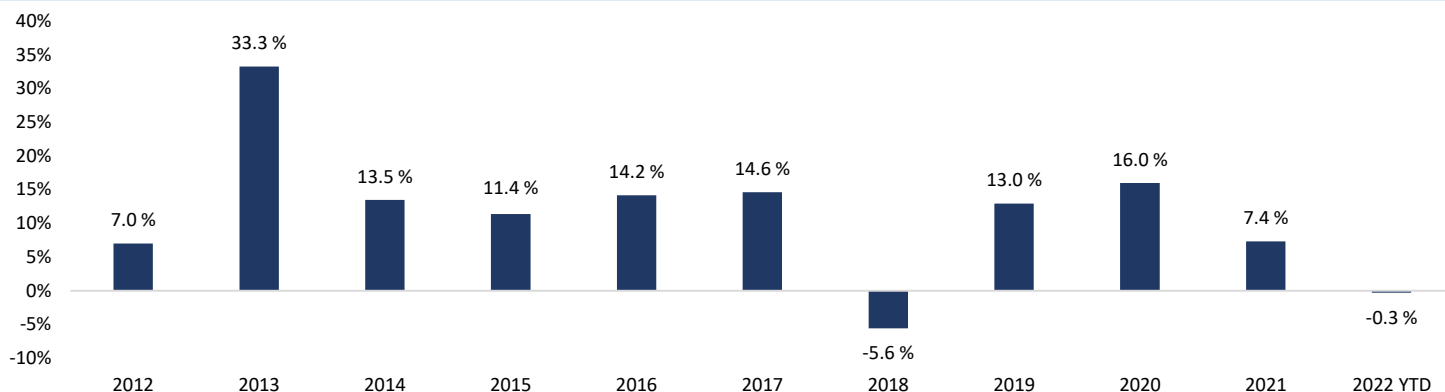


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart


Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL*	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	312.35	1703.18	Standardavvik	11.31 %
Avkastning siste måned	-1.25 %	-1.22 %	Nedsiderisiko	6.63 %
Avkastning hittil i år	-0.30 %	-0.25 %	Sharpe Ratio	1.0
Avkastning siste 12 måneder	1.52 %	1.57 %	Sortino Ratio	1.7
Avkastning siden oppstart	212.35 %	70.32 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.28 %	9.86 %		

Sissener Canopus R-klasse med oppstart 30.04.2012 og Sissener Canopus RL-klasse med oppstart 14.07.2016. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Månedskommentar

Sissener Canopus falt 1,3 % i februar med en gjennomsnittlig markedseksponering på 41,4 %. Etter årets to første måneder har porteføljen falt marginale 0,3 %, mens Oslo Børs, her representert ved OSEFX (Oslo Børs Fondsindeks) har falt 1,6 %. STOXX 600 (Europa) og S&P 500 (USA) er ned henholdsvis 6,9 % og 8,0 %.

Avslutningen av februar måned ble sterkt preget av Russlands invasjon av Ukraina. Krigen er svært tragisk fra et menneskelig perspektiv, og hva konsekvensene blir er fortsatt vanskelige å spå. Denne usikkerheten har manifestert seg i vesentlig høyere markedsvolatilitet, fallende aksjeindekser samt stigende energi og råvarepriser. Denne utviklingen har vi tjent på via sikringene i porteføljen, og de har sådan vært viktige bidragsytere til månedsavkastningen.

Av øvrige positive bidragsytere er tankrederiet Euronav, samt posisjonene våre mot gruvevirksomhet innen uran, Cameco og Nexgen Energy. Porteføljens største negative bidragsytere var Europris, Storebrand og BNP Paribas. Europeiske bankaksjer har blitt skadelidende av krigen og derigjennom økt resesjonsfrykt, noe som mulig vil medføre høyere tap enn det markedet forventer per i dag. Det knyttes også usikkerhet til om tilsynsmyndigheter vil forby bankene å utbetale utbytte, noe som skjedde under pandemien. Vi deler ikke denne oppfatningen og har opprettholdt våre posisjoner mot BNP og Intesa Sanpaolo.

Brent-olje steg fra 91,2 dollar/fat i slutten av januar til 101,0 dollar i slutten av februar (+11%), først drevet av tiltagende bevis om et stramt fysisk marked, og deretter av krigen i Ukraina. Like relevant for energieksponeringen vår er økningen i europeiske naturgasspriser, som har vært enda mer dramatiske enn for brent-olje. Det skyldes først og fremst bekymringer rundt eksportforstyrrelser fra Russland, som er avgjørende for å tilfredsstille europeisk kraftproduksjon.

