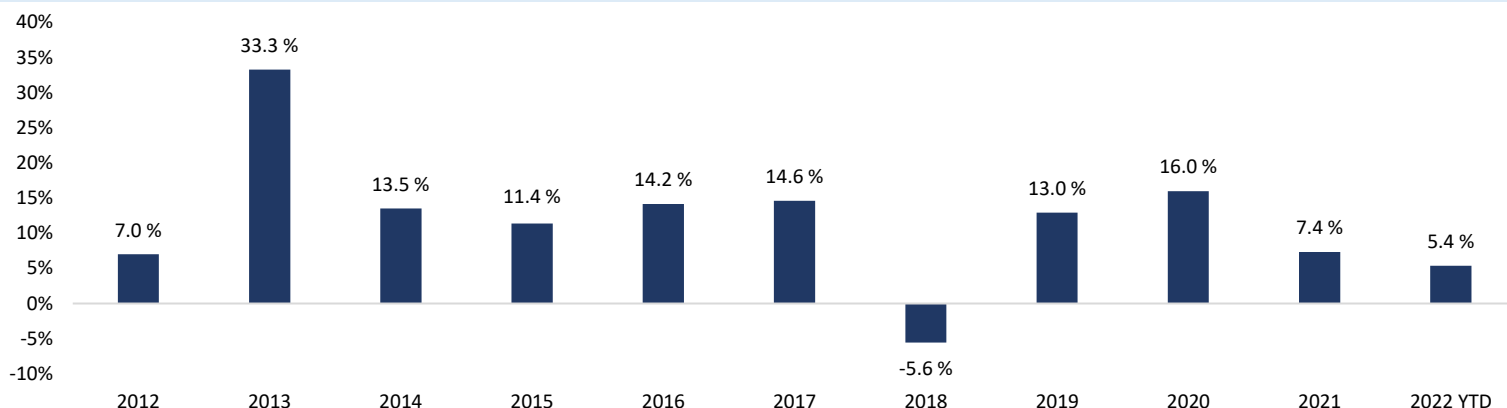


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart


Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL*	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	330.1	1800.71	Standardavvik	11.21 %
Avkastning siste måned	3.94 %	3.93 %	Nedsiderisiko	6.55 %
Avkastning hittil i år	5.37 %	5.46 %	Sharpe Ratio	1.0
Avkastning siste 12 måneder	3.32 %	3.36 %	Sortino Ratio	1.7
Avkastning siden oppstart	230.10 %	80.07 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.58 %	10.46 %		

Sissener Canopus R-klasse med oppstart 30.04.2012 og Sissener Canopus RL-klasse med oppstart 14.07.2016.

Månedskommentar

I mai steg Sissener Canopus 3,9% med en gjennomsnittlig markedseksponering på 65%. Hittil i år er fondet opp 5,4%, noe vi er godt fornøyd med gitt den generelle markedsuroen vi har opplevd så langt i år. Stigende inflasjon, høyere renter, svakere økonomisk vekst og krig er kun noen av momentene investorer har måttet ta stilling til. Oslo Børs har klart seg relativt sett bra så langt i år med sin tunge vektning i energisektoren, og har hatt en oppgang på 2,1% (OSEFX), mens S&P 500 (USA) er ned 12,8% og STOXX 600 (Europa) ned 7,0%.

Gjennom mai fortsatte dragkampen mellom renteutviklingen og hva det betyr for økonomien i den nærmeste fremtid. Tømmelfingerregelen er at renter, og da spesielt renter med lang løpetid, består av to elementer; markedets forventning til økonomiens fremtidige vekstpotensial (realvekst) og inflasjon. Dersom renter stiger på grunn av høyere vekstforventninger skal det være alt annet like positivt for aksjemarkedet, mens renter som øker grunnet høyere inflasjon er negativt. Inflasjon er et barometer på hvor høyt utnyttet økonomiens ressurser er, med andre ord når inflasjonen er høy så har man høy utnyttelse av produksjonskapasiteten og den eneste måten å gjøre noe med det er å «kjøle» ned økonomien. Sentralbanker bruker styringsrentene sine til å regulere temperaturen og når den går «het» så hever de renten, og det er i den fasen vi befinner oss i nå. Det store spørsmålet er om sentralbankene klarer å få til en «myk landing» eller sagt på en annen måte, unngå resesjon.

