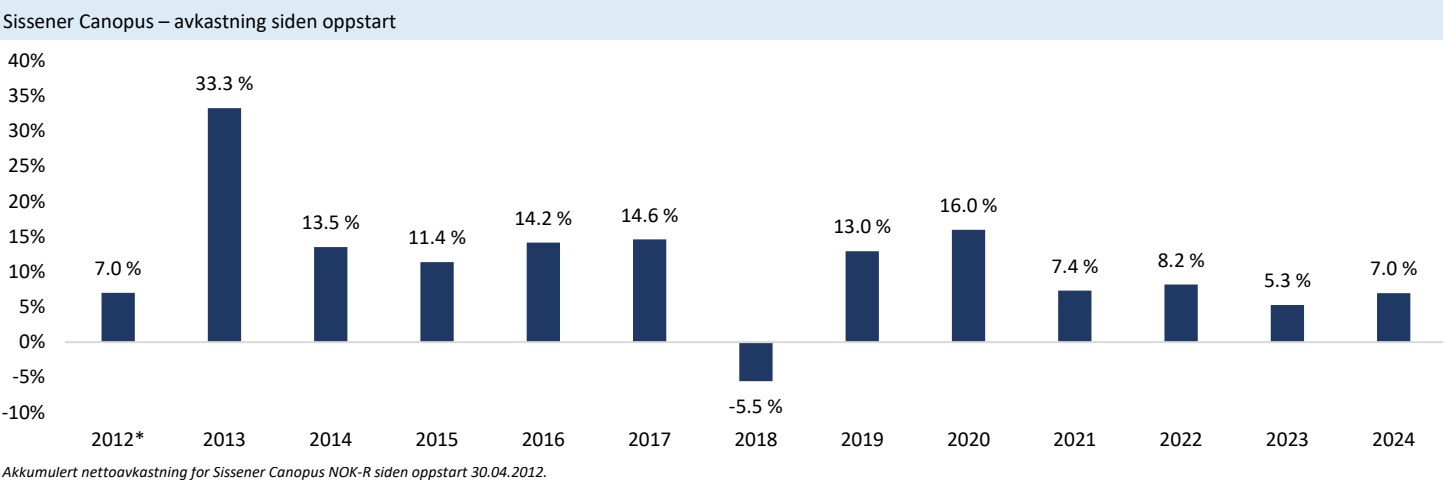


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	381.85	2094.21	Standardavvik	11.3 %
Avkastning siste måned	-1.14 %	-1.10 %	Nedsiderisiko	7.6 %
Avkastning hittil i år	6.98 %	7.16 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	10.25 %	10.51 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	281.85 %	109.42 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.38 %	9.30 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus var ned 1.14% i september med en gjennomsnittlig markedseksponering på 82%. September var en måned preget av rentekutt i USA og stimulansepakker i Kina. I USA kuttet Fed renten for første gang siden 2020 med 50 bps. Fed har nå skiftet fokus fra å bekjempe inflasjonen til å prioritere et svakt arbeidsmarked. Powell utalte at Fed anser risikoen for at inflasjon overasker på oppsiden nå er lavere enn før, men at det derimot er større risiko rundt arbeidsledigheten. Aksjemarkedet var splittet i forkant av rentemøte rundt hvor mye renten skulle ned, men det faktiske kuttet gjorde ikke de store utslagene i aksjekursene.

I Kina ble det derimot større utslag i aksjekursene. Mot slutten av måneden lanserte den kinesiske sentralbanken ulike tiltak for å stimulere økonomien. Sentralbanken både kuttet boliglansrenten og senket reservekravene for bankene med 50 bps. Bankene fikk også opprettet lånefasiliteter for kjøp av aksjer. Disse tiltakene gjorde at den kinesiske børsen skjøt fart og var opp 18% i løpet av september.

September lå an til å bli en god måned for Canopus, men ble dessverre negativt påvirket av to ulike faktorer mot slutten av måneden. Ryktene rundt at Saudi-Arabia planlegger å øke oljeproduksjonen medførte at oljeprisen falt tilbake og dro med seg energirelaterte aksjer. I skrivende stund har oljeprisen reversert, og er nå tilbake på nivåer vi så på forsommeren. Vi mener fortsatt at den globale oljeetterspørselen vil holde seg på dagens nivåer i lang tid fremover. Det medfører at oljeselskapene vi eier kommer til å være meget lønnsomme - til tross for at oljeprisen kan svinge under 70 dollar fra tid til annen.