Våre tre primære olje- og gassposisjoner i Canopus er TotalEnergies, BP og Shell. Den relative utviklingen til disse selskapene har blitt diktert av to hovedfaktorer i februar, (i) eksponeringen mot Russland og (ii) gass vs. oljeeksponering. BP har den laveste gasseksponeringen av de tre og kunngjorde 27. februar at de vil kvitte seg med sin eierandel på 19,75 % i den russiske olje- og gassprodusenten Rosneft. Muligheten for BP til å få ut noen meningsfull verdi fra denne aksjeposten fremstår for tiden som svært usikkert. På den andre siden har Shell begrenset eksponering mot Russland, samtidig som de har vesentlig høyere eksponering mot gass.

Vi er fullt klar over usikkerheten rundt krigsforløpet, og hvilken innvirkning det kan ha på råvareprisene. Likevel finner vi direkteavkastningen som følger av utbytte og tilbakekjøpspolitikken samt den solide cashgenerering for alle disse tre selskapene som svært attraktiv, og vi ser fortsatt oppside i aksjekursene.

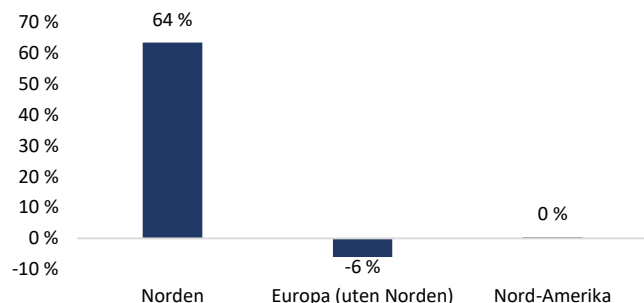
Canopus har i løpet av februar solgt seg helt ut av Orkla. Fondet kjøpte Orkla basert på at selskapet handlet på historisk billige multipler (pris/inntjening) samt at vi mente frykten rundt effekten av økte råvarepriser var overdrevet. Selskapet har vist at de historisk klarer å håndtere økte råvarekostnader ved å justere sine priser ut til dagligvarekjedene, men vi er nå av den oppfatning at råvareprisene har økt vesentlig mer enn hva både Orkla og vi forventet i utgangspunktet. Det kan derfor være vanskelig for selskapet å nå sine organiske vekstmål. Canopus solgte Orkla aksjene med en solid gevinst. Fondet har også kjøpt tilbake aksjer i treningssenterkjeden Sats. Selskapet hentet inn 600 millioner i en rettet emisjon hvor pengene skal styrke selskapets strategiske fleksibilitet og skape både organisk og ikke-organisk vekst. På sammenlignbare medlemstall (pre-Covid) nærmer Sats seg normalisert inntjening og vi tror Sats vil tjene godt på en videre gjenåpning av samfunnet.

I løpet av måneden har vi ikke vesentlig endret innholdet i porteføljen, og mener, gitt et fortsatt stort utfallsrom i markedene, at det er fornuftig å ha en forsiktig holdning til risiko og sikre nedsiden. At porteføljen har holdt seg såpass bra så langt i år gir oss også rom til å være opportunistiske i forhold til den totale markedseksponeringen.

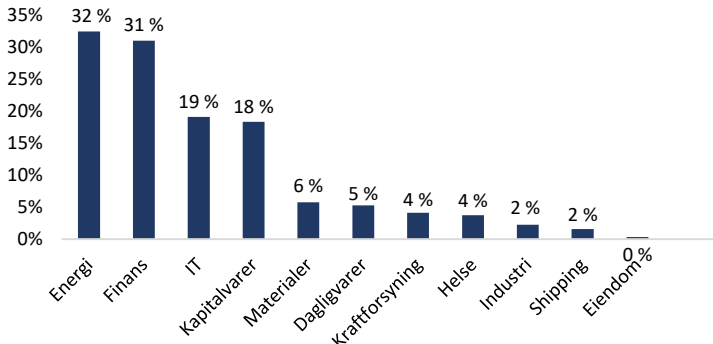
Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

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 %											-0.3 %

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

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 28.02.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter

Topp 5 posisjoner - long

Posisjon	Vekt
Storebrand ASA	9.2 %
TotalEnergies SE	6.1 %
Europris	5.4 %
Nordic Semiconductor ASA	5.1 %
Subsea 7 SA	4.9 %

Topp 5 sektorer - short

Sektor	Vekt
Indeks	-66.7 %
Industri	-3.1 %
Kapitalvarer	-1.7 %
Energi	-2.1 %
Eiendom	-1.4 %

Eksponering (deltajustert)

Eksponering	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	131.4 %	133.9 %
Short	84.9 %	75.3 %
Net*	41.4 %	54.8 %
Gross	216.3 %	209.2 %

Bidrag**

Bidrag	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-5.8 %	-6.6 %
Short strategi	0.5 %	1.0 %
Index hedging	3.8 %	5.1 %

*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

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