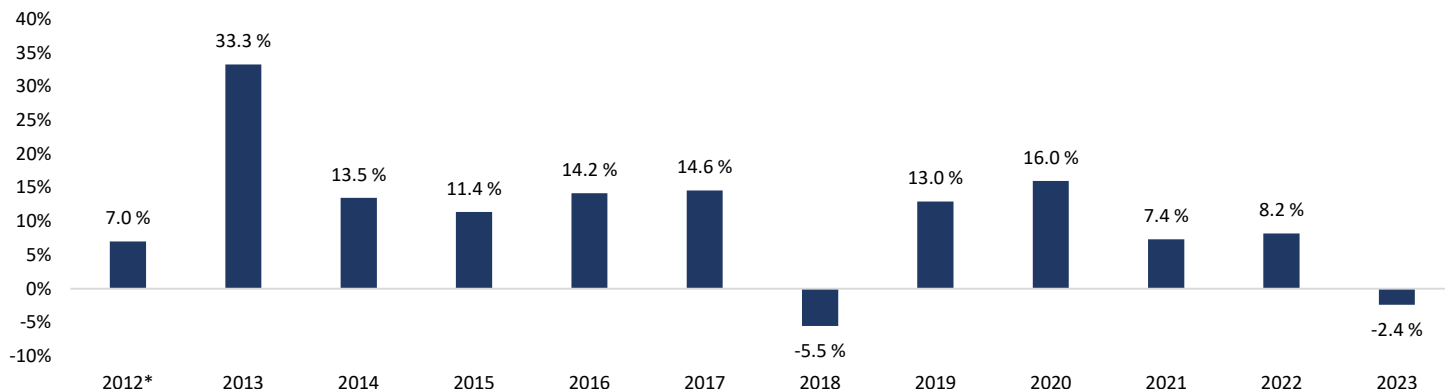


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

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	330.91	1809.87	Standardavvik	11.6 %
Avkastning siste måned	3.36 %	3.38 %	Nedsiderisiko	7.8 %
Avkastning hittil i år	-2.39 %	-2.25 %	Sharpe Ratio	0.8
Avkastning siste 12 måneder	6.57 %	6.78 %	Sortino Ratio	1.2
Avkastning siden oppstart	230.91 %	80.99 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.22 %	8.66 %		

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

Månedskommentar

Juli ble nok en positiv måned for globale aksjemarkeder. Selskapsrapporter for andre kvartal har vært i fokus der vi har sett at selskaper som har skuffet relativt til markedets forventning har blitt hardt straffet. Det er fortsatt tidlig i rapporteringssesongen, men generelt har tallene kommet inn noe bedre enn forventet, selv om estimatene inn i rapporteringssesongen har blitt justert ned. Det ble en måned der flere sentralbanker fortsatte å øke renten, men ikke mer enn det markedet hadde ventet på forhånd. Markedet priser nå inn at vi er nær eller er på toppen av rentehevingssyklusen, samtidig som sentralbankene kommuniserer at potensielle fremtidige endringer i deres respektive styringsrenter vil være avhengig av den underliggende makroutviklingen. Generelt kommer inflasjonen ned, noe som tillater sentralbankene å være mer tålmodig med flere rentehevinger. Dette underbygger markedets tro på at sentralbankene vil klare å komme tilbake til deres inflasjonsmål uten å forårsake en resesjon, en såkalt myklending.

I juli steg Sissener Canopus 3.4% med en gjennomsnittlig markedseksposering på 60%. Resultatet var noe bedre enn Oslo Børs, her representert ved Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX), som steg 3.1%, USA (S&P 500) som steg 3.2% og Europa (STOXX 600) som var opp 2.2%. Det var solide bidrag fra flere ulike sektorer som energi (Golar LNG og Valaris), finans (Storebrand) og teknologi (Nordic Semiconductor og Schibsted). På den negative siden var det posisjonene våre i Europris, Nokia og Essity som var de største negative bidragsyterne sammen med indekssikringene.

