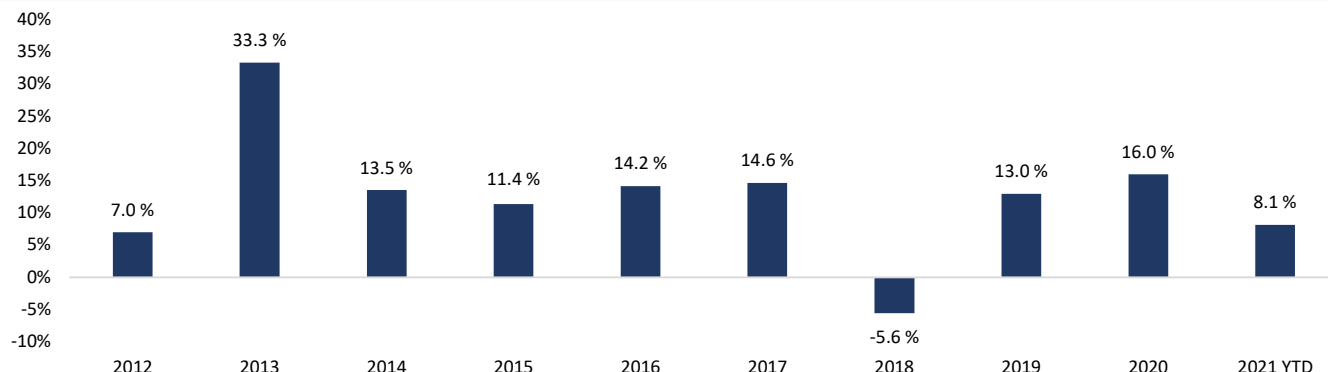


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL*	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	315.56	1721.2	Standardavvik	11.53 %
Avkastning siste måned	0.95 %	0.96 %	Nedsiderisiko	6.75 %
Avkastning hittil i år	8.13 %	8.25 %	Sharpe Ratio	1.14
Avkastning siste 12 måneder	37.89 %	38.11 %	Sortino Ratio	1.94
Avkastning siden oppstart	215.56 %	72.12 %		
Ann. avkastning siden oppstart	13.23 %	11.27 %		

Sissener Canopus R-klasse med oppstart 30.04.2012 og Sissener Canopus RL-klasse med oppstart 14.07.2016. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Månedskommentar

Sissener Canopus steg 1,0% i juli med en gjennomsnittlig markedseksponering på 71%.

Markedene i den vestlige verden hadde god avkastning i juli med henholdsvis Norge (OBX) opp 0,6%, Europa (Eurostoxx600) opp 2,1 % og USA (S&P500) opp 2,4%. På motsatt side, hadde fremvoksende markeder negativ utvikling etter at regelverket i Kina for teknologiselskaper ble strammet inn. Den kinesiske Hang Seng-indeksen falt 9,6%. Utviklingen i aksjemarkedet ble likevel støttet av sterke resultater for andre kvartal. Ifølge JP Morgan hadde 88% av S&P500-selskapene gjort det bedre enn sell-side estimatene i perioden frem til 30. Juli. Den sammenlagte EPS veksten (år over år) for disse selskapene var på +83%, noe som er en del bedre enn ventet. Av selskapene på Stoxx600 som har rapportert, så slo 62% av dem estimatene og i Europa så vi en EPS vekst år over år på +65% i Q2.

Vi gjorde kun små endringer i Canopus porteføljen i løpet av juli. De største positive bidragsyterne til fondets avkastning i juli var Nordic Semiconductor (+33% , bidro med +1,9% til fondets samlede utvikling) og Crayon (+22%; bidro med +0,7% til fondet). De to største negative resultatene var Subsea7 (-14% ; -0,8%) og Scatec Solar (-17% ; -0,5%).

Nordic Semiconductor leverte igjen meget gode resultater i 2. kvartal, til tross for negativ påvirkning fra global chipmangel. Både ordreinnngang og backlog nådde et rekordhøyt nivå, og etter våre anslag kunne selskapets inntekter i Q2—uten nevnte chipmangel—vært nesten det dobbelte av de rapporterte USD148m. Selskapet har også begynt å rapportere et inntektsbidrag fra Cellular IoT – og vi ser på dette som en vesentlig positiv nyhet. Vi tror at NODs ambisjon om å nå USD1bn i inntekter, kommer til å bli realitet mye raskere enn vi tidligere hadde forventet (Bloomberg-konsensus for 2023-inntekter er for tiden USD999m, mot USD706m forventet for et år siden).

