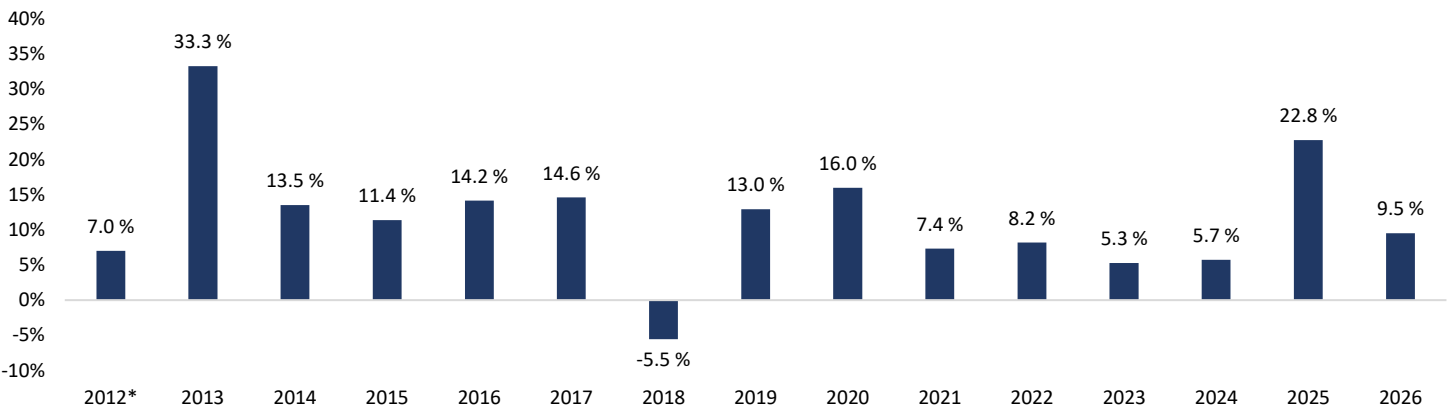


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

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	507.44	2794.02	Standardavvik	11.2 %
Avkastning siste måned	-0.06 %	-0.05 %	Nedsiderisiko	7.3 %
Avkastning hittil i år	9.53 %	9.66 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	17.72 %	17.95 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	407.44 %	179.40 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.06 %	10.67 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus var tilnærmet flatt i juli, ned ca. 0.1 %, og fondet er opp 9.5 % hittil i år.

Juli ble en måned med store forskjeller under overflaten. Det mest markante var et kraftig fall i halvlederaksjer, etter en eksepsjonell oppgang de foregående tolv månedene. Investorene begynte å stille spørsmål ved holdbarheten i de store amerikanske teknologiselskapenes investeringer i AI-kapasitet, og sektoren mistet betydelige verdier globalt. Europeiske markeder viste seg mer robuste, og særlig energi- og finanssektoren gjorde det bra. Oljeprisen steg gjennom måneden, understøttet av fornyet uro i Midtøsten, noe som løftet energiaksjene. Mot slutten av måneden preget resultatsesongen bildet, med til dels store kursutslag på tvers av sektorer. Selv svært gode resultater var ikke «gode nok», spesielt innen teknologisektoren.

BP var fondets største positive bidragsyter. Aksjen steg kraftig gjennom måneden, drevet av høyere oljepris og forventninger om et sterkt handelsresultat foran kvartalsrapporten i begynnelsen av august. Sammen med Aker BP ga fondets energieksponering solid avkastning i en måned der oljeprisen holdt seg fast.

Storebrand var nest største bidragsyter. Selskapet leverte rekordresultat i andre kvartal, med kraftig vekst i forsikringsvirksomheten, høyere forvaltningskapital og et nytt tilbakekjøpsprogram. Aksjen fikk ytterligere støtte fra rotasjonen mot nordiske finansaksjer. Vår tese på Storebrand hviler på kombinasjonen av stabil inntjening, en sterk kapitalposisjon og en attraktiv kapitalretur til aksjonærene.

Blant teknologinavnene bidro Amazon positivt. Selskapet leverte et sterkt kvartal sent i måneden, der skyvirksomheten AWS akselererte til sin høyeste vekst på flere år, og aksjen steg markant. Vi økte eksponeringen mot selskapet gjennom kjøpsopsjoner i forkant av rapporten. Utviklingen understreker etter vårt syn at frykten for at kunstig intelligens skal undergrave de ledende plattformselskapene, fremstår som overdrevet.

