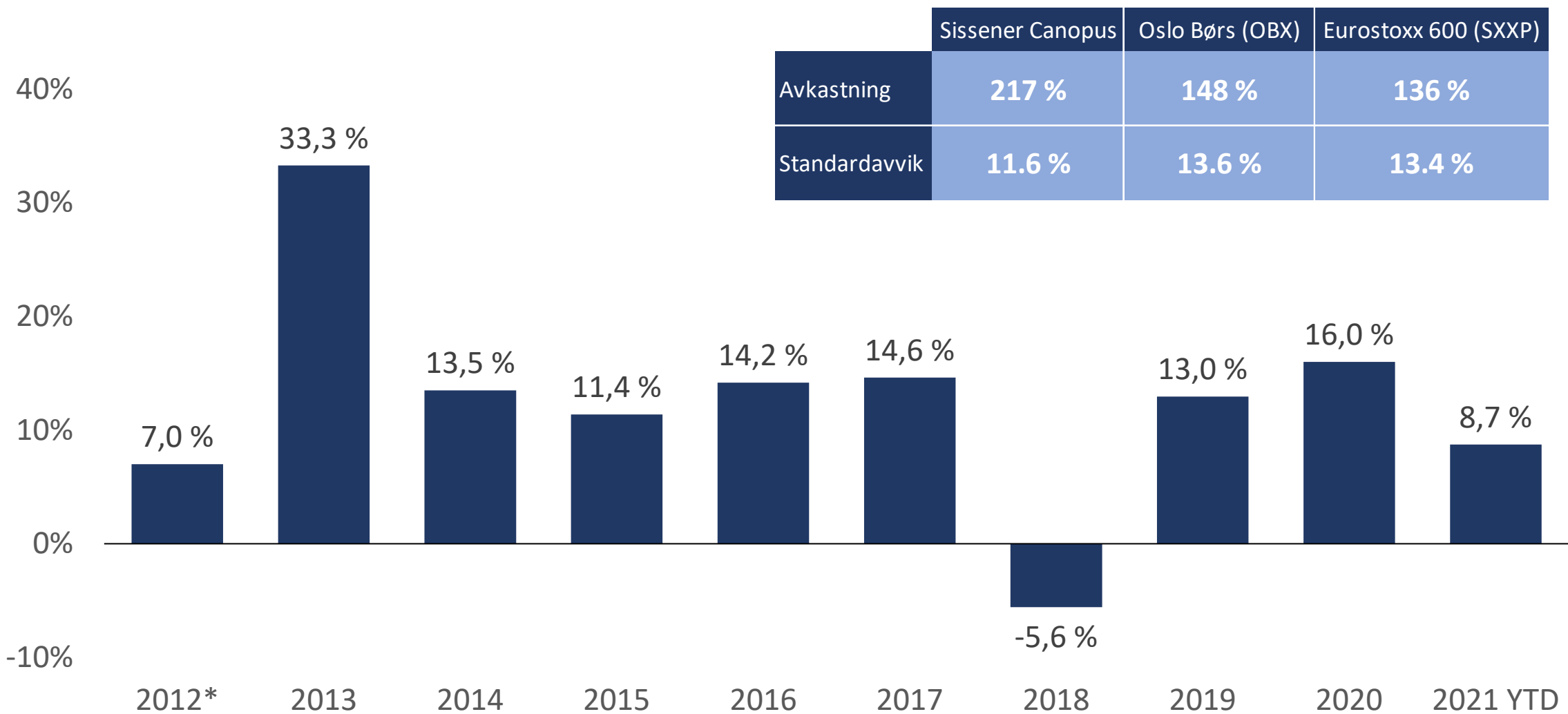


# Vårseminar 2021

*Vi forvalter dine penger som våre egne*

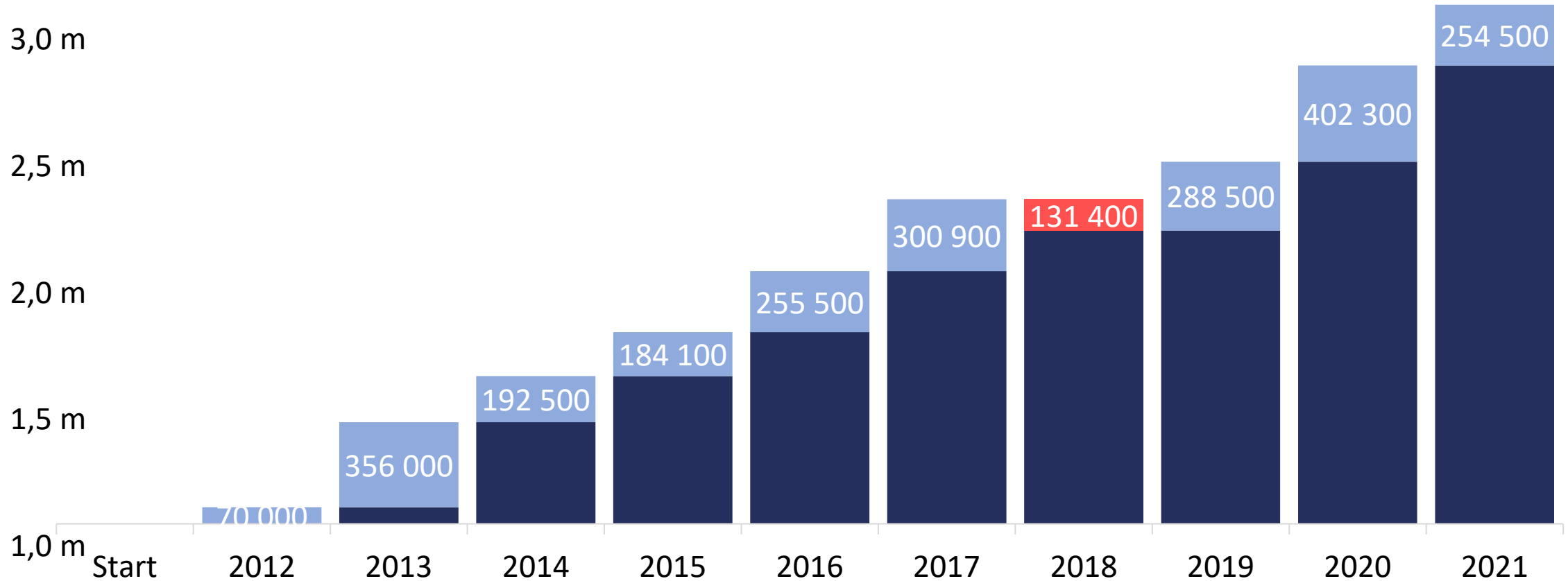
**SISSENER** 

# Canopus har levert god avkastning over lang tid med lavere risiko



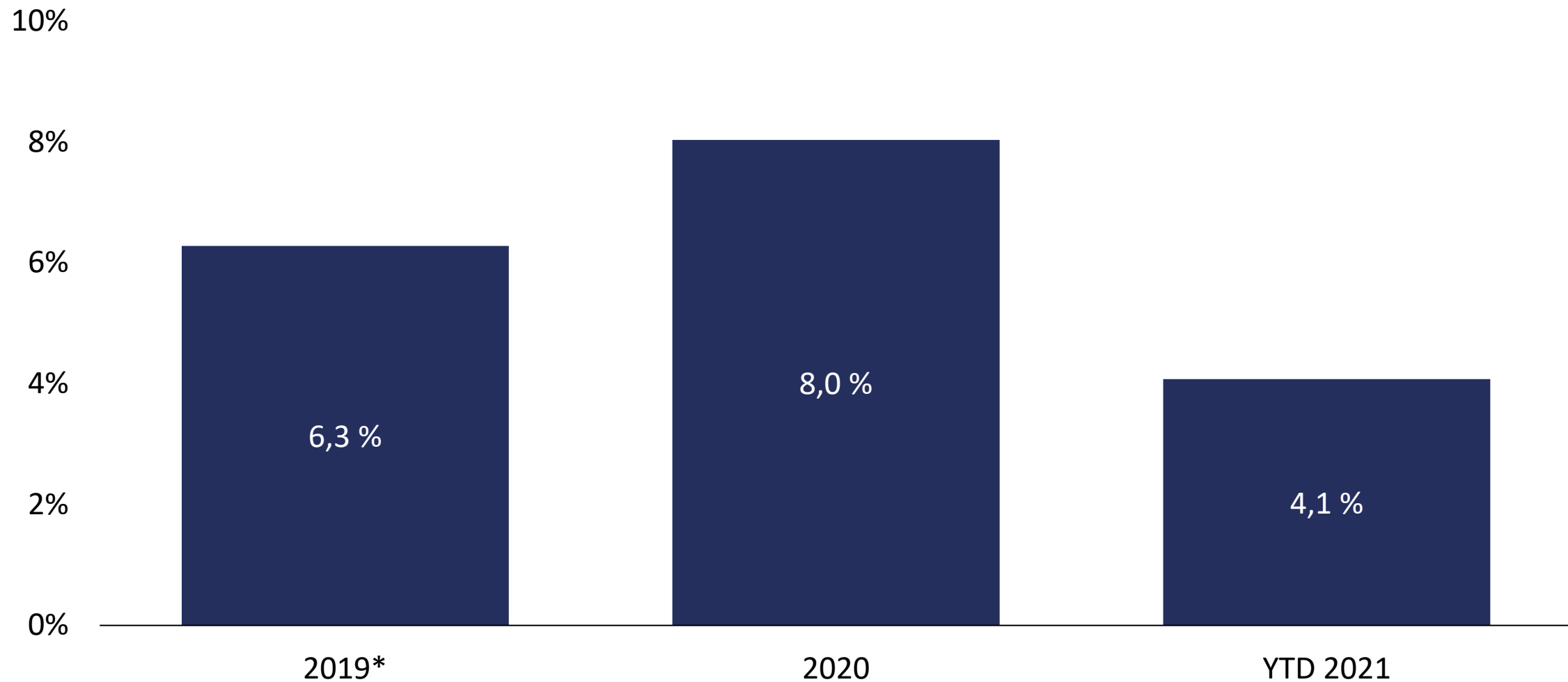
Kilde: Bloomberg, Sissener AS  
 \*fra 30.04.2012  
 Canopus R per 25.05.2020

