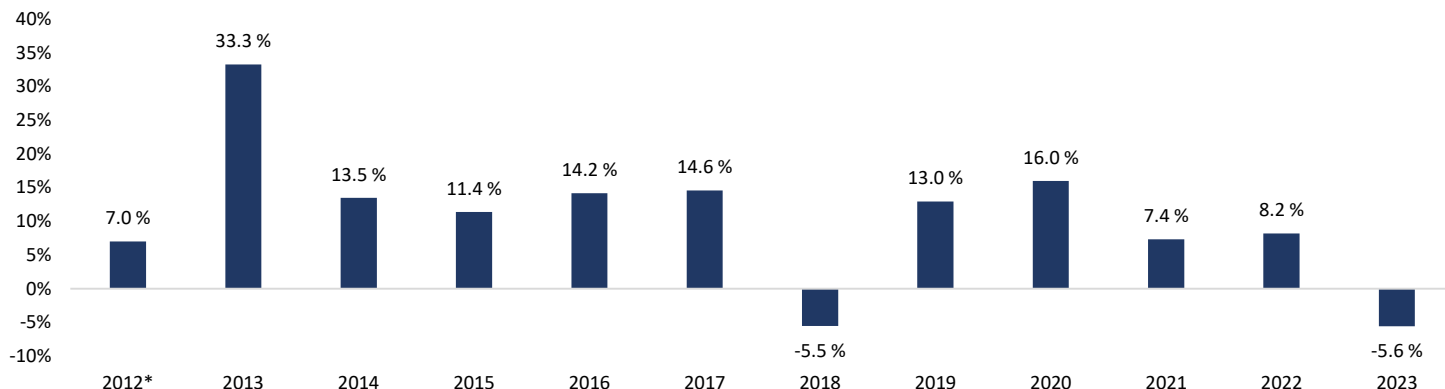


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



T Akkumulert nettoavkastning for Sissener Canopus NOK-R siden oppstart 30.04.2012.

Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	320.16	1750.66	Standardavvik	11.6 %
Avkastning siste måned	1.31 %	1.32 %	Nedsiderisiko	7.9 %
Avkastning hittil i år	-5.56 %	-5.44 %	Sharpe Ratio	0.8
Avkastning siste 12 måneder	5.00 %	5.20 %	Sortino Ratio	1.2
Avkastning siden oppstart	220.16 %	75.07 %		
Ann. avkastning siden oppstart	10.98 %	8.25 %		

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

Månedskommentar

Etter en noe volatil mai-måned fortsatte globale aksjemarkeder å stige i juni, i motsetning til hva trenden har vært tidligere i år der et fåtalls teknologiaksjer i stor grad har drevet markedet oppover, var oppgangen bredere denne måneden. Sissener Canopus leverte en avkastning på 1.3% i juni, noe som overgikk oppgangen til Oslo Børs Fondsindeks på 0.1%, men bak Europa (STOXX 600) som endte opp 2.5% og teknologitunge USA (S&P 500) som steg 6.6%. Markedseksponeringen til Sissener Canopus var i snitt 56.7% i juni.

På lik linje med aksjemarkedet for øvrig var oppgangen i porteføljen også bred. Største bidragsytere for måneden var to av våre oljeserviceaksjer, Subsea 7 og Tidewater, samt halvlederselskapene Nordic Semiconductor og NXP Semiconductor. På den andre siden var det igjen våre indekssikringer som bidro negativt til porteføljens avkastning.

I juni har vi kjøpt oss opp i DNB. Nordiske bankaksjer har generelt ikke holdt følge med europeisk bank så langt i år, mye grunnet bekymring rundt mulige lånetap fra næringssektorssektoren. DNB-ledelsen har vært klare på at sannsynligheten for tap i deres portefølje av utlån er lav da gjeldsgraden på de underliggende eiendommene er under 50%, og da må man legge et ganske dystert scenario til grunn for at banken må realisere tap selv i en situasjon der banken må tiltre pantet. Vi synes verdsettelsen av DNB er lav med en pris til forventet inntjening (P/E) på 9x og liker bankens solide kapitalposisjon som tillater en høy utbetalingsgrad av inntjeningen og tilbakekjøp av aksjer. Vi økte våre posisjoner i tankaksjene Frontline og DHT etter at aksjene falt noe tilbake på svakere rater. I tillegg solgte vi ut Orkla etter en fin utvikling i aksjen og mener oppsidepotensialet er noe begrenset på kort sikt.

