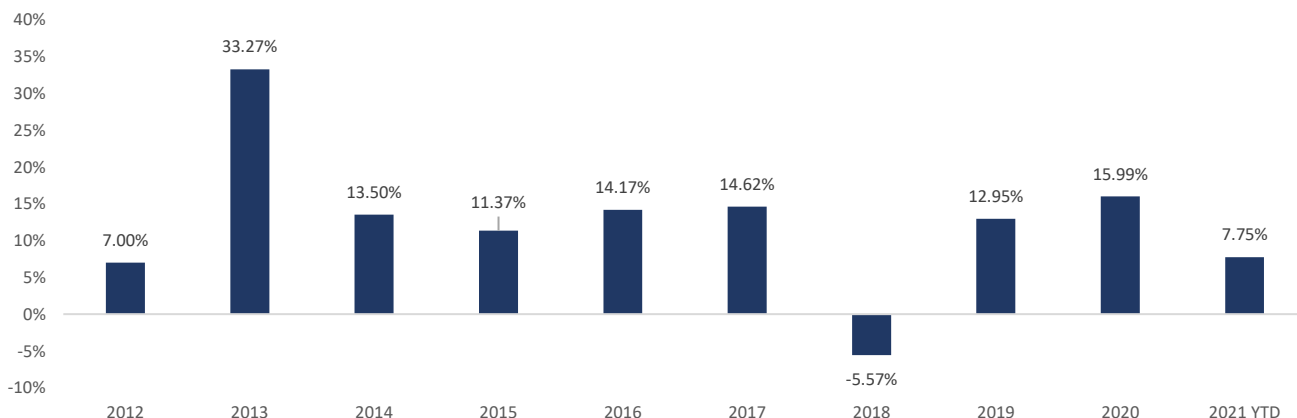


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikostjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedslutt	314,46	1714,28	Standardavvik	11,64 %
Avkastning siste måned	1,23 %	1,25 %	Nedsiderisiko	6,80 %
Avkastning hittil i år	7,75 %	7,81 %	Sharpe Ratio	1,16
Avkastning siste 12 måneder	45,84 %	46,09 %	Sortino Ratio	1,98
Avkastning siden oppstart	214,46 %	71,43 %*		
Ann. avkastning siden oppstart	13,58 %	11,80 %		

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 1,2% i april. Til sammenligning var totalavkastningen for Oslo Børs 0,8% (OBX), Europa 2,4% (Euro Stoxx 600) og USA 5,3% (S&P 500). Den gjennomsnittlige markedseksponeringen til Sissener Canopus var på 57%.

April ble en positiv måned for aksjemarkedet, drevet av makroøkonomiske nøkkeltall og forventninger om solide kvartalsresultater fra selskaper. Styrken i den globale økonomiske veksten er imponerende og veksten reflekteres i inntjeningen til selskapene. I forrige månedsbrev kommenterte vi at «selskapsmøter gjennom den siste måneden bekrefter den sterke etterspørselen, og basert på hva selskaper sier forventer vi at resultatesesongen vil bli solid med oppjustering av inntjeningsestimater blant analytikere». Rundt 1/3 av europeiske selskaper i Eurostoxx 600-indeksen har hittil levert resultater for første kvartal. Så langt er resultatene i snitt 15% over forventningene for kvartalet, og ifølge Goldman Sachs er dette det største positive avviket fra inntjeningsestimater de siste 10 årene. Over 80% av de nordiske selskapene som har levert kvartalsresultater så langt har fått sine 2021 estimater justert opp. Inntjeningsveksten er ikke bare et resultat av Covid-19 nedstengningen i første kvartal i 2020, men også et resultat av sterk underliggende vekst i økonomien. Forventet 12-måneders fremtidig inntjening for nordiske selskaper er nå over den langsiktige trenden før Covid-19. Selv om vi forventer at veksttakten for 2021-estimater vil flate ut så mener vi at 2022-estimater fortsatt vil justeres opp. Det er flere tegn som bekrefter den sterke økonomien, slik som stigende priser på råvarer, mangel på halvledere til bilprodusenter, flaskehalser innen frakt og logistikk og verdikjeder. Fremover vil kostnadsinflasjon bli et tema vi mener det er viktig å fokusere på.

