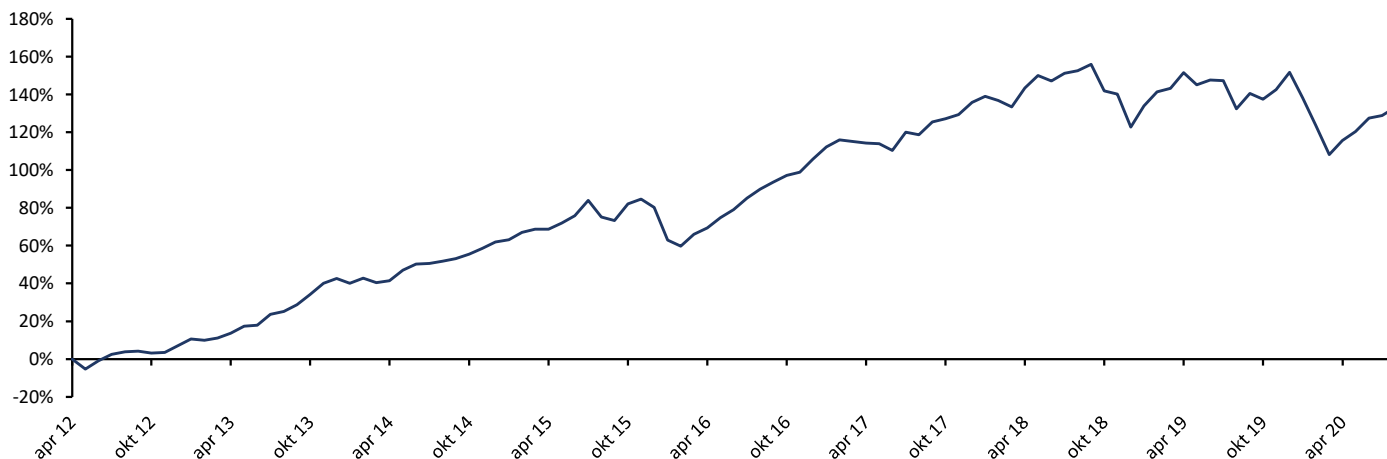


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkeltal	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedslutt	233,21	1270,22	Standardavvik	10,16 %
Avkastning siste måned	1,91 %	1,93 %	Nedsiderisiko	6,98 %
Avkastning hittil i år	-7,31 %	-7,16 %	Sharpe Ratio	1,05
Avkastning siste 12 måneder	0,38 %	0,55 %	Sortino Ratio	1,53
Avkastning siden oppstart	133,21 %	27,02 %		
Ann. avkastning siden oppstart	10,70 %	5,91 %		

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 1,9% i august med en gjennomsnittlig aksjevektning på 63,6%. August var en sterk måned for aksjemarkedet, spesielt i USA, hovedsakelig drevet av teknologiselskaper. Gitt fondets markedseksponering gjennom måneden leverte Canopus en risikojustert avkastning marginalt under Oslo børs (OBX indeksen), og på linje med Europa (Eurostoxx 600 indeksen). Vi har et positivt syn på aksjemarkedet, og tok på mer risiko mot slutten av måneden.

I forrige månedsbrev skrev vi at globale «vekstindikatorer har steget i takt med økt aktivitet og gjenåpning i både Europa og USA». Den økonomiske innhentingen er i ferd med å krystallisere seg, og det viser at det private forbruket er tilbake på nivåer før COVID-19. De underliggende makroøkonomiske indikatorene viser en klar adferdstrend hvor forbruk av tjenester, slik som reise og restauranter er kraftig ned, noe som ikke er overraskende. Kjøp av materielle varer har derimot erstattet dette bortfallet. I tiden fremover skal dette derfor lede til ytterligere bedring av industriell produksjon. Priser på industrielle metaller, slik som kobber og stål, har allerede bedret seg kraftig og er en tidlig indikator på denne bedringen. Vi forventer derfor at aksjemarkedet vil begynne en rotasjon inn i selskaper innen industri og råvarer, samt en mulig rotasjon ut av teknologiselskaper. Dette vil være en sunn utvikling. Vi er opptatt av fornuftig verdistøtte for selskaper i porteføljen, og observerer til dels irrasjonalitet i prising av en rekke selskaper. Aksjesplitten i Tesla er et godt eksempel. Antall aksjer i selskapet økte og underliggende verdi av selskapet er uendret. Dette er en teknisk operasjon som ikke skal påvirke markedsverdien, allikevel steg aksjekursen kraftig. Sitatet fra Oscar Wilde som vi har brukt før er på sin plass nok en gang: «Cynics knows the price of everything and the value of nothing».

