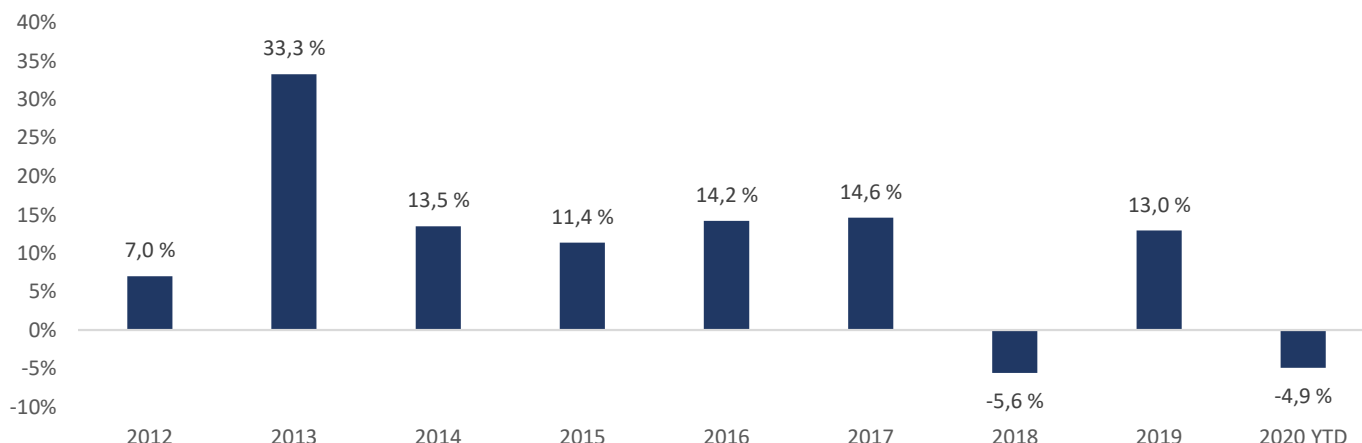


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedslutt	239,22	1303,24	Standardavvik	10,12 %
Avkastning siste måned	2,58 %	2,60 %	Nedsiderisiko	6,95 %
Avkastning hittil i år	-4,92 %	-4,75 %	Sharpe Ratio	1,08
Avkastning siste 12 måneder	-0,56 %	-0,32 %	Sortino Ratio	1,57
Avkastning siden oppstart	139,22 %	30,32 %*		
Ann. avkastning siden oppstart	10,92 %	6,43 %		

Diagrammet er basert på Sissener Canopus R-klasse som startet 30.04.2012. *Sissener Canopus RL-klasse startet 14.07.2016. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Månedskommentar

Sissener Canopus steg 2,6% i september og leverte solid risikojustert meravkastning i et svakt aksjemarked. Oslo Børs (OBX indeks) falt 1,2% og Europa falt 1,4% (Euro Stoxx 600). I USA falt S&P 500 3,9%, og den teknologitunge Nasdaq-indeksen endte ned 5,1%. Long-posisjoner i enkeltaksjer bidro betydelig til avkastningen. Short-posisjoner, aktiv bruk av opsjonsstrategier på enkeltaksjer, samt sikringsstrategier på indekser, bidro også positivt. Den gjennomsnittlige markedseksponeringen i september var 80%. Vi holder en godt balansert portefølje i Canopus hovedsakelig fordelt på defensive ESG- og taksonomiaksjer, sykliske verdiselskaper, forsikringsselskaper og teknologirelaterte vekstselskaper.

I forrige månedsbrev skrev vi at «de underliggende makroøkonomiske indikatorene viser en klar adferdstrend hvor tjenestekonsum er kraftig ned mens varekonsum derimot har fullt ut erstattet dette bortfalt. I tiden fremover skal dette derfor lede til ytterligere bedring av industriell produksjon». Målinger for industriproduksjon for september bekrefter denne trenden, og den globale veksten er relativt motstandsdyktig mot nye koronarestriksjoner. Blant annet har etterspørsel etter både personbiler og lastebiler overrasket positivt. Derimot flater veksttakten i makrodata ut, og videre oppgang i aksjemarkedet vil henge sammen med ytterligere pengepolitiske- og finanspolitiske stimulanter. Forventninger om en Covid-19 vaksine før jul begynner å bygge seg opp, og en slik vaksine vil kunne være en positiv katalysator for aksjemarkedet. Kombinasjonen med nye stimulanter og en vaksine vil raskt kunne endre den negative trenden også for tjenestekonsum, og drive opp inflasjonsforventninger i økonomien. I et slikt scenario forventer vi en allokering til verdisykliske selskaper, slik som finans, industri, kapitalvarer og råvarer.

