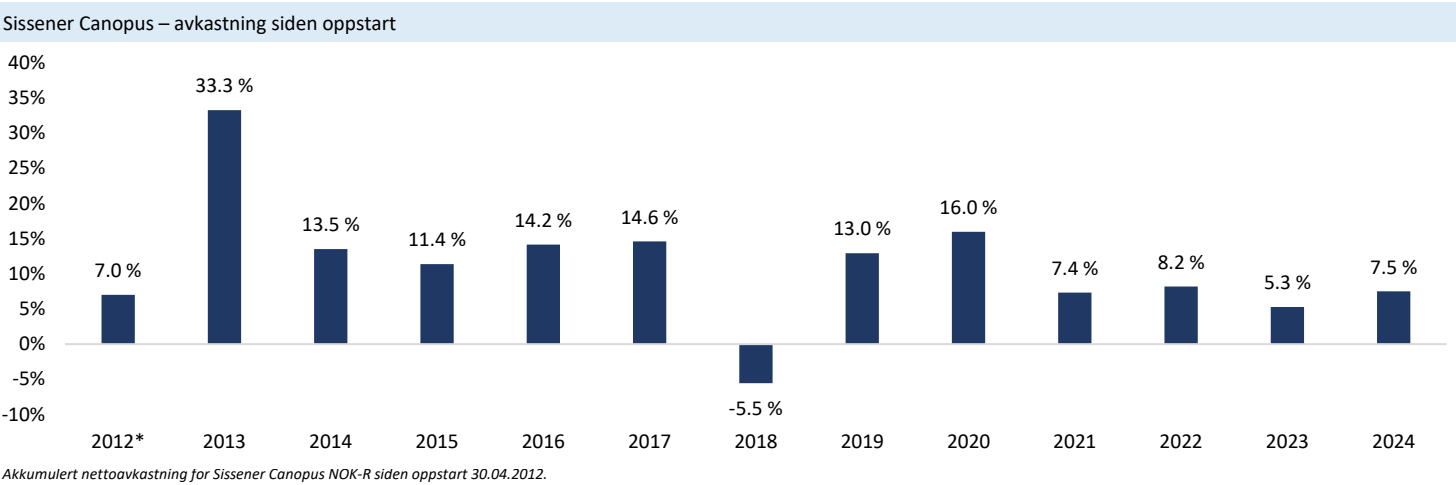


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	383.72	2105.12	Standardavvik	11.2 %
Avkastning siste måned	0.49 %	0.52 %	Nedsiderisiko	7.5 %
Avkastning hittil i år	7.50 %	7.72 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	9.15 %	9.42 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	283.72 %	110.51 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.35 %	9.27 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus var opp 0.5% i oktober med en gjennomsnittlig markedseksponering på 79%.

I USA endte markedene ned, preget av usikkerhet før presidentvalget og en pågående tvil rundt rentebanen. Det kom også en del skuffende tredjekvartalsrapporter fra noen store amerikanske selskaper som bidro negativt. De europeiske aksjeindeksene falt også i oktober, på bekymringer knyttet til vekst og usikkerhet rundt utfallet av presidentvalget. Den europeiske sentralbanken kuttet rentene med 25 basispunkter i løpet av måneden. Likevel kan økt inflasjon og raskere økonomisk vekst tyde på en lavere sannsynlighet for ytterligere rentekutt i nær fremtid.

For Sissener Canopus var det primært fondets større posisjoner som påvirket avkastningen. Storebrand leverte en veldig solid rapport for tredje kvartal med et rekordhøyt driftsresultat og fortsatt tosfifret vekst. Sparesegmentene leverte spesielt bra samtidig som selskapet viser god kostnadskontroll.

Schibsted var også en positiv bidragsyter i oktober, som følge av et godt kvartal og positive nyheter. Schibsted ønsker å bli et enda mer rendyrket selskap for markedsplasser og har derfor besluttet å selge datterselskaper som Lendo, Prisjakt og Mittanbud. Schibsted har tidligere annonsert omorganisering og kostnadstiltak som vi allerede begynner å se effekten av. Dette var med på å øke lønnsomheten i kvartalet. Selskapet kommenterte også at deres eierpost i Adevinta nå er skrevet opp med over 5 milliarder kroner, basert på en forventet forbedring i selskapets driftsresultat og en multippeleक्सpansjon i sektoren. Schibsted skal avholde en kapitalmarkedsdag i løpet av november som det er knyttet stor forventning til. Vi tror de kommer til å levere på linje med forventningene og presentere en solid plan rundt sine nye strategiske mål, samt hvordan de skal øke ARPA (gjennomsnittlig inntekt per bruker) og bli enda mer kostnadseffektive.

