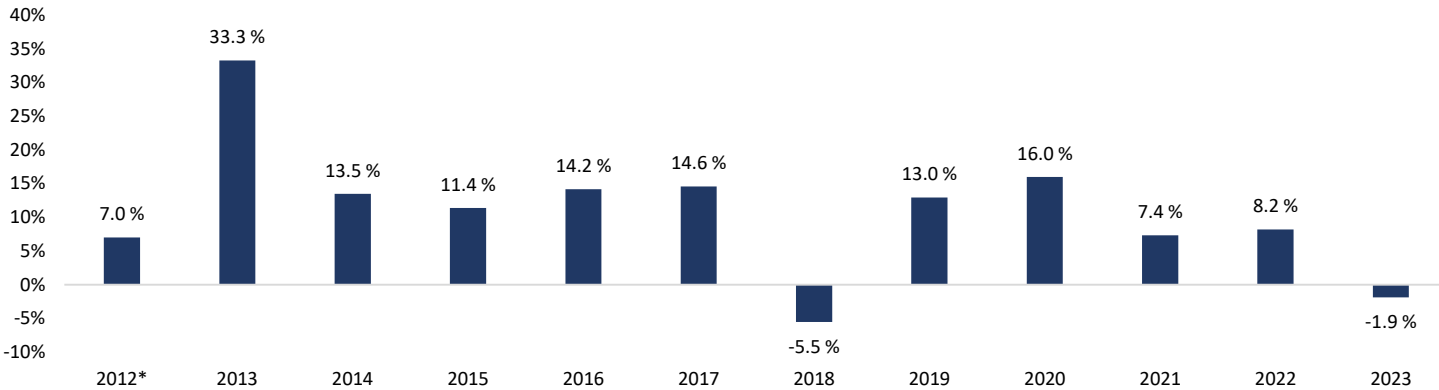


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



T 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	332.57	1819.31	Standardavvik	11.6 %
Avkastning siste måned	0.50 %	0.52 %	Nedsiderisiko	7.8 %
Avkastning hittil i år	-1.90 %	-1.74 %	Sharpe Ratio	0.8
Avkastning siste 12 måneder	2.05 %	2.28 %	Sortino Ratio	1.2
Avkastning siden oppstart	232.57 %	81.93 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.18 %	8.63 %		

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

Månedskommentar

August ble en bra måned for Sissener Canopus samtidig som det ble en negativ måned for de fleste ledende globale børser. Aksjemarkedet har hittil i år vært mer villig til å prise inn en sterkere makroutvikling, enn å ta høyde for de negative veksteffektene av høyere renter og mer begrenset tilgang til kreditt. Forståelsen av at sentralbanker ikke har dårlig tid med å kutte styringsrentene, og kanskje til og med ikke er helt ferdig med å heve dem, tynget derfor aksjemarkedet i august. Fasiten for måneden endte dermed med Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) -0.5%, S&P 500 -1.6% og STOXX 600 -2.5%. Til tross for fallende aksjeindekser leverte Sissener Canopus et positivt resultat for måneden og endte opp 0.5% med en gjennomsnittlig markedseksponering på 58%.

De viktigste positive bidragsytere til fondets avkastning i august var selskapene Novo Nordisk, Total, Frontline og Schibsted. Samtidig bidro indekssikringene positivt, da indekser var ned for måneden. Nordic Semiconductor, Cloudberry og Storebrand var de største negative bidragsyterne. Det var generelt solide bidrag fra våre oljerelaterte aksjer i august, understøttet av en høyere oljepris. Siden den midlertidige bunnen i slutten av juni har oljeprisen, her representert ved Brent, steget med 22.5%. Oljemarkedet har strammet seg til grunnet betydelige produksjonskutt fra Opec og Russland, og dermed har markedsbalansen vridd seg fra overskudd til underskudd.

