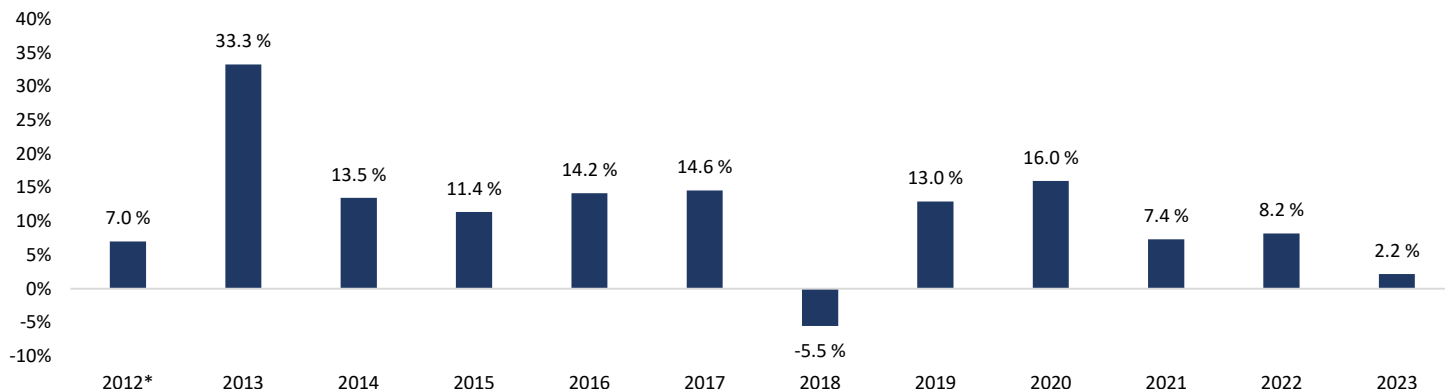


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



T Akkumulert nettoavkastning for Sissener Canopus NOK-R siden oppstart 30.04.2012.

Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	346.34	1894.99	Standardavvik	11.6 %
Avkastning siste måned	4.14 %	4.16 %	Nedsiderisiko	7.8 %
Avkastning hittil i år	2.17 %	2.35 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	14.07 %	14.29 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	246.34 %	89.50 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.49 %	9.14 %		

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

Månedskommentar

September ble en bra måned for Sissener Canopus, med solid positiv avkastning både absolutt og relativt til ledende aksjeindekser. Sissener Canopus endte måneden opp 4.1%, noe som var vesentlig bedre enn Oslo Børs Fondsindeks som steg 2.0%, STOXX 600 (Europa) som falt 1.6% og S&P500 (USA) som falt 4.8%. Med denne gode måneden er Sissener Canopus opp 2.2% for året, og fondet er opp 11% siden forrige bunn i slutten av juni. Porteføljen hadde en gjennomsnittlig månedlig markedseksponering på 42%.

Sentralbanker var igjen i fokus i september. Markedet ventet ikke på forhånd store overraskelser i forhold til selve endringen i styringsrentene, men det var knyttet stor spenning til hva sentralbanksjefene ville si om den fremtidige utviklingen og her skuffet de ikke. Generelt var kommentarene mer støttende for høye renter over en lengre periode enn det markedet har forventet. Markedet hadde om noe lagt til grunn at renter ville komme ned i løpet av relativt kort tid. Effekten av dette er at renter med lang varighet steg kraftig gjennom måneden, og i for eksempel USA må man tilbake til før finanskrisen for å finne tilsvarende nivåer.

De store bevegelsene i rentemarkedet var hovedårsaken til generelt fallende aksjeindekser i september, og derfor bidro indekssikringene betydelig til fondets avkastning. I tillegg fikk porteføljen solide bidrag fra posisjonene i BP, Shell og Total, godt hjulpet av en stigende oljepris. Våre oljerelaterte aksjer, innen både oljeproduksjon og oil service, har utviklet seg sterkt siste kvartal og vi benyttet derfor anledningen i september til å delvis sikre nedsiden ved bruk av opsjoner. Denne sikringen påvirket den absolutte vektingen av energi i porteføljen som derav var noe redusert denne måneden.

