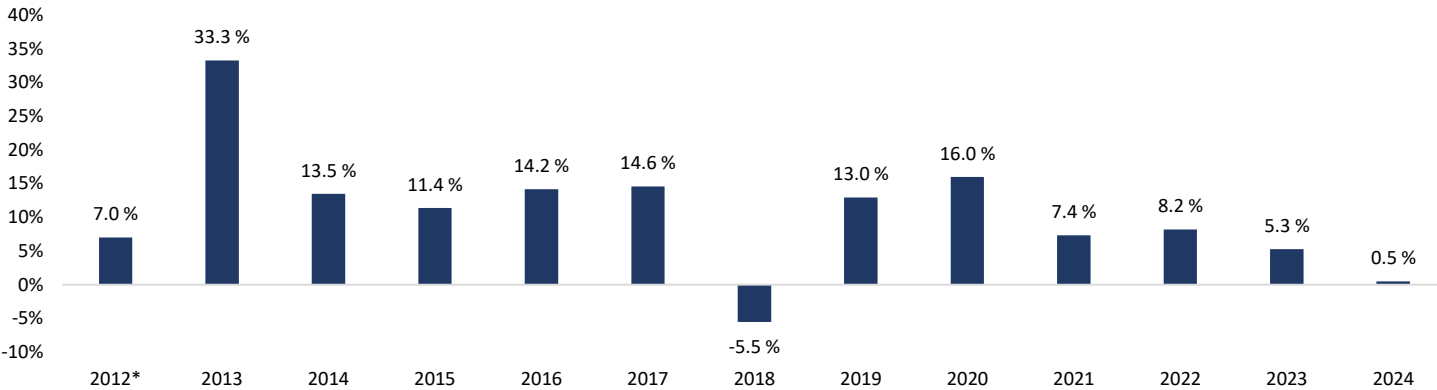


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



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	358.77	1964.73	Standardavvik	11.4 %
Avkastning siste måned	0.51 %	0.54 %	Nedsiderisiko	7.7 %
Avkastning hittil i år	0.51 %	0.54 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	5.52 %	5.78 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	258.77 %	96.47 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.47 %	9.24 %		

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

Månedskommentar

Det ble en grei start på 2024 for Sissener Canopus, som leverte en avkastning på 0.5% i januar med en gjennomsnittlig markedseksponering på 67%. Til sammenligning falt Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX), med 1.5%, mens USA (S&P 500) og Europa (STOXX 600) steg henholdsvis 1.7% og 1.5%.

Generelt kom økonomisk data inn på den positive siden av hva som var ventet på forhånd og sannsynligheten for en nær forestående resesjon er redusert. Markedsfokusset fortsetter å være på utviklingen i inflasjonen og dens påvirkning på rentemarkedet. Isolert sett tillater lavere inflasjon en gradvis lettelse i pengepolitikken, men gitt stramheten i arbeidsmarkedet og den underliggende forbedringen i makrotall mener vi at markedets forventning om betydelig rentekutt i år fremstår som optimistisk.

Situasjonen i Rødehavet forverret seg i januar med flere nye angrep på skip i området og økt nærvær av militære styrker i regionen. Grunnet den økte risikoen velger flere og flere rederier å seile den lange omveien rundt Kapp det gode håp og ikke gjennom Suezkanalen. Denne forlengelsen av reiseruten strammer til et allerede stramt marked for shipping og har ført til økte rater for flere segmenter. Tankrederiene Frontline og DHT var solide bidragsytere til porteføljens avkastning i januar. Vi har økt posisjoneringen mot sektoren ved å kjøpe oss inn igjen i Hafnia. Selskapet frakter ferdigraffinerte oljeprodukter, altså ikke råolje. Vi ser at seilingsdistansene for denne typen skip over tid har strukturelt blitt lengere, som følge av at mye raffinerikapasitet har blitt flyttet til Midtøsten og Asia. Dette har blitt ytterligere forsterket av de pågående sanksjonene av russiske volumer til Europa som nå i stor grad finner veien til Asia og Latin-Amerika. Etter solide resultater i selskapet har gjeldsgraden blitt kraftig redusert, og vi forventer at det meste av inntjeningen fremover vil returneres til aksjonærene. Med våre forventninger til Hafnias kontantstrøm er prisingen av selskapet altfor lav.

