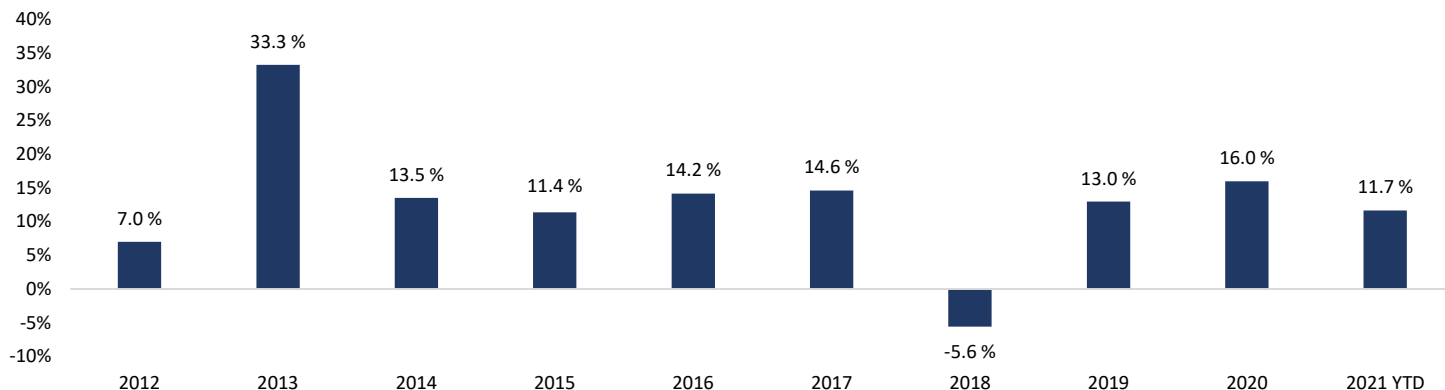


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikostjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart


Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL*	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	325.86	1777.99	Standardavvik	11.44 %
Avkastning siste måned	2.68 %	2.70 %	Nedsiderisiko	6.69 %
Avkastning hittil i år	11.66 %	11.82 %	Sharpe Ratio	1.16
Avkastning siste 12 måneder	36.22 %	36.43 %	Sortino Ratio	1.98
Avkastning siden oppstart	225.86 %	77.80 %		
Ann. avkastning siden oppstart	13.37 %	11.59 %		

Sissener Canopus R-klasse med oppstart 30.04.2012 og Sissener Canopus RL-klasse med oppstart 14.07.2016. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Månedskommentar

Sissener Canopus steg 2,7% i september og fondet hadde en gjennomsnittlig markedseksponering på 59% gjennom måneden. De internasjonale markedene var relativt svake med Europa (Eurostoxx 600) og USA (S&P 500) ned henholdsvis 3,3% og 4,7%. Norge (OBX) var opp 3,0% i september, drevet av en markant oppgang i olje- og gasspriser. Fondets positive utvikling var drevet av våre sikringsinstrumenter, høy eksponering mot olje og gass, samt høyere renter.

September var preget av noen spesifikke triggere som skapte uro i markedene. Evergrande i Kina har allerede hatt en stor innvirkning på det kinesiske eiendomsmarkedet, og vil trolig føre til en nedgang i forventningene til Kinas industrielle vekst fremover, noe som kan forplante seg til verdens råvare- og fraktmarked. Den amerikanske sentralbanken (FED) hadde en mer hawkish tilt ved forrige møte og har indikert at de vil begynne nedtrapping av støttekjøp raskere enn ventet. Til slutt, ser det ut til at den globale komponentmangelen vil vedvare lenger enn først ventet. Dette medfører blant annet leveringsproblemer og prisvekst i en rekke ulike industrier.

Vi har gjort noen få endringer i porteføljen i september. Vi gikk fra å være short Yara til å eie en mindre posisjon i selskapet. I utgangspunktet var vi bekymret for at høyere gasspriser ville øke produksjonskostnadene og dermed påvirke inntjeningen i tredje kvartal negativt. Dog, Yara har redusert produksjonen og vi forventer nå at høyere kostnader vil bli oppveid av høyere priser på urea og nitrat i fjerde kvartal, samt at etterspørselen vil komme til å overstige tilbudet. Vi har også solgt unna noen mindre selskaper (small caps), og vi har kjøpt oss opp i elektrisitetselskapene EDP (Portugal) og EDF (Frankrike).

De største positive bidragsyterne til avkastningen i september var sikringsinstrumentene på Eurostoxx, Storebrand som steg 8% gjennom måneden (bidro 0,8% til fondets samlede utvikling) og Subsea 7 som var opp 15% (bidro 0,7%). Nordic Semiconductor og Schibsted bidro negativt i september.

Som en konsekvens av at Norges Bank hevet styringsrenten og at rentene generelt har steget, var september en god måned for Storebrand. Sentralbankene indikerer at nedtrapping av støttekjøp nærmer seg og vi har sett en positiv utvikling i finanssektoren i det siste. Storebrand har for øyeblikket en direkteavkastning på 4-5%, selskapet er overkapitalisert og vi tror på ytterligere utbetalinger fremover.