I august kjøpte vi aksjer i Mowi. Vi har vært avventende til oppdrettssektoren siden den overraskende annonseringen av grunnrenteskatt på havbruksnæringen ble annonsert for snart 12 måneder siden. Nå som skatten er vedtatt, og ble noe lavere enn først fryktet, har vi tatt en ny titt på verdens største børsnoteerte lakseoppdretter. Markedsbalansen for laks i år og neste år ser stram ut og burde understøtte prisen for laks. Vi har vært bekymret for den generelle kostnadsutviklingen i sektoren, men fikk komfort etter 2. kvartalsrapporten som viste at Mowi har god kontroll og indikerte til og med at kostnadene kunne reduseres fremover. Vi synes at verdsettelsen av Mowi har kommet ned på et attraktivt nivå og selskapet handler igjen til en betydelig rabatt relativt til andre børsnoteerte matvareselskaper i Europa.

Vi har også kjøpt gruveselskapet Rio Tinto. Det var stor optimisme rundt gjenåpningen av Kina inn i 2023 og spesielt hva det ville bety for råvarepriser. Effekten av økt kinesisk etterspørsel har ikke vært like sterk som ventet og prisene for alt fra kobber og aluminium til jernmalm er ned hittil i år. Vi ser nå større proaktivitet fra kinesiske myndigheter til å stimulere veksten i landet, noe som kan bidra til å løfte metallpriser. Rio's evne til å genere kontanter fremover bør understøttes av at selskapet nå legger bak seg et større investeringsprogram som vil bidra til å forbedre produksjonsvolumer fremover. I tillegg vil kobber over de neste årene utgjøre en stadig større andel av produksjonsmixen til selskapet, et metall som er forventet å ha høy strukturell etterspørselsvekst drevet av behovet for elektrifisering.

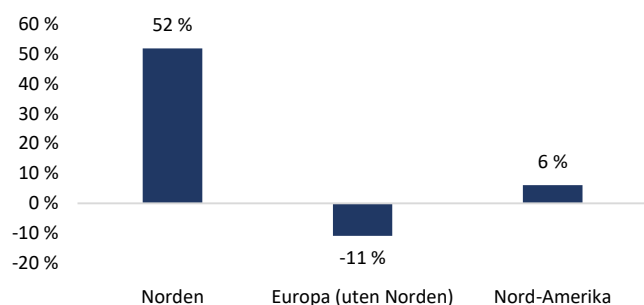
Aksjemarkedet priser nå inn en lav sannsynlighet for umiddelbar resesjon. Rentemarkedet priser inn at sentralbanker er nær toppen i rentesettingen og med fallende inflasjon kan lettelser i pengepolitikken komme allerede neste år. Samtidig forventer konsensus at selskaper skal tjene mer penger til neste år enn i år. Dette er et scenario vi anser som optimistisk og velger derfor å opprettholde vår forsiktige eksponering til markedet.

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 %					-1.9 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter

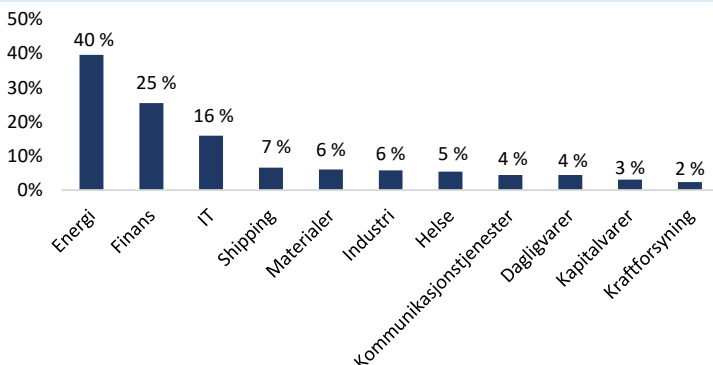


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.08.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.0 %
TotalEnergies SE	6.6 %
Shell PLC	6.5 %
BP Plc	5.4 %
Europris	5.1 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-74.6 %
Industri	-2.0 %
Kapitalvarer	-2.0 %
IT	-1.1 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	137.4 %	139.8 %
Short	62.6 %	73.8 %
Net*	58.1 %	52.2 %
Gross	200.0 %	213.6 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-1.0 %	10.3 %
Short strategi	0.3 %	-1.5 %
Index hedging	1.5 %	-9.0 %

*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 - 2.1%, RL-klasse - LU01334565030 - 1.8%, I-klasse - LU0694232058 - 1.8%
 Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på [sissener.no](https://www.sissener.no)
 Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Mikael Gjering, Peder Steen, Andrew Dobbing, Philippe Sissener og Nicholas Salbu
 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.