På den andre siden bidro nederlandske ASML negativt til avkastningen i oktober. Aksjekursen var preget av utfordringer knyttet til mulige Kina-restriksjoner og reduserte investeringer fra nøkkelkunder som Intel og Samsung. Kina har vært nødt til å gjøre betydelige investeringer i halvledersystemer og har derfor vært en viktig bidragsyter for ASML. Kina har stått for drøye 40% av salget til ASML så langt i år, men selskapet forventer at denne andelen skal ned på mer normaliserte nivåer rundt 20% av salget. Vi mener at ASML nå tar høyde for nye potensielle restriksjoner og at risikoen her er på oppsiden. Videre har noen kunder som Intel og Samsung utsatt deler av sine investeringsplaner grunnet svakere etterspørsel i deres sluttmarked. Selskapets ordreinntak for neste år er derfor blitt nedjustert, som igjen har vært negativt for aksjekursen. Det viktige spørsmålet nå er om veksten faktisk uteblir eller bare er forskjøvet mot slutten av neste år og inn i 2026. Vi er av den oppfatning at veksten er forskjøvet. I mellomtiden mener vi fortsatt at ASML er et meget solid selskap, med en unik monopolsituasjon, som bør ha en plass i et langsiktig investeringsperspektiv. Etter kursfallet fremstår ASML i våre øyne enda mer attraktivt priset til tross for litt motvind i det korte bildet.

Shippingaksjene i Canopus falt også en del gjennom måneden som følge av skuffende sesongjusterte dagrater og at analytikernes forventninger har blitt nedjustert. Ordrebøkene for de segmentene vi har investert i er fortsatt lave, og en stor andel av flåten begynner å bli gammel. Dette kommer til å skape en ubalanse med for få tilgjengelig skip til å møte etterspørselen. Akkurat når dette inntreffer er umulig å si, men innenfor et par år er ikke urealistisk. Canopus eier i dag flere shippingaksjer som handler med solid rabatt til sin underliggende stålverdi, samtidig som vi får en betydelig direkteavkastning på dagens rater og aksjekurs, mens vi venter på et bedre marked.

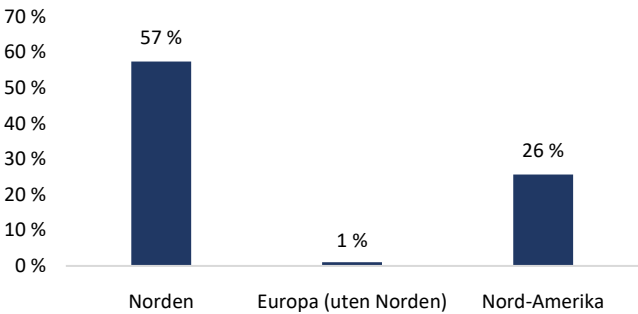
I skrivende stund absorberer markedet utfallet av det amerikanske valget. I forkant av valget posisjonerte vi porteføljen for en Trump-seier, hovedsakelig gjennom å kjøpe eksponering mot mellomstore amerikanske bedrifter som vil dra nytte av Trumps politikk. For å ikke øke markedsrisikoen, solgte vi europeiske aksjer for tilsvarende beløp imot. Denne posisjoneringen ga oss potensiell oppside, med begrenset nedside. Den umiddelbare utviklingen i relevante markedsforhold har vært fordelaktig for porteføljen. Det er for tidlig å konkludere, men vi vil fortsette å tilpasse porteføljen som vi mener er robust og skikket for å takle et eventuelt volatil marked 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 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.2 %	-1.3 %	-1.3 %	-1.1 %	0.5 %			7.5 %

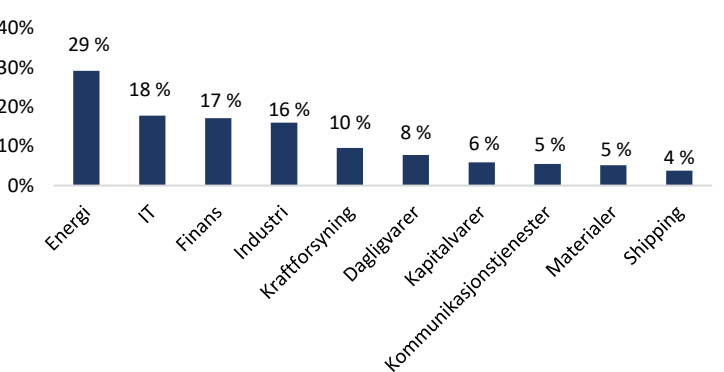
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.10.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.1 %
ASML Holding NV	6.9 %
Orkla ASA	5.9 %
Europris	5.2 %
TotalEnergies SE	4.5 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-43.9 %
Energi	-4.6 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	132.2 %	134.8 %
Short	45.3 %	44.9 %
Net*	78.9 %	82.0 %
Gross	177.4 %	179.7 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-0.5 %	11.7 %
Short strategi	0.0 %	0.2 %
Index hedging	1.2 %	-2.8 %

*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.