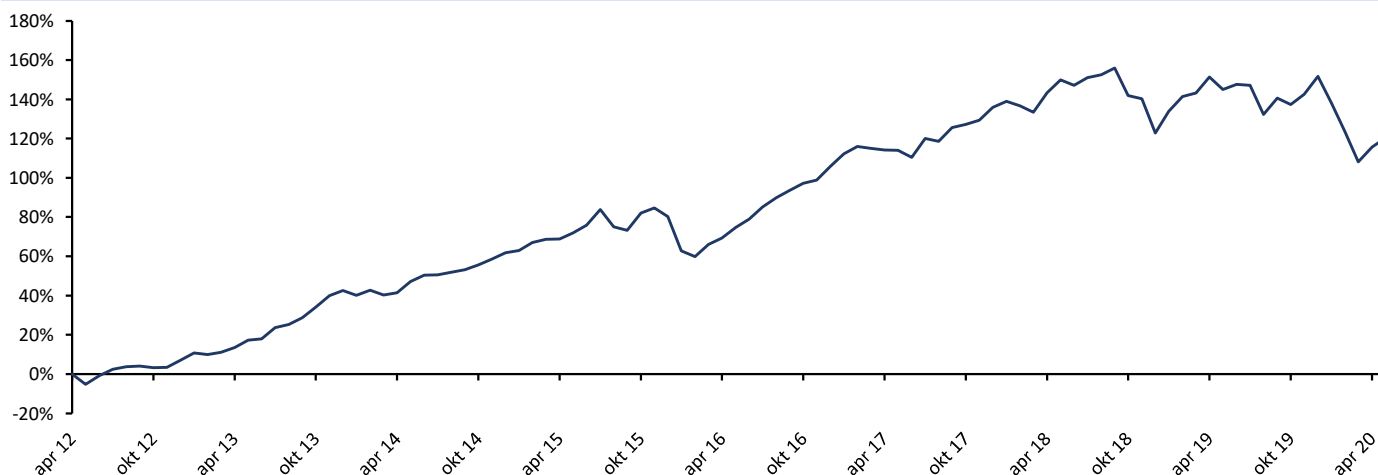


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedslutt	228,85	1246,21	Standardavvik	10,20%
Avkastning siste måned	0,62%	0,65%	Nedsiderisiko	7,02%
Avkastning hittil i år	-9,05%	-8,91%	Sharpe Ratio	1,04
Avkastning siste 12 måneder	-7,42%	-7,21%	Sortino Ratio	1,51
Avkastning siden oppstart	128,85%	24,62%		
Ann. avkastning siden oppstart	10,56%	5,79%*		

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 0,62% i juli med en gjennomsnittlig aksjeverking på 41,3%. I løpet av måneden steg alle de nordiske børsindeksene, sammen med USA, og klarte seg vesentlig bedre enn resten av Europa som var negativ for måneden. Aksjemarkedet var drevet av positive makrodata og gjennomgående bedre selskapsresultater for andre kvartal enn ventet. Vekstindikatorer har steget i takt med økt aktivitet og gjenåpning i både Europa og USA. I tiden fremover vil denne takten dempes ettersom sammenhengen mellom den stigende trenden på covid-19 smitte og gjenåpning er tydelig. Vi forventer begrensede «kirurgiske» nedstengninger hvis covid-19 smitten tiltar, men sannsynligheten er liten for full gjenåpning før en vaksine er på plass.

