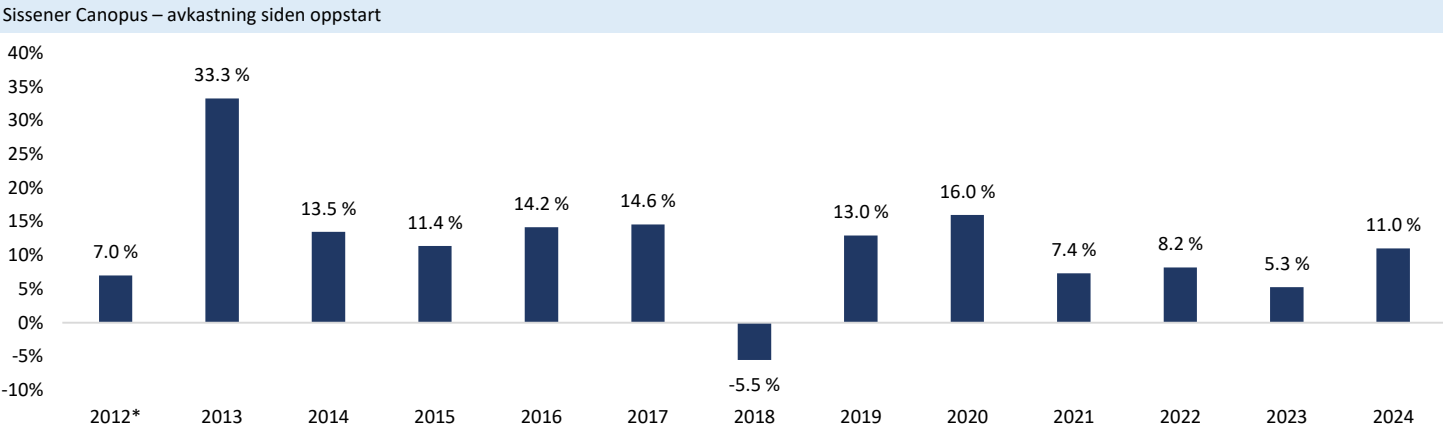


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



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

Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	396.33	2172.08	Standardavvik	11.3 %
Avkastning siste måned	0.20 %	0.21 %	Nedsiderisiko	7.6 %
Avkastning hittil i år	11.04 %	11.15 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	23.79 %	24.07 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	296.33 %	117.21 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.98 %	10.12 %		

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

Månedskommentar

Juni endte relativt flatt for Canopus med en avkastning på 0.2%. Både her i Norge og i Europa var børsene ned henholdsvis 1.5% og 1.7%. Fondet hadde en gjennomsnittlig markedseksponering på 86% gjennom måneden.

Juni var nok en måned preget av renter og inflasjon. Vi ser nå tegn til at inflasjonen har kommet ned i ulike land, dog i litt forskjellig grad. Dette gjorde at den europeiske sentralbanken kuttet renten for første gang siden 2019 med 0.25 prosentpoeng. Samtidig var sentralbanksjefen klar på at de ikke tar hensyn til nåværende rentebane for fremtidige bestemmelser. Her i Norge virker det derimot å gå tregere med å få prisveksten ned og Norges Bank valgte derfor å holde styringsrenten i ro. Rentene i Norge vil trolig ligge på nåværende nivåer ut året, før den gradvis settes ned. Det ble heller ingen rentekutt i USA i juni. Måneden var også preget av noe politisk uro relatert til EU valget. Resultatene viser en betydelig høyrebølge i både Frankrike og Tyskland. En slik utvikling kan blant annet bringe med seg proteksjonistiske tiltak, både når det gjelder varer og arbeidskraft, noe som igjen kan være inflasjonsdrivende på sikt.

I løpet av juni har Canopus blant annet investert i fem selskaper som er en del av en større tematisk investeringsbeslutning. Vi er av den oppfatning at Europa snart vil ha problemer med manglende kapasitet på eksisterende strømmnett. Gitt den enorme veksten vi ser innen datasentre og den generelle elektrifiseringen innen transport, industri, bygninger etc. tror vi at etterspørselen etter strøm i Europa vil stige markant i årene som kommer. De siste femten årene har vi sett at strømmetterspørsel i Europa har falt med ca. 10%, mens den har vært marginalt opp iblant annet USA. Vi tror denne negative trenden i Europa er i ferd med å snu. Samtidig ser vi at Europa har det eldste strømmnettet på global basis og det må derfor investeres massivt i oppgraderinger i årene som kommer. Gitt dette bakteppet, har Canopus investert i flere av de ledene selskapene inne ulike deler av verdikjeden i det europeiske strømmnettet. Siemens Energy, Iberdrola, ABB, National Grid og Prysmian er kommet inn i porteføljen og fellesnevneren er at alle er store, markedsledende selskaper innen sektoren. Hvert enkelt navn veier i dag mindre enn 1% av porteføljen, men vi ser som nevnt på dette som en samlet eksponering mot økende etterspørsel av strøm i Europa.

