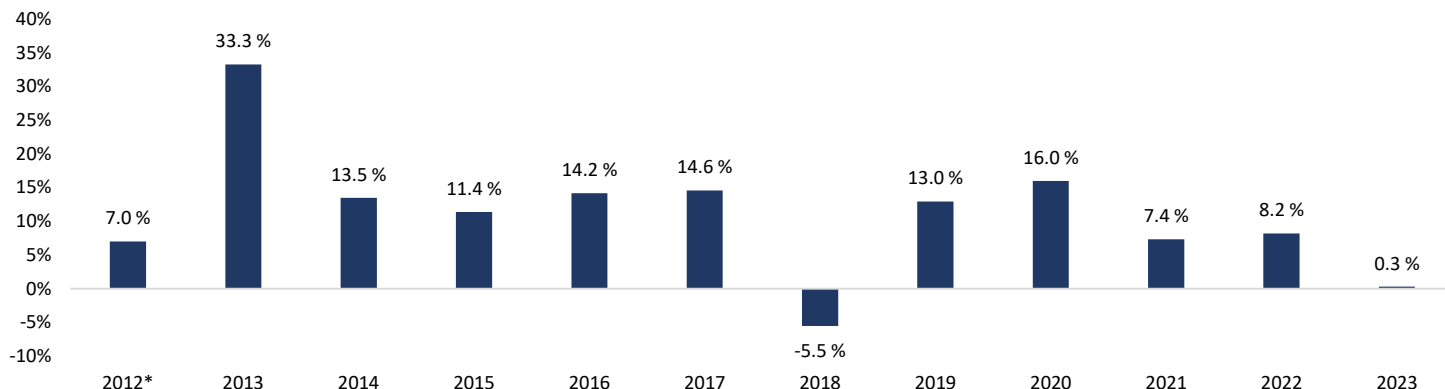


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikostjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart


T Akkumulert nettoavkastning for Sissener Canopus NOK-R siden oppstart 30.04.2012.

Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	340.00	1857.30	Standardavvik	11.6 %
Avkastning siste måned	0.29 %	0.32 %	Nedsiderisiko	7.7 %
Avkastning hittil i år	0.29 %	0.32 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	7.50 %	7.72 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	240.00 %	84.86 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.04 %	9.77 %		

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

Månedskommentar

Etter et svært krevende 2022 for globale finansmarkeder der rente, inflasjons og resesjonsfrykt dominerte nyhetsbildet, har 2023 startet euforisk. Til tross for at inflasjonen fortsatt er godt over det sentralbankene er komfortable med, er veksttakten avtagende. Denne trenden tillater de samme sentralbankene å være litt mindre aggressive med rentesettingen. Viktigere er det hvordan de snakker rundt den fremtidige renteutviklingen. Summen av dette har ført til at renter, og da spesielt renter med litt lenger løpetid, har falt en del. Dette, sammen med de stimulative effektene av lavere naturgasspriser i Europa og den pågående kinesiske gjenåpningen etter Covid, har blåst liv i risikovilligheten til globale investorer.

Resultatet er at globale aksjemarkeder steg kraftig i årets første måned. Oslo Børs, her representert ved Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX), steg 3,0% mens USA og Europa steg henholdsvis 6,3% (S&P 500) og 6,8% (STOXX 600). Dessverre hang ikke Canopus med på den generelt sterke børsutviklingen og avsluttet måneden opp 0,3% med en gjennomsnittlig markedseksponering på 46,7%. Til tross for en solid utvikling på våre «long»-posisjoner, har vi vært for forsiktige med porteføljens totale markedseksponering. Derfor har porteføljens sikringer påvirket avkastningen negativt i januar. I tillegg har den brede oppgangen dratt opp aksjene vi ikke er positive til slik at våre «short» posisjoner har også godt imot oss. Porteføljen har hatt et bredt utvalg av positive bidragsytere i januar med STMicroelectronics, Schibsted, BNP Paribas og Tidewater på toppen. På den negative siden er det hovedsakelig sikringsinstrumentene som trekker ned.

