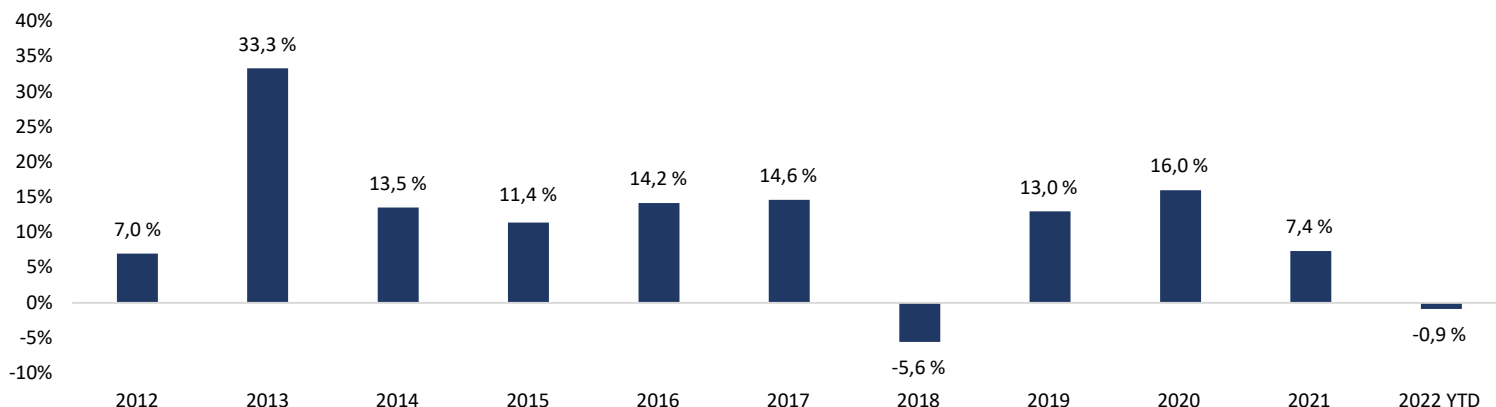


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikostjustert absoluttavgkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart


Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL*	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	310,52	1695,02	Standardavvik	11,44 %
Avkastning siste måned	1,84 %	1,86 %	Nedsiderisiko	6,92 %
Avkastning hittil i år	-0,88 %	-0,73 %	Sharpe Ratio	0,9
Avkastning siste 12 måneder	-1,60 %	-1,52 %	Sortino Ratio	1,5
Avkastning siden oppstart	210,52 %	69,50 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11,69 %	9,06 %		

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

Månedskommentar

I juli steg Sissener Canopus 1,8% med en gjennomsnittlig markedseksponering på 42%. Vi har redusert eksponeringen ytterligere fra forrige måned, noe som gjenspeiler vårt markedssyn. Selv om vi er godt fornøyd med avkastningen i aksjene vi eier (summen av «long» posisjonene var opp 9,5%), viste strategien vår seg å være for forsiktig. Gjennom måneden tok markedsrisikoappetitten seg opp mer enn vi forventet og dermed stod sikringsinstrumentene våre for det meste av tapene. Likevel, på relativ basis er vi fornøyd med fondets avkastning så langt i år hvor Canopus kun er ned 0,9%, sammenlignet med OSEFX som er -1,4%, Europa -7,8% (Eurostoxx 600) og USA -12,6% (S&P 500). Vi har gjennom måneden observert økende risiko for resesjon, generelt svakere økonomiske data enn forventet og kutt i konsensusestimater innen mange sektorer. Likevel, reagerte markedet positivt på de pengepolitiske innstramningene fra den amerikanske sentralbanken. Som en konsekvens har både inflasjonsforventningene og forventninger rundt tempo på kommende rentehevinger blitt lavere. Vi ser nå at 10 åringen i USA har falt fra 3% i slutten av juni mot 2,6% i slutten av juli.

