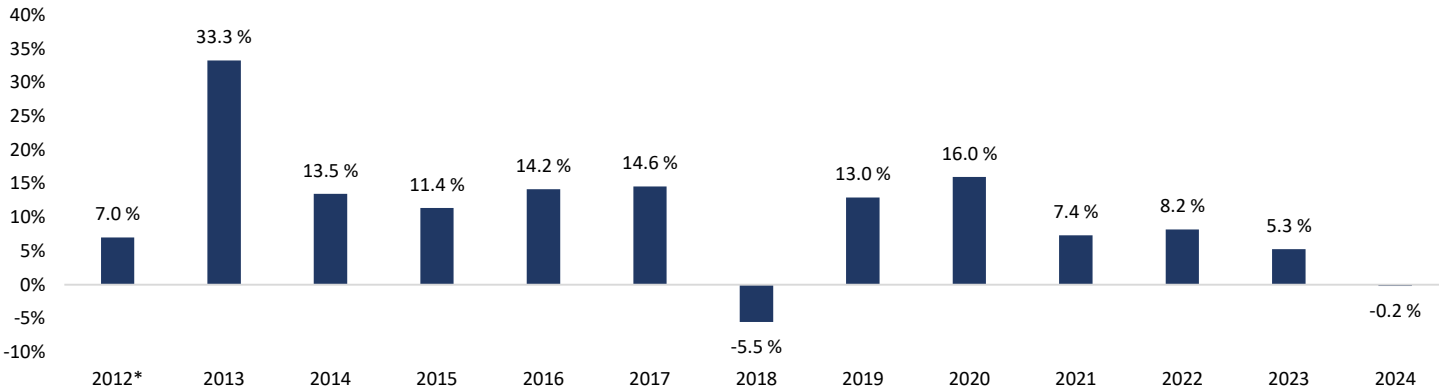


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

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	356.31	1951.64	Standardavvik	11.4 %
Avkastning siste måned	-0.69 %	-0.67 %	Nedsiderisiko	7.7 %
Avkastning hittil i år	-0.18 %	-0.13 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	3.12 %	3.39 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	256.31 %	95.16 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.33 %	9.04 %		

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

Månedskommentar

Globale aksjemarkeder fortsatte å utvikle seg positivt i februar på basis av generelt solide selskapsrapporter og økt optimisme rundt den makroøkonomiske utviklingen. Oppgangen på indeksnivå fortsetter å være drevet av en veldig konsentrert gruppe selskaper, tungt representert av teknologisektoren. For Oslo Børs var februar derimot en svak måned, der Oslo Børs Fondsindeks falt med 1.3%. Sissener Canopus endte måneden ned 0.7%, med en gjennomsnittlig markedseksponering på 79%. Fondet har i skrivende stund allerede hentet igjen fallet i løpet av de første handelsdagene i mars.

Mercedes-Benz er en aksje vi har eid tidligere og som vi valgte å kjøpte på nytt i februar. Da vi solgte aksjene i fjor, var vi bekymret for etterspørselen etter nye biler og hvordan det kunne påvirke nybilprisene. Det vi har sett er at både etterspørsel og pris har holdt seg bedre enn vi fryktet. Vi anser det nå som sannsynlig at selskapet vil klare å opprettholde strukturelt høyere marginer grunnet bilprodusentens fokus på premium-segmentet. Mercedes meldte om vesentlig bedre kontantgenerering i 2023 i forbindelse med kvartalsrapporten, noe som kommer på toppen av en allerede signifikant kontantbeholdning. Tilbakekjøp av aksjer ble gjort til en fast del av fremtidig aksjonærgodtgjørelse, på toppen av et allerede solid utbytte på ca. 7%. Aksjemarkedet premierte selskapet med å sende kursen opp 17% for måneden, og Mercedes ble med det en av våre største positive bidragsytere.

Vi kjøpte tørrbulkrederiet Golden Ocean i februar som bidro godt til månedens avkastning. Vi ser mange av de samme tendensene innen tørrbulk som i andre shipping-segmenter hvor lave ordrebøker for nye skip og lengre seilingsdistanser strammer til markedsbalansen og fører til høyere rater til rederiene. Selskapet leverte en sterk fjerdekvartralsrapport, og meldte om solide slutninger for første og andre kvartal som er sesongmessig svake grunnet avvikling av kinesisk nyttår. Det lover godt for inntjeningen i andre halvår da markedet tenderer å være sterkere, noe vi mener ikke er reflektert i dagens prising.

