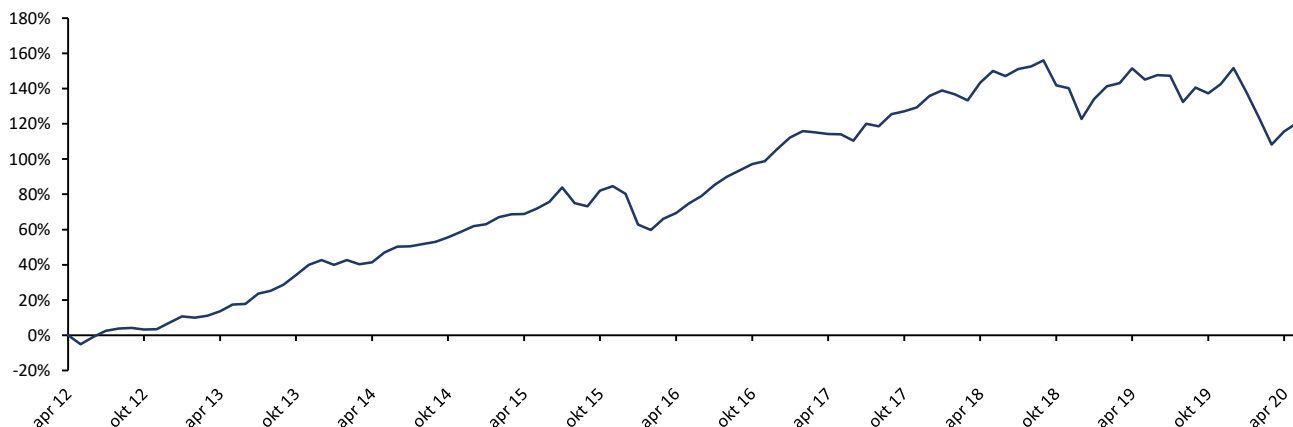


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absolutt avkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedslutt	227,43	1238,20	Standardavvik	10,26%
Avkastning siste måned	3,20%	3,22%	Nedsiderisiko	7,05%
Avkastning hittil i år	-9,61%	-9,50%	Sharpe Ratio	1,04
Avkastning siste 12 måneder	-8,16%	-7,97%	Sortino Ratio	1,51
Avkastning siden oppstart	127,43%	23,82%		
Ann. avkastning siden oppstart	10,59%	5,73%*		

Grafen er basert på Sissener Canopus R-klasse som startet 30.04.2012. *Sissener Canopus RL-klasse startet 14.07.2016. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Månedskommentar

Sissener Canopus steg 3,20% i juni. Avkastningen kommer hovedsakelig fra aksjeporteføljen hvor bidrag fra en rekke enkeltaksjer resulterte i et solid resultat, både absolutt og relativt. Med en gjennomsnittlig aksjevektning på 43,4%, leverte Sissener Canopus betydelig risikojustert meravkastning (alpha) mot aksjemarkedet der blant annet Oslo børs endte -0,27%.

Gjennom første halvdel av juni priset aksjemarkedet inn den positive makroeffekten fra gjenåpning av samfunnet. I andre halvdel ble optimismen delvis reversert i takt med oppblomstringen av covid-19 smittede i USA, spesielt i stater som Texas, California og Florida. Denne utviklingen ble aktivt håndtert i Canopus. Ved utgangen av juni var aksjevektningen redusert til 26,7%. Makrodata for juni bekrefter de positive vekstsignalene fra mai med bedring i tall for både sysselsetting, privat forbruk og bedriftsindikatorer. Global industriproduksjon (PMI) har gradvis styrket seg siden bunnen i april, men er fortsatt under 50 som er nivået for ekspansjon. Det positive sentimentet som følger bedring i makrodata fra gjenåpningen vil balanseres med frykt for økning av smittede som er en konsekvens av gjenåpningen. Forvaltningsstrategien i Canopus er å være eksponert mot et stigende aksjemarked, med fokus på å beskytte nedsiderisikoen. Som vi skrev i månedskommentaren for mai er det flere tiltagende risikoelementer som skal reflekteres i aksjemarkedet i tiden fremover: «tiltagende negativ retorikk rundt handelskonflikt mellom Kina og USA og økende sannsynlighet for at President Trump vil tape presidentvalget». Dette kan medføre risiko for reversering av skatteuttak i USA og i tillegg er nå en ny oppblomstring av covid-19 en aktuell risiko. I jakten på meravkastning har vi gradvis økt eksponeringen mot ESG-relaterte selskaper for å posisjonere fondet mot det kommende regelverket for bærekraftige investeringer, EU taksonomien. Dette investeringstemaet utgjør i dag en betydelig del av fondet. Vi vil skrive mer om dette i neste månedskommentar.

