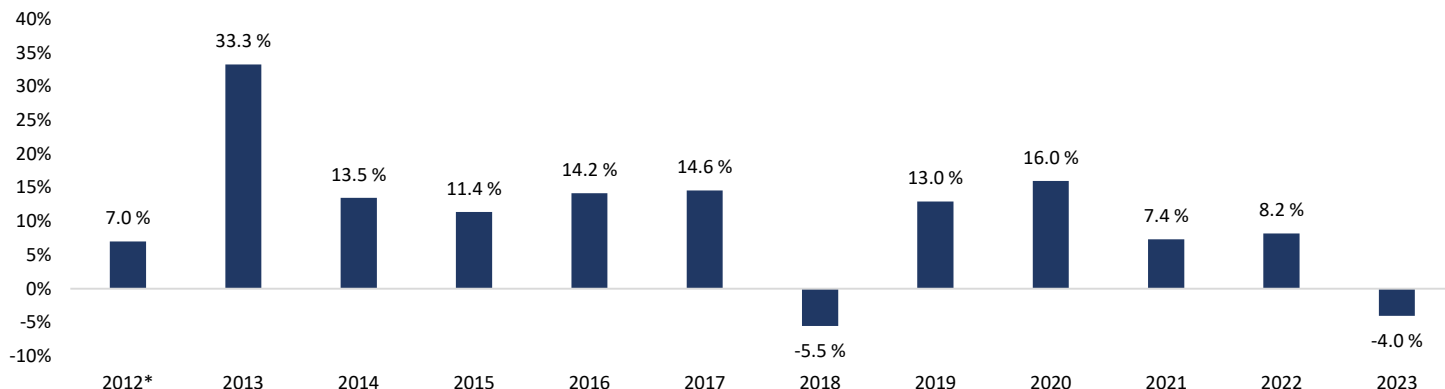


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

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	325.38	1778.44	Standardavvik	11.7 %
Avkastning siste måned	0.33 %	0.35 %	Nedsiderisiko	7.9 %
Avkastning hittil i år	-4.02 %	-3.94 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	2.45 %	2.65 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	225.38 %	77.01 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.32 %	8.72 %		

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

Månedskommentar

Usikkerheten rundt de finansielle utfordringene for banksektoren avtok i april, noe som ble tatt positivt imot av aksjemarkedet. I tillegg startet kvartalsrapporteringen for fullt i slutten av måneden og jevnt over kommer tallene inn over markedets forventning. Realtidsdata fra makroøkonomien fortsatte å holde seg bra til tross for fallende forventningsorienterte indikatorer. Summen av dette bidro til generelt stigende aksjemarkeder, der Oslo Børs, her representert ved Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX), steg 2,7% og USA (S&P500) og Europa (STOXX 600) steg henholdsvis 1,6% og 2,6%. Sissener Canopus endte måneden opp 0,3%, med en gjennomsnittlig markedseksponering på 46%. Hittil i år er Sissener Canopus ned 4%.

Det var bred oppgang i porteføljen i april, der Storebrand, TotalEnergies og Europris var de største positive bidragsyterne til porteføljens avkastning. På den negative siden var det våre posisjoner mot halvlederindustrien samt indekssikringene som trakk ned. Dessverre har vårt forsiktige syn på markedet preget porteføljens avkastning hittil i år. Begrunnelsen for det synet burdet være godt kjent, men kort oppsummert er vi bekymret for forsinkede effekter av de pengepolitiske tilstramningene vi har sett fra globale sentralbanker siste tolv måneder. I tillegg ser vi nå at banker strammer til sine utlånspraksiser, noe som igjen strammer til markedets tilgang til kreditt. Dette er grunnen til at vi eier hovedsakelig selskaper som har sterke balanser og er i stor grad selvfinansierende.