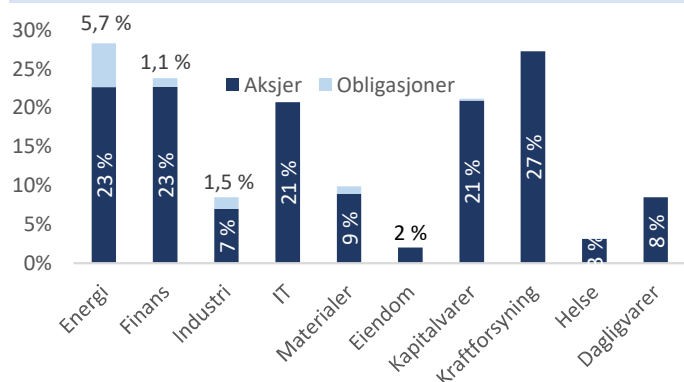
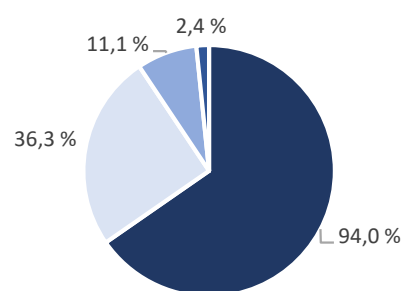
Fondets beste bidragsyter var igjen IT-selskapet Crayon som steg 25%. Crayon er en global leverandør av programvaretjenester til bedrifter med komplekse IT behov. En annen sterk bidragsyter i september var varehandelsselskapet Europris som steg 9%, drevet av flere oppjusteringer i kursmål og kjøpsanbefalinger av meglerhus. Investeringsbanken ABG Sundal Collier bidro også solid til fondets avkastning i september med en aksjekursoppgang på 27%. Aktiviteten for børsnoteringer har styrket seg betydelig gjennom 2020, og ABG er en svært aktiv aktør blant nordiske meglerhus. Dette mener vi vil resultere i solide resultater i kvartalene som kommer. Blant fondets svake bidrag var fondets long-posisjon i Storebrand, som falt 8,8%.

Vi har fortsatt et positivt syn på aksjemarkedet, men har redusert markedseksponeringen noe ved å legge på mer nedsidebeskyttelse. Denne investeringsstrategien mener vi er fornuftig siden observasjoner av høyfrekvente makrodata og «event-risiko», slik som presidentvalget i USA, tilsier litt lavere risikoappetitt. Med «event-risiko» mener vi kortsiktig risiko for en tvist om hvem som har vunnet valget etter 3. november. Dette er støy, og uavhengig av hvem som vinner presidentembetet vil markedet styres av fundamentale faktorer som verdi, trend for selskapsinntjening og økonomisk vekst, og ikke politikk. Vi er derfor positive.

Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

År	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	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 %
2017	3,07 %	1,76 %	-0,38 %	-0,44 %	-0,12 %	-1,67 %	4,58 %	-0,65 %	3,14 %	0,74 %	0,92 %	2,87 %	14,60 %
2018	1,34 %	-0,97 %	-1,40 %	4,26 %	2,74 %	-1,12 %	1,59 %	0,55 %	1,42 %	-5,52 %	-0,69 %	-7,26 %	-5,54 %
2019	5,03 %	3,14 %	0,75 %	3,41 %	-2,54 %	1,07 %	-0,19 %	-6,01 %	3,55 %	-1,33 %	2,18 %	3,74 %	12,95 %
2020	-5,39 %	-6,06 %	-6,92 %	3,58 %	2,20 %	3,20 %	0,62 %	1,91 %	2,58 %				-4,92 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Sektorfordeling (deltajustert)

Geografisk fordeling (deltajustert)


