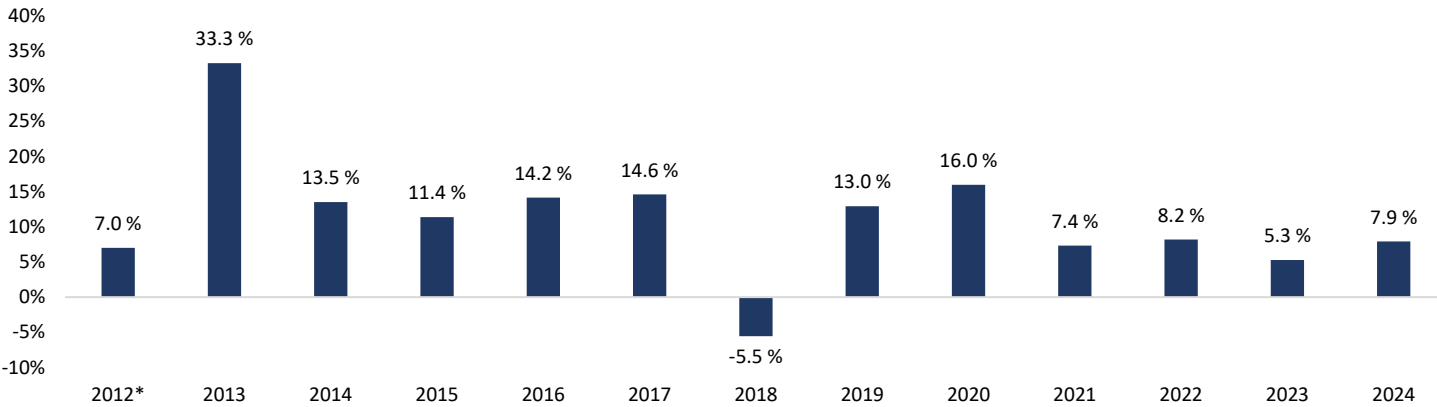


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



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	385.20	2113.69	Standardavvik	11.2 %
Avkastning siste måned	0.39 %	0.41 %	Nedsiderisiko	7.5 %
Avkastning hittil i år	7.92 %	8.16 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	9.00 %	9.27 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	285.20 %	111.37 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.30 %	9.23 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus var opp 0.4% i november med en markedseksponering på 90%.

Det var det amerikanske valget som stod i sentrum for markedene i november, hvor Trump sikret seg presidentrollen og en full republikansk seier. Dette førte til en omfattende avvikling av nedsideisikringer, stor kapitalflyt inn i amerikanske aksjer og volatilitetsindeksen falt dramatisk. Vi så også en solid oppgang for amerikanske aksjer som tjener på skatteuttak og økt proteksjonisme. På den andre siden, med høyere sannsynlighet for økte tollsatser, la valget press på europeiske aksjer og euroen. Derfor utkonkurrerte amerikanske aksjer europeiske kraftig i november. Den teknologitunge amerikanske indeksen S&P 500 var opp 5.7%, samtidig som europeisk aksjer endte måneden cirka uendret. Foreløpig ser det ut til at 2024 blir det beste året for amerikanske aksjer i forhold til europeiske aksjer siden tidlig 1980 tallet.

I tillegg til det amerikanske valget var den politiske utviklingen i Europa et fremtredende tema. I Tyskland kollapset den sittende regjeringskoalisjonen, noe som resulterte i utlysningen av et nyvalg den 23. februar. Dette ga et positivt utslag på den tyske børsen, drevet av forventninger om økt finanspolitisk stimulans under ny regjering. I Frankrike var situasjonen motsatt hvor markedene var svake som følge av økte spenninger mellom den sittende regjeringen og opposisjonen ved Marine Le Pens Rassemblement National (Nasjonal Samling).

I både Sverige og Storbritannia ble styringsrentene senket i løpet av november. Riksbanken senket renten med 50 basispunkter og meldte at de kunne senke videre i desember. I Storbritannia stemte de også for å senke renten med 0.25. I Norge var det få nevneverdige hendelser annet enn at kjerneinflasjonen falt til 2.7% - i tråd med markedets forventninger. Norge er et av de få landene som foreløpig har holdt renten i ro.

I løpet av november var det få endringer i porteføljen. Det var blant annet vår uraneksponering som bidro positivt til avkastningen. Vi har ved flere anledninger ytret vårt syn på kjernekraft. Vi er av den oppfatning at verden vil trenge kjernekraft for å kunne dekke det økende globale energibehovet fremover. I motsetning til variable fornybare energikilder, er kjernekraft både stabilt og pålitelig. Det virker som aksjemarkedet også begynner å fokusere mer på denne tematikken. Det så vi på aksjekursene til blant annet Cameco og Nexgen i november. Cameco en av verdens største aktører innen utvinning, produksjon og salg av uran som er en essensiell komponent i kjernekraft.

