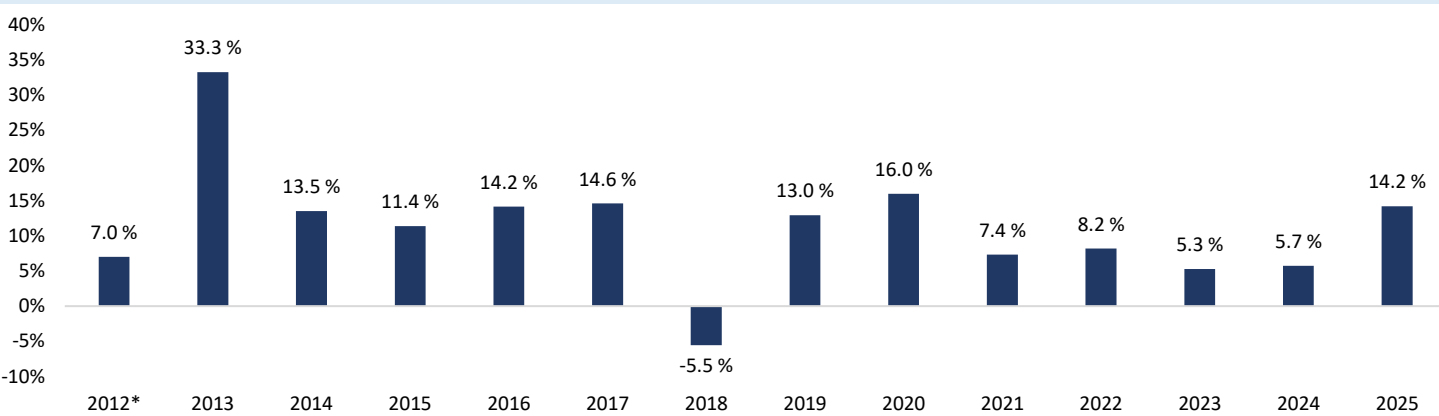


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



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	431.07	2368.80	Standardavvik	11.5 %
Avkastning siste måned	3.37 %	3.39 %	Nedsiderisiko	7.5 %
Avkastning hittil i år	14.22 %	14.36 %	Sharpe Ratio	0.8
Avkastning siste 12 måneder	10.16 %	10.43 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	331.07 %	136.88 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.65 %	9.89 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus fortsatte oppgangen i juli og steg 3.4%. Hittil i år er fondet opp drøye 14%.

Juli var igjen preget av utviklingen i amerikansk handelspolitikk. President Trump forlenget sin 90-dagers pause på gjensidige tollsatser til 1. august, men trusselen om nye tollsatser på opptil 50% mot enkelt land skapte usikkerhet. Dette bidro til økt volatilitet mot slutten av måneden, spesielt i teknologiaksjer og råvarebaserte sektorer. Måneden var også preget av resultatfremleggelse for andre kvartal. Mange selskaper, spesielt i USA, leverte bedre resultater enn ventet. Samtidig pekte flere selskaper, særlig innen industri og detaljhandel, på marginpress som følge av høyere råvarepriser og eksisterende tollsatser.

For Sissener Canopus var juli en relativ rolig sommermåned med få porteføljeendringer. Vi tok noe gevinst i uranleverandøren Cameco og halvlederselskapet Infineon, og fokuserte spesielt på å følge selskapene i porteføljen gjennom rapporteringssesongen.

Blant selskapene som utmerket seg i juli, leverte Vend (tidligere Schibsted) et sterkt kvartal. I Q2-rapporten meldte selskapet om en EBITDA-vekst på 25% fra året før, drevet av reduserte driftskostnader og økt gjennomsnittlig inntekt per annonse (ARPA) på tvers av vertikale. Både kostnadskutt og økte priser var i tråd med ledelsens tidligere uttalte ambisjoner, og ble derfor godt mottatt av markedet. I løpet av kvartalet returnerte Vend over NOK 6 mrd. til aksjonærene gjennom tilbakekjøp av aksjer og utbytte. Med selskapets betydelige eierandel i Adeo, ser vi fortsatt et potensiale for videre tilbakebetaling av kapital i tiden fremover.

Europris leverte også sterke resultater i andre kvartal, med en like-for-like vekst i Norge på 11.8%, godt over forventningene. En sen påske bidro positivt ved å øke besøkstrafikken og heve størrelsen på gjennomsnittlig handlekurv. I Sverige rapporterte datterselskapet ÖoB et vesentlig mindre tap enn ventet og snuoperasjonen viser allerede lovende resultater. Ledelsen opprettholder målet om NOK 5 mrd. omsetning og 5% EBIT-margin i Sverige. Fremover anser vi Europris som godt posisjonert med gunstige utsikter drevet av reallønnsvekst i Norge, lavere fraktkostnader, et økende antall butikker og bedre lønnsomhet i Sverige.

