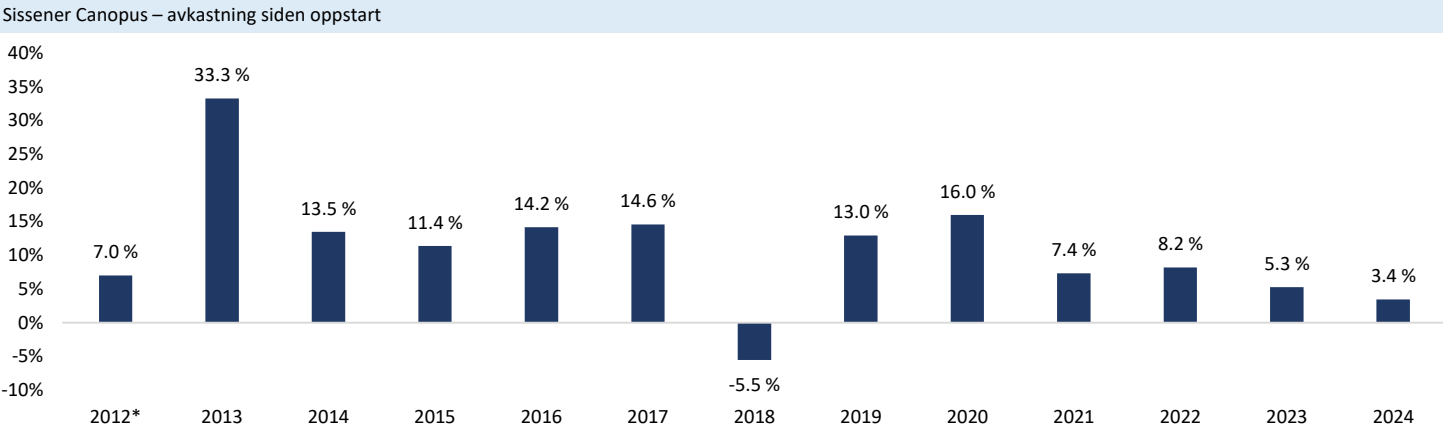


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



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	369.20	2022.41	Standardavvik	11.4 %
Avkastning siste måned	3.62 %	3.63 %	Nedsiderisiko	7.7 %
Avkastning hittil i år	3.43 %	3.49 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	13.84 %	14.12 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	269.20 %	102.24 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.59 %	9.45 %		

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

Månedskommentar

I mars opplevde globale aksjemarkeder nok en solid måned hovedsakelig drevet av avtagende inflasjon og «duete» sentralbanker (dvs. sentralbanker som er mer innstilt på å kutte renten enn å heve). Samtidig fortsetter makrotall å indikere økonomisk ekspansjon med få tegn til bred svekkelse i arbeidsmarkedet og derfor lite som tyder på en nært forestående resesjon. Sissener Canopus hadde en god måned og endte opp 3.6% med en gjennomsnittlig markedseksposering på 86%. Fondet er dermed opp 3.4% i år, foran Oslo Børs Fondsindeks som er opp 3.2% i samme tidsperiode.

Det var mange solide bidragsytere i porteføljen i mars, og det var spesielt posisjonene innen energisektoren som utviklet seg sterkt, godt hjulpet av solide selskapsresultater kombinert med en stigende oljepris. Maire Tecnimont løftet seg 37% i mars etter at selskapet presenterte solide langsiktige resultatprognoser og økte ambisjoner for fremtidig aksjonærgodtgjørelse. Maire er et godt eksempel på viktigheten av å være langsiktig. Til tross for at aksjen til tider har vært volatil har den steget med nærmere 290% (inklusive utbytter) siden vi kjøpte våre første aksjer. Vi mener aksjen fortsatt er attraktivt priset, spesielt gitt selskapets positive vekstutsikter med eksponering mot investeringer innen både olje og gass samt energiomstillingen. Subsea 7 er ytterligere en aksje vi har eid lenge som fikk seg et fint løft i mars på bakgrunn av et bedre kvartalsresultat og høyere utbytte enn markedet hadde ventet. Schibsted fortsatte sin solide reise oppover etter at selskapet meldte at de vil dele ut 24 milliarder NOK til aksjonærene etter salgene av Adevinta og News Media. Dexcom, som produserer glukosesensorer, steg etter selskapet meldte at deres nye sensor har fått godkjenning til å bli solgt «over disk», med andre ord uten resept, noe som muliggjør enda sterkere etterspørsel etter deres produkter. Det var hovedsakelig indekssikringene som trakk ned i mars, men porteføljen fikk også negative bidrag fra Shelf Drilling og Mowi.