I løpet av måneden var også Morrow Bank en viktig bidragsyter. Banken som tidligere het Komplet Bank, er en nisjebank som tilbyr finansielle tjenester som forbrukslån, kredittkort, sparekontoer og forsikringsprodukter. Morrow bank operer med en fullt digital plattform, som gir fleksible og skalerbare løsninger med lave driftskostnader. Banken annonserte at de flagger ut til Sverige og venter å være i drift i det svenske markedet i løpet av 2026. Dette reduserer kapitalbindingen, som på sikt vil øke egenkapitalavkastningen og gjør det enklere å vokse og/eller returnere kapital til eierne.

På den negative siden var Shelf Drilling svak i november. Utover at sentimentet innen olje- og oljeservice har vært negativt på denne siden av sommeren, har de selskapsspesifikke nyhetene også vært negative. I våre øyne er dette drevet av tre runder med suspensjoner fra det som tidligere var selskapets viktigste motpart, utfordringer med å få godkjent riggen Barsk for operasjon med Equinor på norsk sokkel, samt støt rundt integrering av selskapets nå heleide datterselskap Shelf Drilling North Sea. På den positive siden har selskapet nå kun én gjenværende lengre kontrakt med Saudi Aramco, nevnte rigg Barsk er godkjent for operasjon på norsk sokkel og selskapet har annonsert fem nye kontrakter til gode betingelser. Slik det står nå er kontraktsdekningen inn i 2026 anstendig. Vi er positive til sektoren og selskapet ettersom vi tror at hydrokarboner vil være en essensiell del av energimiksen i overskuelig fremtid samtidig som flåten, uten nybygg, blir stadig eldre.

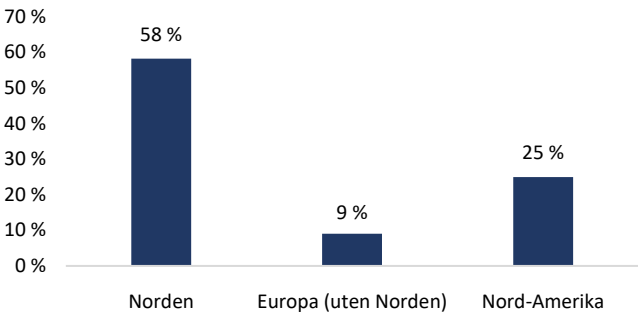
Når vi nå går inn i desember, har fondet økt markedseksponeringen, primært mot Europa. Som nevnt har det europeiske markedet etter vår oppfatning underprestert og vi mener det er priset inn så mye negativitet at europeiske aksjer fremstår billig – både absolutt og relativt. Gitt at det ikke skjer noen uforutsette hendelser, er vi svært positive til aksjemarkedet i nærmeste fremtid og Canopus er godt posisjonert for å være med på en eventuell oppgang. God jul!

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 %	0.4 %		7.9 %

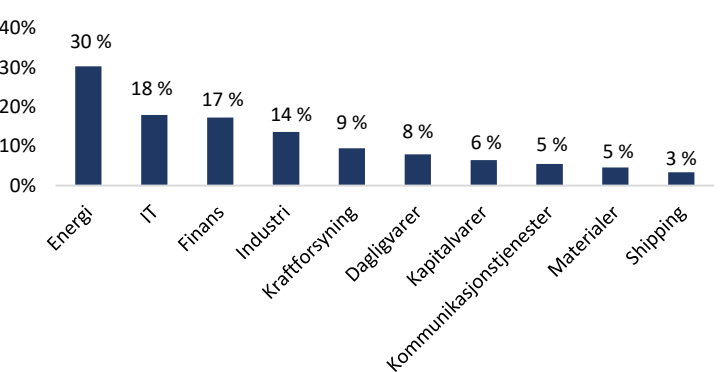
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 29.11.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.1 %
ASML Holding NV	7.4 %
Orkla ASA	6.0 %
Europris	5.2 %
Microsoft Corp	4.6 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-30.4 %
Energi	-3.8 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	131.7 %	134.5 %
Short	37.0 %	44.2 %
Net*	89.8 %	82.7 %
Gross	168.7 %	178.7 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	0.4 %	11.9 %
Short strategi	0.0 %	0.2 %
Index hedging	0.1 %	-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: 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.