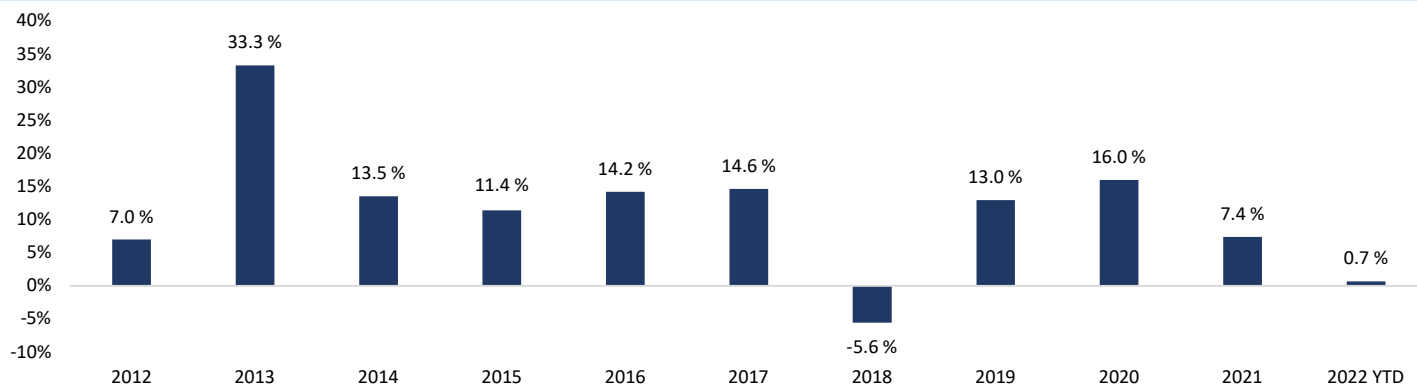


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikostjustert absolutt avkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL*	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedslutt	315.37	1720.04	Standardavvik	11.26 %
Avkastning siste måned	0.97 %	0.99 %	Nedsiderisiko	6.60 %
Avkastning hittil i år	0.67 %	0.73 %	Sharpe Ratio	1.0
Avkastning siste 12 måneder	1.53 %	1.59 %	Sortino Ratio	1.7
Avkastning siden oppstart	215.37 %	72.00 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.28 %	9.89 %		

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

I mars steg Sissener Canopus 1,0 % med en gjennomsnittlig markedseksponering på 46,9 %. Hittil i år er fondet opp 0,7 % mens Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) er opp 1,51 %, godt hjulpet av Equinor som er opp hele 41% hittil i år. Globale aksjemarkeder hentet seg noe inn i løpet av mars måned, men ledende indekser er fortsatt ned for året. STOXX 600 (Europa) og S&P 500 (USA) er ned henholdsvis 5,9 % og 4,6 %.

Måneden har vært preget av stigende energi- og råvarepriser, noe som har ført til sterkt økende renter langs hele rentekurven. Dette har påvirket spesielt renter med kort løpetid da denne delen av rentekurven er mest påvirket av forventninger rundt styringsrentene til sentralbanker. Stigende råvarepriser forverrer en allerede utfordrende inflasjonsutvikling, noe som gjør at sentralbanker må heve rentene sine raskere enn markedet tidligere har antatt.

Ikke overraskende så var det porteføljens posisjoner med høy eksponering mot energi som bidro mest til porteføljens avkastning i mars. Subsea 7 var den største positive bidragsyteren, etterfulgt av Cloudberry Clean Energy, Cameco Corp og Golar LNG. Vi håper selvfølgelig på at krigen i Ukraina avsluttes så fort som mulig, men tror at det økte fokuset rundt nasjonal energisikkerhet vil være vedvarende og dette temaet vil vi fortsette å posisjonere oss mot.

Ettersom markedene har vært sterke gjennom måneden så har porteføljens sikringer bidratt negativt til avkastningen. Vi mener at i dagens markedsklima med høy usikkerhet tilknyttet den fremtidige utviklingen av inflasjon, renter og økonomiske vekst gjør det fornuftig med nedsidebeskyttelse.