På energisiden fikk fondet solide bidrag fra både BWO og BP. Til tross for at OPEC besluttet å tilbakeføre produksjonskapasitet til oljemarkedet, har oljeprisen holdt seg forholdsvis stabil. Dette indikerer at markedet i stor grad har priset inn OPECs beslutning, og at den globale etterspørselen har vært sterkere enn ventet.

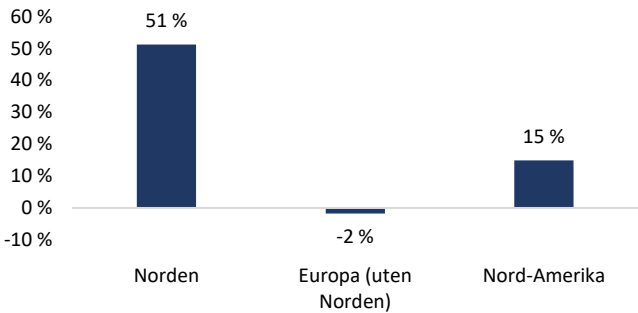
På den negative siden ble fondet påvirket av resultatvarselet i Novo Nordisk.

Canopus leverte nok en positiv måned og vi fortsetter å utnytte markedsmulighetene gjennom nøye utvalgte investeringer. Samtidig har vi, som følge av usikkerhet knyttet til konsekvensene av tollsatser og et generelt høyt priset aksjemarked, valgt å styrke fondets nedsidebeskyttelse. Dette skjer til tross for at vi fortsatt ser attraktive muligheter i flere lavt prisede selskaper. Den økte sikringen reflekterer vårt tydelige fokus på risikostyring, samtidig som vi opprettholder betydelig eksponering mot videre oppside i markedet. Vi mener denne balanserte tilnærmingen gir et solid fundament for videre verdiutvikling fremover.

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 %	-1.3 %	-1.1 %	0.5 %	0.4 %	-2.0 %	5.7 %
2025	2.2 %	-1.5 %	-2.3 %	-4.2 %	11.4 %	5.3 %	3.4 %						14.2 %

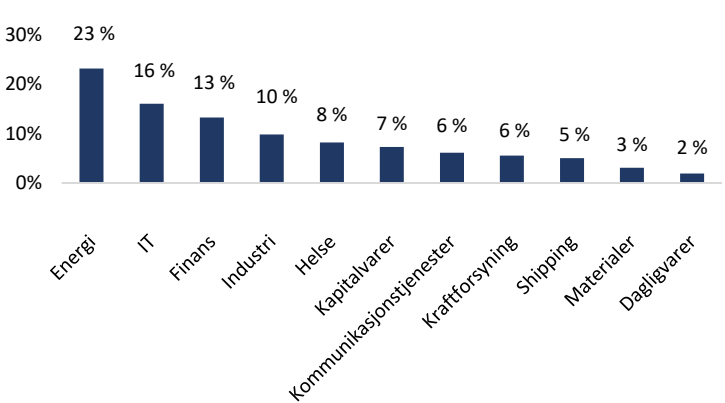
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.07.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	6.7 %
BP Plc	5.9 %
Europris	5.8 %
Cloudberry Clean Energy AS	5.5 %
ASML Holding NV	5.0 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-35.3 %
Industri	-1.6 %
Energi	-0.6 %
Kapitalvarer	-0.4 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	114.7 %	133.6 %
Short	37.2 %	41.2 %
Net*	64.8 %	79.1 %
Gross	151.9 %	174.8 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	4.5 %	20.9 %
Short strategi	0.3 %	0.8 %
Index hedging	-0.6 %	-3.6 %

*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: SICAV (UCITS), Luxembourg
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 - 2.07%, RL- klasse - LU01334565030 - 1.82%, I-klasse - LU0694232058 - 1.82%
Performance fee: 20%
Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på [sissener.no](https://www.sissener.no)
Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Philippe Sissener, Mikael Gjerding, Peder Steen, Peter Knudsen og Mads Andreassen
Forvaltningsselskap: Sissener AS

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursfall. Før investering anbefales kunder å sette seg inn i fondets nøkkelinformasjon og prospekt som inneholder nærmere informasjon om fondets egenskaper og kostnader. Informasjonen i er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen i presentasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelsene reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet materialet ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen kan ha endret seg siden datering av presentasjonen. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon i presentasjonen. Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no, Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, N-0123 Oslo.