Det var nok en måned der våre investeringer i store oljeprodusenter som Total og BP bidro mest til fondets avkastning. Gitt dagens usikre situasjon rundt tilgang til energi, spesielt i Europa, og nesten 10 år med underinvesteringer i nye oljeressurser har markedsbalansen blitt svært stram. Dette er dessverre en situasjon som det er lite å gjøre med på kort sikt, noe som underbygger vårt syn om at oljeprisen kommer til å være vedvarende høy. Dette er noe oljeprodusenter kommer til å nyte godt av. Denne gode inntjening drysser også ned på oljeserviceselskapene, som opplever økt etterspørsel etter deres tjenester. Våre posisjoner i Subsea 7, Maire Tecnimont og Petrofac var også viktige bidragsytere til porteføljens avkastning i mai. På den negative siden var Flyr den største negative bidragsyteren etter en svak utført emisjon til 40 % rabatt, samt porteføljens sikringsinstrumenter.

Det er vanskelig å være langsiktig investor innen shipping sektoren, da bestillingsivrige redere alltid investerer for mye i gode tider, noe som fører til overkapasitet som til slutt knekker markedet. Denne tendensen har ikke endret seg og man ser store ordrebøker i forhold til eksisterende flåte spesielt innen container- og LNG-segmentene etter veldig sterke markedsforhold. Derimot så er det lave ordrebøker innen bilbefraktning og tankskip (råolje samt produkttank som innbefatter frakt av oljedestillater) til tross for at etterspørselen etter både bil og olje er økende. Markedet er faktisk i den litt unike situasjon der man har relativt god visibilitet på at markedsbalansen kommer til å være i favør av rederiene de neste par årene. Skipsverftene er stappfulle av ordre for nettopp containerskip og det er nå ikke mulig å få bestilt et nytt skip med levering før 2025. Til tross for allerede solid verdipøkning så langt i år i to av våre shippingaksjer, Høegh Autoliners og Hafnia, mener vi selskapene fortsatt er billige relativt til det inntjeningspotensialet vi ser de neste par årene.

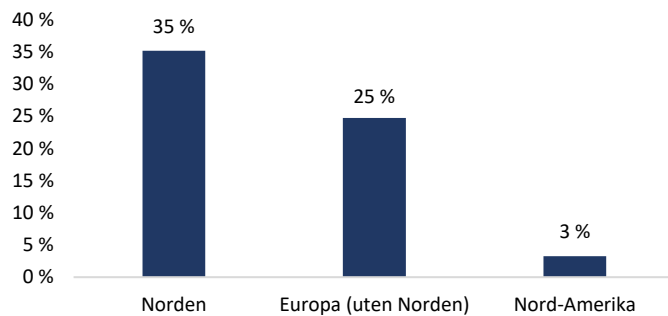
Gjennom måneden har vi ikke endret vesentlig på porteføljens innretning. Gitt den usikre makroutviklingen synes vi det er fornuftig å opprettholde en noe forsiktig holdning til den totale aksjeeksponeringen. Med det sagt mener vi at rentemarkedet nå har tatt høyde for hva fremtidige rentehevinger fra sentralbankene vil være, og sånn sett er det priset inn i aksjemarkedet.

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 %	3.9 %								5.4 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter

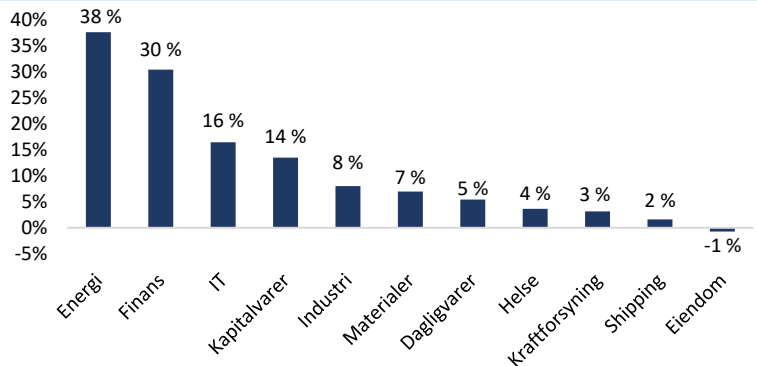


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.05.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.6 %
TotalEnergies SE	7.3 %
Shell PLC	5.5 %
BNP Paribas SA A	5.2 %
BP Plc	5.0 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-68.4 %
Kapitalvarer	-4.0 %
Eiendom	-2.1 %
Dagligvarer	-1.1 %
Industri	-0.5 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	137.0 %	133.8 %
Short	65.3 %	72.3 %
Net*	64.6 %	55.8 %
Gross	202.3 %	206.1 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	4.9 %	0.3 %
Short strategi	0.8 %	2.4 %
Index hedging	-0.7 %	4.3 %

*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, SPPSSNRL: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 Gjerdning, Peder Steen, Andrew Dobbing, Philippe Sissener og Nicholas Salbu
 Forvaltningsselskap: Sissener AS

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

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