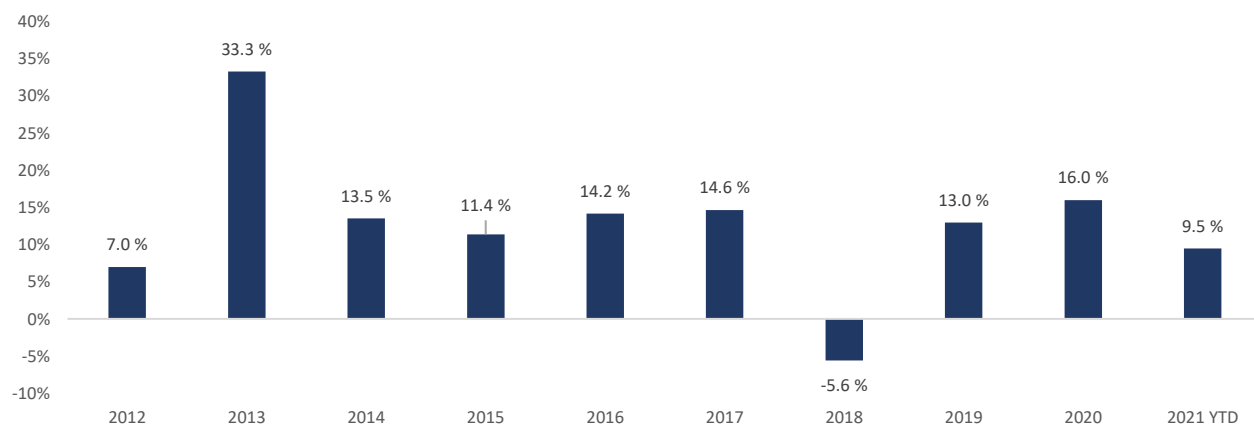


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavgkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

## Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



| Nøkkeltall                     | Sissener Canopus-R | Sissener Canopus-RL | Risikotall (siden oppstart) | Sissener Canopus-R |
|--------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------|
| NAV per månedslutt             | 319,5              | 1742,09             | Standardavvik               | 11,59 %            |
| Avkastning siste måned         | 1,61 %             | 1,62 %              | Nedsiderisiko               | 6,77 %             |
| Avkastning hittil i år         | 9,48 %             | 9,57 %              | Sharpe Ratio                | 1,17               |
| Avkastning siste 12 måneder    | 44,98 %            | 45,23 %             | Sortino Ratio               | 1,99               |
| Avkastning siden oppstart      | 219,50 %           | 74,21 %*            |                             |                    |
| Ann. avkastning siden oppstart | 13,64 %            | 11,95 %             |                             |                    |

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 1,6% i mai, og den gjennomsnittlige markedseksponeringen til porteføljen var på 64,3%.

Europeiske børser var markant sterkere enn USA i mai. Gjenåpning av Europa var gjennomgående tematikk, til fordel for verdisykliske selskaper. Avkastningen i Europa var 3,2% (Euro Stoxx 600), langt bedre enn USA som stengte opp i 0,7% (S&P 500). De europeiske børsene er generelt mer eksponert mot verdisykliske selskaper, slik som kapitalvarer, energi og råvarer, enn det hovedindeksen i USA er. Oljeprisen (brent råolje) steg til rundt 70 dollar per fat i mai og energisektoren var den beste sektoren i Europa. Denne utviklingen påvirket også Oslo børs som stengte måneden med en totalavkastning på 3,9% (OBX). I forrige månedsbrev skrev vi at stigende råvarepriser og kostnadsinflasjon vil bli et tema det blir viktig å følge med på. Denne tematikken er det ikke bare finansmarkedet som er opptatt av. Gjennom mai markerte kinesiske myndigheter seg gjentatte ganger både gjennom skremselsretorikk og administrative grep i forsøk på å dempe priser på råvarer, spesielt metaller og jernmalm. Økte transaksjonskostnader, endring av skatteregler, beordring av store selskaper til å selge råvareposisjoner og lagerbeholdninger, og trusler om straff for spekulasjon er noen av virkemidlene som ble tatt i bruk. Myndighetene er urolige for at kostnadsinflasjon fra råvarer skal knekke eksportindustrien, og dermed legge en demper på økonomisk vekst. Resultatet av dette har vært store svingninger i råvarepriser gjennom mai, med unntak av oljeprisen som kinesiske myndigheter har liten påvirkning på. Vårt syn er at retorikk har begrenset kortvarig effekt, og at det er tilbud og etterspørsel som styrer råvarepriser over tid. I tillegg er underliggende etterspørsel sterk og den dreier i økende grad vekk fra Kina, til både USA og Europa. Råvarer forblir i et strukturelt bull-marked, og Canopus holder derfor fortsatt en betydelig eksponering mot både olje og råvarer.

