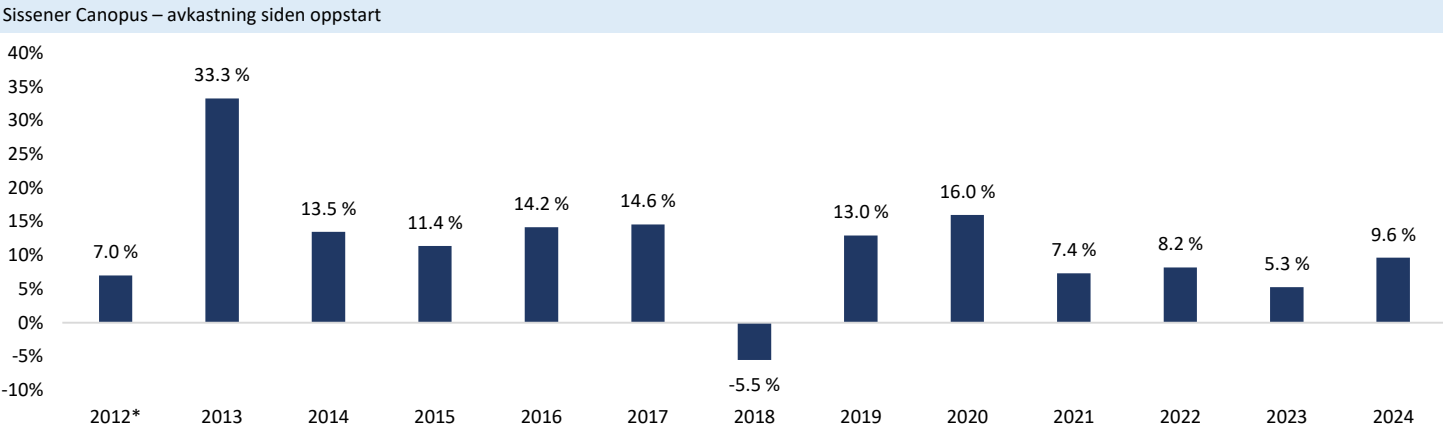


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



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	391.33	2145.06	Standardavvik	11.3 %
Avkastning siste måned	-1.26 %	-1.24 %	Nedsiderisiko	7.6 %
Avkastning hittil i år	9.63 %	9.76 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	18.26 %	18.52 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	291.33 %	114.51 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.77 %	9.83 %		

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

Månedskommentar

Juli var en volatil måned for Sissener Canopus og fondet endte ned 1.26%. Gjennom måneden hadde fondet en gjennomsnittlig markedseksponering på 90%. Måneden var preget av en rekke bemerkelsesverdige økonomiske og politiske utviklinger, samtidig som mange selskaper rapporterte sine resultater for andre kvartal. I USA så vi en stor rotasjon i aksjemarkedet da teknologisektoren, som har dratt børsene så langt i år, snudde ned. Samtidig var det såkalte verdiaksjer og mindre selskaper som steg kraftig. Denne rotasjonen ble definert som ‘Trump Trades’ og det virker dermed som om sannsynligheten for at Donald Trump vinner president valget har økt. Markedet ble også styrket i troen om at den amerikanske sentralbanken allerede i september vil kutte renten etter at det kom inflasjonstall fra USA som var lavere enn ventet. Dette var også med å gi et løft til rentesensitive aksjer, spesielt for de mindre selskapene. Markedet forventer nå fire rentekutt i løpet av året.

Det har vært blandede resultater fra de selskapene som foreløpig har rapportert tall for andre kvartal. Generelt har selskapene levert på linje med forventningene, men vi har sett en del selskaper være varsomme rundt deres fremtidsutsikter. Dette har, i mange tilfeller, vært på grunn av svakere etterspørsel fra Kina. Det at selskapene justerer fremtidsutsiktene nedover, blir sjeldent godt mottatt, og det var derfor noen store kursutslag innen enkelte sektorer

For Canopus var det selskapene Siemens Energy, Prysmian og National Grid som leverte best avkastning i juli. Forrige måned skrev vi om at Canopus har kjøpt seg opp i flere selskaper innen verdikjeden av det europeiske strømmettet og hvordan etterspørselen etter strøm i Europa er på vei opp. Vi ser at flere nå deler vår oppfatning rundt disse selskapene. Analytikere har kommet med oppgraderinger av disse selskapene i løpet av måneden der de oppjusterer sine egne estimater.

