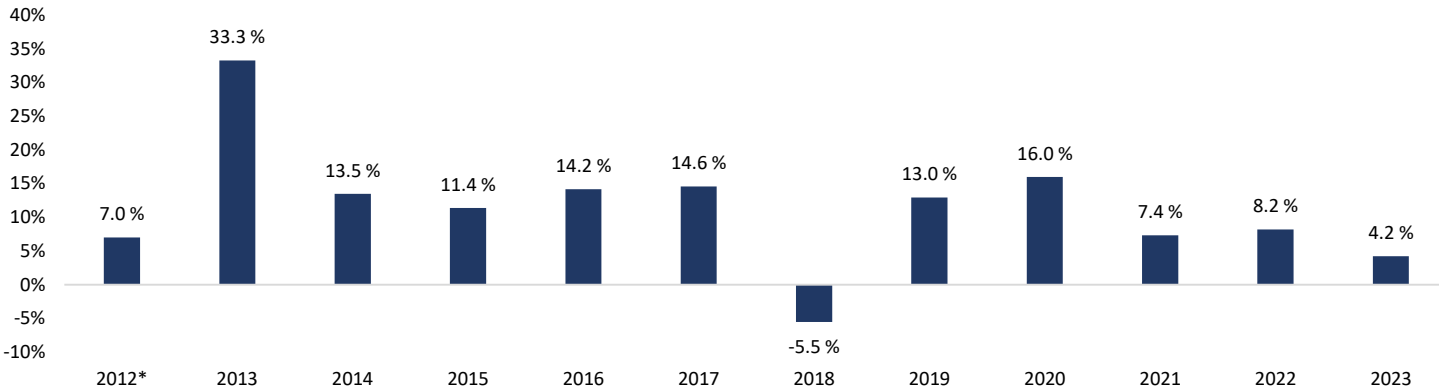


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

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	353.40	1934.45	Standardavvik	11.5 %
Avkastning siste måned	0.53 %	0.55 %	Nedsiderisiko	7.7 %
Avkastning hittil i år	4.25 %	4.48 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	6.64 %	6.90 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	253.40 %	93.45 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.51 %	9.23 %		

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

Månedskommentar

Globale aksjemarkeder opplevde økt moment november, drevet av nedgang i rentene. Sissener Canopus endte måneden med en oppgang på 0,5%, med en gjennomsnittlig markedseksponering på 66%. Til sammenligning steg Oslo Børs (representert ved Oslo Børs Fondsindeks) med 3%, mens S&P 500 i USA og STOXX 600 i Europa steg henholdsvis 9,1% og 6,7%. Aksjeindekser globalt har vært i nedadgående trend siden sommeren, men oppgangen i november bidro vesentlig til å reversere denne trenden.

Sissener Canopus har generelt hatt positiv avkastning siden sommeren, men klarte ikke å holde helt følge med den generelle markedsutviklingen i november. Dette skyldtes i stor grad at oppgangen denne måneden var drevet av aksjer som hentet seg inn igjen etter en lengre svak periode. Sikringsinstrumentene som har bidratt positivt de siste månedene gjorde det motsatte i et slikt marked, spesielt når vår største investering, energi, var svakt ned. Totalt sett har Canopus levert en avkastning på 4,3% så langt i 2023, med en måned igjen av året.

Svakere makrotall og lavere inflasjon har forsterket markedets tro på at sentralbanker i stor grad er ferdige med å heve styringsrentene. Den avtagende inflasjonstakten har også økt forventningene til rentekutt i første halvår neste år. Troen på at sentralbankene vil kunne gjennomføre en økonomisk "myklanding" har festet seg hos markedsaktørene, og sentimentet har forbedret seg betydelig gjennom måneden. Selv om vi ønsker positive aksjemarkeder velkomne og økte markedseksponeringen i november, mener vi at utfallsrommet for 2024 fortsatt er betydelig.

Som vi har skrevet tidligere, tar effektene av høyere renter tid å gjøre seg gjeldende i økonomien. I Norge foretrekker vi flytende rente, og dette har vist seg å være gunstig i perioder med fallende renter. Ulempen med flyende rente når rentene stiger er imidlertid at den får gjennomslag nokså raskt, noe mange konsumenter og bedrifter i Norge opplever i dag.

I kontrast til dette er det mer vanlig i utlandet å benytte faste rentekontrakter. I slike tilfeller påvirker høyere renter først når man tar opp ny gjeld eller refinansierer eksisterende lån. Dette resulterer generelt i en lengre tidsperiode før det nye rentenivået får full effekt og jobber seg gjennom økonomien. Den pågående tilstramningen i rentenivået utgjør fortsatt en risiko for den fremtidige makroøkonomiske utviklingen.

