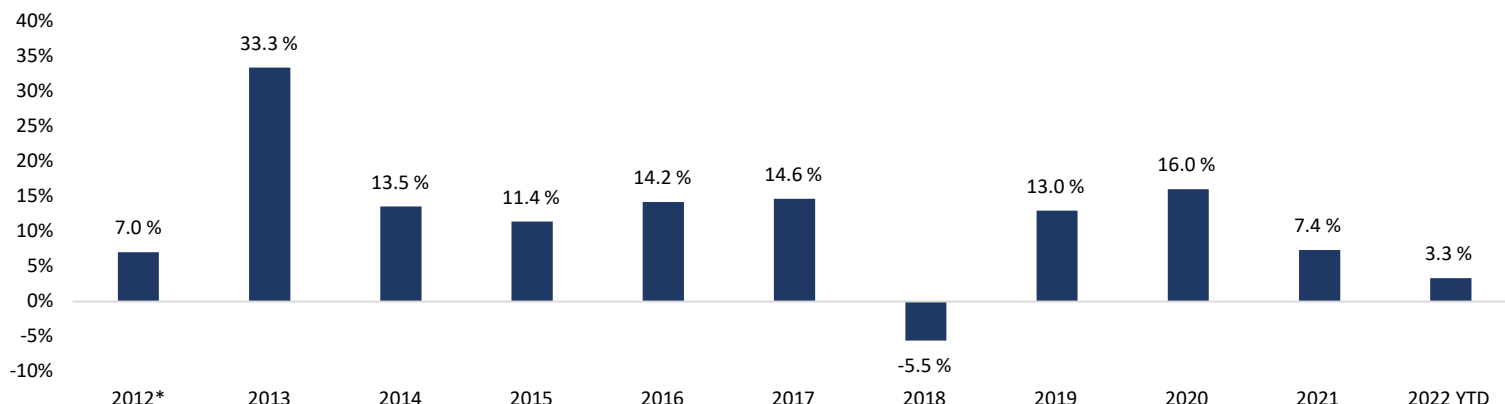


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart


Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	323.68	1768.01	Standardavvik	11.71 %
Avkastning siste måned	6.61 %	6.63 %	Nedsiderisiko	7.77 %
Avkastning hittil i år	3.32 %	3.54 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	0.89 %	0.99 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	223.68 %	75.98 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.82 %	9.32 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus kom sterkt tilbake i oktober. Måneden var preget av store verdisingninger på globale børser der dragkampen mellom utsiktene for renter, inflasjon og vekst preget sentimentet i markedet. Til tross for mange usikre makrovariabler steg globale aksjeindekser betydelig i oktober på antagelsen om at vi begynner å nærme oss rentetoppen. Sissener Canopus leverte en avkastning for oktober på 6,6%, med en gjennomsnittlig markedseksponering på 50,3%. Det betyr at porteføljen igjen er i positivt territoriet for året med en avkastning på 3,3%, et resultat vi er fornøyd med sett i forhold til det generelle verdifallet på globale børser. Hittil i år er Oslo Børs, her representert ved Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX), ned 9,4% mens USA (S&P 500) er ned 17,7 % og Europa (STOXX 600) er ned 12,8%.

I oktober startet kvartalsrapporteringen for Q3 for fullt og generelt har tallene kommet inn på forventningene, men selskaper som ikke har klart å slå analytikernes estimater har blitt hardt straffet. Fortsatt er det mange selskaper som ikke ser tegn til svekkelse av etterspørselen, og det er først og fremst selskaper innen varehandel og konsumvarer hvor man foreløpig ser svakhet. Dette er kanskje ikke overraskende gitt at mye privatforbruk ble dratt opp under Covid, samt at konsumenter i større og større grad merker effektene av høyere inflasjon og rentekostnader på kjøpekraften. I prinsippet er dette nøyaktig det sentralbankene prøver å få til; dempe etterspørselen etter varer og tjenester som igjen kan igjen bringe ned inflasjonen. Vår antagelse er at vi er nær en topp på prisveksten. Det store spørsmålet fremover vil være hvor raskt inflasjonen kommer ned slik at sentralbankene kan roe ned tempoet i rentehevingene. Dette vil igjen redusere risikoen for at pengepolitikken blir for stram, et utfall som i verst fall kan føre til en kraftig global resesjon.

