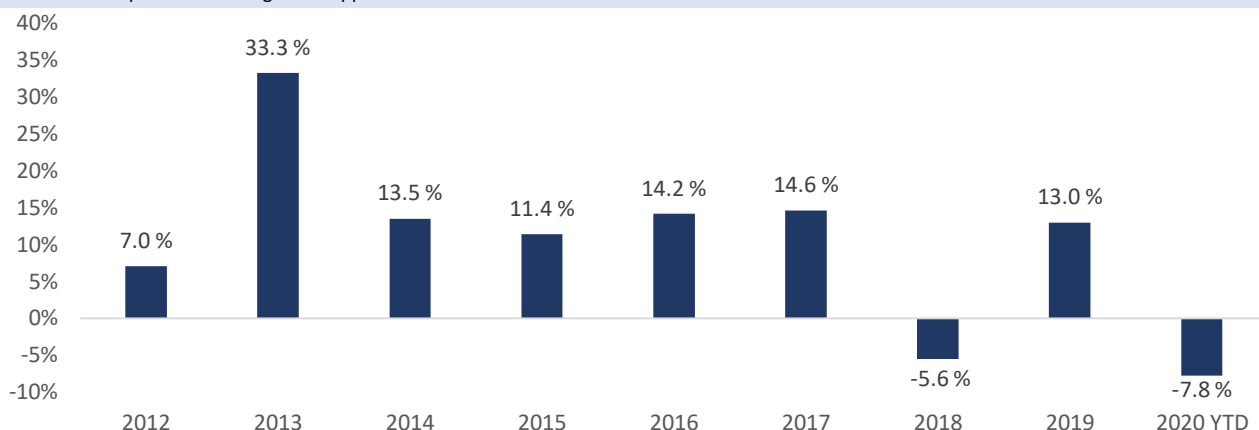


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedslutt	232,04	1264,37	Standardavvik	10,16 %
Avkastning siste måned	-3,00 %	-2,98 %	Nedsiderisiko	6,99 %
Avkastning hittil i år	-7,78 %	-7,59 %	Sharpe Ratio	1,03
Avkastning siste 12 måneder	-2,24 %	-2,00 %	Sortino Ratio	1,49
Avkastning siden oppstart	132,04 %	26,44 %*		
Ann. avkastning siden oppstart	10,41 %	5,56 %		

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

Oktober var en måned med store svingninger både for Sissener Canopus og aksjemarkedene for øvrig. Siste halvdel av måneden var spesielt preget av uro og en negativ korreksjon. Dette risk-off sentimentet påvirket også Canopus negativt og fondet endte ned 3,0%, sammenliknet med Oslo Børs (OBX) og Europa (Eurostoxx 600) som endte ned 5%. I USA falt S&P 500 og NASDAQ henholdsvis 2,7% og 3,0%. Den gjennomsnittlige markedseksponeringen i Canopus for oktober var 69,5%. Sikringsposisjoner (put-opsjoner) på indekser, samt solid avkastning på enkeltaksjer bidro positivt for måneden.

Siste ukers fall i aksjemarkedene er det største siden mars og forklaringen er den raskt stigende smittekurven for Covid-19 i både Europa og USA, samt nye nedstengninger for å begrense smitteveksten. Investorer er urolige for at nye nedstengninger vil svekke den økonomiske veksten og føre til en ny konjunkturedgang tilsvarende det vi opplevde tidligere i år. Økende usikkerhet rett før presidentvalget i USA forsterket også risk-off sentimentet. Markedet preges nok også av en andel skuffelse for at det ikke ble enighet om nye finanspolitiske stimulanser i USA før valget. Vi har følgende betraktninger; De nye nedstengningene i Europa er mer begrenset i omfang og varighet enn tidligere i år og burde ikke lede til en ny konjunkturedgang, men kan forskyve oppgangen noe ut i tid. Den negative påvirkningen for global vekst i fjerde kvartal skal bli betydelig mindre enn andre kvartal, og vi forventer fortsatt solid oppgang i global økonomisk vekst i 2021.