Flere selskaper i porteføljen bidro positivt i november, inkludert Schibsted, Europris, Microsoft og Dexcom. I november kom oppkjøpet av Adevinta som markedet har ventet på, det til en pris som var på linje med markedets forventning. Oppkjøpet visualiserer verdiene Schibsted har hatt i Adevinta samt frigjør kapital som selskapet kan distribuere til aksjonærene. Salget viser også at de gjenværende virksomhetene i Schibsted er priset til en signifikant rabatt relativt til sammenlignbare børsnoterte selskaper, og mener derfor at aksjekursen vil stige fremover for å gjenspeile den verdien. Europris har hatt en svak utvikling hittil i år frem til begynnelsen av måneden, men steg kraftig etter en solid Q3 rapport og optimisme rundt det mulige oppkjøpet av ÖoB. Vi mener selskapet fortsatt er lavt priset og har stor tro på selskapets forretningsmodell, spesielt i dagens tøffe makroklima. Microsoft fortsetter å dra nytte av utrulling av kunstig intelligens og selv om selskapet prises relativt høyt i et historisk perspektiv mener vi selskapets unike markedsposisjon og vekstevne rettferdiggjør prisingen. Dexcom, som ble omtalt i forrige månedsrapport, opplevde en positiv utvikling i november, drevet av ytterligere positive resultater knyttet til effektene av fedme og diabetesmedisiner. Dexcom anses som en potensiell vinner av denne megatrenden. På den negative siden var det i all hovedsak sikringene som bidro negativt.

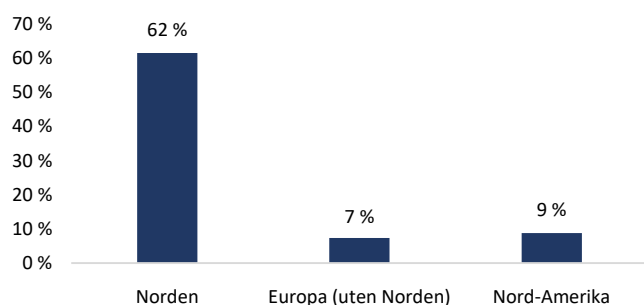
Når vi ser frem mot 2024, mener vi at Sissener Canopus er godt rustet til å håndtere de markedsforholdene vi skulle møte i det nye året. Porteføljen av lavt prisede selskaper med solide balanser og evne til å gi attraktiv og forutsigbar direkteavkastning har, etter vår vurdering, betydelig oppsidepotensiale. Indekssikringene gir samtidig nedsidebeskyttelse, og vi er derfor optimistiske når vi går inn i det nye året.

Vi ønsker dere alle en riktig god jul og godt nyttår.

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 %		4.2 %

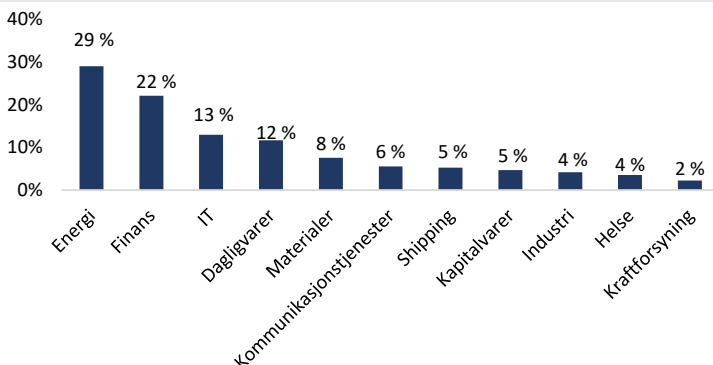
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.11.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.5 %
Shell PLC	8.2 %
TotalEnergies SE	6.9 %
Schibsted ASA	5.5 %
Europris	5.4 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-31.4 %
Energi	-16.5 %
Industri	-1.5 %
Finans	-1.2 %
Kapitalvarer	-0.7 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter


Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	135.6 %	138.1 %
Short	58.2 %	73.0 %
Net*	66.1 %	51.3 %
Gross	193.8 %	211.1 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	5.6 %	16.7 %
Short strategi	-0.7 %	-1.5 %
Index hedging	-4.1 %	-8.9 %

*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
 Forvaltningselskap: 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.