Det var bred oppgang i aksjeporteføljen til fondet i oktober, med de fleste av aksjene våre godt i pluss for måneden. Igjen var det energisektoren som bidro mest, og spesielt aksjene innenfor oil service som Tidewater, Valaris og Maire Tecnimont var soleklare vinnere. Det var også gode bidrag fra noen av våre konsumentorienterte aksjer, som for eksempel Europris og Schibsted. På den negative siden bidro porteføljens sikringer negativt til porteføljens avkastning i oktober, noe som ikke er unaturlig ved en bred oppgang på globale børser.

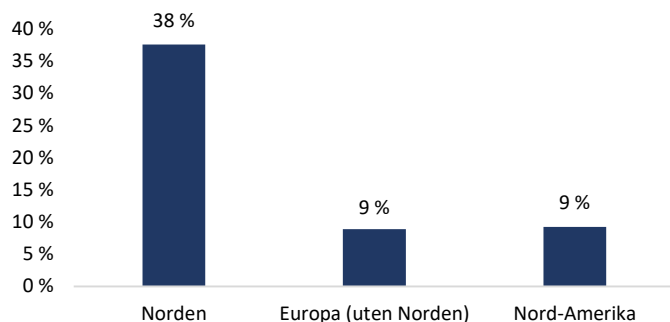
Etter en nokså lang periode med svak utvikling, steg Schibsted drøye 12% i oktober. Schibsted er et vekstselskap og har dermed blitt hardt straffet av stigende renter og dermed fallende multipler. Dette har også preget Adevin, der Schibsted er største eier. Men i løpet av måneden har vi sett antydninger til en bunn i aksjen ettersom mye negativitet allerede nå er priset inn. Schibsted rapporterte kvartalstall i slutten av måneden, hvor Nordic Marketplaces (bla. Finn.no) leverte solid inntektsvekst, men de rapporterte også om høye kostnader i mediedivisjonen, noe som gjør at selskapet må dra ned fremtidige forventninger. Dette har vi ventet på, og vi tror nå at selskapet er forbi det verste. Schibsted (eksl. Adevin) handles nå på historisk lave multipler og vi mener at et nedslag av eierandelen i Adevin vil bidra til å visualisere verdiene i Schibsted samt tillate selskapet å fokusere og utvikle deres dominerende markedsposisjon i Norden. Schibsted arbeider også med strategiske vurderinger av 'tidlig fase' investeringene som er utenfor kjernevirksomheten. Alle eventuelle nedslag vil også være med på å styrke balansen til selskapet fremover.

Til tross for solid avkastning i oktober så opprettholder vi vår balanserte holdning til risiko i porteføljen. Volatiliteten i kapitalmarkedene (renter og aksjer) er høy i et historisk perspektiv noe som indikerer at utfallsrommet fortsatt er stort, og vi mener derfor at det er fornuftig å sikre en høy grad av porteføljen mot potensielle større verdifall. Vi er samtidig fortsatt positive til fremtidsutsiktene til selskapene vi har investert i, spesielt sett opp mot deres prising på børs. Vi har derfor valgt å ikke gjøre større endringer i porteføljen.

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 %	6.6 %			3.3 %

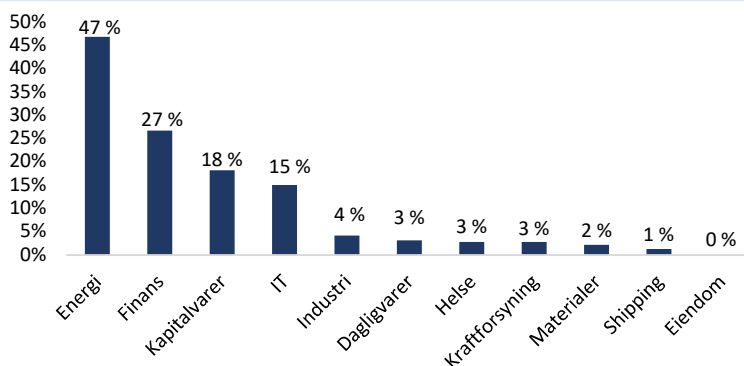
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.10.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.7 %
TotalEnergies SE	7.5 %
BP Plc	5.8 %
Shell PLC	5.3 %
Tidewater Inc	5.3 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-71.1 %
Dagligvarer	-3.3 %
Kapitalvarer	-1.5 %
Eiendom	-1.3 %
Industri	-0.6 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter


Eksposering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	146.7 %	138.6 %
Short	83.3 %	78.0 %
Net*	50.3 %	52.6 %
Gross	230.0 %	216.5 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	12.1 %	-9.2 %
Short strategi	0.3 %	6.6 %
Index hedging	-5.6 %	7.8 %

*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, SPPSSNRL: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.