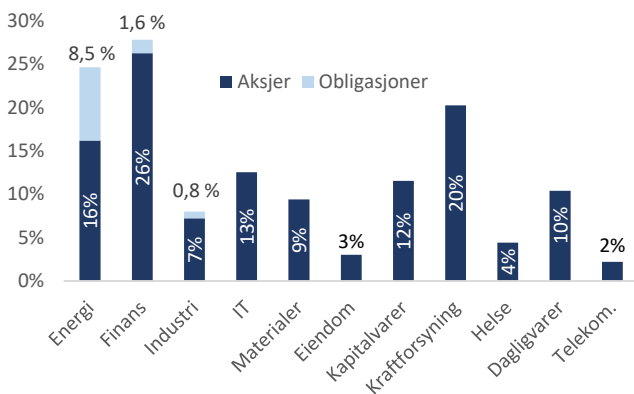
Positive bidrag: Blant fondets beste bidragsytere var forsikringsselskapet Prudential som steg 16,4%. I juni annonserte Prudential salget av Jackson National, et USA basert forsikringsselskap. Dette salget bekrefter selskapets intensjon om å gradvis redusere sin USA eksponering, for å fokusere på å bygge opp sin asiatiske forsikringsportefølje. Dette er en viktig utvikling i vår investeringstese i selskapet. En annen stor bidragsyter var det norske retailselskapet Europris som steg 13,5%. Europris har vært en relativ vinner blant retailselskaper gjennom covid-19, og rapporterte om sterk salgsvekst for april og mai med en vekst på 34% år over år. Norgesferie for nordmenn vil i år bidra til denne trenden også fremover. Datachipselskapet Nordic Semiconductor bidro betydelig til avkastningen med en kursoppgang på 15,2%. Selskapet har vist en imponerende utvikling med vekst drevet av eksponering mot flere av de største aktørene innen telekomsektoren. Blant fondets få svake bidrag er Scatec Solar som falt 4,8%, uten noen selskappsspesifikk informasjon som skulle tilsi en svak utvikling.

Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

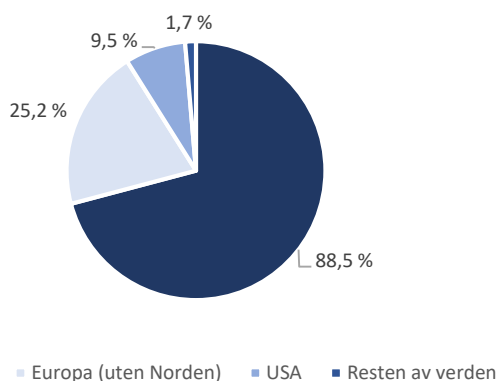
År	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	YTD
2012					-5,17 %	4,57 %	3,32 %	1,27 %	0,33 %	-0,84 %	-0,22 %	3,44 %	7,00 %
2013	3,44 %	-0,67 %	1,08 %	2,20 %	3,33 %	0,43 %	4,86 %	1,35 %	2,77 %	4,20 %	4,20 %	1,84 %	33,27 %
2014	-1,80 %	1,90 %	-1,67 %	0,76 %	4,02 %	2,20 %	0,12 %	0,87 %	0,87 %	1,60 %	1,96 %	2,05 %	13,50 %
2015	0,72 %	2,47 %	0,81 %	0,21 %	1,83 %	2,30 %	4,61 %	-4,78 %	-1,04 %	5,05 %	1,45 %	-2,36 %	11,37 %
2016	-9,66 %	-1,88 %	3,92 %	1,95 %	3,23 %	2,40 %	3,45 %	2,52 %	2,01 %	1,82 %	0,85 %	3,52 %	14,17 %
2017	3,07 %	1,76 %	-0,38 %	-0,44 %	-0,12 %	-1,67 %	4,58 %	-0,65 %	3,14 %	0,74 %	0,92 %	2,87 %	14,60 %
2018	1,34 %	-0,97 %	-1,40 %	4,26 %	2,74 %	-1,12 %	1,59 %	0,55 %	1,42 %	-5,52 %	-0,69 %	-7,26 %	-5,54 %
2019	5,03 %	3,14 %	0,75 %	3,41 %	-2,54 %	1,07 %	-0,19 %	-6,01 %	3,55 %	-1,33 %	2,18 %	3,74 %	12,95 %
2020	-5,39 %	-6,06 %	-6,92 %	3,58 %	2,20 %	3,20 %							-9,61 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Sektorfordeling (deltajustert)