Porteføljens største positive bidragsyter var Storebrand som har vist seg å være motstandsdyktig i volatile markeder. Storebrand leverte solide tall for andre kvartal som var langt høyere enn analytikernes forventninger. Selskapet rapporterte om en rekordhøy solvensgrad og annonsering av et tilbakekjøpsprogram. Den underliggende veksten er også meget god innen alle forretningsområder. Videre var Europris en signifikant bidragsyter til avkastningen i juli som følge av en sterk kvartalsrapport. Gjennom andre kvartal har Europris økt salget, forbedret marginer og hatt god kostnadskontroll—dette til tross nåværende markedsuro. Vi er av den oppfatning at Europris brede vareutvalg gir dem bedre muligheter til å omstille seg situasjonen. Europris handler nå på P/E (2022) på 11-12x og har en direkte avkastning på over 6%, noe vi syns er svært attraktivt. Halvlederselskapet STMicroelectronics leverte også sterke resultater i andre kvartal med både nettoinntekter og bruttomarginer godt over konsensusestimaterne. Dette var drevet av høy etterspørsel etter chipper til både industri- og bilsegmentet. Til tross for den pågående globale komponentmangelen, økte STM sine inntektsprognoser for inneværende år.

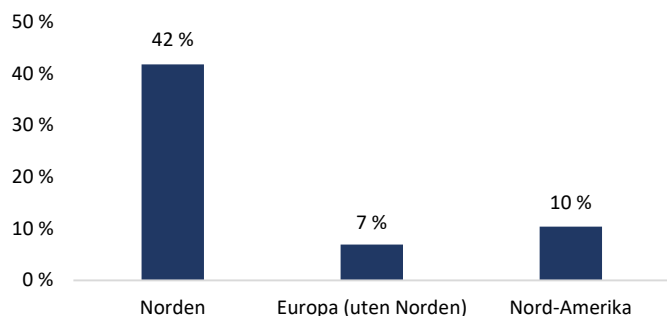
Som allerede nevnt kan store deler av denne månedens negative bidrag tilskrives våre indekssikringer. Det er foreløpig ikke gjort noen store endringer i porteføljen og vi er fortsatt komfortable med porteføljens sammensetning. Vi ser at sannsynligheten for resesjon øker—enkelte økonomier er teknisk sett allerede i resesjon—og vi forventer at dette skal få innvirkninger på selskapenes fremtidige inntjeningssevne, noe som foreløpig ikke gjenspeiles i de ulike inntjeningsestimaterne. Disse estimatene skal ned og når de er kommet ned vil vi øke eksponeringen i porteføljen. Forvaltningsteamet er også av den oppfatning at deler av fremtidige rentehevinger allerede er priset inn i rentebanen og hvis vi ser antydning til avtagende inflasjon, vil vi anse det som nok en grunn til å vekte oss opp. Til tross for at nesten alle selskapene i porteføljen har rapportert andrekvartalstall godt over forventning, mener vi at kursutviklingen ikke reflekterer dette. Forvaltningsteamet tror flere av aksjene skal stige mer på bakgrunn av dette. I tillegg, hvis vi ser på porteføljen som helhet, prises den nå på lave multipler. Vi opplever derfor at porteføljen er svært motstandsdyktig med et høyt potensial for videre oppgang.

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 %						-0,9 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter

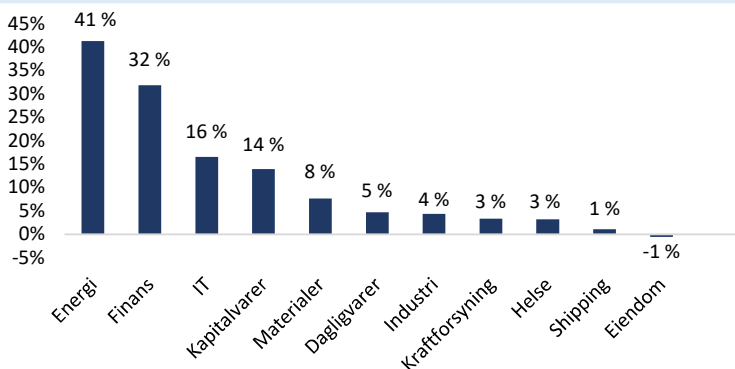


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.07.2022

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9,5 %
Norway Royal Salmon	6,9 %
TotalEnergies SE	6,8 %
Shell PLC	4,9 %
BP Plc	4,9 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-72,3 %
Dagligvarer	-3,8 %
Kapitalvarer	-3,6 %
Eiendom	-2,0 %
Finans	-1,7 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	143,7 %	136,2 %
Short	92,1 %	76,2 %
Net*	42,4 %	53,5 %
Gross	235,8 %	212,4 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	9,5 %	-7,2 %
Short strategi	-1,4 %	3,0 %
Index hedging	-6,1 %	4,7 %

*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: 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 - 2,02%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,77%, I-klasse - LU0694232058 - 1,73%
 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.

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.