På den negative siden var halvlederposisjonene den klart største belastningen, med ASML i spissen, og også Infineon og Nordic Semiconductor trakk ned. ASML falt tilbake i juli til tross for at selskapet leverte et solid andre kvartal, med økte salgsutsikter for året og en velfylt ordrebok. Svakheten skyldtes etter vår vurdering to forhold: fornyet bekymring for nivået på AI-relaterte investeringer, og rapporter om at Kina har startet begrenset produksjon av egne litografimaskiner. Sistnevnte har fått betydelig oppmerksomhet, men kinesisk kapasitet ligger fortsatt langt bak på de mest avanserte teknologinodene, der ASML i praksis er enerådende. Vi vurderer derfor konkurransetrusselen på kort sikt som begrenset, og ser kursfallet mer som et uttrykk for markedssentiment og posisjonering enn for en reell endring i selskapets fundamentale posisjon.

Vi gjorde noen endringer i løpet av måneden. Vi deltok tidligere i den rettede emisjonen og stilte garanti for fortrinnsrettsemisjonen i Intrum. Alle aksjene er nå solgt, og investeringen bidro positivt med om lag 0.35 prosentpoeng til månedens avkastning. Vi økte også eksponeringen i Siemens Energy og Deutsche Telekom i juli.

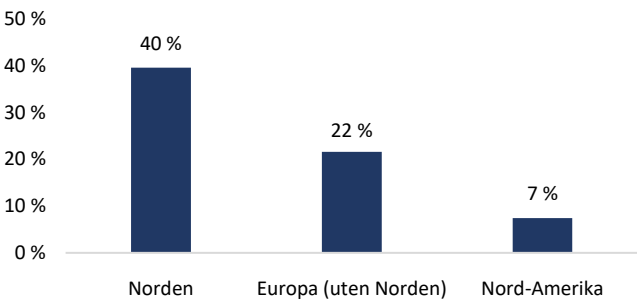
Etter en sterk periode har vi gradvis økt fondets netto aksjeeksponering, som ved utgangen av juli lå rundt 58 %. Sissener Canopus er fortsatt innrettet med en kombinasjon av selektive langposisjoner i enkeltaksjer og sikringsposisjoner i opsjonsmarkedet, som gir oss deltakelse i en videre oppgang og samtidig beskyttelse mot et tilbakeslag. I en periode preget av økt spredning mellom sektorer og selskaper mener vi denne innretningen tjener fondet godt, og vi er klare til å justere risikoen videre når vi mener tiden er inne for det.

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 %	3.8 %	0.9 %	0.4 %	0.1 %	2.1 %	22.8 %
2026	3.6 %	1.8 %	1.2 %	3.8 %	1.4 %	-2.4 %	-0.1 %						9.5 %

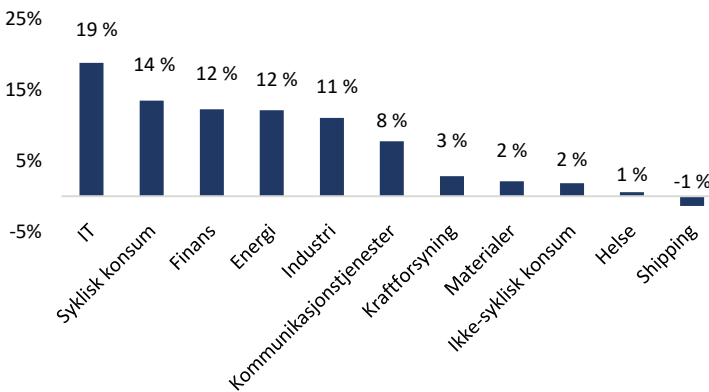
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.07.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.1 %
ASML Holding NV	6.7 %
Aker BP	4.1 %
BP Plc	3.9 %
Amazon.com Inc	3.8 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-13.0 %
Kraftforsyning	-1.8 %
Energi	-1.5 %
Shipping	-1.4 %
Industri	-1.2 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	102.4 %	94.0 %
Short	24.4 %	28.1 %
Net*	56.2 %	52.5 %
Gross	126.8 %	122.1 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	0.5 %	16.9 %
Short strategi	-0.2 %	-2.0 %
Index hedging	-0.5 %	-3.5 %

*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: Sissener Sicav - Sissener Canopus
ISIN: R-klasse - LU0694231910, RL- klasse - LU1334565030, 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 - LU1334565030 - 1.50%, I-klasse - LU0694232058 - 1.50%
Totale kostnader (TER): R-klasse - LU0694231910 - 2.07%, RL- klasse - LU1334565030 - 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, Mads Andreassen og Fredrik Thoresen
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 kurstap. 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.