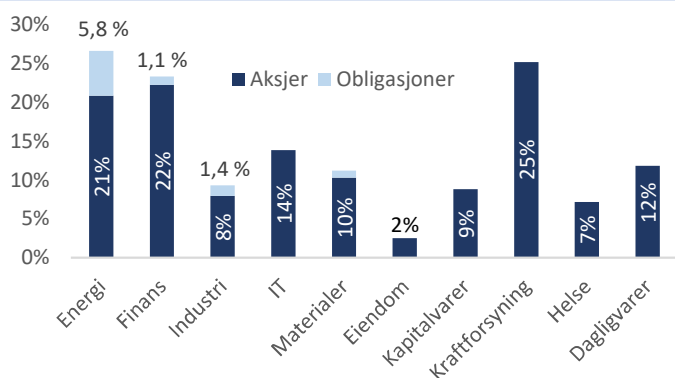
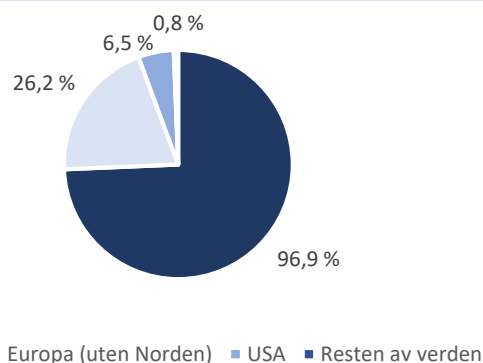
Fondets beste bidragsyter i august var IT-rådgivingselskapet Crayon som steg drøye 37%. Crayon er en global leverandør av programvare og konsulenttjenester til bedrifter med komplekse IT behov. Den gode utviklingen til Crayon kommer som følge av at bedrifter fortsetter å investere tungt i teknologi og skybaserte løsninger, for å forbedre sin egen digitale evne og lønnsomhet. Crayon rapporterte i august sitt beste kvartal noensinne med 44% høyere omsetning sammenlignet med samme periode i fjor. En annen stor bidragsyter var Scatec Solar som steg 21%. Vår posisjon i selskapet er et av selskapene innen EU taksonomi temaet som vi skrev om i forrige månedsbrev. Forsikring og livselskapet Storebrand steg 8,6%. Storebrand oppfattes som et rentesensitivt selskap og steg i august i takt med økte inflasjonsforventninger i markedet. Blant fondets svake bidrag var fondets shortposisjon i Equinor som steg 6%. Shortposisjonen i Equinor er en hedging mot oljerelaterte long posisjoner i Canopus.

Med et positivt syn på aksjemarkedet har vi økt aksjeeksponeringen og holder en godt diversifisert portefølje. Porteføljens hovedvekt ligger fortsatt innen ESG (kraftselskaper) og finans (ekslusive bank). I tillegg har vi økt eksponering mot sykliske selskaper innen industri.

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 %	1,91 %					-7,31 %

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	9,1 %
ENEL SpA	6,5 %
Europris	6,0 %
Prudential PLC	5,4 %
Siem Industries Ltd	5,0 %
Topp 5 posisjoner/sektorer – short	Vekt
Index	-50,3 %
Kapitalvarer	-6,3 %
Energi	-1,3 %

Eksponering (deltajustert)	Siste måned	Hittil i år
Long	138,6 %	124,1 %
Short	-64,2 %	-67,4 %
Net*	63,7 %	45,3 %
Gross	202,8 %	191,4 %
Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	7,7 %	-3,41 %
Short strategi	-2,5 %	-4,05 %
Index hedging	-2,9 %	0,36 %

*Eksponering, 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, SPPSSNL: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

