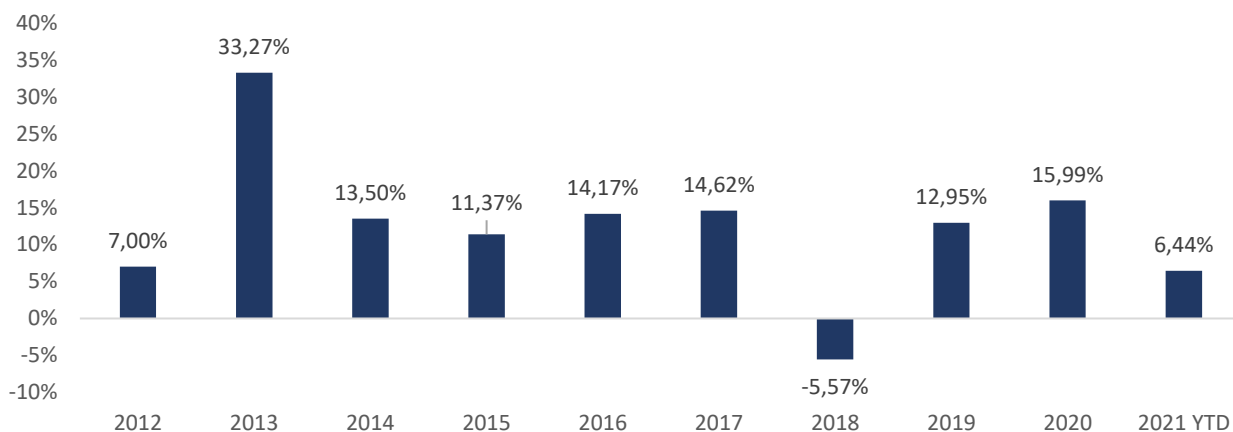


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikostjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedslutt	310,63	1693,18	Standardavvik	11,69 %
Avkastning siste måned	0,96 %	0,98 %	Nedsiderisiko	6,84 %
Avkastning hittil i år	6,44 %	6,48 %	Sharpe Ratio	1,15
Avkastning siste 12 måneder	49,23 %	49,49 %	Sortino Ratio	1,97
Avkastning siden oppstart	210,63 %	69,32 %*		
Ann. avkastning siden oppstart	13,55 %	11,72 %		

Diagrammet er basert på Sissener Canopus R-klasse som startet 30.04.2012. *Sissener Canopus RL-klasse startet 14.07.2016. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Månedskommentar

Sissener Canopus steg med 0,96% i mars. Gjennom mars valgte forvalterteamet å holde en moderat risikoprofil i porteføljen og den gjennomsnittlige markedseksponeringen til Sissener Canopus var på 50%. Til sammenligning var totalavkastningen for Oslo Børs (OBX) 5,2%, Europa 6,5% (Euro Stoxx 600) og USA 4,4% (S&P 500). Rotasjonen fra vekstselskaper til verdiselskaper avtok i mars og kan forklares med treg Covid-19 vaksinerings, påfølgende nye nedstengninger i Europa og økt usikkerhet for global økonomisk vekst. I Sissener Canopus benyttet vi denne usikkerheten i markedet til å fortsette og vekte opp eksponering mot verdiskapende selskaper. Markedseksponeringen er også økt noe ved utgangen av mars.

Vi mener dette er en riktig investeringsstrategi inn mot sommeren da nylig rapporterte makroøkonomiske tall for mars har overrasket positivt og bekrefter en sterk synkronisert global veksttrend. Den globale sentiment indikatoren for industriaktivitet (PMI indeks) er på sitt høyeste nivå de siste 10 år, drevet av en sterk bedring i eurosonen. USA må tilbake til 1983 for å finne tilsvarende sterke industritall (ISM indeks) som for mars i år. Tilsvarende nøkkeltall for tjeneste- og serviceindustrien viser en robust trend. Global etterspørsel er sterk, og dette bekreftes også av selskaper vi har hatt møter med gjennom den siste måneden. Selskaper skal snart rapportere resultater for første kvartal og vår oppfatning er at resultatseongen vil bli solid. Basert på hva selskaper sier og makrotall forventer vi oppjustering av inntjeningsestimater blant analytikere.

Fondets beste bidragsyter var Storebrand som steg 16,3%. Det er flere årsaker til at investorsentimentet rundt Storebrand er sterkt og bør forbli sterkt i tiden fremover. Solvensgraden til Storebrand er stigende og på vei mot 180% som er nivået for solvensgrad for at selskapet kan øke utbytte og/eller starte tilbakekjøp av egne aksjer. Tilbakekjøp av egne aksjer kan vise seg å starte allerede i år mens analytikere forventer at dette starter først i 2022. Kapitalforvaltningen til Storebrand står ikke tilbake målt mot de største aktørene i Europa, og forvaltningskapitalen til selskapet vokser både med markedet og økte markedsandeler. Denne utviklingen rettferdiggjør høyere multipler og verddivurdering etter vår oppfatning. Stigende lange renter er også positivt for finansselskaper. Forsikringsselskapet Prudential var også en sterk bidragsyter med en kursoppgang på 9,9%. Storebrand og Prudential var også sterke bidragsytere til fondet i februar. Den tyske bilprodusenten Volkswagen var fondets nest sterkeste bidragsyter med en kursoppgang på 37,9%. Volkswagen gjennomførte en tillitsvekkende og troverdig kapitalmarkedsdag i midten av mars med hovedfokus på el-bil strategien til selskapet. Selskapet presenterte en detaljert plan for hvordan 60% av bilsalget i 2030 skal være el-biler, og økte dette anslaget fra 30% tidligere. Dette målet er basert på en standardisert batteripakke og felles produksjonsplattform som vil redusere kostnader, øke effektivitet og skape el-bil modeller bygget på samme produksjonsdesign. Selskapet presenterte i detalj strategi fra batterikjemi til produksjonsplattform og til utbygging av laeinfrastruktur. Volkswagen har som mål å bli ansett som verdensledende innen el-bil satsing, og denne oppfatningen klarte selskapet å forankre i investormarkedet. I tillegg til en solid kapitalmarkedsdag leverte selskapet pre-annonsert 2020 resultater og gjentok resultatforventninger for 2021. Basert på estimert fri kontantstrøm på rundt EUR 10mrd de neste årene mener vi selskapet fortsatt handler til 25-30% rabatt til underliggende verdi.