Fondets beste bidragsyter var Nordic Semiconductor (NOD) som steg 34,4%. Aksjekursen til NOD steg gjennom hele april og leverte kvartalsresultater 5% over konsensus. Selskapet indikerer veldig sterke resultater for andre kvartal med inntekter som forventes å være 30% høyere enn konsensus. En imponerende ordrebok og bekreftelse på at NOD er leverandør av halvledere til Apple Airtag var også med på å løfte aksjekursen i april. En annen bidragsyter var medieselskapet Schibsted, som steg 19,3%. Oppgangen i Schibsted var drevet av forventninger om resultater for andre kvartal. Detaljhandelsselskapet Europris var også en sterk bidragsyter med aksjekursoppgang på 10,8%. Forventninger og gode førstekvartalsresultater forklarer mye av oppgangen, og Europris skuffet ikke. Selskapet leverte sitt beste resultat for førstekvartal noensinne og slo forventningene betydelig.

Volkswagen ga et negativt bidrag i april med kursfall på 9,2%, etter at aksjen var den mest positive bidragsyteren i mars. Mangel på halvledere til bilprodusenter har utviklet seg til et globalt problem og flere bilprodusenter har måtte melde om redusert produksjon de neste månedene. Sterk etterspørsel etter alt fra biler til pc-skjermer har rett og slett ført til mangel på halvledere globalt. Underskudd på halvledere vil være et midlertidig problem, men vil påvirke en rekke industrier negativt i det korte bildet.

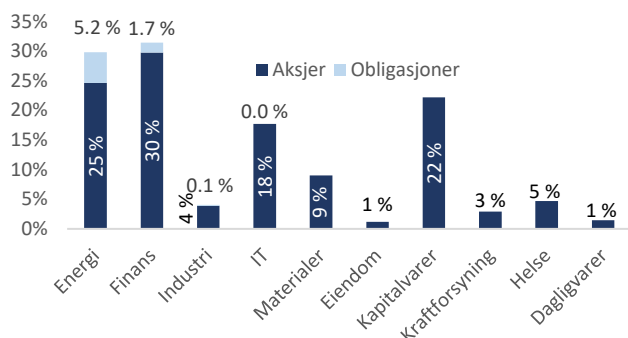
Vi forventer fremdeles en positiv børsutvikling ut 2021, men sammenfallende med fortsatt sterk økonomisk vekst vil fokuset på økende inflasjon tilta. Fremtidig nedskalering av pengepolitisk stimuli og skatteøkning vil også bli et tema fremover. Forvaltningsstrategien er derfor å holde en balansert portefølje med vekt på solide kvalitetsselskaper.

Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

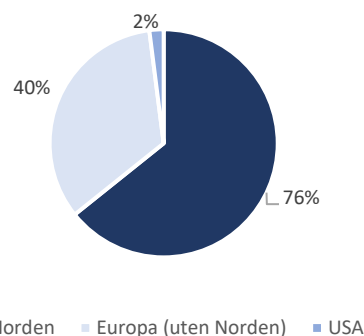
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	YTD
2012					-5,17 %	4,57 %	3,32 %	1,27 %	0,33 %	-0,84 %	-0,22 %	3,44 %	7,00 %
2013	3,44 %	-0,67 %	1,08 %	2,20 %	3,33 %	0,43 %	4,86 %	1,35 %	2,77 %	4,20 %	4,20 %	1,84 %	33,27 %
2014	-1,80 %	1,90 %	-1,67 %	0,76 %	4,02 %	2,20 %	0,12 %	0,87 %	0,87 %	1,60 %	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 %	1,23 %									7,75 %

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	9,1 %
Nordic Semiconductor ASA	5,5 %
Prudential Plc	5,0 %
Siem Industries Ltd	5,0 %
Europriis	5,0 %

Topp 5 posisjoner/sektorer – short

Vekt

Index	-40,5 %
Materialer	-2,9 %
Finans	-2,5 %
Kapitalvarer	-2,4 %

Eksponering (deltajustert)

Siste måned

Hittil i år

Long	121,4 %	118,8 %
Short	-54,3 %	-52,1 %
Net*	56,8 %	54,7 %
Gross	175,7 %	170,8 %

Bidrag**

Siste måned

Hittil i år

Long strategi	3,2 %	15,9 %
Short strategi	-0,1 %	-0,7 %
Index hedging	-1,4 %	-5,0 %

*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 Vikta, 0123 Oslo. Tlf.: +47 23 11 52 60 E-mail: post@sissener.no