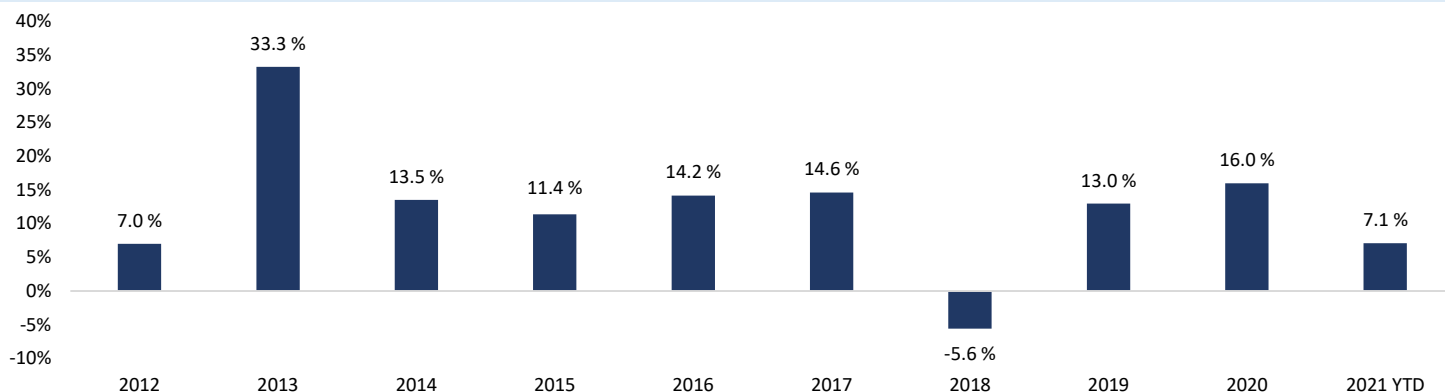


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL*	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	312.55	1705.95	Standardavvik	11.43 %
Avkastning siste måned	-2.58 %	-2.56 %	Nedsiderisiko	6.70 %
Avkastning hittil i år	7.10 %	7.29 %	Sharpe Ratio	1.10
Avkastning siste 12 måneder	14.86 %	15.09 %	Sortino Ratio	1.88
Avkastning siden oppstart	212.55 %	70.60 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.63 %	10.37 %		

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 2,6% i november og fondet hadde en gjennomsnittlig markedseksponering på 56%. Den europeiske indeksen (Eurostoxx 600) var ned tilsvarende 2,6%, mens USA (S&P 500) falt 0,7% gjennom måneden. Den norske OBX-indeksen var ned 0,5%. Den negative avkastningen, spesielt sammenlignet med OBX, skyldtes hovedsakelig fondets overvekt mot både energi- og finanssektoren. Oljeprisen krasjet mot slutten av måneden og rentene stupte, noe som i stor grad kan forklares med fremveksten av en ny COVID-19 variant (Omikron). På tross av nok et COVID-relatert tilbakeslag er vi fortsatt positive til energi- og finanssektoren. Vi fortsetter å se at olje- og gassaksjene drar nytte av høy fri kontantstrøm, tilbyr solid direkteavkastning, samt at råvaremarkedet er stramt, hjulpet av lave globale varelagre og en fortsatt proaktiv holdning fra OPEC. Når det gjelder finanssektoren er vi av den oppfatning at selskapene vil dra nytte av høyere renter ettersom vi forventer nedtrapping av stimulerende pengepolitikk fra globale sentralbanker gitt den sterke makroutviklingen og høy inflasjon.

Subsea 7 var ned 16% i november hovedsakelig på grunn av resultatfremleggelsen av tredjekvartalstallene. Mens inntjeningen var sterkere enn forventet så var kontantstrømmen i kvartalet skuffende. Dette var et resultat av en arbeidskapitaloppbygging i løpet av kvartalet. Ledelsen indikerte at denne trenden ville fortsette inn i 2022—en konsekvens av betalingsbetingelser på selskapets kontrakter i Brasil og Saudi-Arabia. Selv om vi erkjenner dette som kortsiktig negativt for investeringscasen, ser vi på kursfallet som en betydelig overreaksjon. Subsea 7 gjentok sine inntjeningsprognoser for 2021 og 2022 og vi fortsetter å forvente at konsensusestimater på inntekter og marginer skal opp.

Etter at finansaksjene var våre beste bidragsytere i oktober, så bidro våre posisjoner i Intesa Sanpaolo (ned 11% i november), Storebrand (-8%) og Prudential (-15%) negativt for måneden gitt et noe negativt sentiment i finanssektoren.