# Sissener Canopus: 1 million i 2012 har blitt til 3,2 millioner i dag



Kilde: Bloomberg, Sissener AS  
Canopus R per 25.05.2020

# Sissener Corporate Bond Fund har kommet godt i gang

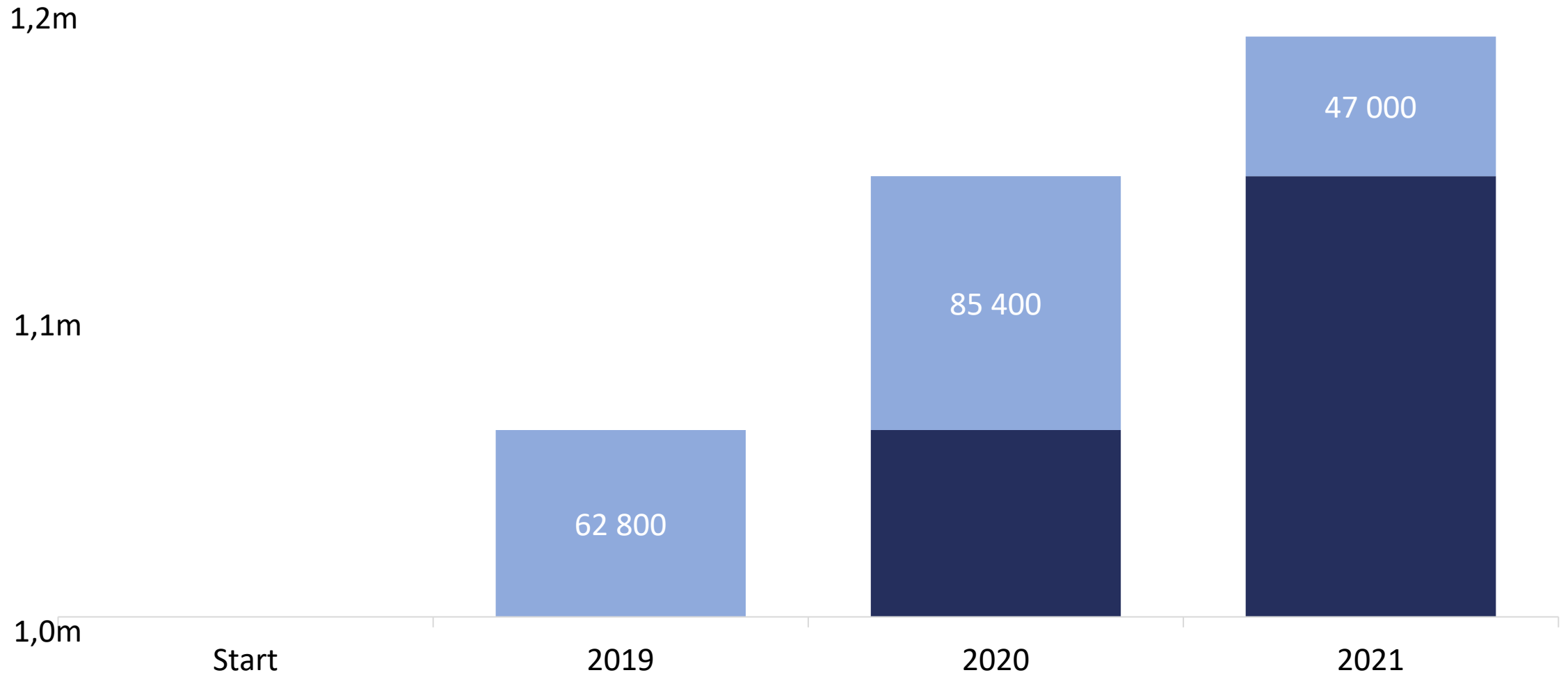


Kilde: Bloomberg, Sissener AS

\*Siden oppstart 12. mars

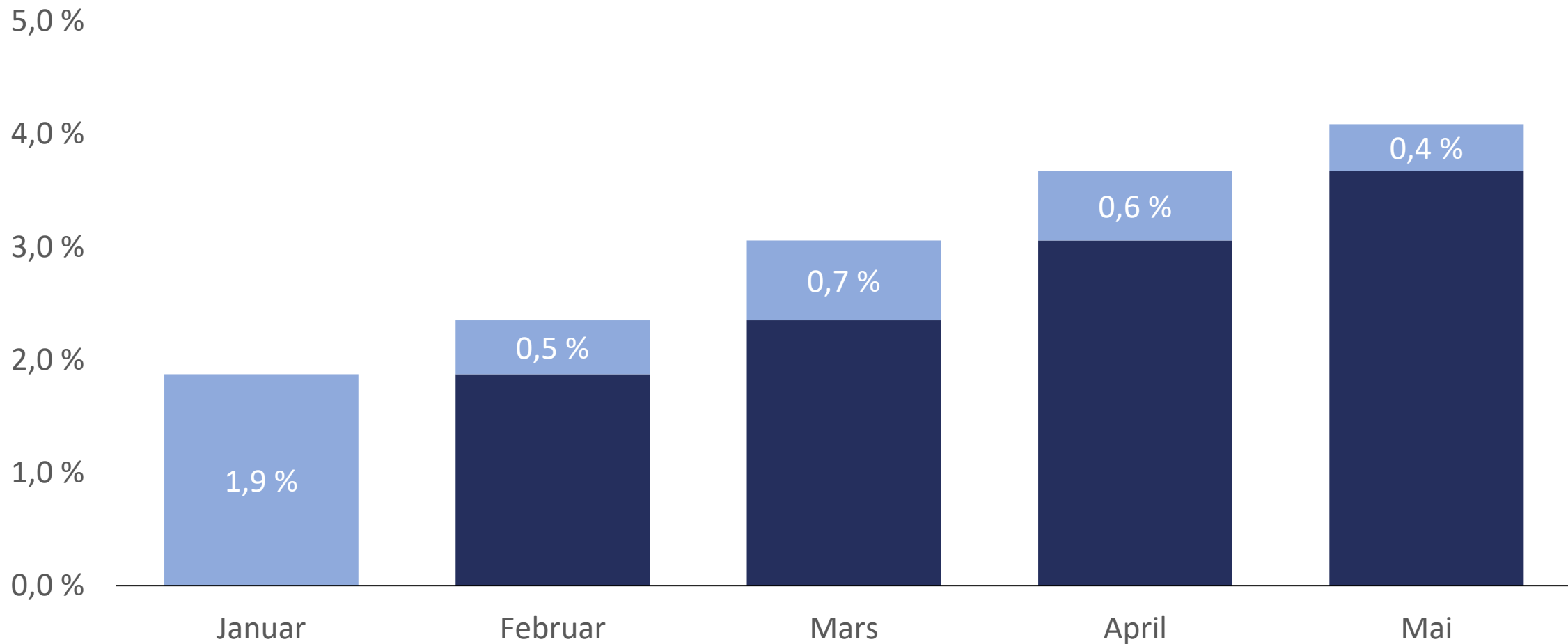
Bond Fund R per 25.05.2021