I løpet av juli kom nyheten om at USA har planer om enda strengere restriksjoner rundt eksport av halvlederutstyr til Kina. USA ønsker å begrense Kinesernes tilgang til avansert teknologi og utstyr, slik at amerikanerne kan opprettholde et teknologisk forsprang. En av de største posisjonene i Canopus er nederlandske ASML. ASML er det eneste selskapet i verden som produserer og selger maskiner som igjen blir brukt til produksjon av de mest avanserte halvlederne. Kina er et viktig marked for ASML og de nye restriksjonene vil potensielt forby selskapet i å levere, reparere og vedlikeholde maskiner i Kina. Disse nyhetene slo negativt ut for ASML-kursen i juli og selskapet var en av fondets svakeste bidragsyttere. Dog, mot slutten av måneden kom Reuters med nyheten om at selskaper fra Nederland (ASML) samt Japan og Sør-Korea vil bli ekskludert fra eksportrestriksjonene. Vi er fortsatt av den oppfatning at ASML har en helt unik markedsposisjon og vi er positive til at eksportreglene ikke vil påvirke dem i samme måte som først antatt. ASML har en solid ordrebok for innværende år, noe som gir komfort på at selskapet skal levere som forventet for 2024. Veksten skal komme i 2025 og ASML sin ordrebok støtter oppom dette. Gitt nåværende ordrebok kan ASML klare en omsetningsvekst på 30-40% til neste år.

Helseteknologiselskapet Dexcom falt kraftig da de rapporterte sine kvartalstall i midten av juli. Selskapet rapporterte om et skuffende markedssentiment og at de fikk færre nye brukere av deres nye sensor enn først ventet. Dexcom valgte derfor å justere ned sine egne salgsprognoser for 2024. I etterkant av resultatfremleggelsen har ledelsen i selskapet ikke klart å forklare nedgangen av antall brukere i tilstrekkelig grad, og vi har derfor valgt å selge alle våre Dexcom-aksjer.

Inn i august har vi sett et meget turbulent marked. Dette på grunn av høye arbeidsledighets tall i USA, som historisk sett har vært en indikator på en mulig økonomisk resesjon. Vi har også sett avviklingen av såkalte ‘carry trades’ – investorer som har lånt penger i japanske yen til lave renter for å spekulere i andre aktivaklasser som amerikanske obligasjoner, vekst- og teknologiaksjer. Da Bank of Japan uventet hevet renten, styrket yenen seg og en slik ‘carry trade’ fikk både høyere finansieringskostnad og valutatap. Dette var med å utløse et globalt nedsalg mulig drevet av tvangssalg. Det har vært store utslag på børsene og volatiliteten har steget kraftig. Volatilitetsindeksen i Chicago, VIX, steg i begynnelsen av denne uken til sitt høyeste nivå siden pandemien, men har nå falt litt ned igjen. Det kan også se ut som at optimismen rundt AI har avtatt noe.

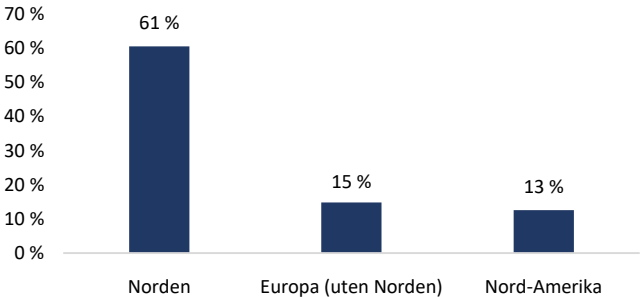
Canopus har fortsatt en portefølje bestående av kvalitetsaksjer der inntjeningen ikke har forandret seg nevneverdig av denne støyen, men aksjene har allikevel falt i kurs. Det er et godt utgangspunkt for å beholde roen og fortsette å eie de selskapene vi eier. Uten å gi noen form for garanti tror vi at denne korreksjonen er en god kjøpsmulighet og vi har posisjonert oss deretter.

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 %	-1.3 %						9.6 %

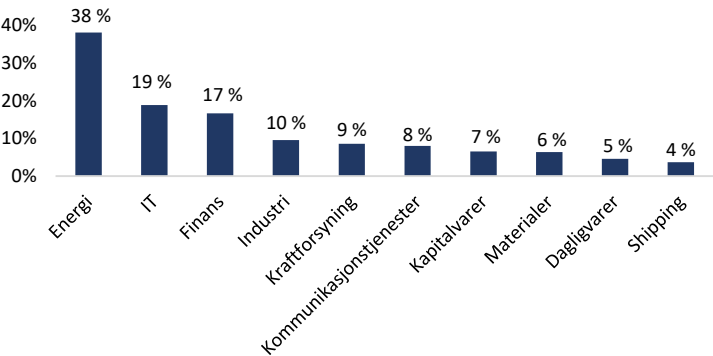
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.07.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.2 %
ASML Holding NV	7.5 %
TotalEnergies SE	6.9 %
Schibsted ASA	6.1 %
Europpris	5.9 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-33.6 %
Energi	-4.4 %
Kapitalvarer	0.0 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	89.7 %	61.1 %
Short	132.3 %	128.0 %
Net*	92.0 %	61.5 %
Gross	34.2 %	52.4 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-1.6 %	14.8 %
Short strategi	0.0 %	0.2 %
Index hedging	0.1 %	-3.7 %

*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: 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.