■ Norden ■ Europa (uten Norden) ■ USA ■ Resten av verden

Topp 5 posisjoner – long	Vekt
Storebrand ASA	8,2 %
Europriis	7,5 %
ENEL SpA	7,3 %
Nordic Semiconductor ASA	5,4 %
Fortum Oyj	5,3 %
Topp 5 posisjoner/sektorer – short	Vekt
Index	-73,4 %
Kapitalvarer	-6,5 %

Eksponering (deltajustert)	Siste måned	Hittil i år
Long	147,8 %	126,8 %
Short	-56,9 %	-66,2 %
Net*	80,4 %	49,3 %
Gross	204,8 %	192,9 %
Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	0,1 %	-3,3 %
Short strategi	0,8 %	-3,3 %
Index hedging	1,6 %	1,9 %

*Eksponering, Net - inkluderer ikke call-opsjoner eller obligasjoner.

**Bidrag - er basert på at en investering klassifiseres som enten long/short strategi og ekskluderer kostnader i fondet.

Informasjon om fondet

Navn: SEB Prime Solutions Sissener Canopus
 ISIN: R-klasse - LU0694231910, RL-klasse - LU01334565030, I-klasse - LU0694232058
 Registreringsland og juridisk form: Luxembourg, UCITS
 Strategi: Long/short globale aksjer
 Fondets startdato: 30.04.2012
 Bloomberg ticker: SPPSSNR:LX, SPPSSNR:LX, SPPSSNI:LX
 Forvaltningshonorar: R-klasse - LU0694231910 - 1,75%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,50%, I-klasse - LU0694232058 - 1,50%
 Totale kostnader (TER): R-klasse - LU0694231910 - 2,18%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,93%, I-klasse - LU0694232058 - 1,88%
 Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på sissener.no
 Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Bjørn Tore Urdal, Peder Steen, Andrew Dobbing og Philippe Sissener
 Forvaltningsselskap: Sissener AS

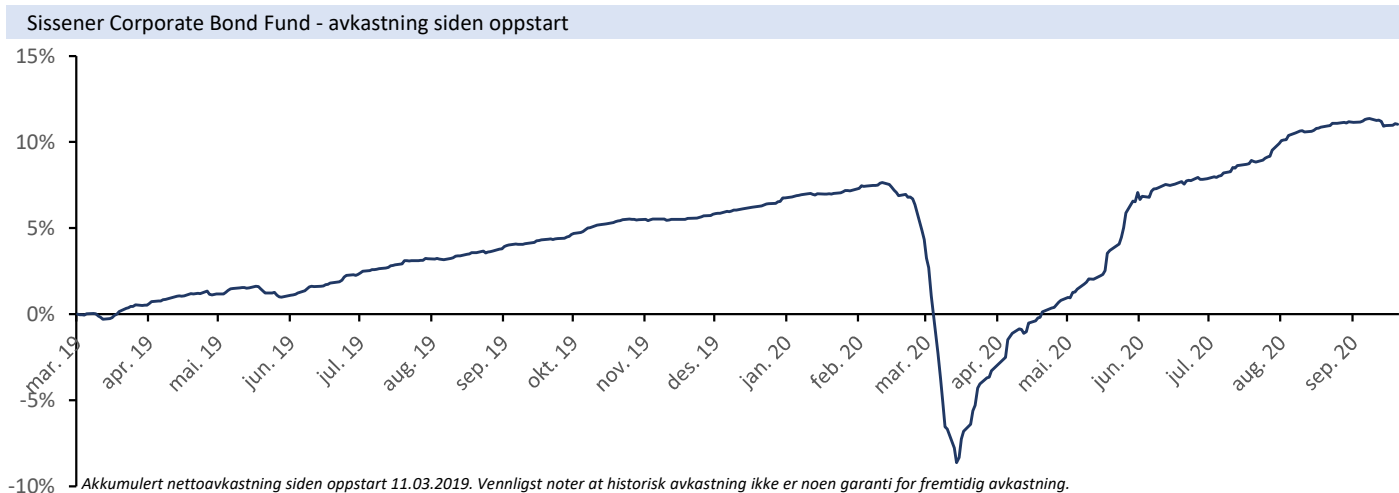
Ansvarsbegrensning

Informasjonen er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelsene reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet analysen ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen i kan ha endret seg siden produksjonsdato. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon.

Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no.