# Bond Fund: 1 million i mars 2019 har blitt 1,2 millioner i dag



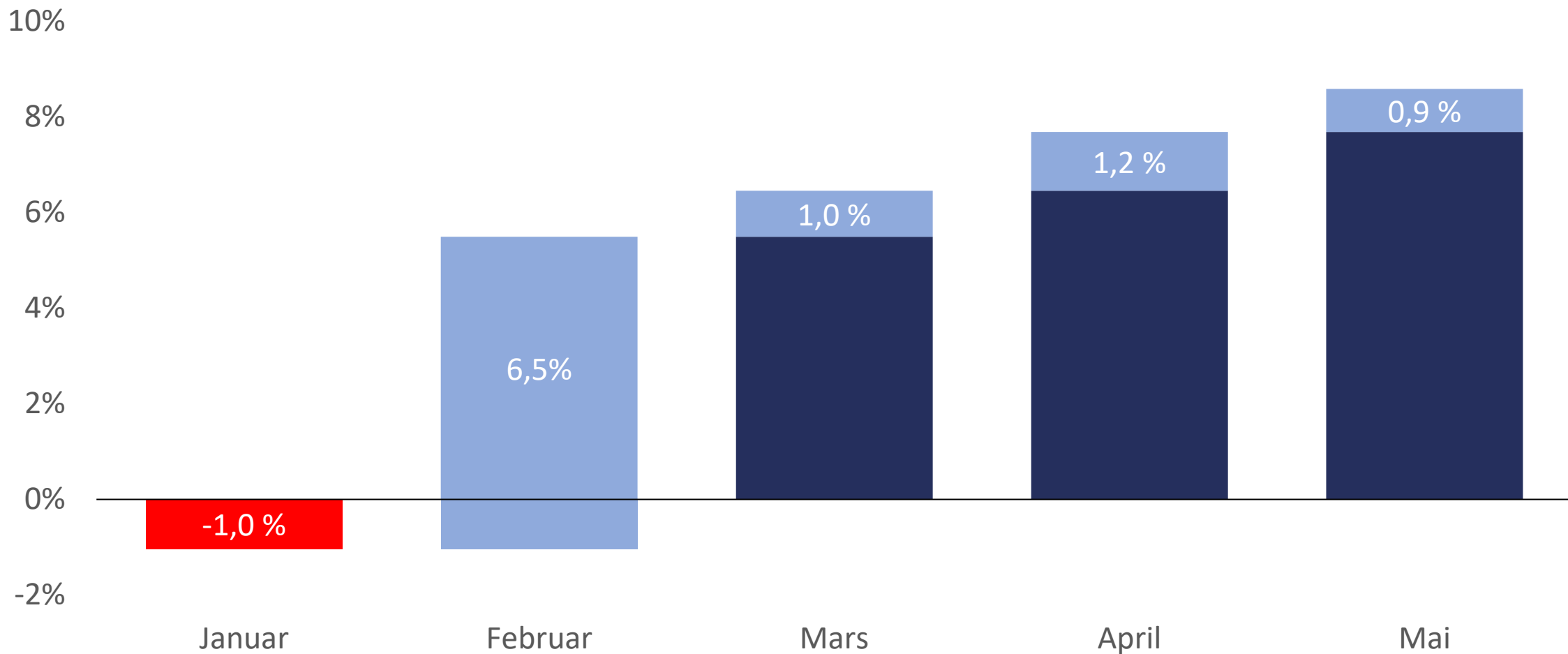
Kilde: Bloomberg, Sissener AS  
Bond Fund R per 25.05.2021

# Sissener Corporate Bond Fund er nå i «yield-modus»



Kilde: Bloomberg, Sissener AS  
Bond Fund R per 25.05.2021

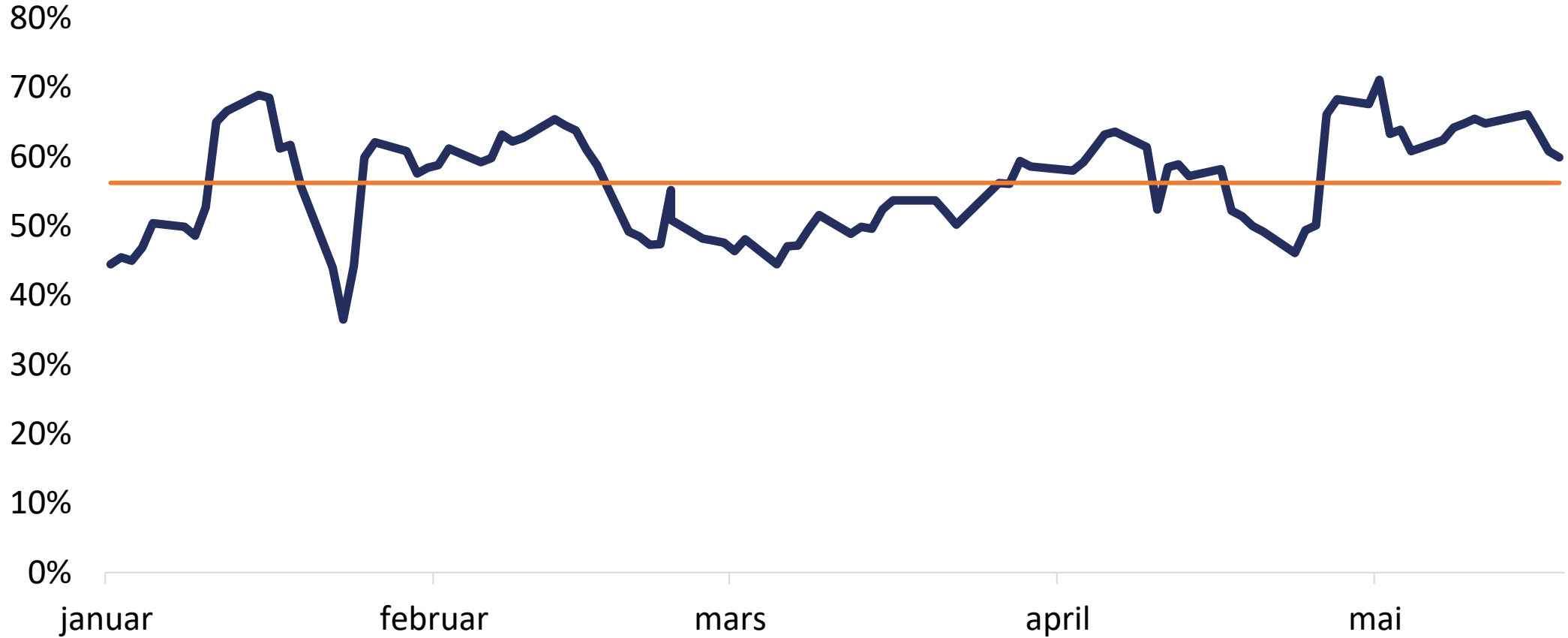
# Canopus hittil i år – aksjemarkedet svinger, men stort sett oppover