Canopus har fra tid til annen en liten andel (under 10%) av porteføljen i høyrenteobligasjoner. Fondet har gjennom det siste halvåret akkumulert en posisjon i obligasjonen utstedt av e-handel selskapet Ellos. Det har vært usikkerhet rundt refinansieringen av denne obligasjonen, og Canopus har dermed fått kjøpt på lave kurser. I juni ble lånet refinansiert med et nytt lån og vi fikk med oss en solid kursgevinst. Ellos var derfor en solid bidragsyter forrige måned.

Vi solgte også både våre Mowi og Grieg Seafood aksjer forrige måned. Canopus har dermed ingen eksponering mot laksesektoren. Dette delvis på grunn av at vi ikke ser noen umiddelbare triggere på oppsiden i det korte bildet—hverken på pris eller når det gjelder markedsbalansen. Det ble også bestemt av canadiske myndigheter at de vil forby oppdrett av laks i åpne merder langs vestkysten av Canada. Forbudet trer i kraft i løpet av 2029, men allerede nå vil regjeringen kun vurdere lukkede marine eller landbaserte anlegg for nye konsesjoner. Det er store potensielle investeringskostnader som trengs for å gå over til et lukket anlegg i sjø, og driftskostnadene kan også bli høyere. Grieg har en større andel av sitt slaktevolum fra Canada og har slitt med lønnsomheten i det siste. De har kommentert at de leter etter en finansiell partner i Canada for videre investeringer. Gitt det nye forbudet, vil dette bli vanskeligere. Mowi hadde ca. 4% av totalt slaktevolum fra Canada i 2023 og det gjenstår å se om selskapet vil investere i lukkede anlegg eller legge ned på sikt.

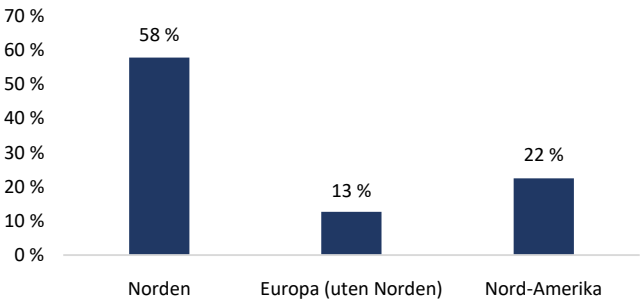
Sissener Canopus går inn i sommeren med en vedvarende høy markedseksponering, noe som indikerer vårt positive syn på at aksjene vi eier skal levere gjennom nok en runde med kvartalsrapporteringer. Vi opprettholder vår strategi med å eie kvalitetsselskaper som både er kontantgenererende og attraktivt priset. Vi ønsker dere alle en god sommer. Nyt solen, husk solkrem, vel vitende om at vi skal følge nøye med på både markedet og Q2-rapporter.

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 %	0.5 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	1.0 %	5.3 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.2 %							11.0 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter

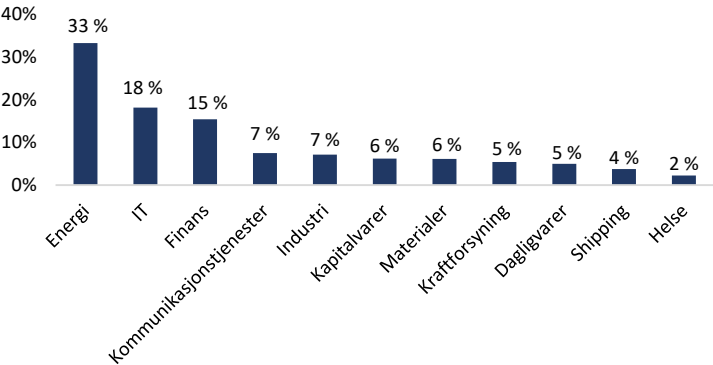


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 28.06.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	7.7 %
ASML Holding NV	6.8 %
TotalEnergies SE	6.6 %
Schibsted ASA	6.0 %
Europpris	5.7 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-18.8 %
Energi	-8.9 %
Kapitalvarer	-0.1 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	127.4 %	127.9 %
Short	32.6 %	52.6 %
Net*	85.8 %	60.7 %
Gross	160.0 %	180.6 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-0.3 %	16.4 %
Short strategi	0.0 %	0.2 %
Index hedging	0.5 %	-3.9 %

*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%, 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, Philippe Sissener, Mikael Gjerding, Peder Steen og Peter Knudsen
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.