Det har vært relativt store, negative kursreaksjoner for selskaper som ikke har klart å nå markedets forventninger ved rapportfremleggelsene. Her har det dukket opp situasjoner hvor vi har ment at reaksjonene har vært for kraftige. Derfor har vi i løpet av juli tatt mindre posisjoner i Electrolux, Boliden og Gjensidige. I de to sistnevnte har vi også hentet ut noe volatilitetspremie ved å selge opsjoner, både på opp- og nedside. Dermed tjener fondet penger dersom aksjekursen beveger seg innenfor et intervall den neste måneden. Alternativt ender vi opp med flere antall aksjer som vi har fått til en rabatt til den nåværende aksjekursen.

Electrolux opplevde sterk etterspørsel etter hvitevarer i forbindelse med Covid, men har vært i en nedadgående trend i snart to år. Markedets forventning til årets inntjening har kommet kraftig ned sammen med verdsettelsen, og her igjen tar vi et kontrært syn på at mye negativitet har blitt priset inn i aksjekursen og at vi er nær en bunn rent operasjonelt. Det er heller ikke lenge siden kinesiske Midea kom med et oppkjøpstilbud på Electrolux vesentlig over der aksjen handler i dag. Det betyr at noen industrielle aktører ser verdier i selskapet godt over hva aksjemarkedet er villig til å prise inn.

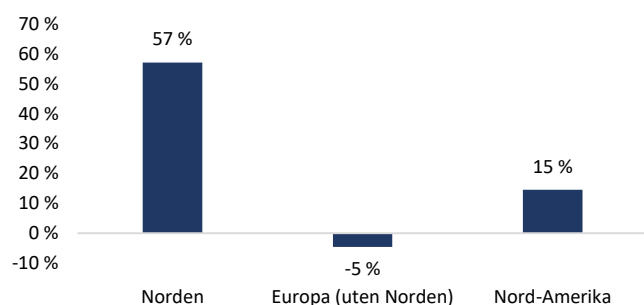
Forventninger til den fremtidige makroutviklingen har forbedret seg merkbart gjennom året til tross for stadig strammere pengepolitikk. Markedet har gått fra å være unison i sitt syn om en nært forestående resesjon til å nå prise inn en relativt lav sannsynlighet for at det faktisk skjer. Vårt syn har vært og er at pengepolitiske tilstramminger skjer med et visst tidsetterslep. Derfor er det nærliggende å tro at den fulle effekten av de rentehevingene vi har fått og kommer antagelig til å få fremover ikke har truffet konsumenter og bedrifter enda. Derfor mener vi det er fornuftig å opprettholde nedsidebeskyttelsen i porteføljen, og eie solide, kontantgenerende selskaper som er attraktivt priset.

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 %	3.4 %						-2.4 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-lassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter

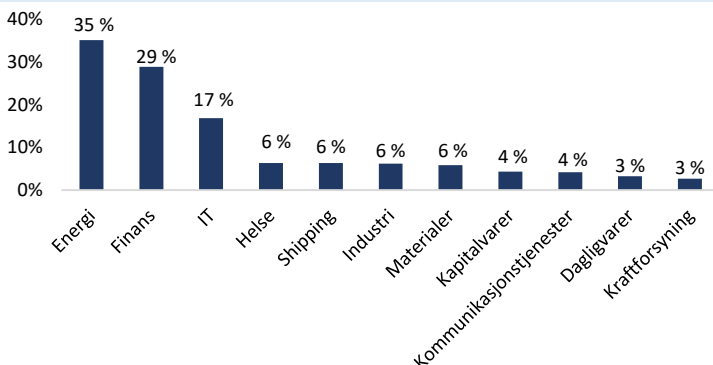


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.07.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.2 %
Shell PLC	6.0 %
TotalEnergies SE	6.0 %
BP Plc	5.1 %
Europris	5.1 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-55.9 %
Kapitalvarer	-2.0 %
Industri	-1.2 %
IT	-1.0 %
Helse	-0.2 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	138.4 %	140.2 %
Short	62.7 %	75.6 %
Net*	60.2 %	51.3 %
Gross	201.1 %	215.7 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	4.5 %	10.7 %
Short strategi	0.0 %	-1.8 %
Index hedging	-0.9 %	-10.4 %

*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: Sissener Sicav - 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 - 2.1%, RL- klasse - LU01334565030 - 1.8%, I-klasse - LU0694232058 - 1.8%
 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.