Kilde: Bloomberg, Sissener AS  
Canopus R per 25.05.2021

# Canopus tar lavere risiko enn børsene

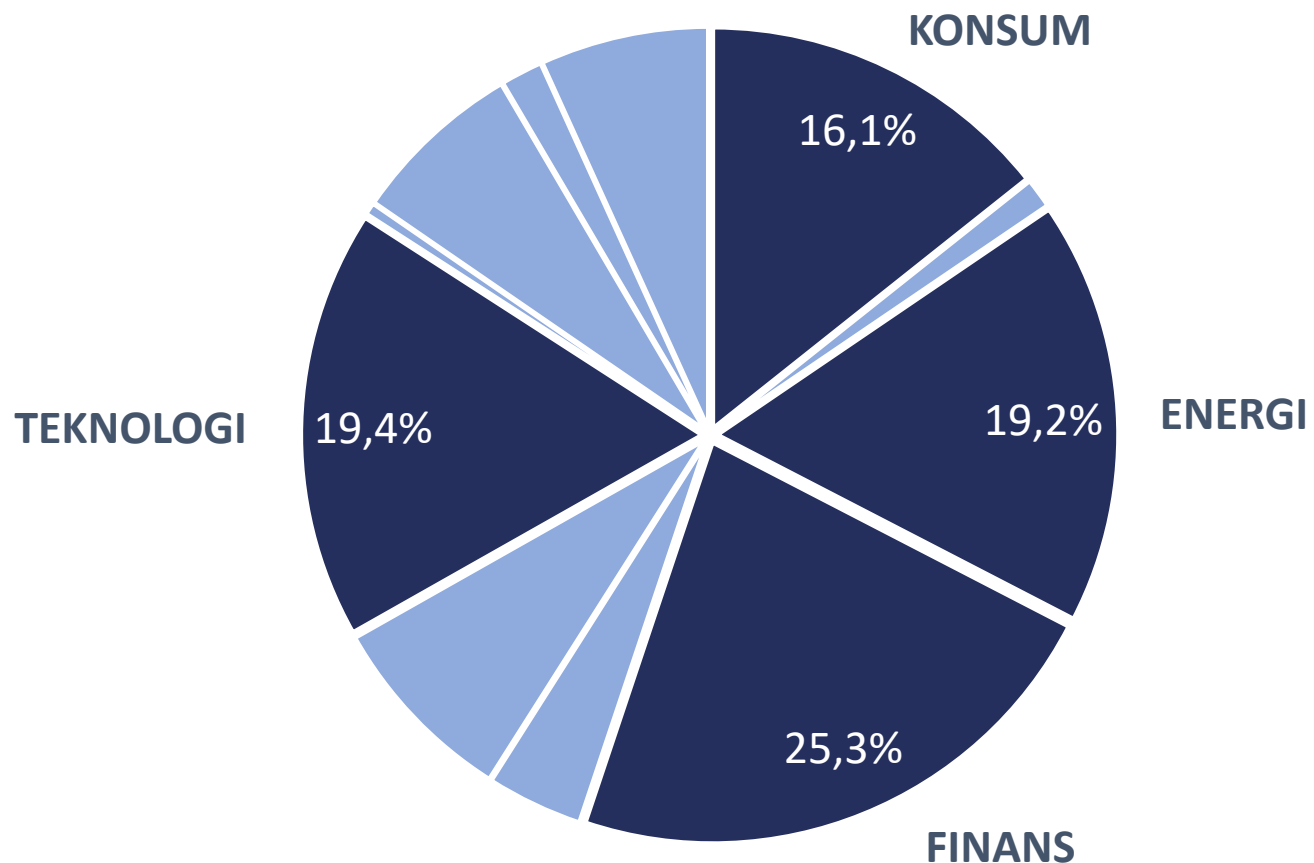
Netto markedseksponering



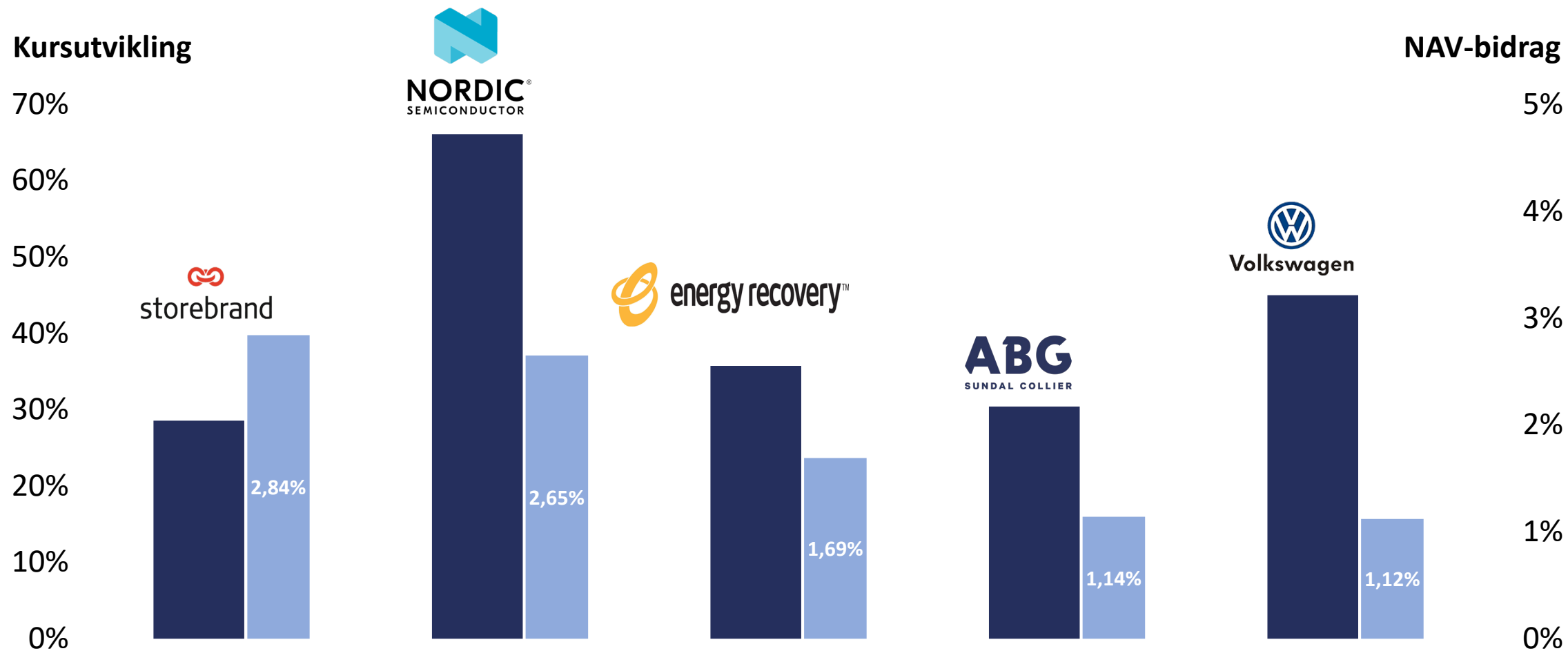
Kilde: Bloomberg, Sissener AS  
Canopus R per 25.05.2021