Aksjemarkedet steg i juni til tross for at renter også steg kraftig gjennom måneden. Det var flere sentralbanker som igjen overrasket med større rentehevinger enn markedet hadde ventet på forhånd, inkludert Norges Bank. Generelt er retorikken fra de ledende sentralbankene at de ikke er ferdige med rentehevinger, selv om noen har valgt å pause midlertidig for å se an den underliggende makroutviklingen. At sentralbankene tar en mer forsiktig tilnærming til rentesettingen er isolert sett positivt da det reduserer risikoen for at de strammer til for mye og sånn sett forårsaker en resesjon. Samtidig mener vi at markedet undervurderer konsekvensene av de høyere rentene vi allerede har fått, samt strengere utlånspraksis hos bankene noe som begrenser tilgangen til kreditt. Denne kombinasjonen har historisk vært negativt for den underliggende makroøkonomiske utviklingen. Derfor er vi skeptiske til inntjeningsestimaterne vi ser i markedet da de foreløpig ikke indikerer noe fremtidig svakhet. Når du i tillegg legger en høy multiplum på de usikre estimatene, synes vi avkastningspotensialet relativt til risikoen er lite attraktiv på indeksnivå.

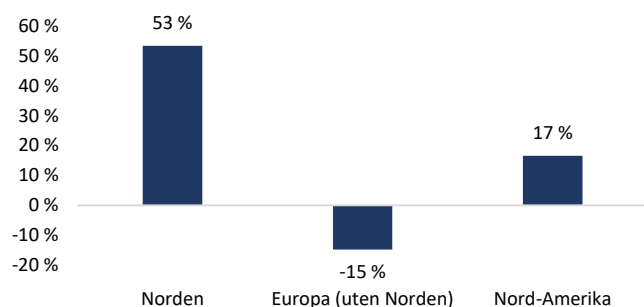
Vi går nå inn i rapporteringssesongen for andre kvartal og det skal bli spennende å se hva selskapene leverer av resultater og sier om fremtiden. Generelt mener vi at sannsynligheten er høy for at tallene for våre porteføljeselskaper kommer inn som forventet eller bedre, spesielt innenfor våre to største sektoreksponeringer finans og energi. Vi ser lav sannsynlighet for negative overraskelser innen banksektoren da høyere renter og begrenset tap burde støtte resultatene, samtidig som at forventningene til energisektoren har tatt høyde for noe lavere olje- og gasspriser i kvartalet.

Vi opprettholder vår strategi om å eie selskaper som har en attraktiv prising på konservative estimater, samtidig som de har evne til å generere kontanter de kan dele med aksjonærene sine. Gitt den tiltagende usikkerheten tilknyttet makroutviklingen, mener vi det fortsatt er fornuftig å ha en forsiktig tilnærming til markedet og opprettholder derfor en høy sikringsgrad på porteføljen.

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 %	5.0 %	-6.8 %	6.6 %	2.4 %	2.3 %	8.2 %
2023	0.3 %	1.6 %	-6.1 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %							-5.6 %

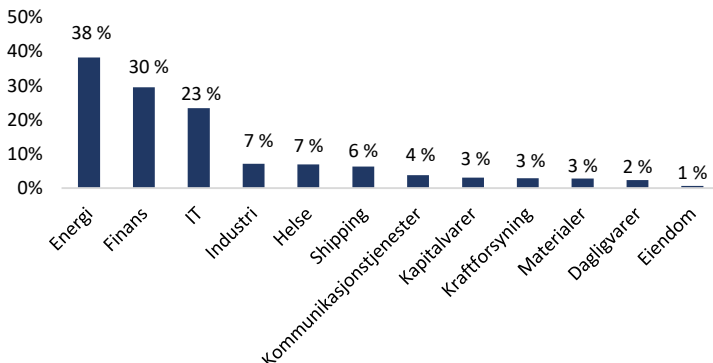
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.06.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.7 %
TotalEnergies SE	6.0 %
Shell PLC	5.4 %
Europris	5.3 %
Microsoft Corp	4.8 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-73.6 %
Kapitalvarer	-2.2 %
Industri	-1.1 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter


Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	143.6 %	140.4 %
Short	73.7 %	77.6 %
Net*	56.7 %	49.8 %
Gross	217.3 %	218.1 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	4.6 %	8.5 %
Short strategi	-0.2 %	-1.9 %
Index hedging	-3.0 %	-10.5 %

*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 - 2,08%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,84%, I-klasse - LU0694232058 - 1,80%
 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.