Nordic Semiconductor påvirket avkastningen i fondet negativt i september. Mot slutten av måneden avholdt selskapet en kapitalmarkedsdag som forårsaket et kraftig kursfall. Nordic presenterte i våre øyne en solid strategi og ambisjon rundt videre vekst, produktutvikling og hvordan de skal skape bedre lønnsomhet i løpet av de neste fire til fem årene, men det var selskapets kommentarer rundt omsetningsvekst i 2025 som skapte usikkerhet. Enkelte deler av Nordics sluttmarked har vært utfordrende siden etterdønningene av pandemien, men vi begynner nå å se en solid forbedring i de fleste segmentene. Det var derfor ventet en kraftig salgsvekst til neste år i forkant av kapitalmarkedsdagen. Konsensusestimaten lå godt over 30% vekst i 2025, men Nordic meldte at de så markedet annerledes. Ettersom selskapet tidligere har sagt at de ikke guider mer enn ett kvartal om gangen på grunn av manglende visibilitet, tror vi at ledelsen i Nordic muligens er for forsiktige i sine antagelser om 2025. Videre har Nordic nå endelig begynt å selge sin nye generasjon BLE halvleder – nRF54. Selv om vi ikke forventer å se store salgsvolumer av 54-serien til neste år, er dette en milepæl. Dette produktet skal ta over for selskapets egne nRF52 fra 2018 som fortsatt er verdens mest solgte BLE-halvleder. Vi ser på fallet i aksjekursen som overdrevet, og mener at selskapet går en meget spennende tid i møte med nye produkter innenfor flere segmenter enn Bluetooth, samt at vi vil se et bedre sluttmarked.

På den positive siden var Siemens Energy, Cameco og Schibsted de beste bidragsyterne. Vi har tidligere diskutert vårt strukturelle syn rundt den manglende kapasiteten i det europeiske strømmettet og mulighetene dette byr på. Siemens Energy er godt posisjonert til å kapitalisere på dette, noe stadig flere får øynene opp for. Siemens Energy var derfor opp over 25% i september.

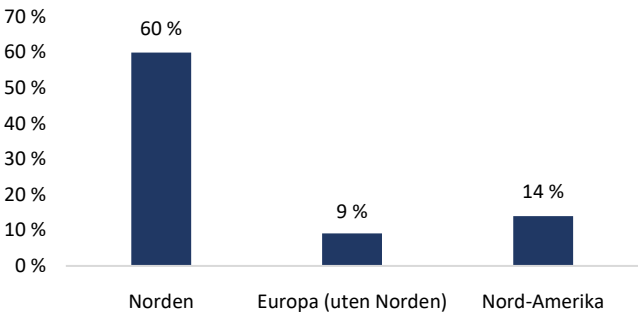
Vi er inne i en betydelig rentekuttssyklus, og er derfor positive til aksjemarkedet fremover. I påvente av statsbudsjetter og valget i USA har vi allikevel valgt å legge på noe mer nedsidebeskyttelse. Opsjonene er strukturert slik at Canopus får med seg oppsiden i aksjene vi eier, samtidig som vi er delvis beskyttet mot en eventuell nedside i det brede markedet.

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 %	1.5 %	5.6 %	0.2 %	-1.3 %	-1.3 %	-1.1 %				7.0 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter

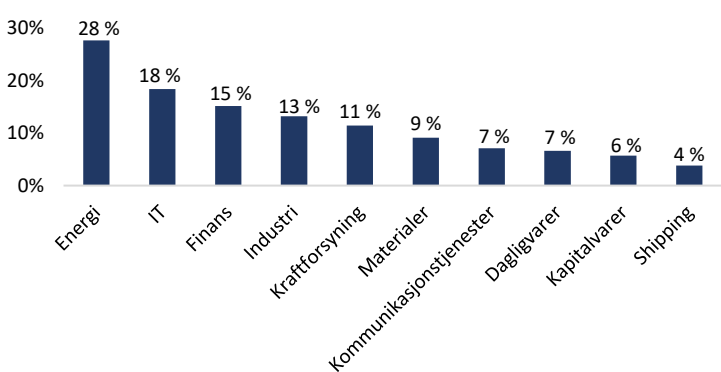


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.09.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.2 %
ASML Holding NV	7.2 %
Orkla ASA	5.8 %
Schibsted ASA	5.5 %
Europris	5.1 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-35.2 %
Energi	-5.4 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	131.1 %	135.1 %
Short	42.9 %	44.9 %
Net*	81.7 %	82.4 %
Gross	174.0 %	180.0 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-1.5 %	12.0 %
Short strategi	0.0 %	0.2 %
Index hedging	0.1 %	-3.9 %

*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: SICAV (UCITS), Luxembourg
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](https://www.sissener.no)
Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Philippe Sissener, Mikael Gjerding, Peder Steen og Peter Knudsen
Forvaltningsselskap: Sissener AS

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Før investering anbefales kunder å sette seg inn i fondets nøkkelinformasjon og prospekt som inneholder nærmere informasjon om fondets egenskaper og kostnader. Informasjonen i er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen i presentasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelsene reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet materialet ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen kan ha endret seg siden datering av presentasjonen. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon i presentasjonen. Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no, Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vikå, N-0123 Oslo.