# Sektorfordeling – vi har en balansert portefølje



# Våre beste aksjer hittil i år



Kilde: Bloomberg, Sissener AS  
Canopus R per 25.05.2021

# En fossilfri løsning

*Et nytt investeringstema*

**SISSENER** 

# Utopiske mål bygget på kynisme?



«By 2050, almost 90% of electricity generation comes from renewable sources, with wind and solar together accounting for nearly 70%. **Most of the remainder comes from nuclear**»

# Kjernekraft er et ømfintlig tema



27 Apr 2021, 13:45 [Charlotte Nijhuis](#)

## France, Germany at odds over role of nuclear in EU sustainable taxonomy

*#Nuclear phase-out #Finance #EU*

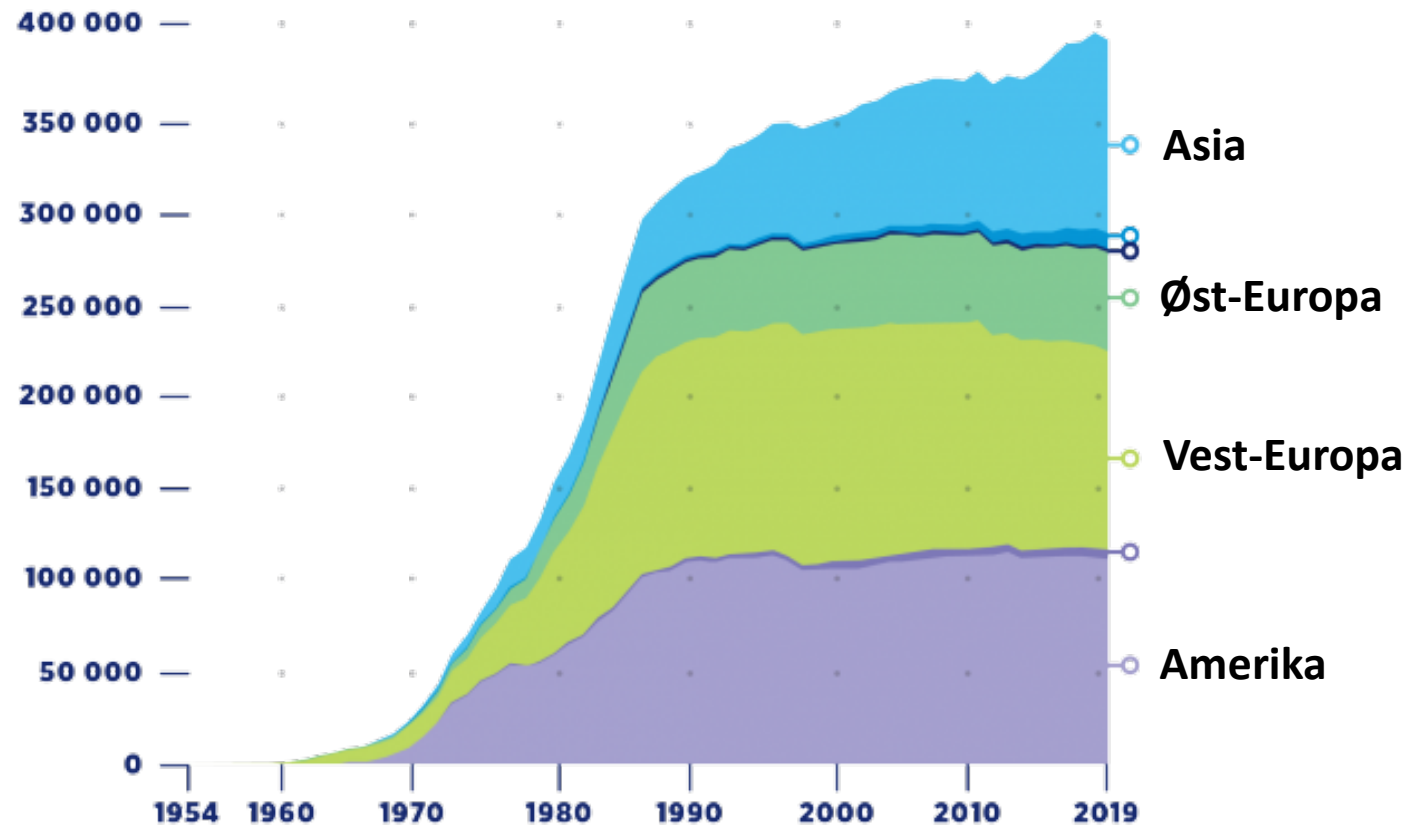


## Biden Could Subsidize Nuclear Power To Reach U.S. Climate Goals

By [Charles Kennedy](#) - May 05, 2021, 1:30 PM CDT

# Stagnasjon i Vesten – vekst i Østen

## Global kapasitet av kjernekraft



- 10% av kraftproduksjon
- 1/3 av fossilfri kraft

Kilde: IAEA

# Vi må snakke om kjernekraft



- ✓ Fossilfri energi
- ✓ Stabil kapasitet
- ✓ Landareal
- ✓ Investeringskostnad
- ✓ Sikkerhet
- ✓ Teknologi