Geografisk fordeling (deltajustert)



Topp 5 posisjoner - long

	Vekt
Storebrand ASA	8,7 %
Europris	6,3 %
Yara International ASA	6,1 %
Siem Industries Ltd	6,0 %
Enel SpA	5,4 %
Topp 5 posisjoner/sektorer - short	
Index	-87,4 %
Energi	-3,7 %
Kapitalvarer	-2,4 %
Materialer	-1,0 %

Eksposering (deltajustert)

	Siste måned	Hittil i år
Long	127,8 %	119,9 %
Short	-72,4 %	-65,5 %
Net*	43,4 %	43,0 %
Gross	200,2 %	185,4 %
Bidrag**		
Long strategi	6,1 %	-12,19 %
Short strategi	0,0 %	-2,01 %
Indeks hedging	-2,7 %	4,68 %

*Eksposering, Net - inkluderer ikke 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 - 2,19%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,94%, I-klasse - LU0694232058 - 1,89%
 Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på sissener.no
 Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Bjørn Tore Urdal, Peder Steen, Andrew Dobbing og Philippe Sissener
 Forvaltningsselskap: Sissener AS

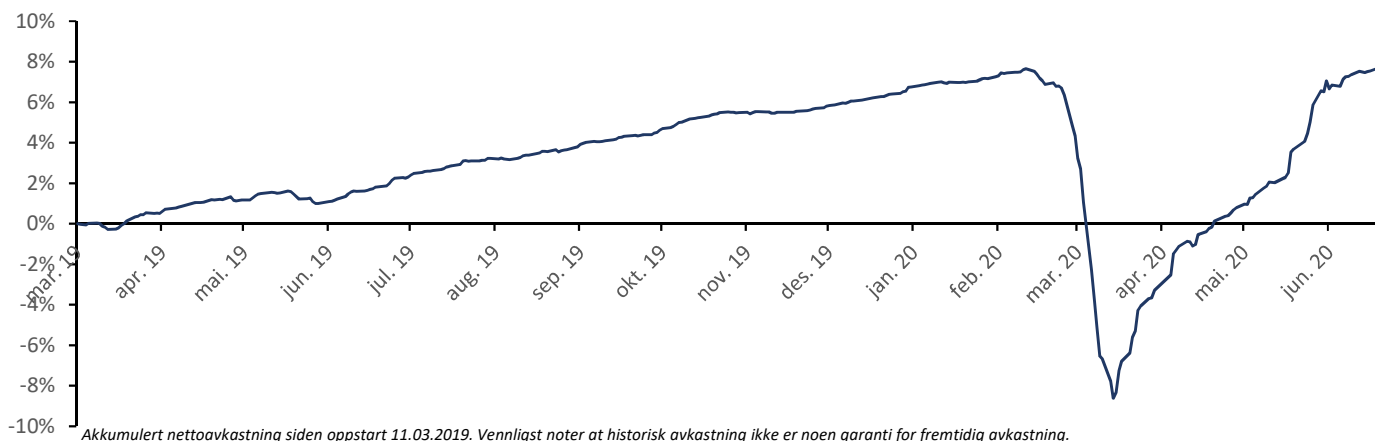
Ansvarsbegrensning

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

Sissener Corporate Bond Fund investerer i kredittobligasjoner med målsetning om å generere attraktiv risikojustert avkastning. Fondet investerer primært i likvide nordiske high yield obligasjoner, med åpning for å investere utenfor Norden der vi ser muligheter.

