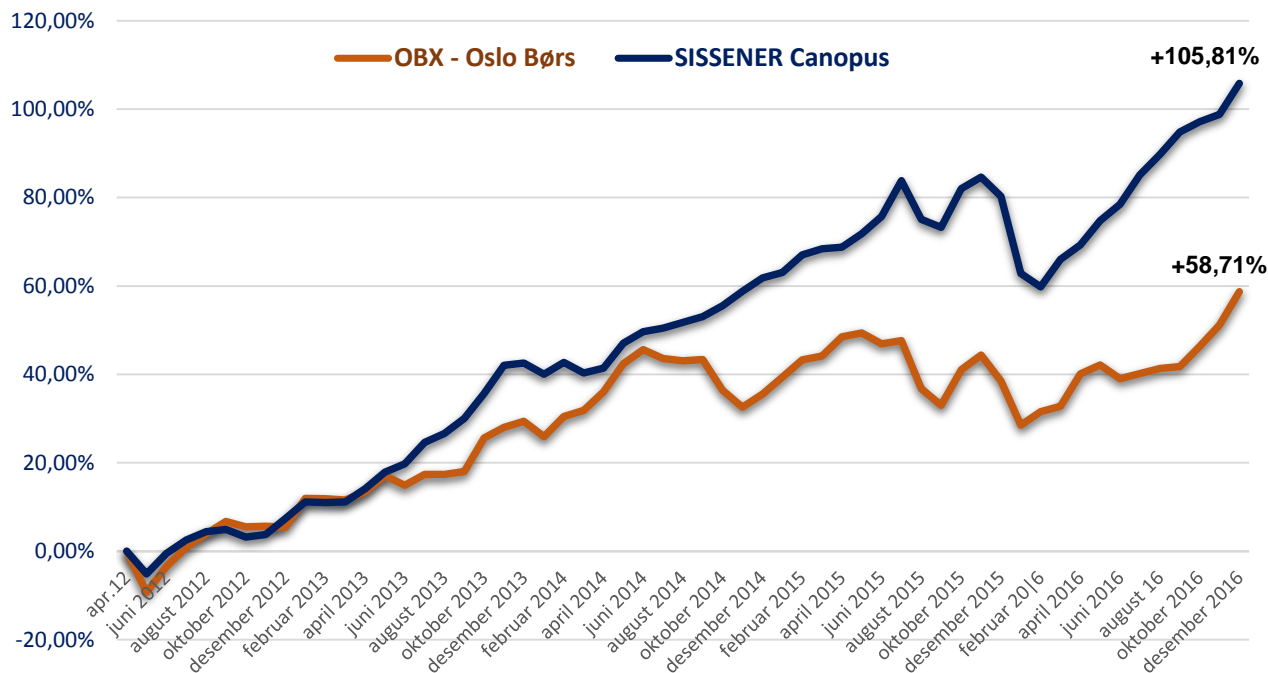




Godt nyttår



| Performance pr.31.12.2016 | SISSENER Canopus | Oslo Børs (OBX) |
|--|------------------|-----------------|
| NAV: | 205,81 | |
| Utvikling siste måned: | 3,52 % | 4,96 % |
| Endring YTD: | 14,17% | 14,61 % |
| Utvikling siste 12 måneder | 14,17% | 14,61 % |
| Siden fondets oppstart (30.04.2012) | 105,81% | 58,71 % |
| <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% | 3,52% | 14,17% |
| Akkumulert nettoavkastning til investor siden oppstart 30.april 2012 (Gjelder Retail-Class) | | | | | | | | | | | | | 105,81% |

Kommentarer, portefølje og markedssyn

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

Desember ble en positiv måned for Oslo Børs (OBX Indeks) med en oppgang på 4,96%. Sissener Canopus steg i samme periode 3,52%.

MSCI World endte opp 2,29% i desember. USA, Europa og Japan hadde en sterk måned. I USA endte Dow Jones opp 3,34%, mens S&P500 steg 1,82%. Japan (Nikkei 225) steg 4,40% og Europa (EURO STOXX 50) endte opp 7,83%. Kina (Shanghai Composite) falt derimot med 4,50%. Oljeprisen (kontrakter en måned) steg 12,58% og endte måneden på USD 56,82 per fat. 10-års swaprenten i Norge økte fra 1,94 til 1,95.

Vårt markedssyn

Amerikanske renter fortsatte å stige gjennom desember, blant annet grunnet økte inflasjonsforventninger og signaler fra FED vedrørende rentehevinger i 2017. PMI indeksen (forventninger til industrisektoren) økte i USA, UK, Norge og Tyskland, og er nå på komfortable nivåer. I Kina falt PMI noe. Samlet sett er makrobildet i bedring.