# Uran er en unik råvare

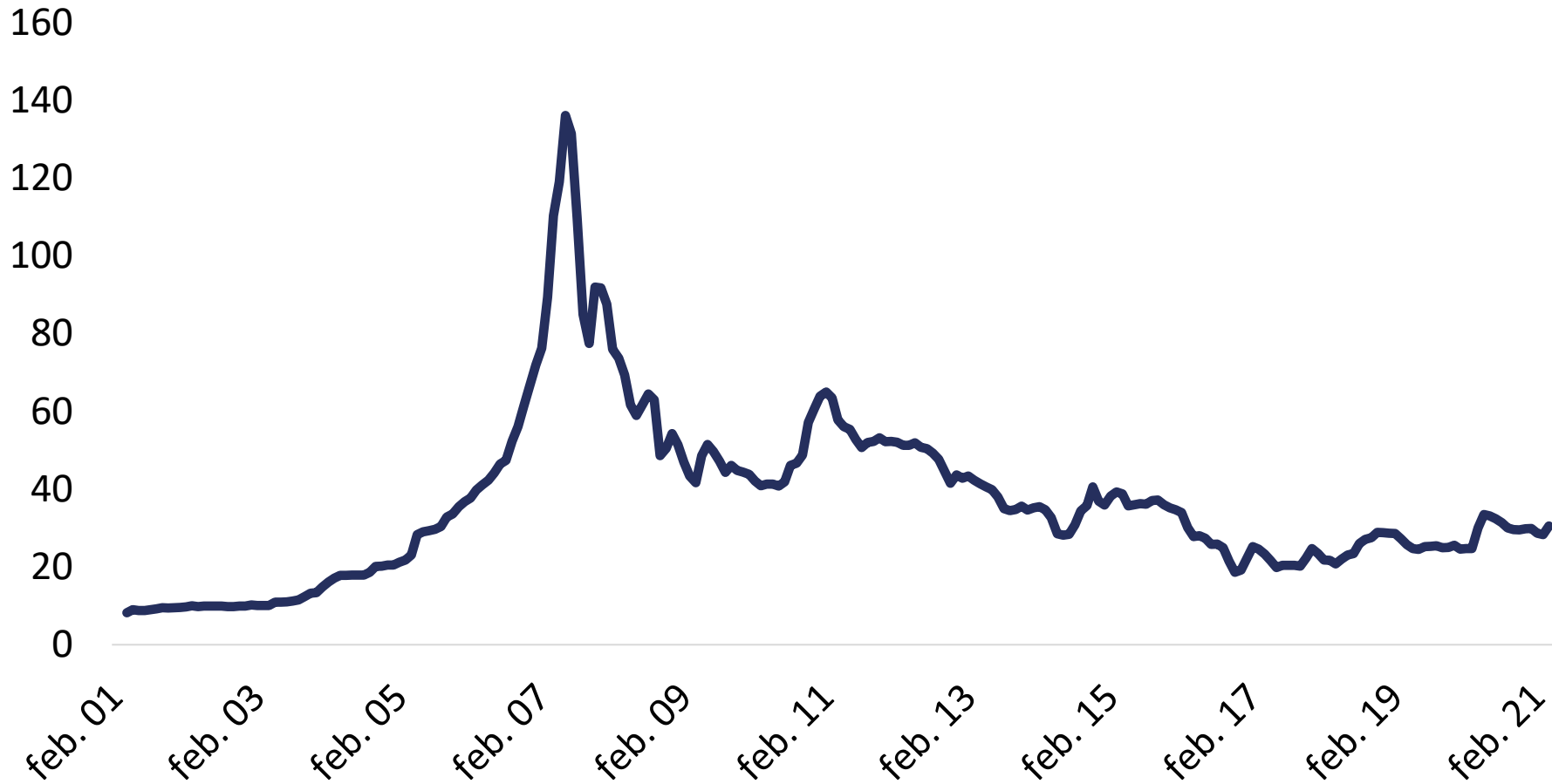


- ✓ Uran er drivstoffet i kjernereaktor
- ✓ Økende etterspørsel
- ✓ Underinvestert i produksjon
- ✓ Få produsenter – langsiktige kjøpere



# Uran har vært i et 10-årig bear marked

USD/pound



Kilde: UxC

# Uran / kjernekraft – en asymmetrisk risk / reward



- ✓ Upopulært
- ✓ Underinvestert
- ✓ Underanalysert

# Veien videre fra håp til vekst

*Utsikter for resten av 2021*

**SISSENER** 

Hvor er vi nå?

SISSENER 

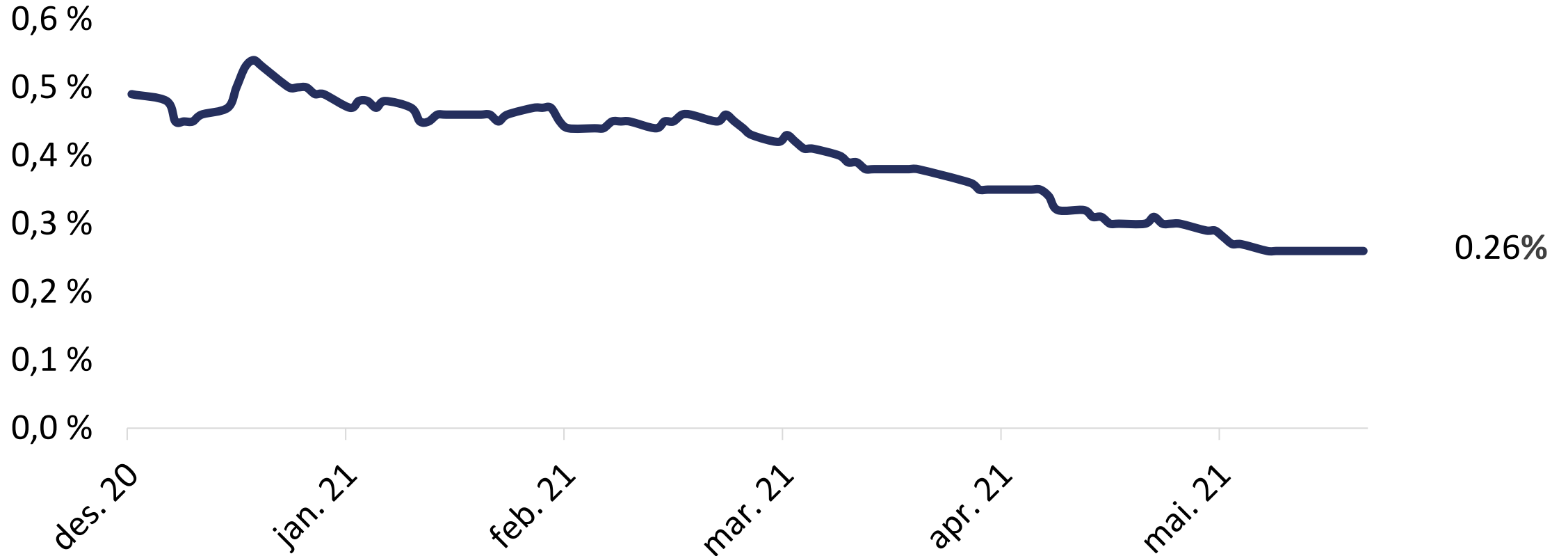
# Markedene er priset på forward-looking multipler