Fondets beste bidragsyter for måneden var sikringsinstrumentet på den europeiske indeksen Euro Stoxx 50. Våre to beste aksjer i november var halvlederselskapene Nordic Semiconductor (NOD) og NXP Semiconductor, som steg henholdsvis 22% og 11%. November har generelt sett vært en meget sterk måned for halvlederselskapene, drevet av hele Metaverse trenden og mulighetene dette gir, samt at flere av selskapene var ute med positive fremtidsutsikter rundt komponentmangelen. For NOD sin del, så vi en svak utvikling i forrige måned etter fremleggelse av kvartalsresultater, noe vi syntes var uforståelig. Det kan derimot virke som markedet fikk en bedre forståelse rundt selskapets backlog i løpet av november, noe som igjen ga support til aksjen. Bank of America Merrill Lynch tok også opp analysedekning av selskapet i slutten av november med kursmål 425 kroner, noe som ga aksjen et solid løft.

I løpet av måneden valgte vi å selge vår posisjon i treningskjeden Sats. Da selskapet rapporterte tredjekvartalstall i begynnelsen av måneden kunne vi se en positiv utvikling i både medlemsmasse og aktivitet, etter en lang periode med nedstengning. Medlemsmassen var så å si tilbake til pre-COVID nivåer og aksjen steg etter selskapets signaler ekspansjon. Vi så dette som en god mulighet til å selge aksjer, ettersom vi fortsatt er noe skeptisk rundt gjenåpning/COVID, samtidig som at vi tror det vil ta tid for Sats å gjeninnhente normal yield og andre inntekter.

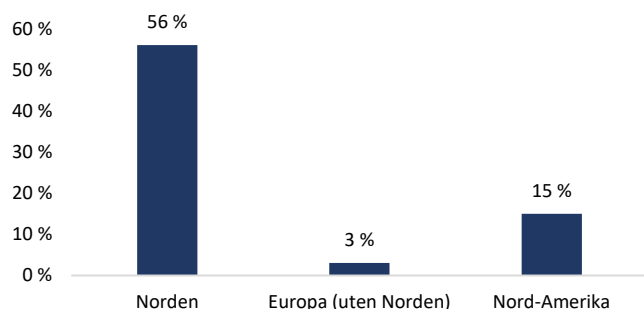
Vi byttet også ut Equinor til fordel for AkerBP og Shell. Equinor aksjen har steget mye og dermed generert solid meravkastning for fondet. Vi syns nå at AkerBP og spesielt Shell ser relativt mer attraktive ut på ulike nøkkeltall. Vi forventer at Shell kommer til å dra nytte av sin globale lederposisjon innen LNG neste år og at den foreslåtte restruktureringen og doble noteringen vil fremskynde tilbakekjøp og aksjer. Konsensusprognoser indikerer for øyeblikket ca. 12% direkteavkastning til aksjonærene i 2022 basert på 4% utbytteavkastning, USD 5 mrd. i tilbakekjøp av egne aksjer og ytterligere USD 7 mrd. fra salg av selskapets Permian-eiendeler.

Slik som forrige måned er vi fortsatt av den oppfatning at vi står overfor inflasjonspress, stigende renter og skatteskerpelse. Samtidig er vi usikre på effekten av Omikron-varianten og vi fortsetter derfor å beholde en forsiktig portefølje og sørger for at fondet er godt beskyttet på nedsiden. Tematikken i fondet dreier seg fortsatt rundt vedvarende høye energi- og råvarepriser, høyere renter og inflasjon. Vi er også overbevist at det er mange gode investeringsmuligheter innen IT og teknologi, og fondet er posisjonert deretter.

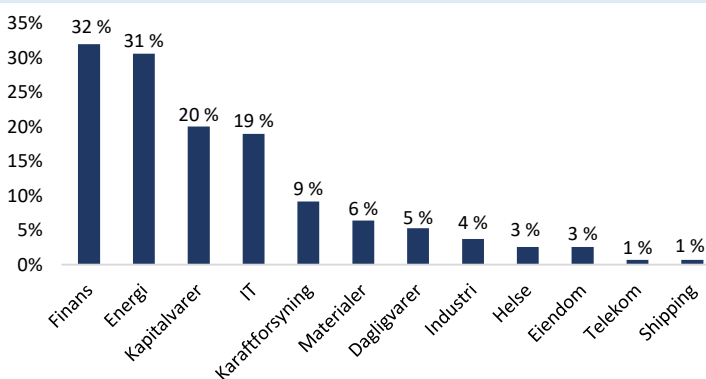
Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

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 %	-2.6 %		7.1 %

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 30.11.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter


Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.0 %
Nordic Semiconductor ASA	6.8 %
Europris	5.8 %
Subsea 7 SA	5.5 %
Intesa Sanpaolo	4.7 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-70.0 %
Industri	-2.7 %
Kapitalvarer	-1.5 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	139.8 %	127.8 %
Short	77.5 %	60.6 %
Net*	56.1 %	58.1 %
Gross	217.2 %	188.5 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-5.1 %	21.9 %
Short strategi	0.2 %	-0.3 %
Index hedging	1.8 %	-11.9 %

*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