Sissener AS, Haakon VII's gate 1, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, 0123 Oslo. Tlf.: +47 23 11 52 60 E-mail: post@sissener.no

Sissener Corporate Bond Fund investerer i kredittobligasjoner med målsetning om å generere attraktiv risikojustert avkastning. Fondet investerer primært i likvide nordiske high yield obligasjoner, med åpning for å investere utenfor Norden der vi ser muligheter.



Nøkkeltall	Sissener Corporate Bond Fund	Risikoparametre	Sissener Corporate Bond Fund
NAV månedsslutt	111,03	Durasjon	0,7 år
Avkastning siste måned	0,08 %	År til forfall	2,8 år
Avkastning hittil i år	4,47 %	Yield til forfall (effektiv rente)	6,40 %
Avkastning siste 12 måneder	6,40 %		
Avkastning siden oppstart	11,03 %		
Ann. avkastning siden oppstart	7,02 %		

Månedskommentar

September ble etter hvert en turbulent måned på verdens markeder. Sissener Corporate Bond Fund steg allikevel med 0,08% og er opp 4,47% hittil i år. Det var en generell økning i risikopåslagene som gjorde at avkastningen ble litt lavere enn den løpende effektive renten i porteføljen. I tillegg kan det nevnes at et obligasjonslån utstedt av Golar LNG isolert sett bidro negativt med litt over en kvart prosent.

Ved inngangen av måneden hadde vi plassert rundt 2,5% av porteføljen i et obligasjonslån utstedt av Golar LNG. Selskapet var i ferd med å børsnotere det brasilianske datterselskapet Hygo Energy Transition og skulle med dette få inn nok penger til at kreditten i morselskapet skulle styrkes betydelig. Dagen før transaksjonen skulle gjennomføres ble daglig leder mistenkt for lovbrudd han angivelig utførte i et tidligere arbeidsforhold. I påvente av ytterlig informasjon ble fisjonen satt på vent og markedet svarte med å sende aksjen til morselskapet ned 50%. Obligasjonen handlet også ned, dog vesentlig mindre med bare litt over 10%. Vi følger nøye med på situasjonen og vurderer posisjonen fortløpende.

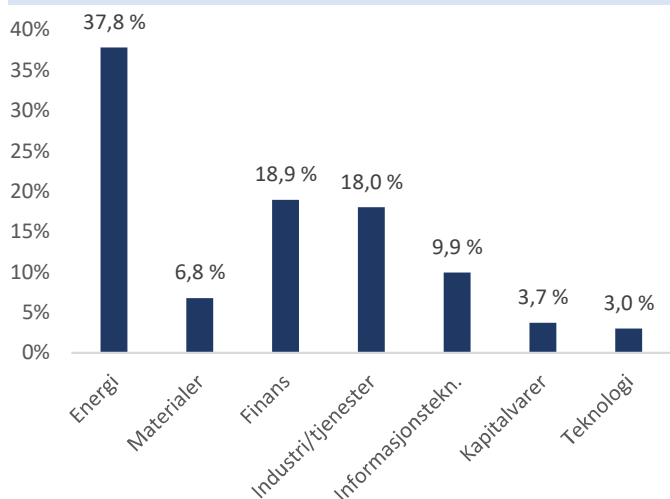
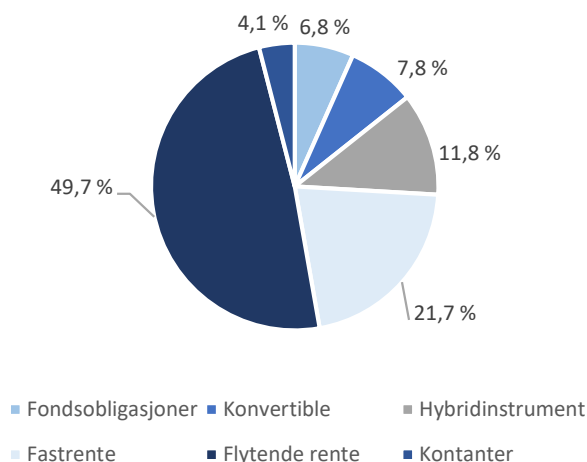
Av større endringer i porteføljen har vi denne måneden byttet ut et kort lån i Aker BP til et lengre med forfall i 2024. Selskapet meldte den 23. september at de ønsket å innfri sitt korteste forfall førtidig i forbindelse med emisjon av et nytt lån med forfall i januar 2026. Det eksisterende lånet med forfall i 2022 har vært en av våre største posisjoner siden oppstart på grunn av den gunstige call-strukturen (selskapets rett til å innfri lånet førtidig). På grunn av høy kupong i forhold til gjeldene call-premie har vi fått veldig godt betalt. Vi finner samme karakteristikk i 2024-lånet og fikk kjøpt dette med et risikopåslag på 350bp til tross for at selskapet på samme tid emiterte et langt femårs lån på 265bp. Dette eksemplet viser at man kan finne feilprising også i større kapitalstrukturer.