	Norge	USA	Europa
P/E	17.8	22.0	17.9
P/B	2.1	4.3	2.1
Utbytte	3.5 %	1.5 %	3.5 %

Kilde: Bloomberg / Sissener AS

# Renten er tilnærmet lik null

NIBOR 3 mnd



Kilde: Bloomberg

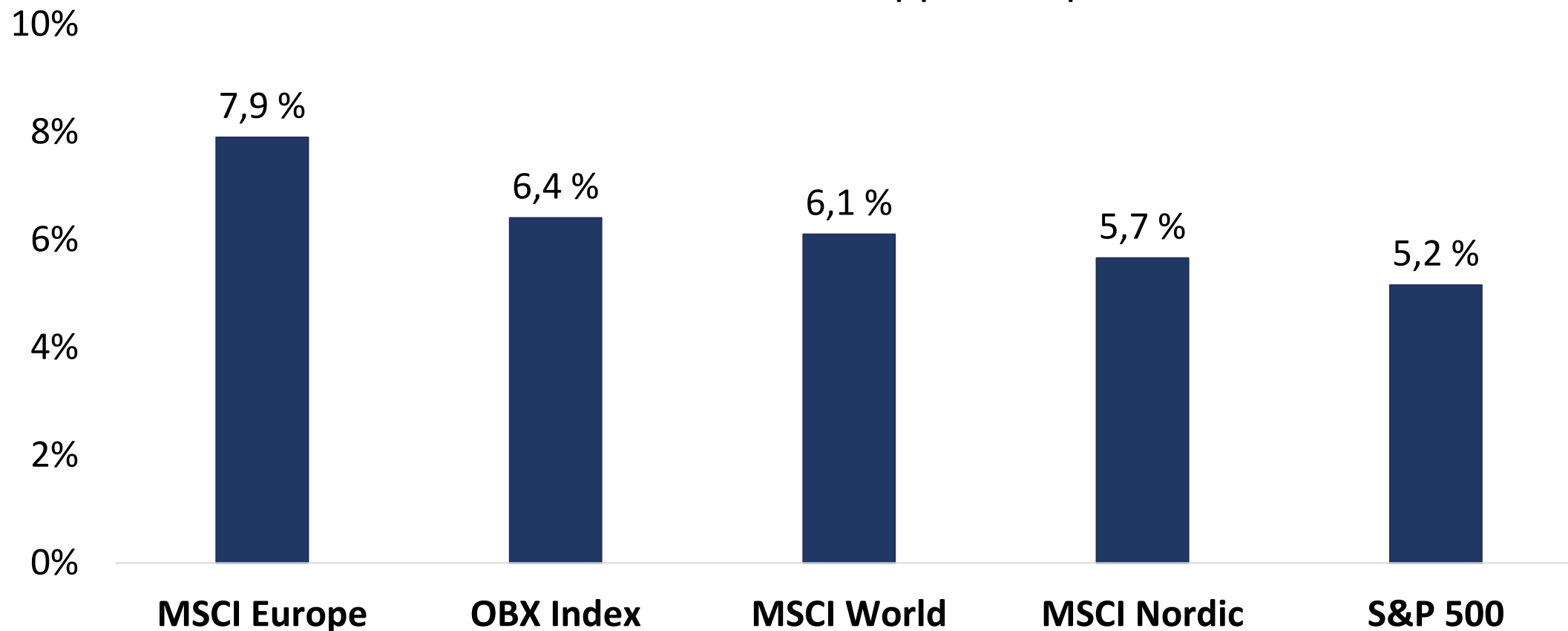
# Pengestrøm inn i globale aksjefond



Kilde: Bank of America Global Investment Strategy, EPFR Global

# Sissener Canopus leverer risikojustert meravkastning

Annualisert alfa siden oppstart april 2012



Kilde: Sissener AS



# Skyer i horisonten

SISSENER 

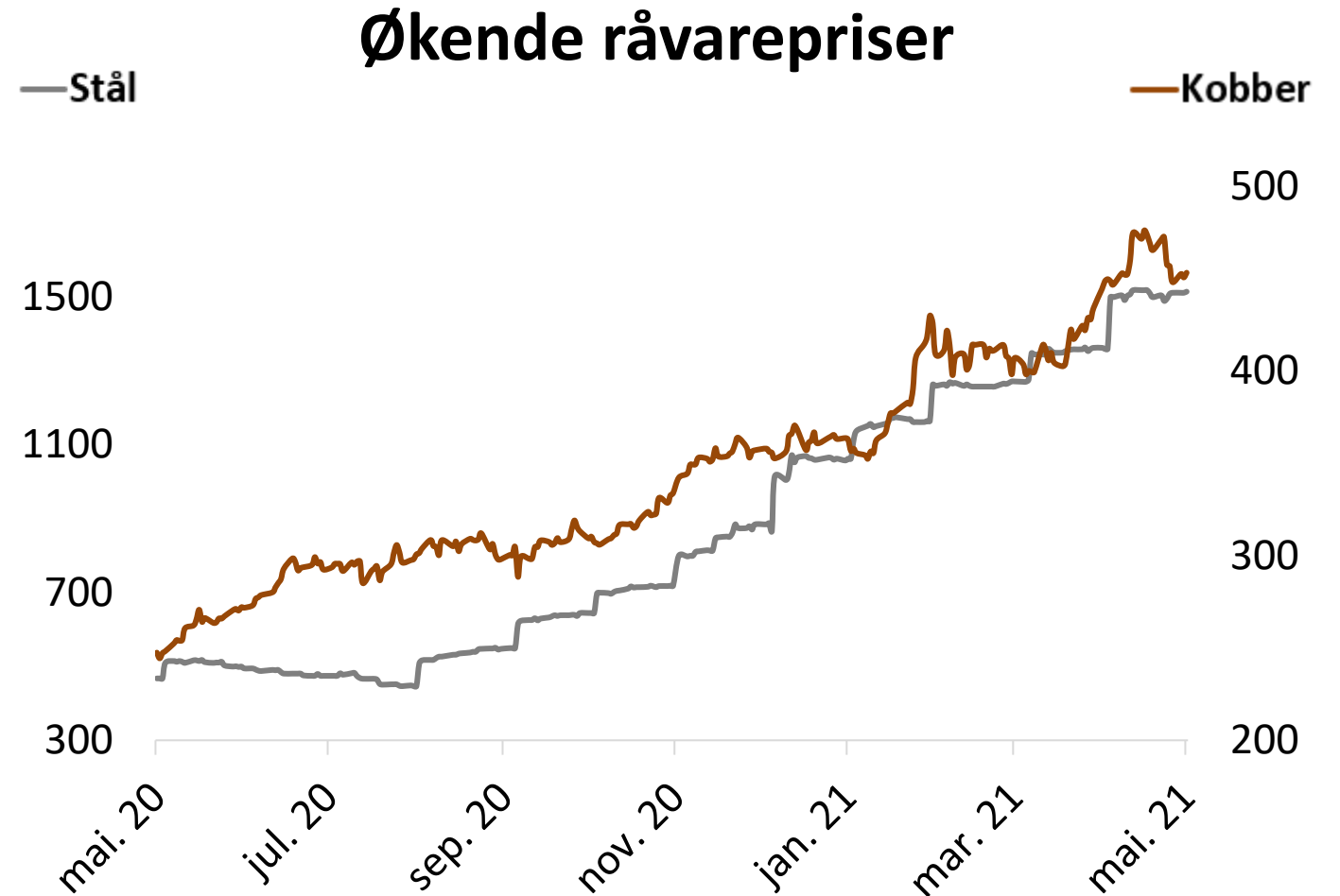
# Skatter og valg



Kilde: NRK

# Skyer i horisonten

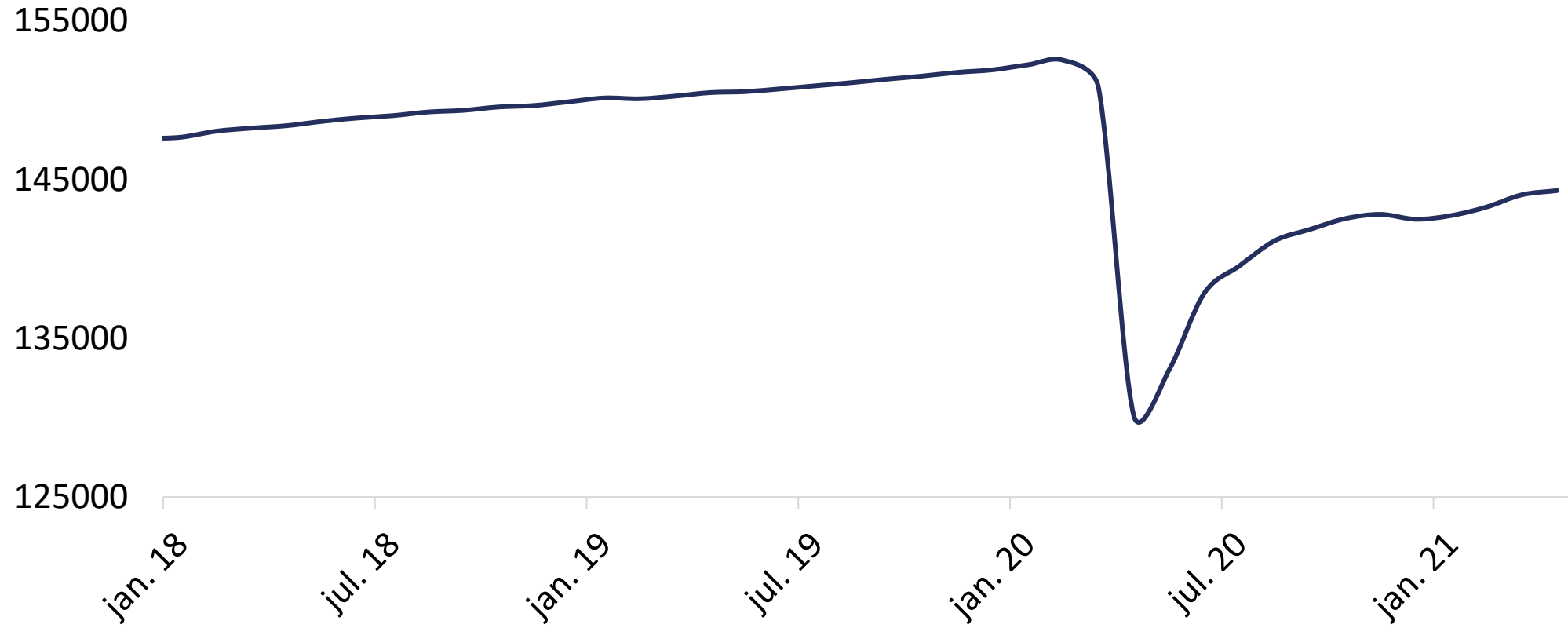
- Råvaremangel
- Veksten avtar utover i H2