Aksjekursen til det nederlandske selskapet ASML Holding fikk seg et godt løft etter at de leverte fantastiske tall for fjerde kvartal, og ble med det en av fondets beste bidragsytere. Selskapets omsetning og resultat endte noe bedre enn forventet, men det var ordreinngangen som overrasket spesielt positivt. Vi hadde på forhånd forventet en ordreinngang på ca. 4 milliard euro, men selskapet rapporterte ordre på over 9 milliard euro. ASML lager og selger maskiner som er nødvendig for produksjon av halvledere og har et tilnærmet monopol i dette markedet. Det er for øyeblikket en enorm etterspørsel etter de minste og mest avanserte halvlederne som produseres, drevet mye av utviklingen i blant annet innen kunstig intelligens. Det at selskapet rapporterte en såpass sterk ordreinngang gjør oss trygge på at de skal klare å nå egne vekstambisjoner frem i tid.

På den negative siden ble markedet overrasket da energimyndigheter i Saudi Arabia beordret sitt nasjonale oljeselskap, Saudi Aramco, til å holde seg til det gjeldende produksjonstaket på 12 millioner fat om dagen og ikke forsøke å nå ambisjonen på 13 millioner fat i 2027. Da Saudi Aramco er den største forbrukeren av leverandørtjenester globalt får denne avgjørelsen konsekvenser for selskapets fremtidige etterspørsel etter slike tjenester og markedet solgte ned flere av våre olje-service aksjer.

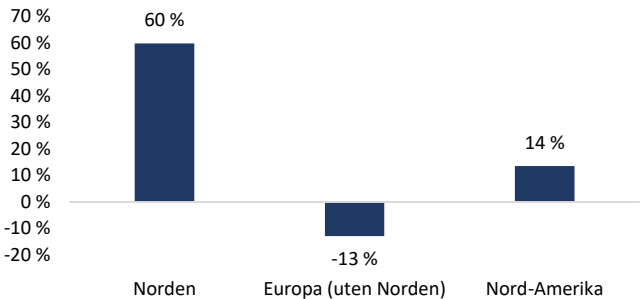
Sentimentet i aksjemarkedet fortsetter å stige på basis av økt optimisme rundt makroøkonomiske forhold, og muligheten for lavere renter gjennom året. Selv om selskapsrapporteringen for fjerde kvartal så vidt har kommet i gang, ser vi mange sterke rapporter og fremtidsutsiktene tilsier ingen umiddelbar forverring. Vi opprettholder derfor en relativ høy markedseksponering i porteføljen, og ser solid oppside i porteføljelskapene våre.

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 %												0.5 %

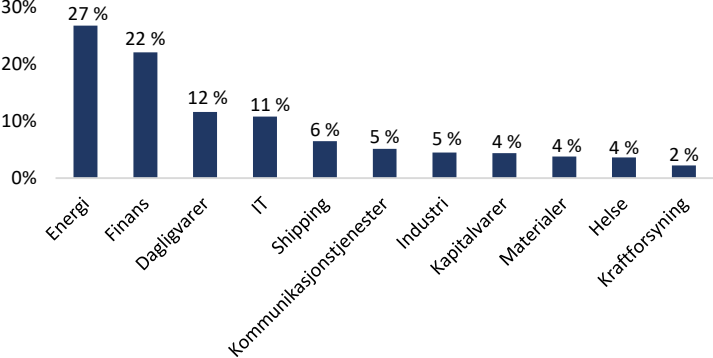
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.01.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.2 %
Shell PLC	6.6 %
TotalEnergies SE	6.4 %
Europris	5.9 %
Schibsted ASA	5.2 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-41.2 %
Energi	-16.7 %
Finans	-2.6 %
Kapitalvarer	-1.5 %
Industri	-1.3 %

Eksposering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	138.2 %	90.6 %
Short	53.6 %	82.4 %
Net*	67.2 %	67.2 %
Gross	191.8 %	104.3 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	1.8 %	1.8 %
Short strategi	0.5 %	0.5 %
Index hedging	-1.5 %	-1.5 %

*Eksposering, 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%, RL- klasse - LU01334565030 - 1.8%, I-klasse - LU0694232058 - 1.8%
Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på sissener.no
Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Mikael Gjerding, 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.