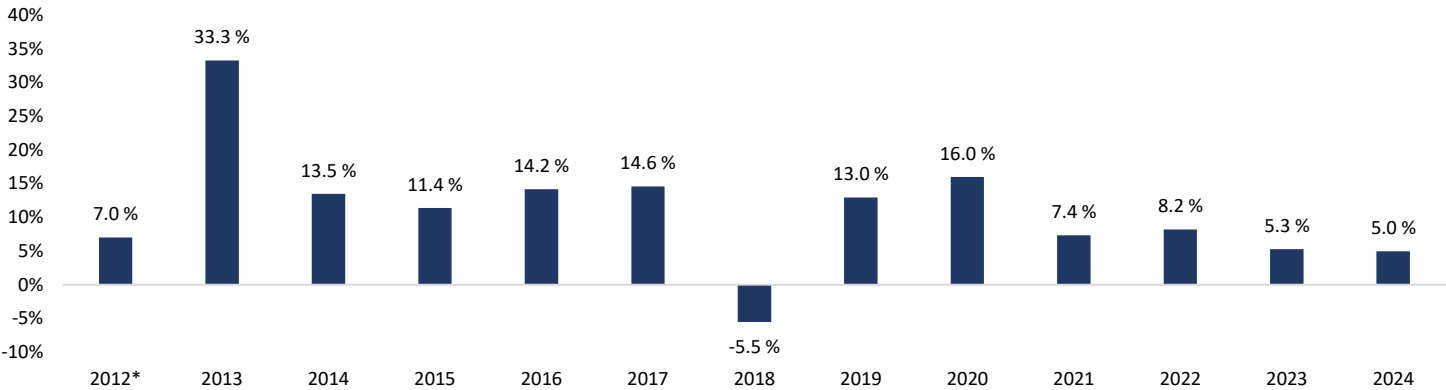


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



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

Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	374.65	2052.63	Standardavvik	11.3 %
Avkastning siste måned	1.48 %	1.49 %	Nedsiderisiko	7.6 %
Avkastning hittil i år	4.96 %	5.03 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	15.14 %	15.42 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	274.65 %	105.26 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.63 %	9.54 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus leverte nok en måned med positiv avkastning i april og endte opp 1.5% med en gjennomsnittlig markedseksponering på 84.5%. Dette er et resultat vi er godt fornøyd med da globale aksjeindekser generelt var ned i april.

Renteoppgangen vi har sett så langt i år fortsatte i april med til dels store bevegelser oppover gjennom måneden. Markedsforventningene om signifikante rentekutt i løpet av året har i stor grad blitt priset ut, og dette har dyttet hele rentekurven oppover. Inflasjonsutviklingen nedover har gått saktere enn markedet forventet, noe som forhindrer sentralbankene fra å kutte i styringsrentene. Det er få tegn til bred svekkelse i arbeidsmarkedet og vi ser også høyere priser for mange råvarer. Fortsatt høy lønnsvekst og økte priser for viktige innsatsfaktorer reduserer sannsynligheten for vesentlig lavere inflasjon og renter på kort til mellomlangt sikt.

Rapportsesongen er i full gang og selskapene leverer resultater som i stor grad er bedre enn forventet. Storebrand leverte en knallsterk rapport der resultatene kom inn godt over hva markedet hadde forventet på forhånd. Det er ingen hemmelighet at høyere renter har vært og vil være positivt for Storebrand siden selskapet fortsatt har store (men avtagende) garanterte forpliktelser. Disse forpliktelsene blir enklere å møte når Storebrand kan investere kundemidlene i rentepapirer med høy rente og lang løpetid. Dette frigjør overskuddskapital som selskapet kan dele ut til aksjonærene. I tillegg vokser selskapet godt på høyere forvaltningskapital og økte forsikringspremier. Selv om aksjekursen har utviklet seg veldig positivt i år, ser vi fortsatt god oppside underbygget av en lav verdsettelse og attraktiv total aksjonærgodtgjørelse i form av utbytte og tilbakekjøp av aksjer.

Nordic Semiconductor leverte også en rapport som overrasket positivt. Selv om resultatet for første kvartal kom inn på vår forventning, var det selskapets «guiding» for andre kvartal som kom inn langt over det markedet hadde trodd på forhånd. Det er ingen tvil om at Nordic har vært gjennom en tøff tid med lav etterspørsel, spesielt innen konsumrelaterte produkter, og høye lagre hos kundene. Begge disse motvindene ser nå ut til å snu til medvind og vi ser stor oppsidepotensiale i aksjen nå som markedet sannsynligvis er forbi bunnen.