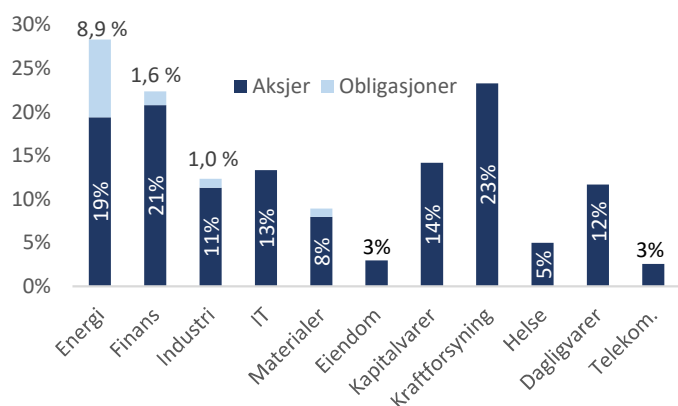
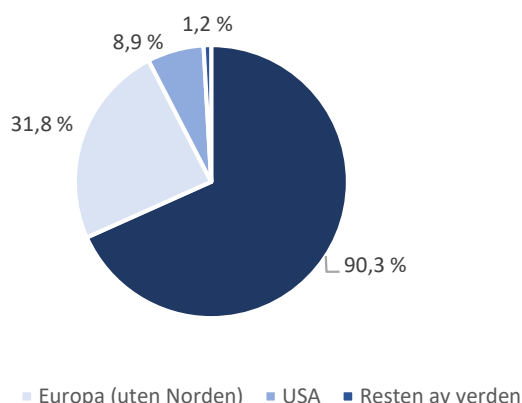
Behovet for ytterligere stimulanser, både pengepolitiske og i økende grad finanspolitiske, er derfor avgjørende. For Europa vil fokus på finanspolitiske tiltak komme i form av *EU Recovery Plan*, som i stor grad skal underbygge EUs mål om et fossilnøytralt Europa innen 2050 gjennom «the Green Deal». Denne stimulansepakken vil føre til en gigantisk investeringsbølge innen klimarelaterte investeringer de neste tiårene. Vi mener denne utviklingen vil tilby fabelaktige investeringsmuligheter i tiden fremover. Det er to hovedgrunner til dette; for det første vil kapitalinvesteringer de neste 10 år bli enorme, og vil bli kanalisert mot sektorer som fornybar energi- og infrastruktur. Dette vil føre til sterk og stabil vekst samt inntjening til en rekke selskaper, og vil være beskyttet mot risiko for svak underliggende økonomisk vekst. For det andre vil EU påvirke kapitalmarkedet ved å innføre regler for klassifisering av bærekraftige investeringer; EU taksonomien. EU taksonomien er et regelverk som kvantifiserer hvor bærekraftig et selskap er. EU taksonomien er lovbestemt og vil tre i kraft i desember 2021, og vi mener dette vil påvirke investoradferd, allokering og flyt i aksjemarkedet betydelig de neste årene. Med et åpent og aktivt mandat er Sissener Canopus godt egnet til å utnytte denne muligheten, og rundt 25% av fondet er investert i selskaper vi mener vil dra fordel av EU taksonomien. Vi leter aktivt etter flere investeringsmuligheter.

Positive bidrag: Blant fondets beste bidragsytere var medieselskapet Schibsted som steg 32%. I juli annonserte Schibsted både solide resultater for andre kvartal, og Adevintas oppkjøp av eBay Online Classified gjennom en kjempetransaksjon på 9,2 milliarder USD. Markedet verdsatte denne transaksjonen både på pris og mulige fremtidige synergier. En annen stor bidragsyter var Nordic Semiconductor som steg 21,5% på solide resultater for andre kvartal. Vekstutsiktene ble også bekreftet med en ordrebok som vokste 80% år over år. Gjødelselskapet Yara steg 13,9%. Yara rapporterte overraskende god inntjening for andre kvartal, drevet av prismiks og lave kostnader. I tillegg annonserte Yara tilbakekjøp av 5% av selskapets aksjer, samt intensjon om ytterligere økt direkteavkastning i form av utbytte. Blant fondets svake bidrag var lakseselskapet Mowi som falt 10,32%. Svake laksepriser og styrkelsen av den norske kronen sendte laksesektoren ned i juli.

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 %	0,62 %						-9,05 %

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

Sektorfordeling (deltajustert)

Geografisk fordeling (deltajustert)


■ Norden ■ Europa (uten Norden) ■ USA ■ Resten av verden

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8,4 %
Europris	6,7 %
Siem Industries Ltd	6,4 %
ENEL SpA	5,6 %
Nordic Semiconductor ASA	4,7 %
Topp 5 posisjoner/sektorer - short	Vekt
Index	-56,0 %
Kapitalvarer	-3,5 %
Energi	-3,2 %

Eksposering (deltajustert)	Siste måned	Hittil i år
Long	133,7 %	122,0 %
Short	-80,3 %	-67,8 %
Net*	41,3 %	42,8 %
Gross	214,1 %	189,8 %
Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	2,9 %	-9,08 %
Short strategi	0,1 %	-1,79 %
Indeks hedging	-2,1 %	2,72 %

