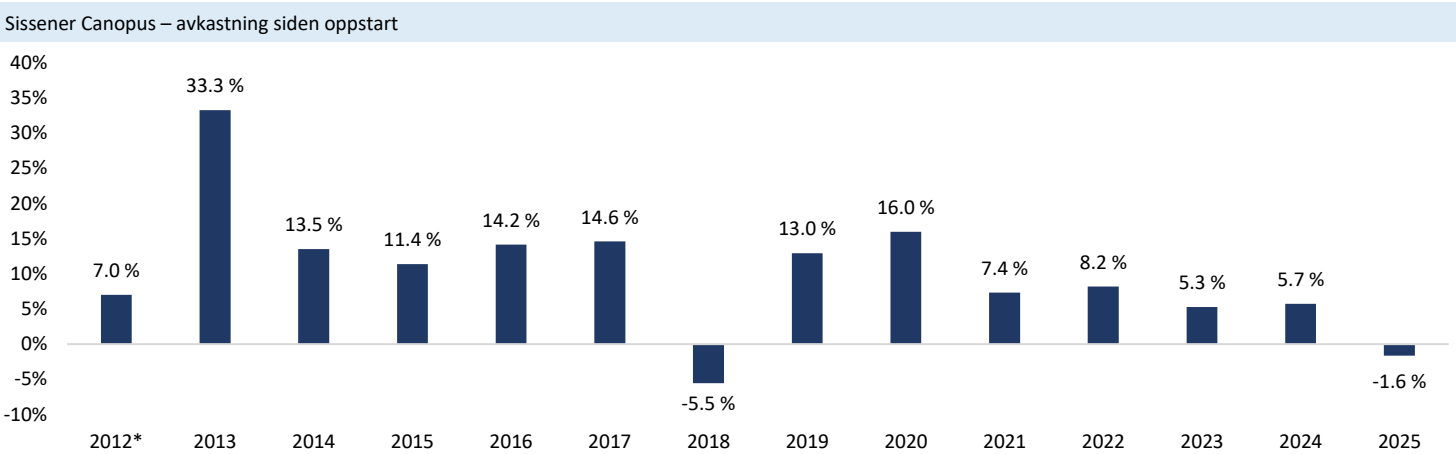


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



Akkumulert nettoavkastning for Sissener Canopus NOK-R siden oppstart 30.04.2012.

Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	371.24	2038.81	Standardavvik	11.1 %
Avkastning siste måned	-2.32 %	-2.30 %	Nedsiderisiko	7.5 %
Avkastning hittil i år	-1.63 %	-1.57 %	Sharpe Ratio	0.8
Avkastning siste 12 måneder	0.55 %	0.81 %	Sortino Ratio	1.2
Avkastning siden oppstart	271.24 %	103.88 %		
Ann. avkastning siden oppstart	10.68 %	8.42 %		

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

Månedskommentar

Mars ble en utfordrende måned for de globale aksjemarkedene. I USA falt S&P 500 med 6 %, det største månedlige fallet siden slutten av 2022. I Europa var dette første måned med negativ avkastning siden desember, med et fall på 4 %. Sissener Canopus endte måneden ned 2.3 %.

Handelsspenninger preget nyhetsbildet. USA innførte toll på stål og aluminium, og foreslo ytterligere tollsatser på 25 % på bilimport. Spenningen tiltok i forkant av president Trumps såkalte «frigjøringsdag», hvor det ble varslet innføring av gjengjeldelsestoll på utenlandske varer. Dette førte til økt usikkerhet i markedene, svekkede makrotall og stigende inflasjonsforventninger. Frykten for resesjon tiltok betydelig i løpet av måneden. På sentralbankfronten kuttet både ECB, Bank of England og Sveits’ sentralbank renten med 25 basispunkter. Norges Bank og Riksbanken holdt rentene uendret. Federal Reserve lot også renten være i ro, men nedjusterte vekstprognosene og varslet høyere inflasjon ved årets slutt.

Vi foretok flere porteføljusteringer i løpet av måneden. Vi solgte oss helt ut av National Grid og benyttet den sterke kursutviklingen i både Orkla og Rolls-Royce til å ta noe gevinst. Tidlig i mars ble det annonsert at John Fredriksen hadde solgt sin 40% eierandel i Golden Ocean Group til belgiske CMB.Tech (tidl. Euronav). Vi fryktet at de ville kjøpe flere aksjer og tvangsfusjonere GOGL med CMBT ved neste korsvei. Den reisen er vi ikke interessert i å være med på. Derfor har vi solgt våre aksjer i GOGL, men opprettholdt eksponeringen mot tørrlastmarkedet ved å kjøpe aksjer i Star Bulk og Himalaya Shipping.