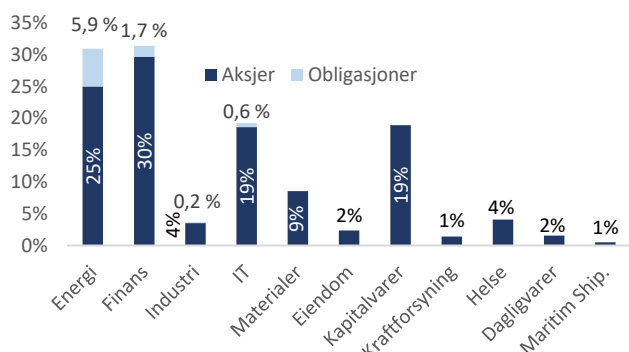
Vi forventer at pandemien vil avta etterhvert som vaksinerings gjennomføres og under forutsetning av at det ikke blir flere bølger av smitteutbrudd forventer vi fremdeles en hyggelig børsutvikling ut 2021. Dette skal balanseres med en høy verdiprisering av deler av markedet og en forventning om at inflasjonsvekst vil dra opp lange renter. Forvaltningsstrategien er fortsatt å holde en balansert portefølje med vekt på solide kvalitetsselskaper.

Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

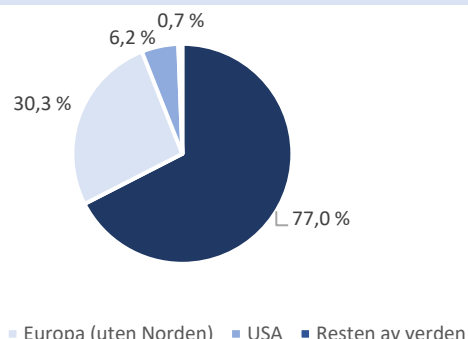
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	YTD
2012					-5,17 %	4,57 %	3,32 %	1,27 %	0,33 %	-0,84 %	-0,22 %	3,44 %	7,00 %
2013	3,44 %	-0,67 %	1,08 %	2,20 %	3,33 %	0,43 %	4,86 %	1,35 %	2,77 %	4,20 %	4,20 %	1,84 %	33,27 %
2014	-1,80 %	1,90 %	-1,67 %	0,76 %	4,02 %	2,20 %	0,12 %	0,87 %	0,87 %	1,60 %	1,96 %	2,05 %	13,50 %
2015	0,72 %	2,47 %	0,81 %	0,21 %	1,83 %	2,30 %	4,61 %	-4,78 %	-1,04 %	5,05 %	1,45 %	-2,36 %	11,37 %
2016	-9,66 %	-1,88 %	3,92 %	1,95 %	3,23 %	2,40 %	3,45 %	2,52 %	2,01 %	1,82 %	0,85 %	3,52 %	14,17 %
2017	3,07 %	1,76 %	-0,38 %	-0,44 %	-0,12 %	-1,67 %	4,58 %	-0,65 %	3,14 %	0,74 %	0,92 %	2,87 %	14,60 %
2018	1,34 %	-0,97 %	-1,40 %	4,26 %	2,74 %	-1,12 %	1,59 %	0,55 %	1,42 %	-5,52 %	-0,69 %	-7,26 %	-5,54 %
2019	5,03 %	3,14 %	0,75 %	3,41 %	-2,54 %	1,07 %	-0,19 %	-6,01 %	3,55 %	-1,33 %	2,18 %	3,74 %	12,95 %
2020	-5,39 %	-6,06 %	-6,92 %	3,58 %	2,20 %	3,20 %	0,62 %	1,91 %	2,58 %	-3,00 %	17,27 %	7,25 %	15,99 %
2021	-1,04 %	6,53 %	0,96 %										6,44 %

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

Sektorfordeling (deltajustert)



Geografisk fordeling (deltajustert)



Topp 5 posisjoner – long

	Vekt
Storebrand ASA	9,4 %
Prudential Plc	5,4 %
Siem Industries Ltd	5,3 %
Europpris	4,7 %
Nordic Semiconductor ASA	4,3 %

Topp 5 posisjoner/sektorer – short

	Vekt
Index	-42,3 %
Kapitalvarer	-2,7 %
Finans	-2,2 %
Materialer	-1,9 %

Eksponering (deltajustert)

	Siste måned	Hittil i år
Long	114,4 %	117,9 %
Short	-50,9 %	-51,3 %
Net*	50,8 %	53,9 %
Gross	165,3 %	169,2 %

Bidrag**

	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	4,4 %	12,7 %
Short strategi	-0,4 %	-0,6 %
Index hedging	-2,8 %	-3,4 %

*Eksponering, Net - inkluderer ikke 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, Bjørn Tore Urdal, Peder Steen, Andrew Dobbings og Philippe Sissener

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 VII's gate 1, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, 0123 Oslo. Tlf.: +47 23 11 52 60 E-mail: post@sissener.no