*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

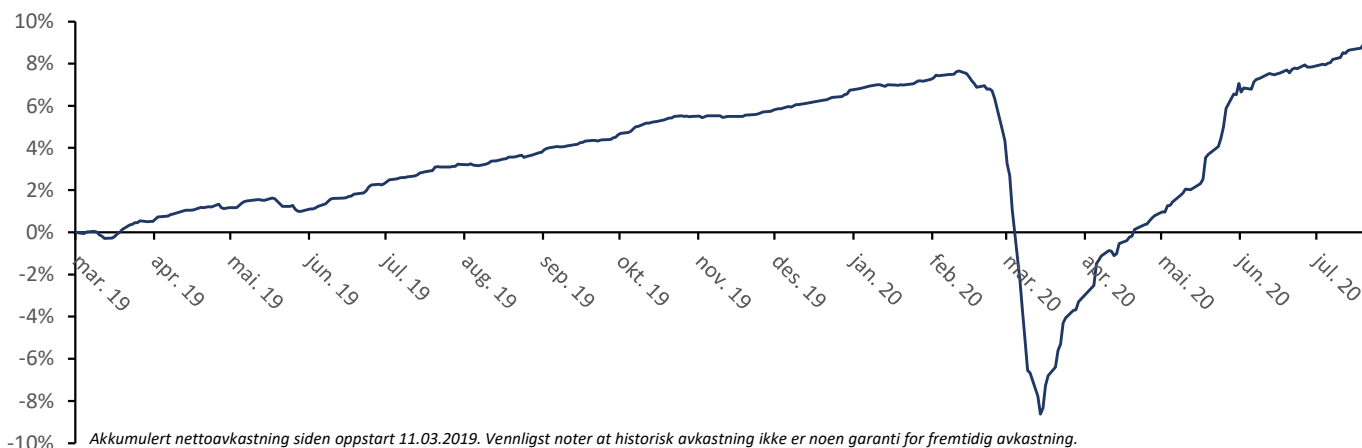
Ansvarsbegrensning

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	108,83	Durasjon	0,6 år
Avkastning siste måned	1,19 %	År til forfall	2,8 år
Avkastning hittil i år	2,40 %	Yield til forfall (effektiv rente)	6,90 %
Avkastning siste 12 måneder	5,55 %		
Avkastning siden oppstart	8,83 %		
Ann. avkastning siden oppstart	6,35 %		

Månedskommentar

Juli var en relativt stille måned i markedet, men det skjedde allikevel selskapsspesifikke ting som bidro til god avkastning for Sissener Corporate Bond Fund. Fondet steg med 1,19% i juli og var per månedsskiftet opp 2,40% så langt i år. Yelden har holdt seg oppe gjennom måneden og porteføljen tilbyr fortsatt attraktive risikopåslag i et historisk perspektiv.

Som vanlig var hverken primær- eller sekundærmarkedet spesielt aktive i juli. Vi valgte å delta i et nytt lån utstedt av det finske selskapet Outokumpu. Selskapet er blant verdens største produsenter av rustfritt stål og utstedte et femårig konvertibelt lån med kupong på hele 5%. Dette er bedre betalt enn det eksisterende lånet med forfall i 2023 og vi får konverteringsretten som en gratis opsjon. Selskapet er godt drevet og den finske stat eier 22%.

I løpet av måneden fikk vi nok en gang bekreftet at det lønner seg å følge nøye med på posisjoner og selskapsspesifikke hendelser i det nordiske high yield markedet. I begynnelsen av juli fikk vi solgt våre obligasjoner i det finske industriselskapet Outotec på negativ yield. Tydeligvis var det noen som ikke hadde fått med seg at sammenslåingen med Metso hadde gått igjennom og selskapet hadde annonsert sin rett til å innfri lånet før tidlig med annonsert dato i slutten av juli.

