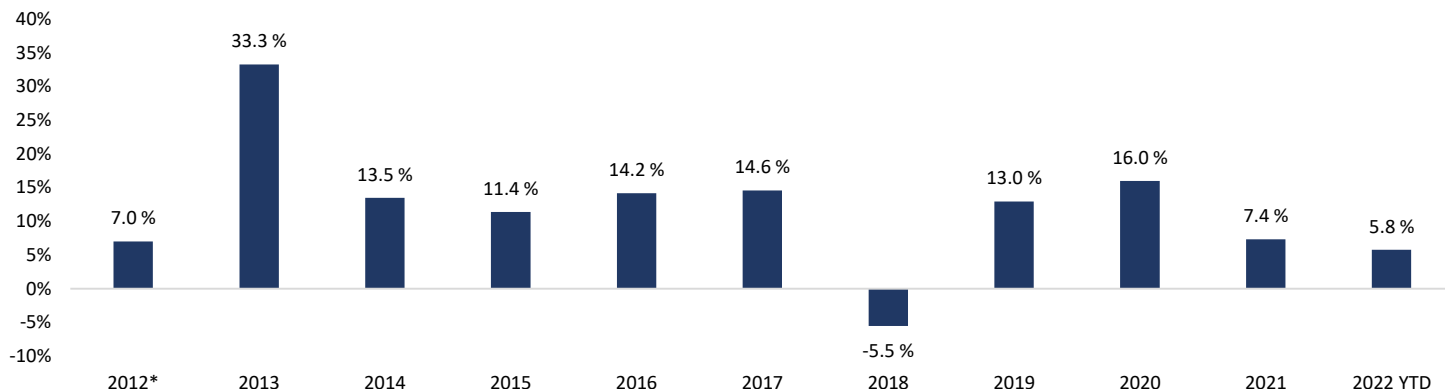


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	331.4	1809.62	Standardavvik	11.67 %
Avkastning siste måned	2.39 %	2.35 %	Nedsiderisiko	7.74 %
Avkastning hittil i år	5.78 %	5.98 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	6.03 %	6.08 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	231.40 %	80.12 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.98 %	9.60 %		

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

Månedskommentar

Det positive momentet i aksjemarkedet fra oktober fortsatte i november der man så bred oppgang på globale børser. Et generelt negativt investorsentiment i høst og konservativ posisjonering har vært den perfekte kombinasjonen for en rekyl i risikovilligheten. Oslo Børs, her representert ved Fondsindeksen (OSEFX) steg 4,5% i november, noe som var svakere enn utviklingen i S&P 500 (USA) og STOXX 600 (Europa) som steg henholdsvis 5,6% og 6,9%. En svak oljeprisutvikling den siste tiden har tyngt Oslo Børs relativt til andre internasjonale indekser. Sissener Canopus, som hadde en gjennomsnittlig markedseksponering på 46,9%, steg 2,4%. For året er dermed Canopus opp 5,8% ved utgangen til årets nest siste måned, mens OSEFX er ned 5,3%, STOXX 600 ned 6,8% og S&P 500 ned 13,1%.

Inflasjon, renter og de generelle makroutsiktene fortsetter å dominere det daglige markedsbildet. Ved inngangen til 2022 var den amerikanske 10-års statsobligasjonsrenten, antagelig verdens viktigste referanserate, 1,5%. Selv om inflasjonen var i ferd med å bli et tema på den tiden var det få som forutså den kraftige, unisone responsen fra verdens sentralbanker for å dempe inflasjonspresset. Fasiten er at ved utgangen av november var 10-åringen, som det heter på fagspråket, i USA på 3,6%, etter å ha flørtet med nivåer godt over 4% tidligere i måneden. Fallet fra 4,2% til dagens 3,6%, som i stor grad har vært drevet av markedets tro at den amerikanske sentralbanken kan være i nærheten av toppen i renteheving syklusen, er det som har bidratt til å løfte globale børser. Forhåpningen i markedet er at tilstramningen i pengepolitikken ikke vil forårsake en resesjon, en konklusjon vi mener fortsatt er for tidlig å trekke. Høyere renter har ikke en umiddelbar effekt på selskaperes investeringslyst eller konsumenters forbruk. Det tar tid for virkningen av en strammere pengepolitikk jobber seg gjennom det finansielle systemet og videre til real-økonomien. Selv om makroøkonomien foreløpig har holdt seg ganske godt opplever vi at utfallsrommet for 2023 er stor, og opprettholder vår noe forsiktige holdning til aksjemarkedet.