Sissener Corporate Bond Fund - avkastning siden oppstart


Nøkkeltall	Sissener Corporate Bond Fund	Risikoparametre	Sissener Corporate Bond Fund
NAV månedsslutt	107,55	Durasjon	0,6 år
Avkastning siste måned	3,72 %	År til forfall	2,8 år
Avkastning hittil i år	1,19 %	Yield til forfall (effektiv rente)	7,30 %
Avkastning siste 12 måneder	5,65 %		
Avkastning siden oppstart	7,55 %		
Ann. avkastning siden oppstart	5,80 %		

Månedskommentar

Høyrentemarkedet fortsatte å hente seg inn i juni med samme tempo som i mai. Sissener Corporate Bond Fund steg med 3,72% gjennom måneden og var per månedsskiftet opp 1,19% for året. Selv om yelden faller og kursene stiger synes vi at det nordiske høyrentemarkedet fortsatt er godt betalt både i forhold til risiko og andre investeringsalternativer.

Den sunne balansen mellom kjøpere og selgere fortsetter og primærmarkedet (markedet for utstedelse av nye obligasjonslån) var veldig aktivt i juni. Vi så deriblant en del eiendomsselskaper, gjengangere som Stolt-Nielsen og American Shipping Company samt et comeback til det nordiske høyrentemarkedet fra Grieg Seafood, for å nevne noen. Vi var (som vanlig) ekstremt selektive med hvilke lån vi ønsket å investere i, da vi fortsatt finner veldig gode verdier flere steder i annenhåndsmarkedet.

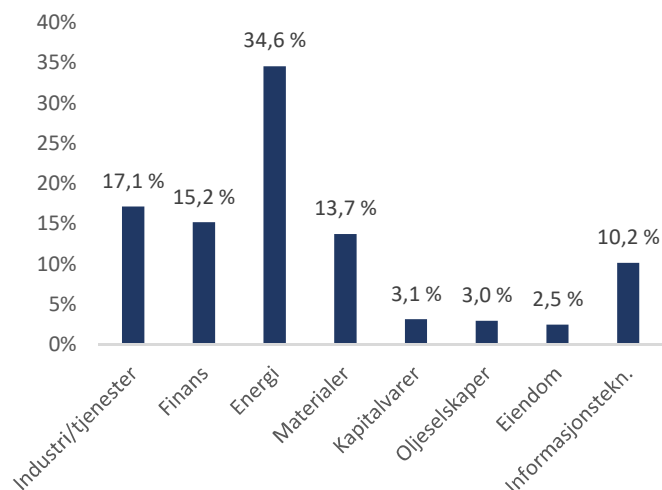
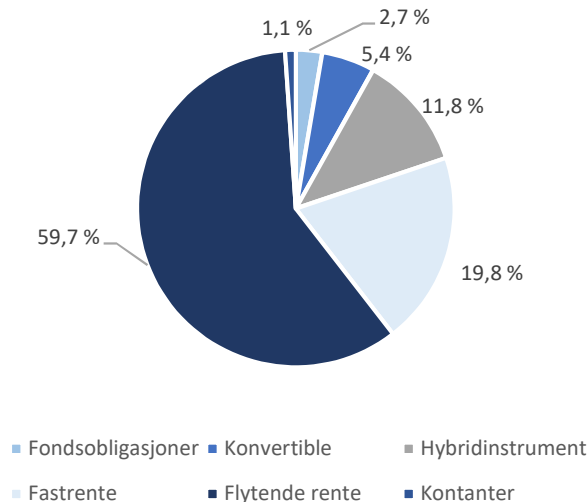
Som vi har skrevet om flere ganger tidligere, og senest forrige månedsbrev, har en av våre største posisjoner vært et obligasjonslån utstedt av Stolt-Nielsen i amerikanske dollar med forfall i 2022. Dette lånet har betalt vesentlig bedre enn resten av kredittkurven i norske kroner. I forbindelse med utstedelse av et nytt obligasjonslån med tre års løpetid, så vi at dette lånet i amerikanske dollar ble kraftig etterspurt og handlet opp til et rettferdig nivå i forhold til kurven. Vi valgte derfor å selge oss ned i obligasjonslånet og heller fordele denne investeringen mellom det nye lånet med forfall i 2023, samt det allerede eksisterende lånet med forfall i 2024. Risikopåslag på mellom 450 og 500 basispunkter (4.5-5.0 prosentpoeng) er i vår verden veldig godt betalt og på linje med det selskapet måtte betale for et femårslån tilbake i 2011 (475bp). Til sammenligning betalte selskapet bare et risikopåslag på 375bp for et lån med syv års løpetid da markedet var på rekordlave nivåer i 2014.