Fondets beste bidragsyter var Energy Recovery som steg 18,2%. Energy Recovery er et selskap som leverer teknologi for avsalting- og rensing av vann. Selskapet er i sterk vekst og leverte et solid resultat for tredje kvartal. Med en sterkere kontantstrøm fremover vil selskapet kunne bli overkapitalisert, og vi ser for oss en mulig annonsering av tilbakekjøp av egne aksjer. Dette vil være positivt. En annen sterk bidragsyter i oktober var Kahoot!, et internettbaserte spill- og opplæringselskap, som steg hele 37,4%. Kahoot! utvikler en e-læringsplattform ved å tilby underholdningsbasert læremetode. I oktober tok Softbank, et japansk teknologiselskap, en eierpost på 9,7% i Kahoot! gjennom en rettet emisjon. Oppkjøpet av Softbank i Kahoot! viser både styrken til Kahoot! sin posisjon innen e-læring, og gir Kahoot! en solid kapitalbase for videre vekst. Tredje beste bidragsyter var short posisjonen i Tesla som falt 9,6% etter resultater for tredje kvartal. Blant fondets svake bidrag var fondets long-posisjon i forsikringsselskapet Prudential, som falt 15%. Med risk-off sentimentet i oktober falt også yielden på statsrenter og bank- og finanssektoren fikk en svak utvikling i siste halvdel av måneden. Vi forventer at globale renter skal stige i takt med vekst og refasjon fremover.

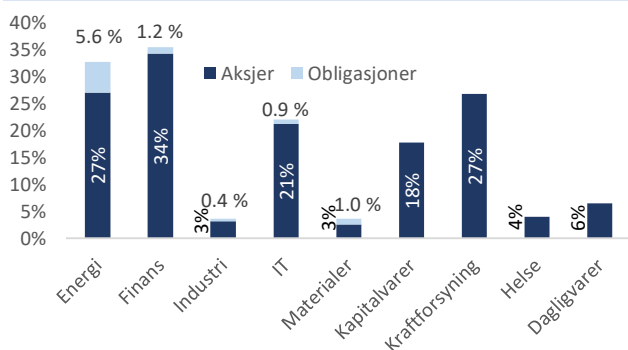
I forrige månedsbrev skrev vi at bekreftelse på covid-19 vaksine «vil kunne være en positiv katalysator for aksjemarkedet» og at presidentvalget i USA er «en event-risiko, og uavhengig av hvem som vinner presidentembetet vil markedet styres av fundamentale faktorer som verdi, trend for selskapsinntjening og økonomisk vekst, og ikke politikk». Dette mener vi fortsatt, men i det korte bildet vil aksjemarkedet nå kunne være avventende før utfallet av presidentvalget og en topp i smittekurven før markedet er villig til å se lenger inn i 2021. Vi er derfor positive.

Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

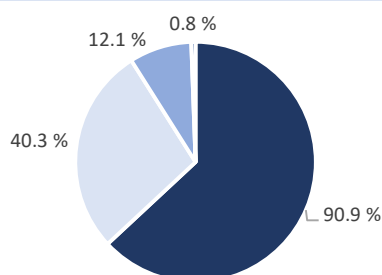
År	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	YTD
2012					-5,17 %	4,57 %	3,32 %	1,27 %	0,33 %	-0,84 %	-0,22 %	3,44 %	7,00 %
2013	3,44 %	-0,67 %	1,08 %	2,20 %	3,33 %	0,43 %	4,86 %	1,35 %	2,77 %	4,20 %	4,20 %	1,84 %	33,27 %
2014	-1,80 %	1,90 %	-1,67 %	0,76 %	4,02 %	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 %	-3,00 %			-7,78 %

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	8,9 %
Europris	7,5 %
ENEL SpA	6,3 %
Energy Recovery Inc	5,4 %
Fortum Oyj	5,4 %
Topp 5 posisjoner/sektorer – short	Vekt
Index	-61,1 %
Kapitalvarer	-6,1 %

Eksposering (deltajustert)	Siste måned	Hittil i år
Long	161,9 %	130,3 %
Short	-74,9 %	-67,1 %
Net*	69,4 %	51,3 %
Gross	236,8 %	197,4 %
Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-4,7 %	-9,3 %
Short strategi	0,3 %	-1,3 %
Index hedging	1,6 %	3,0 %

*Eksposering, 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, SPPSNRL: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 Vills gate 1, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, 0123 Oslo. Tlf.: +47 23 11 52 60 E-mail: post@sissener.no