November ble en måned der mange av aksjene vi er investert i som ikke har vært bra så langt i år hentet seg kraftig inn. Teknologisjaker som Nordic Semiconductor og STMicroelectronics, samt konsumrelaterte aksjer som Schibsted var blant de største positive bidragsyterne i porteføljen. På den negative siden var det aksjer som har utviklet seg generelt bra i år, spesielt energirelaterte aksjer innen olje service, som trakk ned, i tillegg til porteføljens sikringer.

I november ble det klart at Flyr var nødt til å hente penger for å overleve vinteren. Vintermånedene er sesongmessig svake for alle flyselskaper, men for Flyr ble situasjonen mer prekær da tilgjengelig likviditet på balansen ikke var tilstrekkelig for selskapet å holde seg i drift gjennom denne lavaktivitetsperioden. Vi forstår at det å drive flyselskap er vanskelig og kapitalkrevende, men har hele tiden ment at det var plass for en tredje aktør i det nordiske markedet for å utfordre de to eksisterende aktørene som på hver sin side sliter med egne utfordringer (mye gjeld og for høye kostnader). Vår vilje til å støtte Flyr har blitt veid opp mot å ivareta våre andelseieres interesser. Derfor var det viktig å strukturere kapitalinnhenting på en slik måte at vi måtte kommittere lite kapital tidlig i prosessen for så å kunne bidra mer senere via tegningsretter dersom selskapet klarer å levere på sin operasjonelle plan. Dette er en investering som vi vet har høy risiko, men dersom selskapet lykkes i å overleve gjennom vinteren er oppsiden dertil stor. Ved utgangen av november utgjorde Flyr 0,4% av porteføljen.

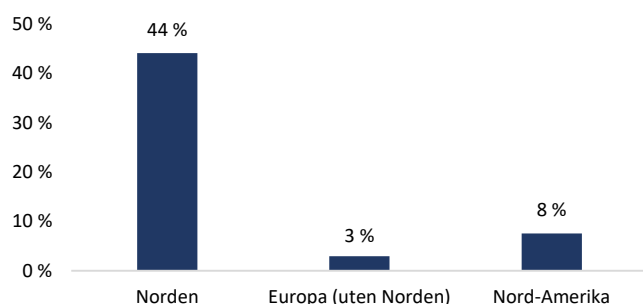
Det ble gjort få store endringer i porteføljen i november og markedseksponeringen har vært stabil gjennom måneden. Porteføljen består hovedsakelig av lavt prisede selskaper med solide utsikter for kontantstrømgenerering som vi mener vil klare seg godt i dagens usikre makroklima.

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 %	2.4 %		5.8 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter

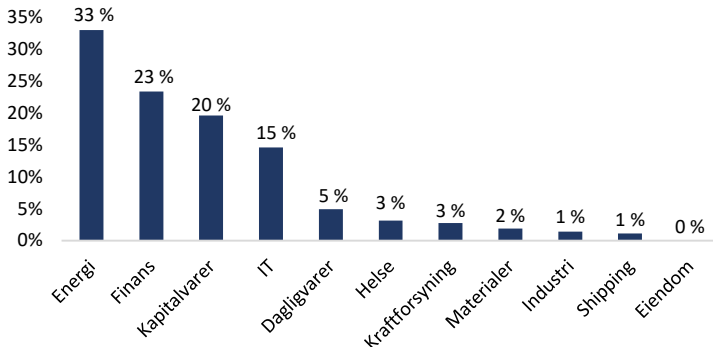


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.11.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.2 %
Schibsted ASA	5.0 %
Europris	4.8 %
Nordic Semiconductor ASA	4.6 %
STMicroelectronics NV	4.2 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-62.0 %
Dagligvarer	-0.8 %
Eiendom	-1.1 %
Industri	-1.7 %
Finans	-0.9 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	141.8 %	138.9 %
Short	77.9 %	78.0 %
Net*	46.9 %	52.0 %
Gross	219.7 %	216.8 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	7.5 %	-1.9 %
Short strategi	0.2 %	6.7 %
Index hedging	-5.0 %	2.6 %

*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 - 2,02%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,77%, I-klasse - LU0694232058 - 1,73%
 Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på [sissener.no](https://www.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 fremtidig 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.