Kilde: Bloomberg

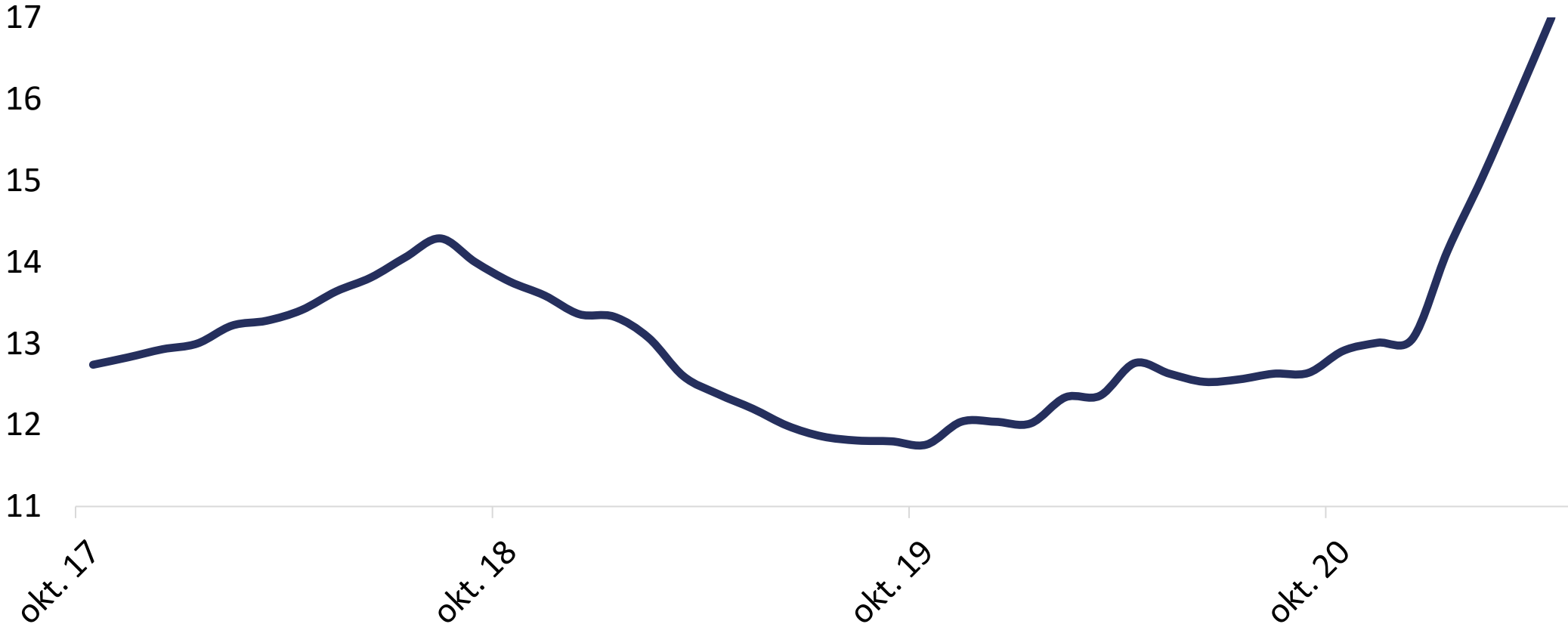
# Inflasjonsspøkelse

## Arbeidsmarkedet i bedring



Kilde: Bloomberg

# Global chipkrise



Kilde: Bloomberg, Sissener AS

På den positive siden

SISSENER 

# På den positive siden

- Vedvarende stimuli
- Subsidier til CO2-nøytrale utslipp
- Betydelig lånepotensiale hos bankene
- Betydelige reserver hos forbrukeren

## Planes are filling up and tickets are very expensive



By [Chris Isidore](#), CNN Business

Updated 1935 GMT (0335 HKT) May 25, 2021



## DNB har sikret seg 34,8 prosent av aksjene i Sbanken

DNB fester grepet i Sbanken.



FORBRUKSLÅN-EKSPLOSIONEN

## Gjeldsregisteret: Nordmenns gjeld faller under coronakrisen

– Coronakrisen har tydelig innvirkning på samlet usikret gjeld, sier Gjeldsregister-sjefen.

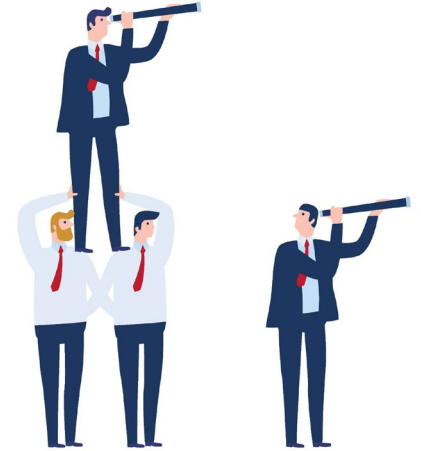
# Hva vi forventer ut året



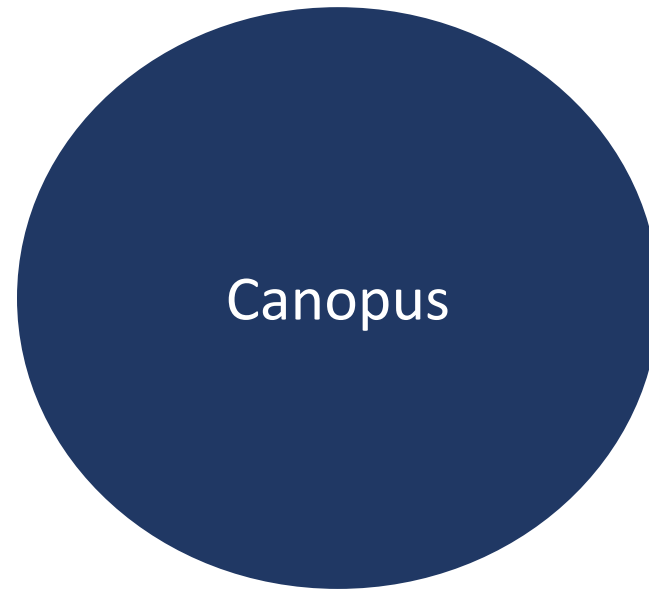


# Hva vi forventer ut året:

- Fremdeles høye råvarepriser
- Inflasjonen vil tilta
- Grønne aksjer med omsetning/inntjening vil se en ny vår etter kursnedgang på opp til 40-50%. Taxonomien er her for å bli
- Skiftet til EV fra fossile biler vil tilta i utviklede land
- Bobleaksjene vil fortsette nedover
- Privatinvestorene vil trekke penger ut av markedet etter hvert som samfunnet åpner opp og fritidsaktiviteter vil ta seg veldig opp



# Konklusjon



Takk for oss og god sommer!

SISSENER 