Vi har tidligere dratt frem Schibsted som et selskap vi liker. Mot slutten av fjoråret og så langt i 2022 har kursbevegelsen i Schibsted vært svak. Schibsted eier ca. 1/3 av Adevintra og selskapet utgjør derfor en stor andel av totalverdien i Schibsted. Adevintra består av mange internasjonal digitale markedsplasser som har blitt negativt påvirket av pandemien, og spesielt et svakt bilmarked grunnet lav tilgang på bruktbiler. Vi har også sett en rotasjon ut av høy multiplum og vekstaksjer over lengre tid, noe som har gjort at markedet har solgt Adevintra. Den svake utviklingen i Adevintra har vært med på å bidra negativt for Schibsteds kursutvikling. Schibsted sine resultater har på sin side vært påvirket av kostnader og strategiske investeringer for fremtiden. Likevel, nå prisen den underliggende virksomheten i Schibsted til ca. 8-9x EV/EBTIDA. Dette er på et historisk lavt nivå og vi mener dette er for billig for noe vi anser som et kvalitetsselskap som vokser og tilbyr solid inntjening. Schibsted har en dominerende og unik markedsposisjon i Norden, samt spennende vekstmuligheter. Vi er derfor fortsatt positive til Schibsted.

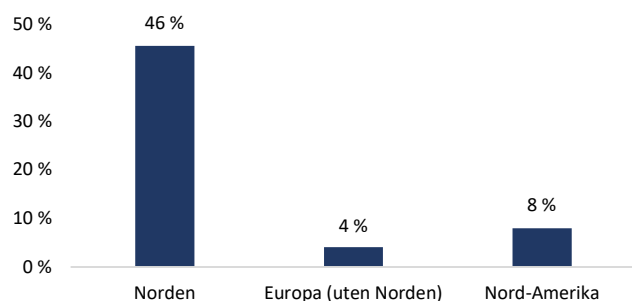
Gitt inflasjonspresset som nå forplanter seg gjennom alle ledd i den globale økonomien så er vi bekymret for effekten på spesielt privat konsum. Pandemien førte til at forbruket vokste langt over det man vanligvis kan forvente og det er derfor nærliggende å tro at de siste årenes konsumbølge har «stjålet» etterspørsel fra fremtiden. Vi ser derfor etter selskaper som har tjent godt på denne utviklingen, men hvor man nå kan forvente en normalisering. Et shippingsegment som har svært gode tider om dagen er containerrederiene. Økt konsum samt få alternative frakt muligheter (for eksempel fly) har sendt fraktratene til historisk høye nivåer sammen med aksjekursene. Vi ser nå en reversering av begge disse trendene (lavere konsum, flere fly i luften), i tillegg til at under oppturen så har det blitt bestilt mange nye skip (dagens kapasitet vil vokse med 30 % de neste par årene). Dette tror vi vil føre til en klassisk «boom/bust»-sykel og har derfor shortet Mærsk samt kjøpt en put spread i Zim Integrated Shipping som vil øke i verdi dersom kursene faller.

Vi opplever at utfallsrommet i aksjemarkedet er større enn vanlig. Vi håndterer denne økte risikoen ved å eie selskaper som tjener penger på dagens inflatoriske klima eller som har prisingsmakt til å lempe de økte kostnadene videre. Kvalitetsselskaper navigerer som regel utfordrende markedsforhold bedre enn andre, og vi sitter derfor komfortabelt med en stor andel av porteføljen plassert i slike selskaper. Disse faktorene, sammen med nedsidebeskyttelsen som porteføljen har via våre sikringer, gjør porteføljen godt rustet til å håndtere både stigende og fallende markeder.

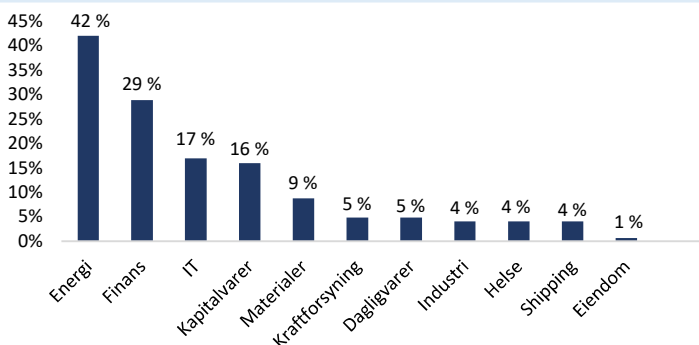
Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

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 %

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 31.03.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter

Topp 5 posisjoner - long

	Vekt
Storebrand ASA	9.3 %
Subsea 7 SA	6.6 %
TotalEnergies SE	6.0 %
Nordic Semiconductor ASA	5.7 %
Shell PLC	4.9 %

Eksponering (deltajustert)

	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	129.9 %	132.5 %
Short	76.3 %	75.6 %
Net*	46.9 %	51.9 %
Gross	206.2 %	208.1 %

Topp 5 sektorer - short

	Vekt
Indeks	-73.8 %
Industri	-3.7 %
Kapitalvarer	-1.5 %
Eiendom	-1.0 %
Shipping	-0.7 %

Bidrag**

	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	2.8 %	-3.3 %
Short strategi	-0.4 %	0.7 %
Index hedging	-1.1 %	4.0 %

*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

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