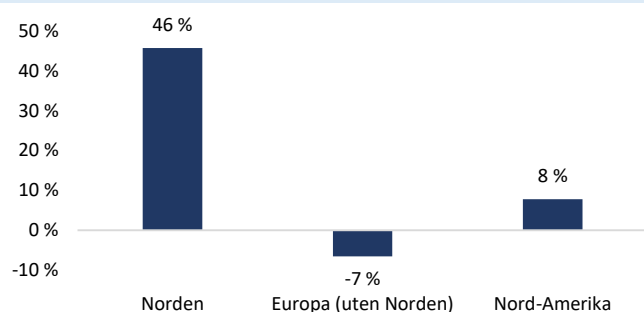
For halvlederselskapene var fjoråret sterkt preget av bekymringer rundt avtagende etterspørsel etter «chipper» (spesielt innen forbrukerelektronikk), høy inflasjon, nedstengning i Kina og etterdønninger av den globale komponentmangel. En del av disse bekymringene er fortsatt til stede, men så langt i år har kursutviklingen på de chip-selskapene vi har i porteføljen vært vesentlig bedre. STMicroelectronics var blant annet månedens beste bidragsyter. STM le verer hovedsakelig chipper til bilindustrien—en industri som er på vei tilbake til normale produksjonsnivåer etter flere år med nedgang. Nye biler, med el-biler i spissen, krever 2 til 3 ganger så mange chipper som eldre biler ettersom sikkerhet, funksjoner og ytelse blir bedre. Det går for eksempel ca. 1000 chips inn i produksjonen av en ny el-bil. Vi har sett en trend gjennom Q4 rapporteringssesongen hvor de halvlederselskapene som har mest eksponering mot bil, har oppjustert sine estimater for fremtidig inntjening basert på dette, i motsetning til selskapene som har eksponering mot forbrukerelektronikk som PC, smarttelefoner osv. Fondet har tidligere vært investert i det nederlandske halvlederselskapet NXP, som vi i starten av måneden kjøpte tilbake. Ca. 60% av omsetningen til NXP er rettet mot bilindustrien. Vi eier fortsatt Nordic Semiconductor, som vi mener har en sunn splitt innen de ulike segmentene som for eksempel forbrukerelektronikk, industri, helse etc. Vi tror etterspørselen av halvledere til industrien og helse kommer til å gjøre opp for store deler av nedgangen vi allerede ser i forbrukerelektronikk.

Det er ikke lenge siden vi fikk presentere vårt markedssyn på Hotel Continental, og synet vårt har ikke endret seg i vesentlig grad siden den gang. Vi ser at viktige fremadskuende makroindikatorer svekker seg og vi forventer at dette skal fortsette. Markedets tilsynelatende positive tolkning av denne utviklingen, der svakere makro gir rom for lavere renter, underer vi oss noe over. Som vi har diskutert tidligere, effektene av strammere pengepolitikk skjer med en tidsforsinkelse på inntil 18 måneder. Med de signifikante pengepolitiske tilstramningene vi har sett over de siste 12 månedene mener vi det er for tidlig å konkludere hva de endelige økonomiske konsekvensene blir. Vårt syn om at analytikerens inntjeningsestimater er for høye består, noe dagens verdsettelse av aksjemarkedet ikke har tatt høyde for. Derfor mener vi fortsatt at det er riktig å ha en forsiktig holdning til markedseksponeringen i porteføljen.

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 %	-7.6 %	1.8 %	5.0 %	-6.8 %	6.6 %	2.4 %	2.3 %	8.2 %
2023	0.3 %												0.3 %

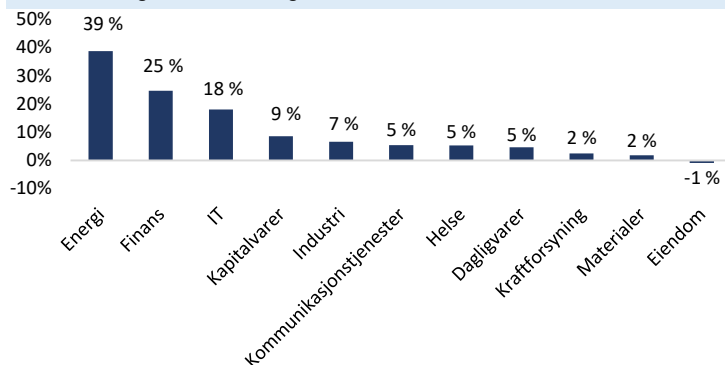
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-lassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.01.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.2 %
TotalEnergies SE	7.5 %
Nokia	6.5 %
Schibsted ASA	5.4 %
Europris	4.7 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-68.6 %
Kapitalvarer	-2.3 %
Industri	-2.1 %
Eiendom	-1.9 %
Materialer	-1.2 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter


Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	137.3 %	77.0 %
Short	80.1 %	77.8 %
Net*	46.7 %	46.9 %
Gross	217.3 %	105.7 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	8.0 %	8.0 %
Short strategi	-1.6 %	-1.6 %
Index hedging	-5.9 %	-5.9 %

*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

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.