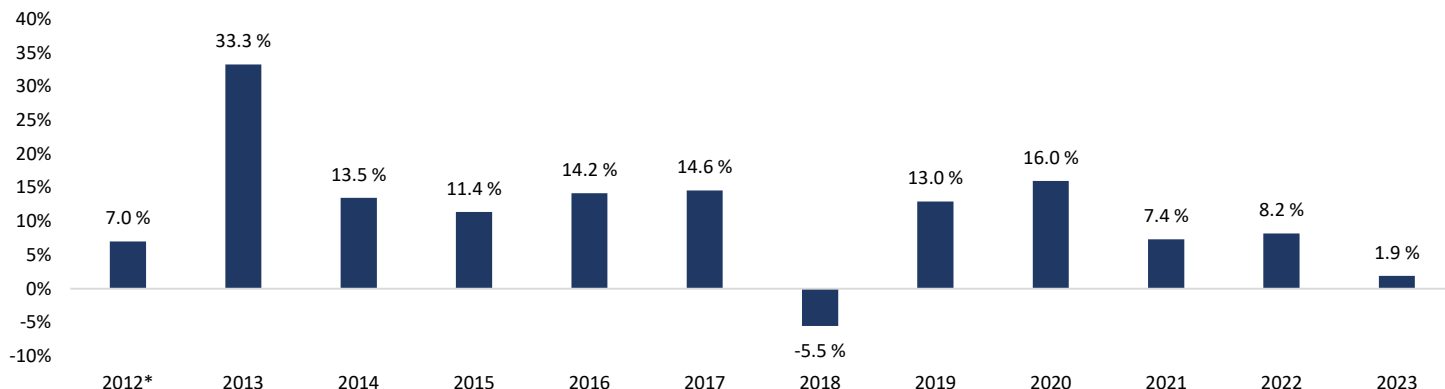


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



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	345.53	1887.74	Standardavvik	11.5 %
Avkastning siste måned	1.63 %	1.64 %	Nedsiderisiko	7.7 %
Avkastning hittil i år	1.93 %	1.96 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	10.62 %	10.84 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	245.53 %	87.89 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.12 %	9.92 %		

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

Månedskommentar

Globale børser fortsatte sin positive trend i februar, til tross for at det dukket opp noen områder med svakhet grunnet en relativ kraftig reprising i rentemarkedet på bakgrunn av vedvarende sterk makromomentum. Sissener Canopus steg 1,6% i februar med en gjennomsnittlig markedseksponering på 46%. Til sammenligning steg Oslo Børs, her representert ved Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX), med 3,2% mens Europa (STOXX 600) steg 1,9% og USA (S&P 500) falt med 2,5%. Fasiten hittil i år er at Sissener Canopus er opp 1,9%, mens OSEFX, STOXX 600 og S&P 500 er opp henholdsvis 6,3%, 8,8% og 3,7%. Selv om det er tidlig på året er vi ikke fornøyd med resultatet, og må erkjenne at vi har vært for forsiktige i posisjoneringen vår. Grunnen til denne forsiktige holdningen har vi skrevet om tidligere, men kort oppsummert tror vi aksjemarkedet undervurderer de fremtidige effektene av de pengepolitiske tilstramninger vi har sett de siste tolv månedene, og er derfor bekymret for at inntjeningsestimater og verdsettelsen generelt fortsatt er høy.

Siden aksjemarkedet bunnet i oktober i fjor, har renter generelt trendet lavere på investorers forventninger om en svakere makroutvikling og derfor mindre behov for ytterlige rentehevinger. Februar startet med et FED møte der sentralbanksjef Powell fremsto som mer balansert i sin markedskommunikasjon hva gjelder den fremtidige rentesettingen, men det markerte også lavpunktet i denne omgang for renter som generelt steg gjennom resten av måneden på overraskende sterke makrotall. Rentemarkedet har igjen priset inn videre rentehevinger fra globale sentralbanker. Til tross for den signifikante reprisingen i rentemarkedet har aksjemarkedet i stor grad tatt denne utviklingen med knusende ro og investorer har heller satt søkelys på fordelene av bedre makro på fremtidig inntjening enn konsekvensene av økte finansieringskostnader.

Rapporteringsesongen for fjerde kvartal 2022 er straks bak oss og fasiteten er at salgstallene fortsetter å overraske positivt, men at dette ikke forplanter seg videre nedover i regnskapet. Med andre ord stiger også kostnadene mer enn forventet. Generelt har analytikere derfor måttet kutte i estimatene sine etter rapportene. Når aksjekurser stiger til tross for at estimater blir kuttet, stiger verdsettelsen på den estimerte inntjeningen. Dette er det motsatte av hva som burde skje når renter stiger. Dette gjør at «risk/reward» for aksjer generelt har blitt mindre attraktiv etter rapportering.

