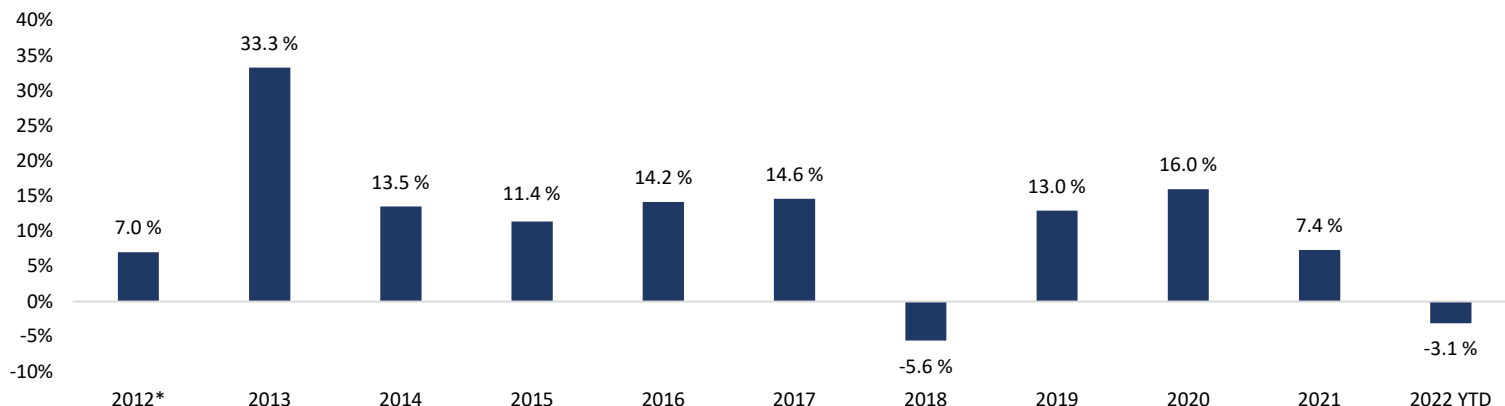


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart


Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL*	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	303.62	1658.09	Standardavvik	11.67 %
Avkastning siste måned	-6.84 %	-6.78 %	Nedsiderisiko	7.18 %
Avkastning hittil i år	-3.08 %	-2.89 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	-6.83 %	-6.74 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	203.62 %	65.81 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.25 %	8.44 %		

Sissener Canopus R-klasse med oppstart 30.04.2012 og Sissener Canopus RL-klasse med oppstart 14.07.2016.

Månedskommentar

September ble nok en volatil måned der man så kraftig svingninger i både rente- og aksjemarkedene drevet av økt resesjonsfrykt. Globale sentralbanker var unisone i å sette opp renten gjennom måneden, og noen overrasket med enda større løft enn markedet hadde på forhånd forventet. Vi observerte også at sentralbankene løftet estimatet sitt på hvor høyt renten må opp for å få bukt med den høye inflasjonen, den såkalte terminalrenten. Denne kombinasjonen resulterte i bredt verdifall på globale børser, noe som dessverre også påvirket avkastningen til Sissener Canopus som endte måneden ned 6,8% med en gjennomsnittlig markedseksponering på 52,8%, et resultat vi er ikke fornøyd med. Hittil i år så er Sissener Canopus ned 3,1 %, mens Oslo Børs, her representert ved Fondsindeksen (OSEFX), er ned 15,1 % etter et verdifall på 12,6% i september. Verre har det gått for Europa (STOXX 600) som er hittil i år ned 18,1 %, mens USA (S&P 500) er ned hele 23,9%.

September var en måned der det var få steder å gjemme seg i kapitalmarkedene. Samtlige av de ledende sektorene på børs leverte negativ avkastning for måneden. Verst gikk det utover selskaper som har mye gjeld og sånn sett sårbare for høyere renter (for eksempel eiendomsselskaper) og selskaper som er sårbare for større økonomiske svingninger (som råvare- og industriselskaper), også kalt sykliske sektorer.

Grunnet det generelt brede verdifallet gjennom måneden var det porteføljens sikringer som var det klart største positive bidragsyteren til avkastningen, samt våre shortposisjoner. På den negative siden ble Cloudberry truffet hardt av kombinasjonen av en emisjon som ble satt til signifikant rabatt, i tillegg til forslaget fra regjeringen om grunnrentebeskatning av kraftprodusenter (både vind- og vannkraft). Forslaget preget også våre posisjoner innen lakseoppdrett, selv om den absolutte eksponeringen var forholdsvis liten. Vi anerkjenner at det kan være gode argumenter for innførelsen av en grunnrenteskatt, men vi er kritiske til måten dette har blitt gjort på. Ved å endre rammebetingelsen over natten er vår oppfatning at denne beskatningen vil redusere selskapenes villighet til å investere i viktige vekstområder for det norske samfunnet, samt gjør Norge til et mindre attraktivt land å investere i for internasjonal kapital.