Subsea 7s oppgang i september var drevet av høyere oljepriser, men også kunngjøringen om en stor kontrakt (>USD750m) i slutten av måneden. Selskapet har guidet en sterk lønnsomhet i andre halvår, noe vi føler oss komfortable med. Subsea 7 har også redusert sin eksponering mot prosjekter i tidlig fase (rekordhøy i første halvår), noe som normalt er positivt for selskapets marginer. Vi forventer en sterk inntjening for Subsea 7 i tredje kvartal.

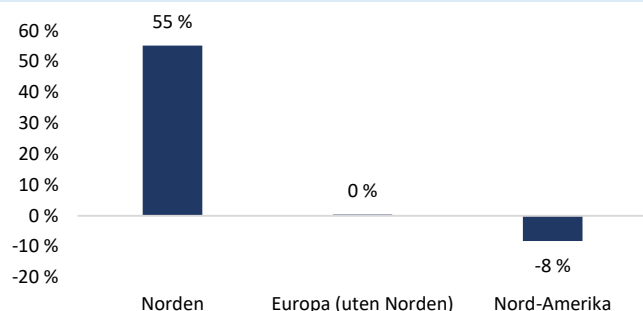
Canopus går ut av september med en markedseksponering rundt 47% ettersom vi ønsker å være noe forsiktige i det korte bildet. Vi nærmer oss resultatfremleggelse for tredje kvartal, og vi er av den oppfatning at enkelte selskaper kan levere noe svakere kvartalsresultater enn ventet, og vi er derfor forbeholdne. Vi er også engstelige for at skattenivået vil bli hevet i forbindelse med fremleggelse av de forskjellige lands statsbudsjetter. Likevel, porteføljen består av en rekke kvalitetsselskaper som er i stand til å levere solid avkastning i tiden fremover.

Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	YTD
2012					-5.2 %	4.6 %	3.3 %	1.3 %	0.3 %	-0.8 %	-0.2 %	3.4 %	7.0 %
2013	3.4 %	-0.7 %	1.1 %	2.2 %	3.3 %	0.4 %	4.9 %	1.4 %	2.8 %	4.2 %	4.2 %	1.8 %	33.3 %
2014	-1.8 %	1.9 %	-1.7 %	0.8 %	4.0 %	2.2 %	0.1 %	0.9 %	0.9 %	1.6 %	2.0 %	2.1 %	13.5 %
2015	0.7 %	2.5 %	0.8 %	0.2 %	1.8 %	2.3 %	4.6 %	-4.8 %	-1.0 %	5.1 %	1.5 %	-2.4 %	11.4 %
2016	-9.7 %	-1.9 %	3.9 %	2.0 %	3.2 %	2.4 %	3.5 %	2.5 %	2.0 %	1.8 %	0.9 %	3.5 %	14.2 %
2017	3.1 %	1.8 %	-0.4 %	-0.4 %	-0.1 %	-1.7 %	4.6 %	-0.7 %	3.1 %	0.7 %	0.9 %	2.9 %	14.6 %
2018	1.3 %	-1.0 %	-1.4 %	4.3 %	2.7 %	-1.1 %	1.6 %	0.6 %	1.4 %	-5.5 %	-0.7 %	-7.3 %	-5.5 %
2019	5.0 %	3.1 %	0.8 %	3.4 %	-2.5 %	1.1 %	-0.2 %	-6.0 %	3.6 %	-1.3 %	2.2 %	3.7 %	13.0 %
2020	-5.4 %	-6.1 %	-6.9 %	3.6 %	2.2 %	3.2 %	0.6 %	1.9 %	2.6 %	-3.0 %	17.3 %	7.3 %	16.0 %
2021	-1.0 %	6.5 %	1.0 %	1.2 %	1.6 %	-2.2 %	1.0 %	0.6 %	2.7 %				11.7 %

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

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter

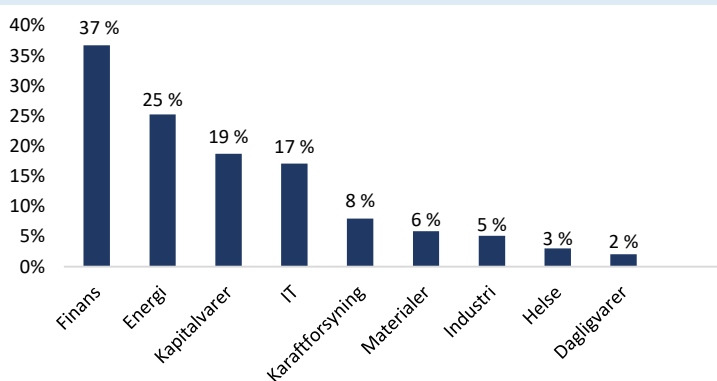


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.09.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.3 %
Bank Norwegian ASA	7.6 %
Nordic Semiconductor ASA	5.8 %
Euopris	5.2 %
Subsea 7 SA	5.2 %

Topp 5 posisjoner/sektorer - short	Vekt
Indeks	-74.5 %
Kapitalvarer	-3.4 %
Industri	-1.8 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	132.1 %	126.0 %
Short	67.2 %	55.6 %
Net*	59.3 %	61.3 %
Gross	199.3 %	181.6 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	2.6 %	24.1 %
Short strategi	0.2 %	0.7 %
Index hedging	0.4 %	-9.0 %

*Eksponering, Net - inkluderer ikke kjøpte 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 - 2,21%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,96%, I-klasse - LU0694232058 - 1,92%

Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på sissener.no

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