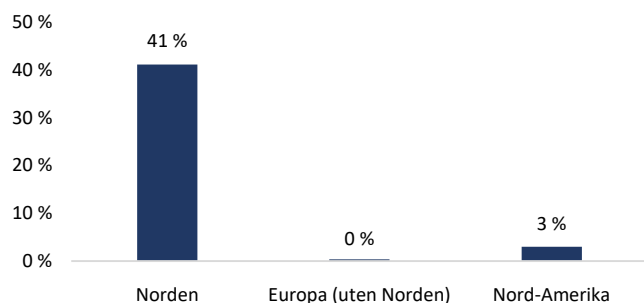
I februar var det Europris som var porteføljens største positive bidragsyter etter nok en sterk kvartalsrapport, etterfulgt av solide bidrag fra oljeselskapene BP, Shell og offshorebedriften Tidewater. Vi har i februar tatt noe gevinst innen energisektoren etter solid kursutvikling på flere av aksjene vi eier. Oljeprisen har de siste månedene utviklet seg flatt da tilbudet av råolje har vært bra samtidig som at Kina sliter med etterdønningene av gjenåpningen etter korona nedstengninger. Vi forventer at Kina sin oljeetterspørsel vil tilta gjennom året, noe som vil stramme til det fysiske markedet for olje og supportere en høyere pris. I tillegg trekker fortsatt USA ned på sine strategiske reserver og det er bare et spørsmål om tid før USA blir en nettkjøper av råolje i stedet for en nettoselger. Selv om en høyere pris vil være støttende for aksjekursene, er vårt positive syn på energisektoren ikke basert på oljeprisutviklingen, men heller selskapenes evne til kontantgenerering, samt attraktive inntjenings- og kontantavkastningsmultipler. På den negative siden var det hovedsakelig porteføljens sikringer som trakk ned avkastningen i februar.

Vi opprettholder vårt noe forsiktige holdning til markedseksponeringen i Canopus. Vi har foreløpig undervurdert motstandsdyktigheten til makroøkonomien, men gjentar at effektene av pengepolitiske tilstramninger skjer med et langt tidsetterslep. Vi ser at inflasjonen kommer ned, men ikke i den takten som må til for å forhindre flere rentehevinger. Vi vil derfor fortsette å posisjonere porteføljen mot selskaper som har god visibilitet på inntjeningen og som vi opplever handler til en fornuftig pris.

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 %	1.6 %											1.9 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


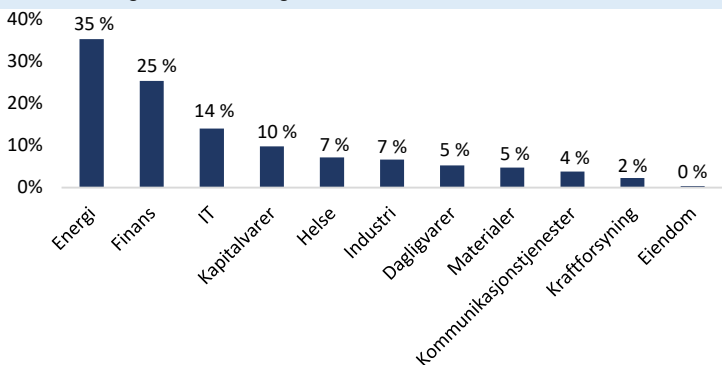
Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 28.02.

Topp 5 posisjoner - long

	Vekt
Storebrand ASA	9.1 %
TotalEnergies SE	7.6 %
Nokia	5.2 %
Europris	5.2 %
Shell PLC	4.7 %

Topp 5 sektorer - short

	Vekt
Indeks	-70.6 %
Industri	-1.9 %
Finans	-1.2 %
Kapitalvarer	-1.2 %
Eiendom	-0.6 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter

Eksponering (deltajustert)

	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	133.3 %	135.4 %
Short	76.8 %	78.5 %
Net*	46.4 %	46.5 %
Gross	210.1 %	213.9 %

Bidrag**

	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	3.2 %	11.0 %
Short strategi	-0.3 %	-1.8 %
Index hedging	-0.7 %	-6.5 %

*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 - 2,08%, RL- klasse - LU01334565030 - 1,84%, I-klasse - LU0694232058 - 1,80%

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.