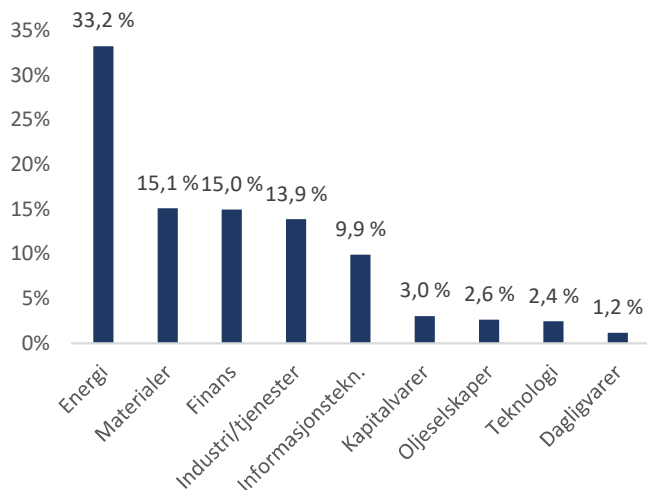
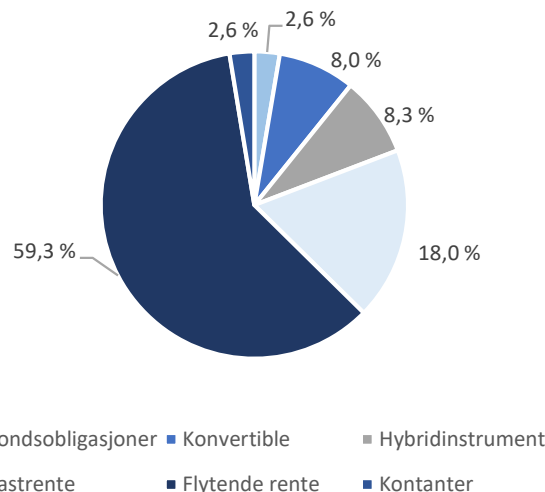
Av positive bidragsytere er det verdt å nevne obligasjonene vi eier i Aker Solutions. Ved inngangen til juli hadde vi ca. 2,3% av fondet plassert jevnt over forfallene i 2022 og 2024. Da selskapet i midten av juli annonserte at det skal slå seg sammen med Kværner ble det utelukkende tolket som positivt for kreditten ettersom Kværner er et gjeldsfritt selskap med en stor kontantbeholdning. Denne hendelsen bidro isolert sett til en positiv avkastning for fondet på 0,25%. I ettertid har også nye kontrakter blitt annonsert og bekrefter vår tro på at Aker Solutions med sin dynamiske kostnadsbase er et bra selskap å låne penger til.

En annen positiv bidragsyter som vi tidligere har fremhevet er obligasjonene i Siem Industries. Obligasjonene fortsetter sin reise mot par og bidro med 0,20% av avkastningen i juli.

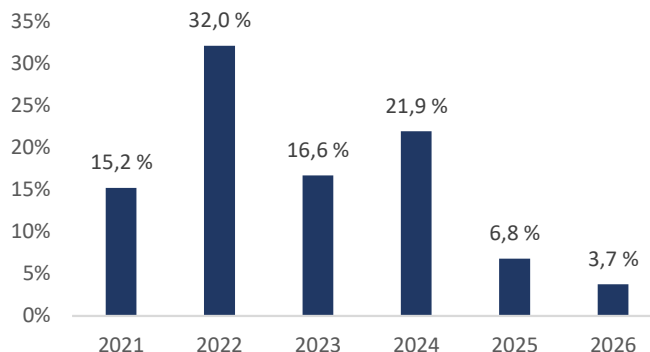
De største posisjonene i porteføljen er i hovedsak uendrede og det samme gjelder for yield og løpetid. Vi gjentar budskapet om at risikopåslagene i porteføljen fortsatt er såpass høye at det er mer å gå på før yelden (effektiv rente) skal flate ut og finne en ny normal.

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 %						2,40 %

Sektorfordeling

Aktivaforordeling

Topp 10 posisjoner

	Vekt
Stolt-Nielsen Ltd	5,6 %
Bonheur ASA	5,5 %
Scatec Solar ASA	4,8 %
Kistefos AS	4,8 %
Altera Shuttle Tanker	4,7 %
Euronav	4,3 %
Norske Skogindustrier	4,1 %
Aker BP	3,8 %
Norsk Hydro ASA	3,7 %
SSAB AB	3,1 %

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