Våre olje- og oljeserviceaksjer falt i september hovedsakelig drevet av en fallende oljepris (Brent falt 9% mens europeisk gass falt med 30%), samtidig som det var svært lite selskapsspesifikke nyheter til å veie imot. Vi opprettholder vårt positive syn på fremtidig oljeetterspørsel. Vi mener også at OPEC + sine kommentarer nylig om mulige produksjonskutt og sanksjoner som trer snart i kraft mot russisk olje burde legge et gulv under oljeprisen. På oljeservice siden var det relativt stille rundt nye kontraktstildelinger, men vi tror det kan potensielt komme mange annonseringer i Q4. Kortsiktig bevegelse ofte oljeservice aksjene seg med spot oljepris (olje med nærløst levering), til tross for at oljeselskapene investerer ut ifra nivået på oljeprisen flere år ut i tid, og denne prisen er vesentlig mer stabil. Vårt syn om at oljeselskapene må investere mer i fremtiden for å øke produksjonen blir derfor ikke påvirket av kortsiktige svingninger i spot prisen.

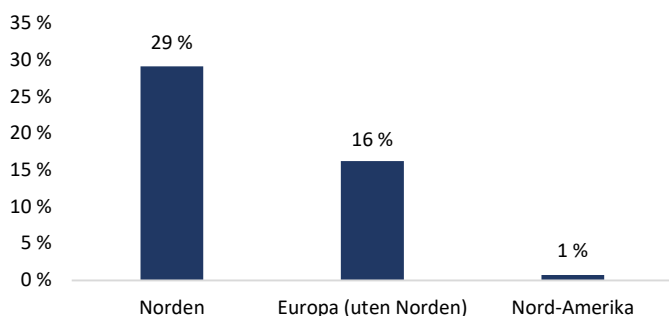
Vi har ikke endret markedssynet under måneden og opprettholder vår forsiktig tilnærming til porteføljens totale markedseksponering. Vi registrerer at globale investorer er historisk pessimistiske til den fremtidige markedsutviklingen, og holder derfor på store kontantbeholdninger. Samtidig erkjenner vi at fundamentale makroforhold kommer sannsynligvis til å forverre seg fremover. Analytikers forventninger til selskapenes fremtidige inntjening ser fortsatt for optimistisk ut, og vi forventer ytterligere nedrevideringer. Vi står derfor ovenfor en veldig spennende rapporteringssesong hvor det vil være viktig å følge med på hva selskapene sier om fremtiden.

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 %	0.2 %	7.4 %
2022	1.0 %	-1.3 %	1.0 %	0.7 %	3.9 %	-7.6 %	1.8 %	5.0 %	-6.8 %				-3.1 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter

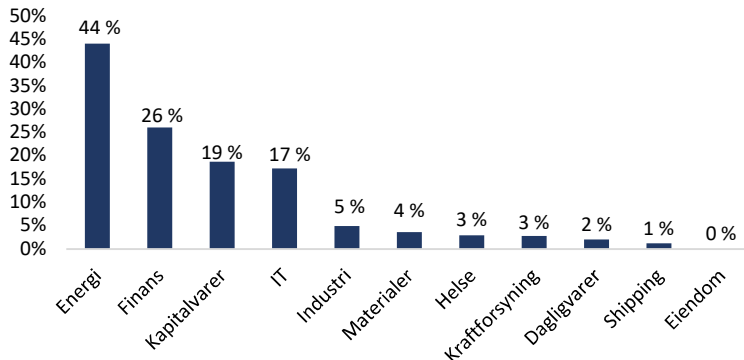


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.09.2022

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.6 %
TotalEnergies SE	7.3 %
BP Plc	5.7 %
Shell PLC	5.4 %
Nokia	5.0 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-81.4 %
Dagligvarer	-3.7 %
Kapitalvarer	-1.1 %
Eiendom	-1.4 %
Finans	-1.4 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Eksposering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	142.7 %	137.7 %
Short	78.9 %	77.4 %
Net*	52.3 %	52.8 %
Gross	221.5 %	215.0 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-14.6 %	-20.5 %
Short strategi	2.9 %	6.5 %
Index hedging	5.1 %	13.0 %

*Eksposering, 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, SPPSSNL: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 - 2,02%, RL- klasse - LU01334565030 - 1,77%, I-klasse - LU0694232058 - 1,73%

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

Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Mikael Gjerding, Peder Steen, Andrew Dobbing, Philippe Sissener og Nicholas Salbu

Forvaltningsselskap: Sissener AS

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

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.