Fondets beste bidragsyter var Nordic Semiconductor (NOD) som steg 12,5%. NOD var også fondets beste bidragsyter i april da selskapet leverte et sterkt kvartal, i tillegg kom nyheten om at NOD er leverandør til Apple Airtag. En annen solid bidragsyter var fondets største posisjon Storebrand, som steg 4,7%. Flyselskapet Norwegian er blitt oppkapitalisert gjennom en emisjon, og fondets posisjonering i forbindelse med denne oppkapitaliseringen bidro til at Norwegian var tredje beste bidragsyter i mai. Canopus tegnet seg for et betydelig beløp i syndikatet, men fikk dessverre tildelt kun en brøkdel av tegningen. Fondets eksponering mot kjernekraft og uran bidro også positivt i mai. Cameco og Nexgen Energy, begge eksponert mot uran, steg henholdsvis 18,8% og 20,9%. Uran som råvare er lite korrelert med andre råvarer og har ikke hatt samme prisutvikling som andre metaller. Uran er helt i begynnelsen av en oppgangstrend etter ti svake år med strukturell ubalanse i tilbud og etterspørsel.

Den tyske stålprodusenten Thyssenkrupp ga negativt bidrag i mai med kursfall på 13%. Thyssenkrupp er en investering basert på eksponeringen mot det sterke underliggende stålmarkedet i Europa, og selskapets eksponering mot det kommende hydrogenmarkedet. Thyssenkrupp er en markedsleder innen utvikling og produksjon av storskala elektrolyser for produksjon av grønn hydrogen. I tillegg forventer vi at det europeiske stålmarkedet vil styrke seg ytterligere i tiden som kommer ved EU's innføring av tollsatser på CO2 ved import av stål fra produsenter utenfor Europa, slik som Kina.

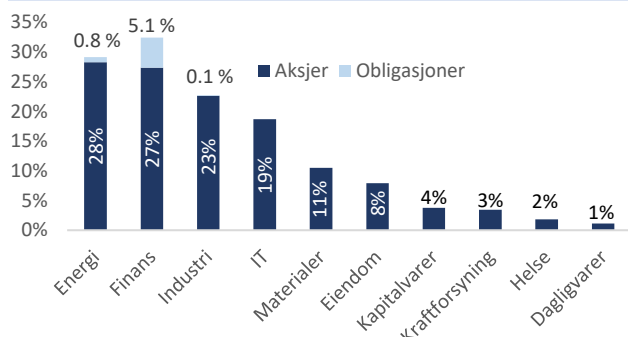
Vi forventer fremdeles en positiv børsutvikling ut 2021, men sammenfallende med fortsatt sterk økonomisk vekst vil fokuset på økende inflasjon tilta. Fremtidig nedskalering av pengepolitisk stimuli og skatteøkning vil også bli et tema fremover. Forvaltningsstrategien er derfor å holde en balansert portefølje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

## Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

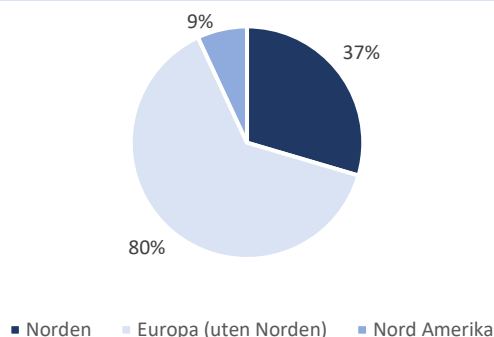
| År   | Jan    | Feb    | Mar    | Apr    | Mai    | Jun    | Jul    | Aug    | Sept   | Okt    | Nov    | Des    | YTD    |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2012 |        |        |        |        | -5.2 % | 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 %  |        |        |        |        |        |        |        | 9.5 %  |

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 % |
| Equinor ASA              | 6.8 % |
| Nordic Semiconductor ASA | 6.2 % |
| Europriis                | 4.9 % |
| Schibsted ASA            | 3.9 % |

## Topp 5 posisjoner/sektorer – short

## Vekt

|              |         |
|--------------|---------|
| Index        | -49,9 % |
| Kapitalvarer | -2,4 %  |
| Industri     | -0,9 %  |

## Eksponering (deltajustert)

## Siste måned

## Hittil i år

|       |         |         |
|-------|---------|---------|
| Long  | 130.6 % | 121.8 % |
| Short | -54.9 % | -53.3 % |
| Net*  | 64.5 %  | 57.1 %  |
| Gross | 185.5 % | 175.0 % |

## Bidrag\*\*

## Siste måned

## Hittil i år

|                |        |        |
|----------------|--------|--------|
| Long strategi  | 2,4 %  | 18,6 % |
| Short strategi | 0,6 %  | 0,0 %  |
| Index hedging  | -1,0 % | -6,1 % |

\*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](http://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](http://www.sissener.no).

Sissener AS, Haakon VIIIs gate 1, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vikja, 0123 Oslo. Tlf.: +47 23 11 52 60 E-mail: [post@sissener.no](mailto:post@sissener.no)