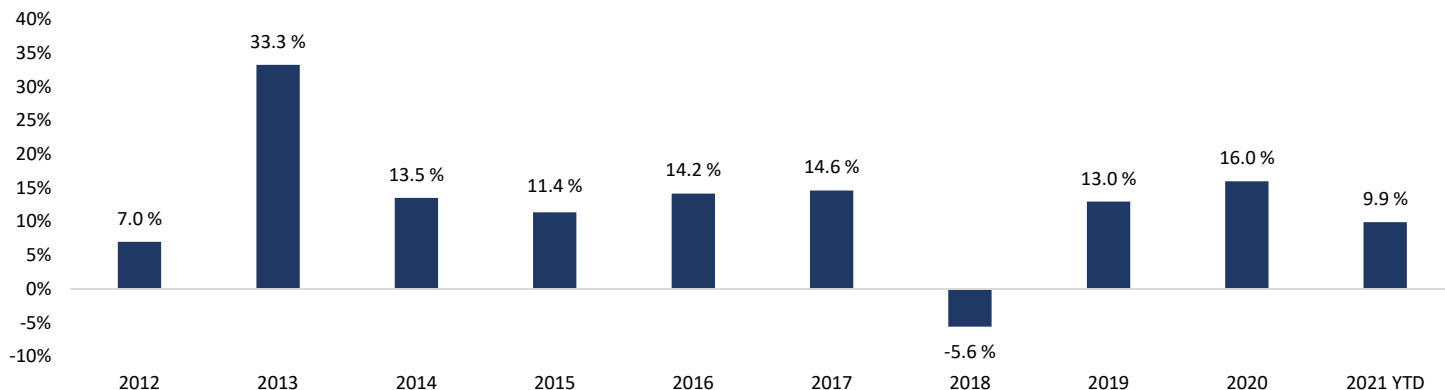


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart


Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL*	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	320.82	1750.76	Standardavvik	11.42 %
Avkastning siste måned	-1.55 %	-1.53 %	Nedsiderisiko	6.68 %
Avkastning hittil i år	9.93 %	10.11 %	Sharpe Ratio	1.13
Avkastning siste 12 måneder	38.26 %	38.47 %	Sortino Ratio	1.94
Avkastning siden oppstart	220.82 %	75.08 %		
Ann. avkastning siden oppstart	13.06 %	11.08 %		

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 var ned 1,5% i oktober med en gjennomsnittlig markedseksponering på 31% gjennom måneden. Vi så en bred oppgang i de internasjonale markedene med Europa (Eurostoxx 600) opp 4,5% og USA (S&P 500) opp 6,9%. I Norge steg Oslo Børs (OBX) 2,1% i løpet av oktober.

S&P 500 hadde sin beste måned siden november i fjor og frykten for høy inflasjon, avtagende vekst og stopp i forsyningskjeden ble snudd til optimisme etter at 82% av selskapene som leverte tredjekvartalstall i oktober rapporterte vesentlig bedre enn ventet. Oljeprisen steg også markant i løpet av måneden, noe som bidro til oppgangen på Oslo Børs. Vi har opprettholdt lav markedseksponering gjennom oktober i Canopus, noe som har påvirket månedens resultat.

Tidlig i oktober kjøpte vi oss opp i Orkla. Selskapet handler for øyeblikket på historisk billige multipler (pris/inntjening) ettersom markedet frykter en negativ effekt av økte råvarepriser. Vi er av den oppfatning at frykten er overdrevet. Historisk har Orkla vært i stand til å håndtere en økt råvarekostnad ved å justere priser, uten at dette har gått utover selskapets marginer. Dette tror vi er faktum nok en gang. Orkla har kapitalmarkedsdag i november og vil antagelig presentere konkrete mål rundt fremtidig vekst og marginer, som vi tror kommer til å bli positivt mottatt. Canopus har også kjøpt en posisjon i Telenor i løpet av måneden. Vi synes Telenor fremstår billig på multipler, gitt de strukturelle triggerne selskapet står ovenfor. I tillegg gir selskapet en solid direkteavkastning.