Da det nærmer seg sommer og likviditeten i markedet blir svakere utover juli, har vi valgt å plassere en god del av kontantbeholdningen i lån med de korteste forfallene i grønne kvalitetsselskaper som Bonheur og Scatec Solar. Dette er obligasjoner som ikke betaler mer enn 2,5-3% løpende rente, men de fungerer samtidig som en kontantbuffer med vesentlig bedre rente enn det banken kan tilby. Likviditeten i disse lånene gjør at de enkelt kan omgjøres til kontanter dersom behovet melder seg uten nevneverdig kurstap. I tillegg betaler de isolert sett veldig godt i forhold til den risikoen de bærer.

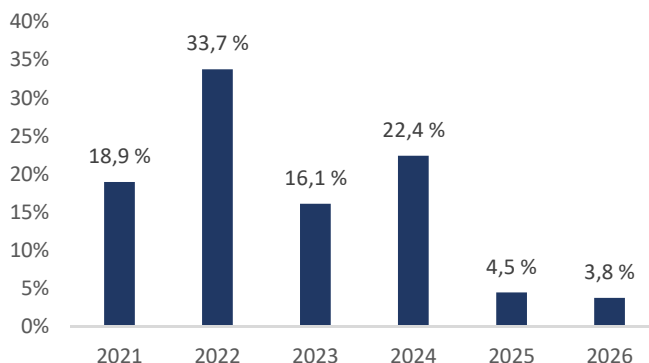
Selv om mye av den åpenbare kursstigningen etter panikksalgene i mars er tatt ut, så tilbyr fortsatt porteføljen en historisk attraktiv effektiv rente (i forhold til risikofri rente) på rundt 7,3%. Til tross for at det skal stige mindre for hver måned fremover enn det har gjort i andre kvartal, så er vi fortsatt overbevist om at markedet skal stige mer i det korte bildet før risikopåslagene flater ut og finner en ny normal.

Sissener Corporate Bond Fund - månedlig avkastning siden oppstart

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	YTD
2019			0,14 %	1,03 %	0,05 %	0,58 %	1,31 %	0,45 %	0,79 %	1,07 %	0,08 %	0,74 %	6,28 %
2020	0,68 %	-0,11 %	-11,69 %	6,08 %	3,56 %	3,72 %							1,19 %

Sektorfordeling

Aktivaforordeling

Topp 10 posisjoner

	Vekt
Stolt-Nielsen Ltd	5,8 %
Bonheur ASA	5,6 %
Scatec Solar ASA	4,9 %
Kistefos AS	4,9 %
Altera Shuttle Tanker	4,9 %
Euronav	4,7 %
Norske Skogindustrier	4,3 %
Aker BP	4,2 %
SSAB AB	3,9 %
Norsk Hydro ASA	3,7 %

Forfallsprofil

Informasjon om fondet

Navn: SEB Prime Solutions - Sissener Corporate Bond Fund

ISIN: R-klasse - LU1923202326

Registreringsland og juridisk form: UCITS, Luxembourg

Strategi: Nordisk high yield

Fondets startdato: 11.03.2019

Bloomberg ticker: SISSBND:LX

Forvaltningshonorar: 0,20%

Totale kostnader: 0,38%

Performance fee: 20%

Hurdle rate: 3m Nibor + 1%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon

Forvalterteam: Philippe Sissener, Jan Petter Sissener, Bjørn Tore Urdal, Peder Steen og Andrew Dobbing

Forvaltningsselskap: Sissener AS

Ansvarsbegrensning

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 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 Vils gate 1, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, 0123 Oslo. Tlf.: +47 23 11 52 60 E-mail: post@sissener.no