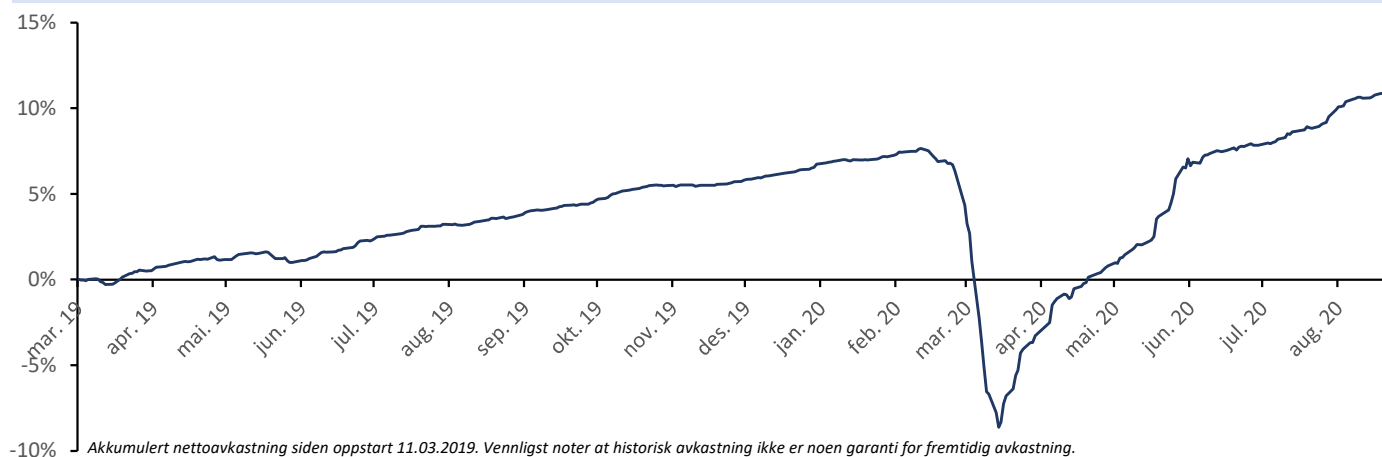
Ansvarsbegrensning

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	110,94	Durasjon	0,6 år
Avkastning siste måned	1,94 %	År til forfall	2,7 år
Avkastning hittil i år	4,38 %	Yield til forfall (effektiv rente)	6,20 %
Avkastning siste 12 måneder	7,13 %		
Avkastning siden oppstart	10,94 %		
Ann. avkastning siden oppstart	7,38 %		

Månedskommentar

August måned begynte rolig, men mot slutten av måneden ble aktiviteten høyere. Obligasjonsprisene fortsatte å stige og Sissener Corporate Bond Fund steg med 1,94%. Per månedsskiftet er fondet opp 4,38% så langt i år. Som et resultat av kursstigningene har yielden (effektiv rente) i porteføljen falt noe gjennom måneden, men i et historisk perspektiv er yielden likevel attraktiv sammenlignet med risikofri rente.

Emisjonsmarkedet åpnet opp mot slutten av måneden. Det var en god blanding av nye emittenter, refinansiering av forfall som nærmer seg og utvidelse av eksisterende lån. Med unntak av Kistefos har vi avstått fra dem alle sammen ettersom vi fortsatt finner bedre verdi flere steder i annenhåndsmarkedet.