Vi har lenge vært positive til Storebrand og spesielt i et stigende rentescenario, slik som nå. Storebrand var fondets beste bidragsyter i oktober, godt hjulpet av en fremragende kvartalsrapport. Vår nest beste bidragsyter i oktober var IT-leverandøren Crayon. Aksjekursen steg etter at oppkjøpet av det australske skytjenesteselskapet Rhipe nå nærmer seg gjennomført. Det er forventet betydelig synergieffekter rundt oppkjøpet og estimatene har dermed blitt løftet. Crayon rapporterte et solid tredjekvartal, hvor de også oppjusterte sine prognoser for inneværende år og på mellomlang sikt—mye grunnet Rhipe. Dette bekreftet våre forventninger om sterk vekst og økte marginer for Crayon fremover.

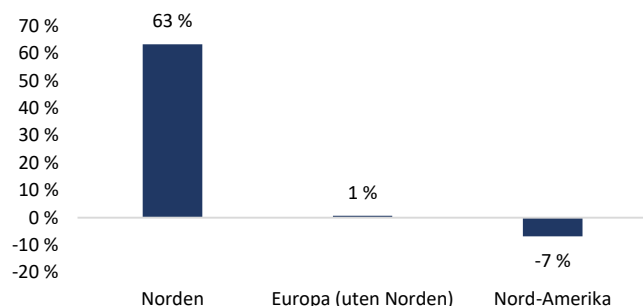
Store deler av tredjekvartalsrapporteringen er tilbakelagt og dermed har et av våre usikkerhetsmomenter forsvunnet. Likevel gjenstår det flere momenter som kan påvirke aksjemarkedet negativt; inflasjonspress, stigende renter og ikke minst skatteskjerpelser. Vi vil derfor fortsette å være forsiktige og godt beskyttet på nedsiden. Porteføljen består av en rekke solide kvalitetsselskaper som vi mener skal generere avkastning. Hovedtemaene vi tror på er fortsatt sentrert rundt høyere renter og inflasjon, vedvarende høye energi- og råvarepriser samt sekulær vekst innen IT og teknologi.

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 %	-1.5 %			9.9 %

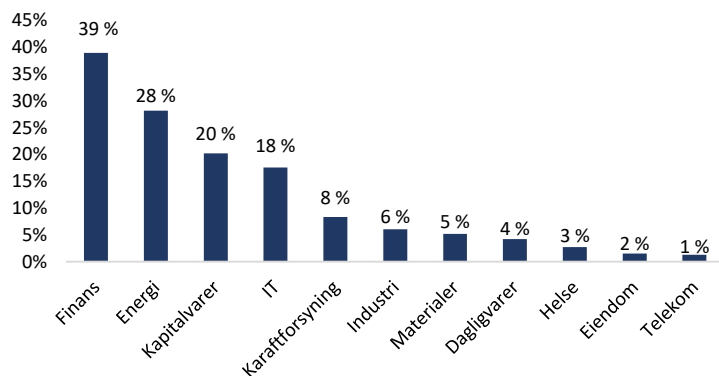
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.10.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.4 %
Europris	5.7 %
Nordic Semiconductor ASA	5.6 %
Subsea 7 SA	5.2 %
Schibsted ASA	4.3 %

Topp 5 posisjoner/sektorer - short	Vekt
Indeks	-77.8 %
Industri	-2.0 %
Kapitalvarer	-2.6 %
Materialer	-0.50 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	132.6 %	126.6 %
Short	88.5 %	58.9 %
Net*	31.0 %	58.3 %
Gross	221.1 %	185.5 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	2.7 %	26.5 %
Short strategi	-0.9 %	-0.4 %
Index hedging	-3.8 %	-13.8 %

*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, Philippe Sissener og Nicholas Salbu

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