Nexgen Energy og Cameco, to selskaper som driver med gruvevirksomhet innen utvinning av uran, har levert gode bidrag så langt i år hvilket også fortsatte i september. Prisen for uran har steget betydelig i år på økt optimisme rundt kjernekraft som en viktig grønn energikilde. Det er ingen hemmelighet at vi har vært positive til kjernekraft som en sentral brikke i energitransformasjonen og synes det er hyggelig å se at sentrale myndigheter rundt om verden begynner å dele vår oppfatning.

Schibsted var også en bra aksje for oss i september. Halveis ut i måneden kom nyheten om at det europeiske rubrikkelskapet Adevinta bekreftet at det har mottatt et bud fra et private equity konsortium bestående av Blackstone Inc. og Permira. Schibsted, sammen med eBay, sitter på ca. 30% hver av Adevinta's stemmeretter. Vi har ventet at Schibsted skulle redusere sin andel i Adevinta i løpet av oktober, og det ble derfor godt mottatt at Schibsted er positive til et slikt forslag. Vi tror at Schibsted vil selge en større andel av sine Adevinta-aksjer og bli sittende på en mindre aksjepost. Dermed vil Schibsted kunne krystallisere verdiene av sin eierandel i Adevinta og fremover fokusere på det nordiske rubrikkmarkedet, samt å snu operasjonen i News Media.

I september solgte vi ut Novo Nordisk. Selskapet produserer primært insulin for diabetikere, men har nylig utviklet medisiner for overvektige. Dette er et marked som anses å være enormt stort og hvor man kun er i startgropen på denne type behandling. Vi liker vekstpotensialet i selskapet, men etter en sterk kursutvikling synes prisingen av selskapet i stor grad å gjenspeile denne veksten og vi valgte derfor å ta gevinst.

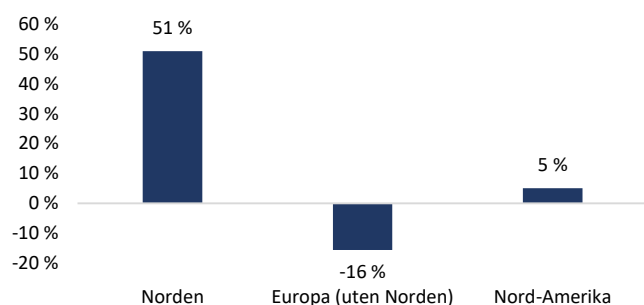
September var et godt eksempel på kraften i porteføljesammensetningen til Sissener Canopus. En portefølje bestående av solide selskaper med god kontantstrøm, kombinert med bruk av indekssikringer viser seg å fungere godt, spesielt i et usikkert marked.

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 %				2.2 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter

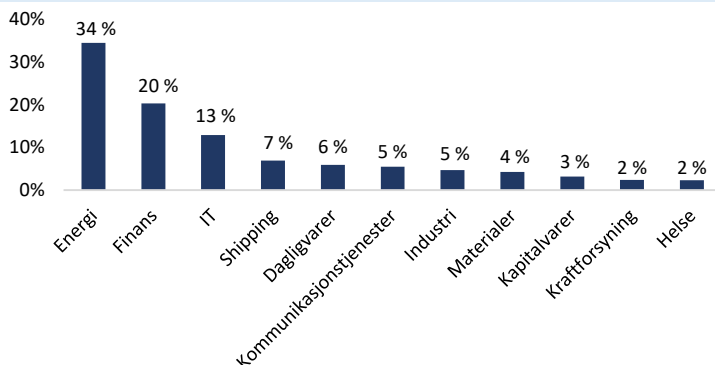


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 29.09.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.9 %
TotalEnergies SE	6.7 %
Shell PLC	6.6 %
BP Plc	5.5 %
Axa SA	5.1 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-64.1 %
Energi	-8.8 %
Industri	-2.4 %
Kapitalvarer	-1.8 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	133.1 %	139.1 %
Short	74.4 %	73.9 %
Net*	41.9 %	51.1 %
Gross	207.5 %	213.0 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	1.9 %	12.2 %
Short strategi	0.2 %	-1.1 %
Index hedging	2.3 %	-6.6 %

*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: 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.