Kronekursen svekket seg ytterligere mot amerikanske dollar fra 8,52 til 8,64, dels grunnet med en sterkere renteøkning i USA enn i Norge gjennom perioden. Euroen styrket seg også noe mot kronen fra 9,03 til 9,09, noe som kan sees i sammenheng med at den europeiske sentralbanken besluttet å redusere oppkjøpsprogrammet av obligasjoner. Vi tror kronen vil styrke seg på høyere oljepris og bedre utsikter for norsk økonomi gjennom 2017.

Risikopremien (investors avkastningskrav) har holdt seg på lave nivåer gjennom måneden. Volatiliteten (VIX-indeksen) falt i begynnelsen av måneden, men endte omtrent der den startet.

Oljeprisen steg kraftig inn i desember, da OPEC annonserte at de ville kutte produksjonen av olje. Prisen har også økt siden enkelte land utenfor OPEC i tillegg var enige om å gjøre kutt i produksjonen. Det er fortsatt knyttet usikkerhet til OPECs gjennomføringsevne.

Aksjemarkedet har blant annet steget på entusiasme rundt stimulerende finanspolitikk og skattelettelser i USA, samt bedre makro og høyere inntjeningsforventninger inn i 2017. Den positive utviklingen innen rentesensitive sektorer og energi vil sannsynligvis vedvare en periode.

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

Porteføljetilpasning

Vi har en aksjevekt inn i januar på ca. 70% (noe høyere enn i desember). Gjennom derivater har vi fortsatt nedsidebeskyttelse på OBX (Norge) og Euro Stoxx 50 (Europa). Vi har redusert short posisjoner på enkeltelskaper, da vi relativt sett er mer positive til aksjemarkedet.

Canopus har fortsatt en solid posisjon innen energisektoren, og da spesielt i større oljeselskaper. Vi har lite oljeservice, da vi synes forventningene til mange av disse selskapene er for høye. Innen finans har vi gradvis økt eksponeringen, da vi tror på økte renter nasjonalt og internasjonalt. Innen finans er vi blant annet investert i Storebrand, DNB, Danske Bank, Prudential og Skandiabanken.

Positive bidragsyttere i desember var spesielt "oil majors" som Lukoil, Royal Dutch Shell og Total. Vår satsing innen LPG shipping har så langt vært vellykket, med betydelig kursstigning for Avance Gas Holding og BW LPG.

Songa Offshore (obligasjoner og aksjer), Scatec Solar, Storebrand, Prudential, Danske Bank og Novo Nordisk gikk bra i desember. Blant negative bidragsyttere finner vi Opera Software, Facebook, Marine Harvest, Ocean Yield og vår shortposisjon i Seadrill, Valutahedger bidro også negativt i desember, men har gitt et positivt bidrag i 2016.

Risiko parametere SISSENER Canopus R-Class.

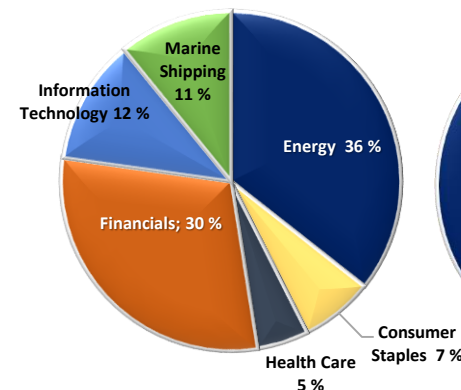
| | Canopus | OBX | MSCI Europe |
|---------------------------|----------|---------|-------------|
| Avkastning | 105,81 % | 58,72 % | 37,84 % |
| Sharpe Ratio (siste 3 år) | 1,19 | 0,54 | 0,19 |
| Sortino Ratio(siste 3 år) | 1,43 | 0,70 | 0,26 |
| Beste måned | 5,05 % | 6,42 % | 8,19 % |
| Dårligste måned | -9,66 % | -9,25 % | -8,68 % |
| Gjennomsnitt månedlig | 1,33 % | 0,89 % | 0,64 % |
| Standardavvik(siste 3 år) | 9,59 % | 11,38 % | 13,09 % |



Våre 5 største aksjeposisjoner pr.31.12.2016

| | |
|-----------------------|--------|
| Storebrand ASA | 8,13 % |
| Royal Dutch Shell PLC | 6,91 % |
| DNB ASA | 5,28 % |
| Prudential Plc | 4,68 % |
| Statoil ASA | 4,63 % |

Sektor fordeling etter delta risk



Aktiva fordeling