Crayons sterke resultater skyldes i stor grad det annonserte oppkjøpet av det australske skytjenesteselskapet Rhipe. Vi forventer betydelige positive synergieffekter av denne avtalen og mener at selskapet er en perfekt match med Crayons globale ekspansjonsstrategi. Vi har også observert positiv inntjening og markedsutsikter fra Crayons konkurrenter i sektoren nylig, og vi er positive før Crayons Q2-presentasjon i midten av august.

Vi var positive til Subsea7 før Q2-rapporteringen, basert på vår analysemodell som indikerte mye høyere Q2-inntjening i forhold til konsensus. Aksjekursen falt med 12% på resultatdagen, etter at EBITDA kom inn lavere enn forventet. Subsea7 bokførte hele det estimerte tapet på sine fornybare prosjekter i Taiwan i Q2 (stort sett relatert til COVID-19), og de negative inntjeningsseffektene av lavere prosjektpriiser var større enn vi hadde forventet. Likevel viser vår analyse av fartøyenes utnyttelsesgrad, basert på satellittsporingssdata, sterke aktivitetsnivåer. Mens vi venter på neste kvartalsrapport, ser vi fortsatt på Subsea7 som veldig attraktivt priset, og vårt kortsiktige syn er at aksjekursen overreagerte.

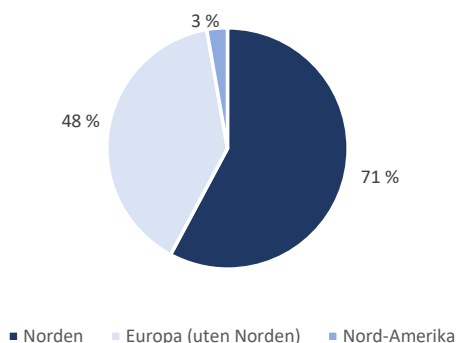
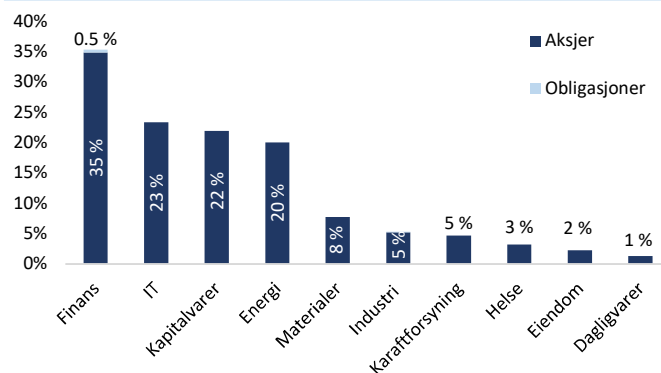
Scatec publiserte også en svak Q2 -rapport. EBITDA var 13% lavere enn forventet, noe som førte til at aksjen falt 16% dagen de rapporterte kvartalstall. De aller fleste innteksttapene kan forklares med sesongrelaterte og uventede utfordringer knyttet til tørrere vær på Filippinene, samt virkningen av dette for kraftproduksjonen ved Scatecs vannkraftverk. Likevel, ledelsen kom med positive kommentarer rundt inntjening for resten av året, og vi forventer derfor små revisjoner av konsensusinntekstestimer for andre halvår i år.

Fremover mener vi at inflasjonspresset vil vedvare og at det vil gi utslag i høyere renter. Veksten er fortsatt tilstede - spesielt hvis vi ser 2021 over 2019 - og med sentralbankens villighet og støtte, så er vi positive til aksjemarkedet inn mot høsten.

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 %						8.1 %

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

Geografisk fordeling (deltajustert)

Sektorfordeling (deltajustert)


Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.1 %
BNP Paribas SA A	7.2 %
Nordic Semiconductor ASA	6.9 %
Europris	5.6 %
Subsea 7 SA	4.8 %

Topp 5 posisjoner/sektorer - short	Vekt
Indeks	-53.88 %
Industri	-1.55 %
Materialer	-3.32 %
Kapitalvarer	-2.57 %

Eksponering (deltajustert)	Siste måned	Hittil i år
Long	135.1 %	123.8 %
Short	57.5 %	53.9 %
Net*	70.8 %	59.7 %
Gross	192.6 %	177.7 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	2.2 %	19.4 %
Short strategi	0.2 %	0.0 %
Index hedging	-1.0 %	-8.4 %

*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: SPSSNR:LX, SPSSNRL:LX, SPSSNI:LX
 Forvaltningshonorar: R-klasse - LU0694231910 - 1,75%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,50%, I-klasse - LU0694232058 - 1,50%
 Totale kostnader (TER): R-klasse - LU0694231910 - 2,21%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,96%, I-klasse - LU0694232058 - 1,92%
 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 Vils gate 1, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vikta, 0123 Oslo. Tlf.: +47 23 11 52 60 E-mail: post@sissener.no