Andre positive bidrag var oljeaksjene våre, som hadde en fin utvikling i april på bakgrunn av en høyere oljepris. Vi fikk også et solid bidrag fra indekssikringene våre. På den negative siden ble aksjekursene til riggoperatørene Shelf Drilling og Borr Drilling dratt ned av meldinger om suspenderte kontrakter fra motparten Saudi Aramco. Til tross for at dette naturligvis påvirker kortsiktig resultat negativt, mener vi fortsatt at markedet for rigger er stramt og at operatørene vil klare å slutte de påvirkede riggene på nye kontrakter. Vi har derfor benyttet anledningen til å kjøpe flere aksjer på lave kurser.

I april solgte vi posisjonen vår i Mercedes-Benz. Vi liker at selskapet er posisjonert mot premium-bilsegmentet, har en sterk balanse og betaler ut mye penger til aksjonærene. Samtidig er vi bekymret for etterspørselen etter nybil i et marked med vedvarende høye renter og pressede konsumenter. Dette viste seg å være fornuftig da selskapet leverte en svak rapport for første kvartal. Vi solgte også aksjene vi hadde i Svenska Handelsbanken. Handelsbanken er den banken i Norden som har høyest andel av inntjeningen fra boliglån til privatpersoner. Dette segmentet er utsatt for stor konkurranse og derfor prispress i dagens marked og uten mulighet til å kompensere via andre inntektskilder (meglervirksomhet, forsikring) var vi bekymret for en svak kvartalsrapport. Dette viste seg også å være riktig da selskapet leverte en rapport som var godt under forventning og aksjekursen falt 12% på rapportdagen.

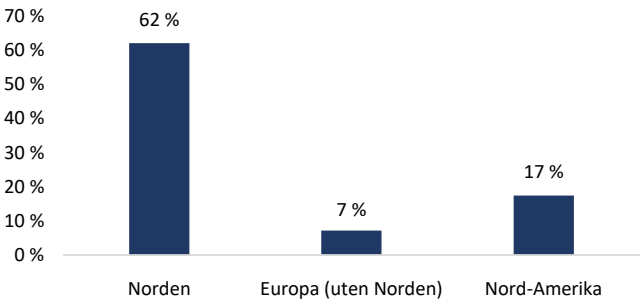
Vi opprettholder vårt positive syn på markedet og mener porteføljen vår av lavt prisede kvalitetsselskaper med lite gjeld er godt rustet til å håndtere et marked med høye renter.

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 %	-2.9 %	1.3 %	3.4 %	0.5 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	1.0 %	5.3 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %									5.0 %

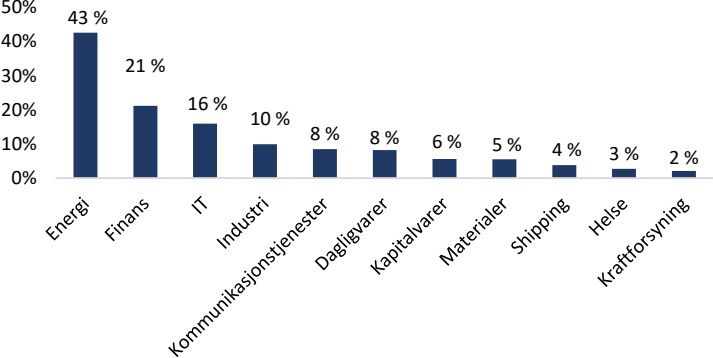
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.04.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.0 %
TotalEnergies SE	7.9 %
Schibsted ASA	6.9 %
ASML Holding NV	6.4 %
Europris	5.9 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-39.5 %
Energi	-5.4 %
Kapitalvarer	-0.3 %

Eksposering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	142.1 %	140.6 %
Short	48.2 %	52.9 %
Net*	84.5 %	78.8 %
Gross	190.4 %	193.5 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	1.6 %	7.9 %
Short strategi	-0.2 %	2.0 %
Index hedging	0.7 %	-3.8 %

*Eksposering, 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: Sissener Sicav - 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%, RL- klasse - LU01334565030 - 1.8%, I-klasse - LU0694232058 - 1.8%
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.