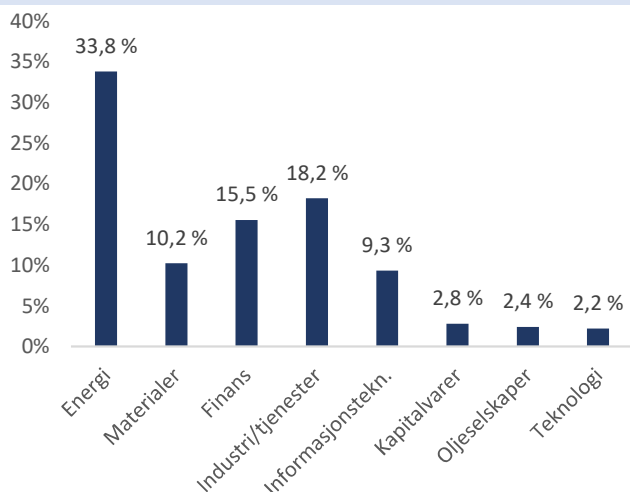
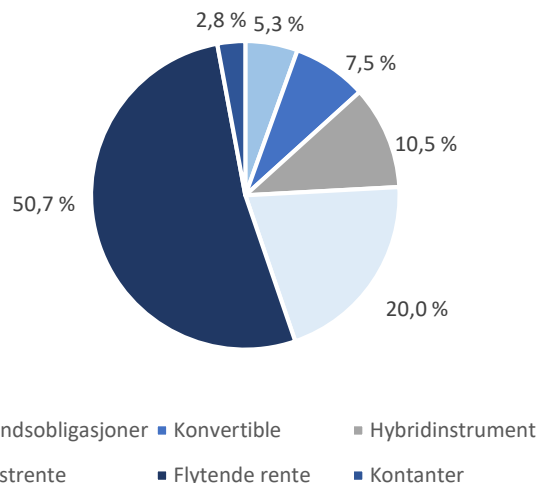
Kistefos AS er et privat investeringsselskap som stort sett har vært blant våre ti største posisjoner siden oppstart. Selskapet er investert i alt fra bank, shipping og eiendom til oppstartsselskaper innenfor teknologisektoren. På våre konservative estimer er underliggende verdier i porteføljeselskapene omtrent tre ganger så stor som utestående gjeld. Selskapet tilbød et attraktivt tilbakekjøp av forfallet i 2021 og la ut et nytt lån med fire års løpetid med høyere effektiv rente. Dermed valgte vi å rulle den eksponeringen vi hadde i det korteste forfallet, men hovedtyngden av vår eksponering ligger fortsatt i den obligasjonen som forfaller i 2023.

Av andre større endringer har vi nå solgt vår eksponering mot Norske Skog. Selskapets obligasjonslån med forfall i 2022 har vært blant våre største posisjoner siden oppstart. Selskapet meldte i forbindelse med kvartalsrapporteringen i midten av juli om betydelig nedgang i etterspørselen av publikasjonspapir som følge av COVID-19. Da konkurrentene SCA og UPM annonserte at de stenger ned produksjonskapasitet på papir kan man tolke det på forskjellige måter. Det positive er at 7-8% av europeisk kapasitet blir lagt ned og skaper en bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel. På den andre siden er dette et signal om at underliggende marked har seriøse problemer. Strukturell nedgang i etterspørselen kommer ikke som noen overraskelse, men det virker som om COVID-19 har akselerert denne prosessen.

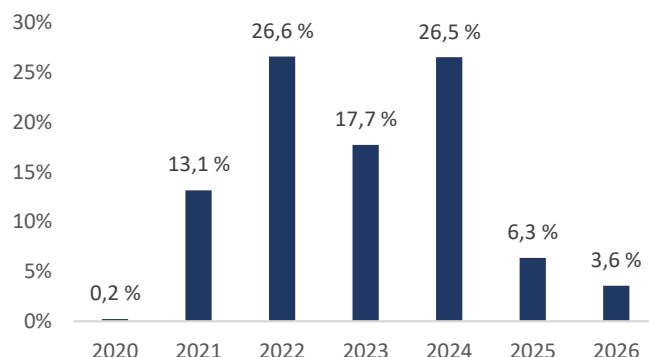
Annet enn nevnte endringer er de største posisjonene i porteføljen de samme. Det virker som om det er mye kjøpsinteresse i markedet og vi ser ikke for oss noen nevneverdig korreksjon eller likviditetsskvis hverken på grunn av presidentvalg i USA eller COVID-19. Emisjonsmarkedet kommer til å fortsette, men vi vil fortsatt være ekstremt selektive i våre valg. Markedet fortsetter mot en riktigere prising, men det er mye mer å gå før risikopåslagene er tilbake der de burde være.

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 %	1,94 %					4,38 %

Sektorfordeling

Aktivafordeling

Topp 10 posisjoner:
Vekt

Stolt-Nielsen Ltd	5,5 %
Aker BP	5,2 %
Bonheur ASA	5,2 %
Euronav	5,0 %
Kistefos AS	4,9 %
Scatec Solar ASA	4,5 %
Altera Shuttle Tanker	4,2 %
Norsk Hydro ASA	3,6 %
Hexagon Composites	3,2 %
Ocean Yield	3,0 %

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