Gjennom måneden har vi også økt vår beholdning i evigvarende lån utstedt av Nordnet og Ocean Yield. Dette har blitt finansiert ved at vi har solgt å selge Norsk Hydros obligasjonslån til 2026. Som vi skrev om i månedssrapporten for mai hadde dette lånet ekstremt potensiale for en reprising. Selv om det kanskje er litt mer å gå på, tok vi til takke med 8.5% gevinst på fire måneder og velger å sette pengene i arbeid andre steder der vi får høyere løpende rente.

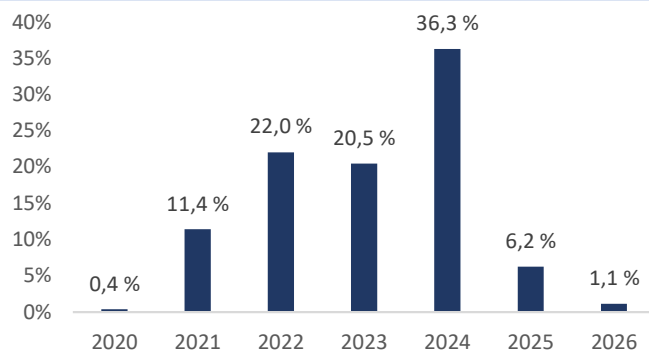
Som et resultat av mindre endringer i porteføljen har yielden (effektiv rente til forfall) økt fra 6,2 til 6,4% gjennom måneden og fremstår fortsatt attraktiv i et historisk perspektiv. Vi mener porteføljen fremstår robust uavhengig av COVID-19 og det kommende valget i USA.

Sissener Corporate Bond Fund - månedlig avkastning siden oppstart

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	YTD
2019			0,14 %	1,03 %	0,05 %	0,58 %	1,31 %	0,45 %	0,79 %	1,07 %	0,08 %	0,74 %	6,28 %
2020	0,68 %	-0,11 %	-11,69 %	6,08 %	3,56 %	3,72 %	1,19 %	1,94 %	0,08 %				4,47 %

Sektorfordeling

Aktivafordeling

Topp 10 posisjoner:
Vekt

Euronav	6,1 %
Stolt-Nielsen Ltd	5,4 %
Nordnet Bank AB	5,0 %
Aker BP	4,8 %
Kistefos AS	4,7 %
Altera Shuttle Tanker	4,4 %
Scatec Solar ASA	4,4 %
FNG Nordic AB	3,7 %
Norwegian Finance	3,7 %
Ocean Yield	3,3 %

Forfallsprofil

Informasjon om fondet

Navn: SEB Prime Solutions - Sissener Corporate Bond Fund

ISIN: R-klasse - LU1923202326

Registreringsland og juridisk form: UCITS, Luxembourg

Strategi: Nordisk high yield

Fondets startdato: 11.03.2019

Bloomberg ticker: SISSBND:LX

Forvaltningshonorar: 0,20%

Totale kostnader: 0,38%

Performance fee: 20%

Hurdle rate: 3m Nibor + 1%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon

Forvalterteam: Philippe Sissener, Jan Petter Sissener, Bjørn Tore Urdal, Peder Steen og Andrew Dobbing

Forvaltningsselskap: Sissener AS

Ansvarsbegrensning

Informasjonen er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelsene reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet analysen ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen kan ha endret seg siden produksjonsdato. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon.

Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no.

Sissener AS, Haakon Vils gate 1, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, 0123 Oslo. Tlf.: +47 23 11 52 60 E-mail: post@sissener.no