Fondets beste bidragsytere i mars var våre sikringer på S&P 500 og Eurostoxx, som leverte gode resultater i et svakt marked. Storebrand fortsatte også å levere solid avkastning. På den negative siden var det særlig Novo Nordisk som trakk ned, etter skuffende resultater fra en viktig fase 3-studie på slankemedikamentet CagriSema. Selv om aksjen har falt fra toppen, handles den nå til multipler godt under nivåene fra 2015 – da selskapet kun tilbød ett enkelt diabetesprodukt. Vi ser dette som en attraktiv prising, og jobber videre med å få bedre innsikt i både markedet og konkurransesituasjonen.

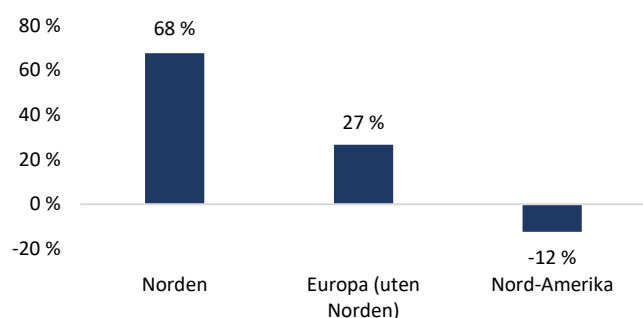
Schibsted var også svak i mars, hovedsakelig grunnet nedjusterte estimater. Noen av selskapets markedsplasser – spesielt innen bil og jobb – opplever makrorevet press, noe som også påvirker digitale annonseinntekter. Dette kan imidlertid være midlertidig, og vi tror fortsatt at Schibsted har gode muligheter til å justere kostnadsbasen og hente ut mer fra prisingspotensialet i tjenestene.

Etter månedsskiftet har handelskrigen for alvor eskalert. Markedet har reagert voldsomt etter at President Trump introduserte nye tollsatser. Flere land har allerede svart med mottiltak der blant annet Kina har økt tollsatsene mot USA umiddelbart. Også dette har bidratt til negativ markedsstemning. Volatilitetsindeksen (VIX) ligger i skrivende stund på samme nivåer som under pandemien og usikkerheten i markedet er høy. Mange aksjer har falt betydelig – etter vårt syn uforholdsmessig mye. I denne situasjonen mener vi det er viktig å opprettholde en balansert risikoprofil, samtidig som man eier (og kjøper) selskaper med solid inntjening og realistiske vekstforventninger. Når turbulensen legger seg, forventer vi at mange av disse aksjene vil prise seg opp igjen. Historisk har det vist seg at det har vært gunstig å kjøpe aksjer når markedet får panikk som nå. For Sissener Canopus har vi tatt grep ved å justere opsjonene slik at vi bevarer nedsidebeskyttelsen uten å begrense oppsiden. Vi er dermed godt posisjonert for en eventuell rekyl når det måtte komme. I mellomtiden holder vi oss til det gamle britiske ordtaket fra andre verdenskrig: «Keep Calm and Carry On»

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 %	-2.0 %	5.7 %
2025	2.2 %	-1.5 %	-2.3 %										-1.6 %

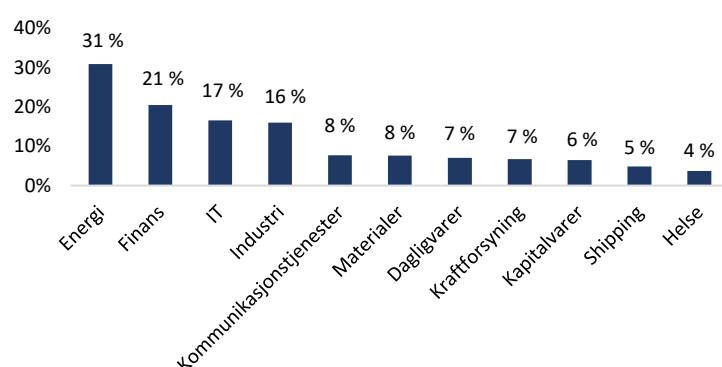
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.03.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.1 %
BP Plc	6.9 %
Schibsted ASA	5.8 %
Europris	5.8 %
Cloudberry Clean Energy AS	5.2 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-46.8 %
Energi	-1.1 %
Kapitalvarer	-0.9 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter


Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	142.3 %	145.0 %
Short	62.2 %	52.0 %
Net*	68.8 %	82.7 %
Gross	204.5 %	197.0 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-3.8 %	1.4 %
Short strategi	0.2 %	0.3 %
Index hedging	1.5 %	-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
 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 kursfall. 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 Viken, N-0123 Oslo.