Halvlederselskapene Nordic Semiconductor og STMicroelectronics var blant de aksjene som bidro negativt i april. Begge selskapene leverte resultater for årets første kvartal som var noenlunde som ventet, men både NOD og STM var mer tilbakeholdne i deres utsiktskommentarer. Dette utløste et fall i aksjekursene. Halvledermarkedet—spesielt innen forbrukerteknologi—har generelt vært svakt så langt i år. Kontinuerlig stigende inflasjon, høyere renter og makrouro påvirker forbrukeradferd, som igjen fører til svakere etterspørsel, ordreutsettelse og lagertilpasninger blant kunder og distributører. Dette er selvfølgelig negativt for et selskap som NOD som fokuserer på utvikling av lavenergi Bluetooth- og trådløse teknologier, hovedsakelig til konsumenten. Det er viktig å påpeke at majoriteten av selskapets produkter og salg er rettet mot forbrukerelektronikk, men likevel er ca. 50% av salget i Q1 til helse og industri som er kundesegmenter som viser vekst. Selskapet selv mener at markedet vil bedre seg vesentlig i andre halvår, noe som også er vår oppfatning. Vi begynner å se at varelagerkorreksjonen snur, samt støttende kommentarer fra andre selskaper i bransjen som har hatt samme utfordringer. Vi er ydmyke for at dette fallet i etterspørselen for NOD sin del er noe vi kanskje burde sett, men vi er nå av den oppfatning at dagens aksjekurs (og marked) er et lavpunkt og at aksjen skal opp herfra. Estimaten er nedjustert, forventningene lave og NOD har fortsatt en markedsledende posisjon innen denne type trådløsteknologi med markedets beste halvledere.

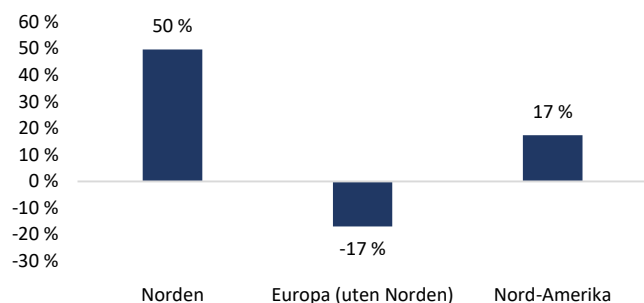
Vi har i måneden tatt posisjoner i tankrederiene Frontline og DHT. Shipping er kjent for sine hyppige «boom-bust» sykluser, der perioder med god lønnsomhet hos rederiene har stimulert til betydelige ordre av nye skip som igjen har ført til overkapasitet i markedet og fallende rater. Denne oppgangssyklusen er annerledes i den forstand at høye rater og god lønnsomhet innen tankshipping ikke har ført til bestillinger av nye skip. Hovedforklaringen for dette er usikkerhet rundt hva slags fremdriftsteknologi rederiene skal velge. Dersom man bestiller en ny båt med en antatt levetid på 25 år, vil man ikke at teknologien som driver den fremover er foreldet om 5 år. I tillegg så har det blitt vanskeligere og dyrere for rederiene å få finansiering, samtidig som skipsverftene allerede er fulle med nybygg fra LNG- og containersegmentene. Resultatet av dette er at tilbudssiden av skip vil være mer stabil i overskuelig fremtid, og gitt vår forventning om økt oljeetterspørsel, så forventer vi at lønnsomheten innen tank vil forbli bra lenger. Dette opplever vi ikke er reflektert i dagens prising.

Vi har ellers ikke endret markedssynet vårt gjennom måneden, og opprettholder derfor vår forsiktige tilnærmingen til 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 %	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 %	-6.1 %	0.3 %									-4.0 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


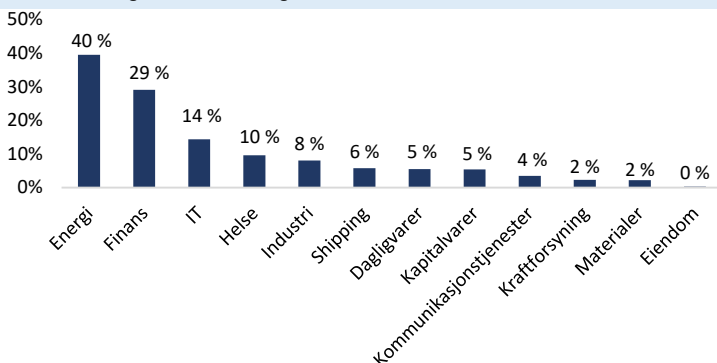
Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 28.04.

Topp 5 posisjoner - long

	Vekt
Storebrand ASA	9.6 %
TotalEnergies SE	8.6 %
Shell PLC	5.3 %
Europris	5.3 %
BP Plc	4.7 %

Topp 5 sektorer - short

	Vekt
Indeks	-77.0 %
Industri	-2.2 %
Kapitalvarer	-1.8 %
IT	-1.1 %
Finans	-0.5 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter

Eksponering (deltajustert)

	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	143.6 %	139.0 %
Short	81.5 %	79.8 %
Net*	46.1 %	46.6 %
Gross	225.2 %	218.8 %

Bidrag**

	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	0.7 %	5.6 %
Short strategi	0.7 %	-1.6 %
Index hedging	-0.8 %	-7.5 %

*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.