Et selskap vi har fulgt lenge og kjøpt inn i porteføljen i mars er Saipem. Selskapet leverer ingeniørtjenester for design, konstruksjon og drift av anlegg og infrastruktur til energisektoren. Kjøpet ble gjort etter en sterk kvartalsrapport hvor selskapet oppdaterte markedet på sitt fremtidige strategiske plan som la grunnlaget for Saipems mellomlangsiktige inntjeningsforventninger. Oppdateringen bekreftet våre egne prognoser, men var godt foran konsensusestimer. Selskapets prognoser er understøttet av en ordrebok som ved årsslutt var 2,7x større enn salget i 2023. Dette gir Saipem rekordgod visibilitet på fremtidig inntjening. Ledelsen i Saipem gjør alt de kan for å forbedre lønnsomheten i selskapet gjennom selektiv budgivning, fokus på kjernekapasitetene og implementering av mye strengere kontraktsvilkår. Vi mener Saipems fremtidige marginveiledning er konservativ, og tror selskapet vil nå sitt langsiktige marginmål godt før skjema. Vi forventer at dette oppnås gjennom høyere prisoppnåelse på fremtidige prosjekter, operasjonell giring og forbedret prosjektutførelse. Dersom Saipem klarer å levere på denne planen, noe vi tror, vil det muliggjøre signifikante utbytter fra 2025 og fremover.

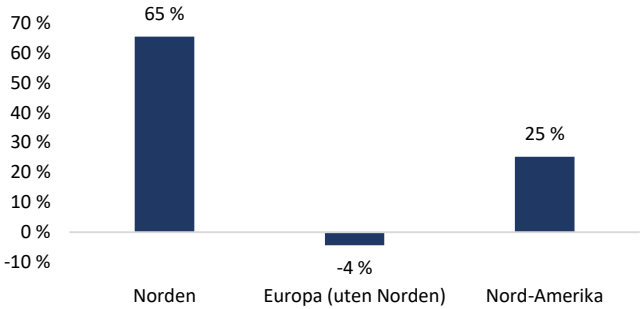
Vi opprettholder vårt positive syn på markedet, noe som gjenspeiler seg i porteføljens relativt lave sikringsgrad. Som vi trodde inn i året har rentemarkedet måttet reprise forventningene til kutt i styringsrenter fra ledende sentralbanker (f.eks. i USA er forventningen nå for tre kutt i løpet av 2024 versus seks kutt ved inngangen til året). Da dette har sammenfalt med en sterkere makroutvikling og fallende inflasjon har aksjemarkedet foreløpig tatt reprisingen med knusende ro. Vi ser også at metallpriser, som kobber og aluminium, begynner å løfte seg på forventning om høyere etterspørsel fremover. Spesielt kobber har historisk vært en ledende og god indikator for fremtidig økonomisk aktivitet. Kombinasjonen av lavere renter i andre halvår og en voksende global økonomi er et scenario Sissener Canopus er meget godt posisjonert for.

Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

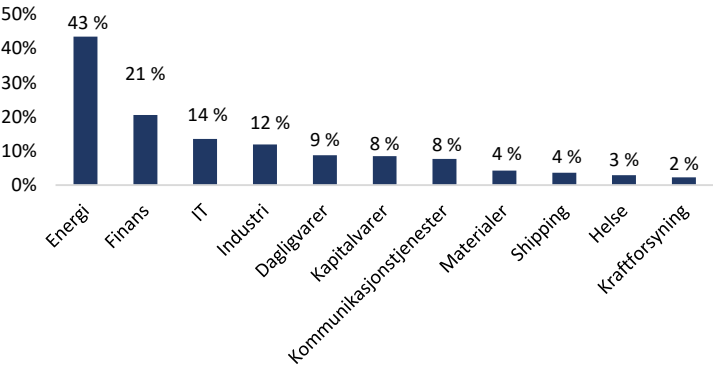
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	YTD
2012					-5.2 %	4.6 %	3.3 %	1.3 %	0.3 %	-0.8 %	-0.2 %	3.4 %	7.0 %
2013	3.4 %	-0.7 %	1.1 %	2.2 %	3.3 %	0.4 %	4.9 %	1.4 %	2.8 %	4.2 %	4.2 %	1.8 %	33.3 %
2014	-1.8 %	1.9 %	-1.7 %	0.8 %	4.0 %	2.2 %	0.1 %	0.9 %	0.9 %	1.6 %	2.0 %	2.1 %	13.5 %
2015	0.7 %	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 %	3.6 %										3.4 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-lassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 27.03.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.4 %
TotalEnergies SE	7.2 %
Euopris	6.4 %
Schibsted ASA	5.6 %
ASML Holding NV	5.1 %

Eksposering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	143.8 %	140.1 %
Short	50.2 %	54.5 %
Net*	85.6 %	76.9 %
Gross	194.0 %	194.6 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-43.5 %
Energi	-6.2 %
Finans	-1.5 %
Kapitalvarer	-0.7 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	4.0 %	6.1 %
Short strategi	1.9 %	2.2 %
Index hedging	-2.0 %	-4.4 %

*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.