Porteføljen fikk også et fint bidrag fra ASML, et selskap vi skrev om i forrige månedssrapport. ASML, som lager utstyr til halvlederproduksjon, fortsetter å dra nytte av optimismen rundt kunstig intelligens-relaterte investeringer. Mowi fikk seg et fint løft i februar på bakgrunn av en god kvartalsrapport og et strammere marked for oppdrettslaks. Generelt melder oppdretterne om utfordrende biologiske forhold i sjø, noe som har dratt ned estimer for tilbudsveksten for inneværende år, og nå forventes det lite volumvekst som burde understøtte prisen for laks. Vi liker Mowi fordi vi mener prisingen av selskapet ikke reflekterer de operasjonelle forbedringene selskapet har levert de par siste årene. Subsea 7 ble også en solid bidragsyter etter at selskapet leverte en kvartalsrapport der tallene kom inn bedre enn forventet på høyere oppnådd margin, meldte en større ordrebok enn ventet og økte ambisjonene til å returnere kapital til aksjonærene i form av utbytte og tilbakekjøp. På den andre siden var det porteføljens sikringer, samt Orkla og Nordic Semiconductor som var de største negative bidragsyterne.

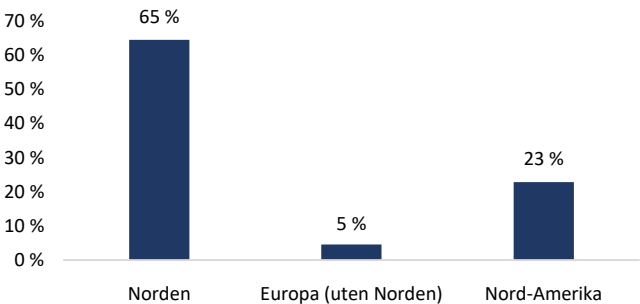
Markedet priser nå inn i stor grad at verdensøkonomien vil unngå en resesjon, noe som har fått rentemarkedet til å dytte ut i tid når eventuelle rentekutt kommer fra globale sentralbanker. Som et eksempel var det ved årets begynnelse ventet seks rentekutt i USA de neste tolv månedene. Denne forventningen er nå redusert til fire. Den implisitte risikopremien i aksjemarkedet er på lave nivåer sett i et historisk perspektiv, noe som understøttes av generelt positivt investorsentiment. Vår vurdering er at sannsynligheten for en nær forestående resesjon er lav, samtidig som vi opplever at prisingen av enkelte segmenter i markedet er høy. Vi er derfor positive til at vår portefølje av lavt prisede selskaper med solid kontantstrøm og høy direkteavkastning vil kunne gi god avkastning i tiden fremover.

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 %	-0.7 %											-0.2 %

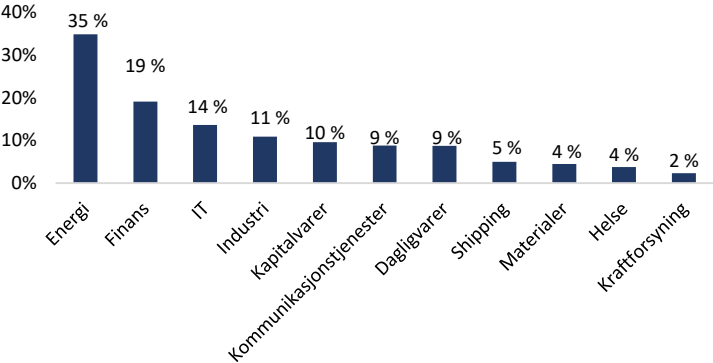
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 29.02.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.1 %
TotalEnergies SE	6.8 %
Schibsted ASA	6.4 %
Europpris	6.1 %
ASML Holding NV	5.0 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-29.4 %
Energi	-11.3 %
Finans	-3.6 %
Kapitalvarer	-0.7 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	143.1 %	138.4 %
Short	55.0 %	56.5 %
Net*	78.7 %	72.8 %
Gross	198.1 %	194.9 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	0.7 %	2.4 %
Short strategi	0.0 %	0.4 %
Index hedging	-1.1 %	-2.6 %

*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%, 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.