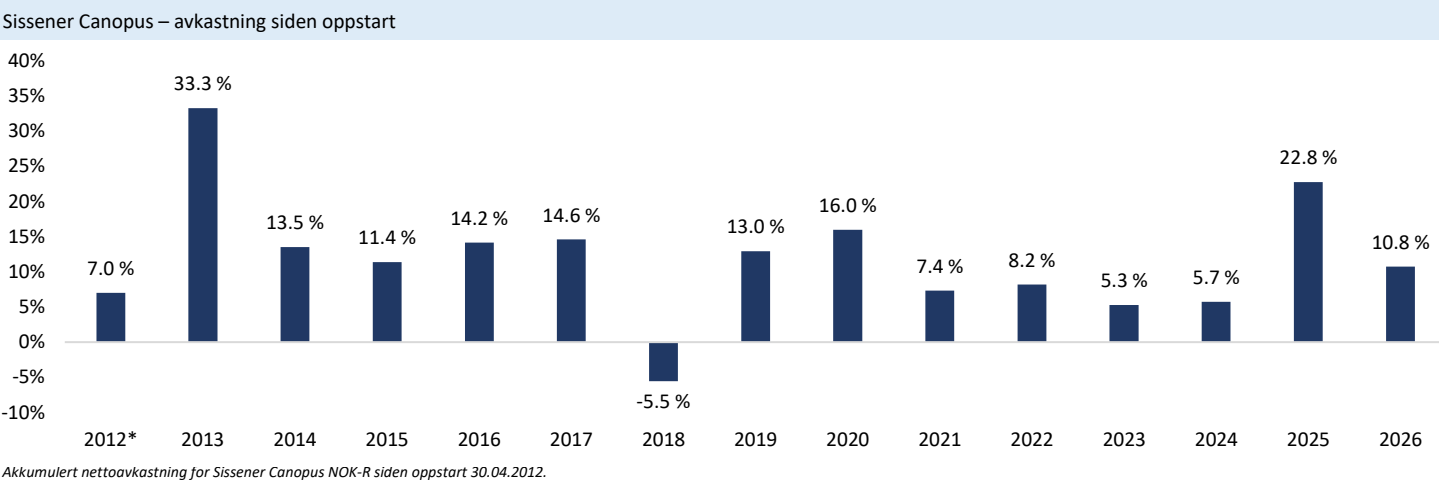


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	513.10	2825.64	Standardavvik	11.2 %
Avkastning siste måned	1.12 %	1.13 %	Nedsiderisiko	7.3 %
Avkastning hittil i år	10.75 %	10.90 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	14.71 %	14.94 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	413.10 %	182.56 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.07 %	10.70 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus NOK-R steg 1.1% i august, og er dermed opp ca. 10.8% hittil i år.

Amerikanske aksjer hentet seg inn i august etter to måneder med fall, og oppgangen var bred, med likevektede indekser omtrent på linje med de største selskapene. Europa steg for femte måned på rad, men bildet var ujevnt mellom landene, der Tyskland trakk opp mens Frankrike og Storbritannia falt tilbake. Industribarometrene i eurosonen var samtidig de sterkeste på over fire år, med Tyskland som viktigste bidragsyter, drevet av etterspørsel etter AI-relaterte teknologivarer og forsvarsmateriell.

Rentemarkedet var månedens hovedhistorie. Lange statsrenter steg markert både i USA og Europa, og bevegelsen ble forsterket etter Jackson Hole, der markedet begynte å prise inn en betydelig sannsynlighet for en renteøkning i september. Amerikanske myndigheter varslet tiltak for å lette presset i den lange enden av kurven, noe som dempet deler av salgspresset. Samtidig ga manglende diplomatisk fremgang mellom USA og Iran fortsatt støtte til oljeprisen, som endte måneden rundt 90 dollar fatet. Europeisk inntjening vokser nå tosifret, drevet av finans, som løftes av høyere renter, og energi, som løftes av høye priser.

Vestas var fondets beste bidragsyter i august. Selskapet leverte et sterkt kvartal, med kraftig omsetningsvekst og en markant marginforbedring, og oppjusterte samtidig marginutsiktene for året. Ordreinngangen var god, ordreservene fortsetter å vokse, og selskapet varslet et nytt tilbakekjøpsprogram. Vi kjøpte oss inn i Vestas i juni, som en kapasitetsbergenset eksponering mot den strukturelle veksten i kraftetterspørsel. Kvartalet bekrefter at prisingsmakten i denne delen av verdikjeden nå slår gjennom i marginene.

Sammen med ASML var også BioMar blant de sterkeste bidragsyterne. Vi deltok i børsnoteringen av selskapet i mai, og posisjonen har utviklet seg godt siden. I august rapporterte selskapet rekordhøye førvolumer i andre kvartal og hevet guidningen for året på både volum, omsetning og driftsresultat. Selskapet bygger samtidig ut kapasitet for å møte etterspørselen fremover, og en stor del av den nye kapasiteten er allerede solgt på langsiktige kontrakter. Fôrmarkedet vokser strukturelt, og BioMar gir oss eksponering mot volumveksten i oppdrettsnæringen med en annen risikoprofil enn oppdretterne selv.

Infineon var blant månedens svakeste bidragsytere. Kvartalet var sterkt, med rekordhøy omsetning, margin i øvre del av det guidede intervallet og et klart løft i fri kontantstrøm. Samtidig oppjusterte selskapet anslagene for AI-relatert etterspørsel. Aksjen falt likevel i august, men ikke i forbindelse med rapporten. Nedgangen kom senere i måneden, da investorer reduserte eksponeringen mot de mest eide vekstaksjene. Estimaten for neste år ble samtidig justert opp, slik at kursfallet i praksis er multiplikasjonskompresjon og ikke en svekket inntjeningsbane. Vi opprettholder posisjonen.

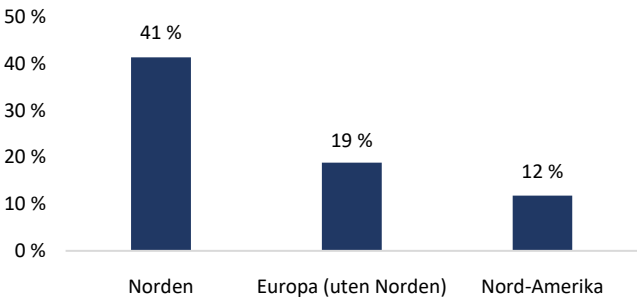
Fondets sikringsposisjoner ga et blandet bidrag i august. Indekssikringene kostet i et marked som steg, mens opsjonsstrukturene i enkelt navn bidro positivt. Vi ser tre strukturelle drivere som løfter markedene nå: forsvarsinvesteringer i Europa, elektrifisering og energisikkerhet, og utbyggingen av datasentre for AI. Porteføljen har eksponering mot alle tre.

Netto aksjeeksponering er i dag rundt 64%, mot om lag 58% ved utgangen av juli, og opsjonsboken er innrettet slik at vi beholder oppside dersom markedet stiger videre, samtidig som vi har beskyttelse dersom volatiliteten tilar. Den tydeligste risikoen inn i høsten er rentemarkedet, og her mener vi dagens innretning er riktig. Samtidig er vi klare til å øke risikoen, når vi mener tiden er inne for det.

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 %	-4.2 %	11.4 %	5.3 %	3.4 %	3.8 %	0.9 %	0.4 %	0.1 %	2.1 %	22.8 %
2026	3.6 %	1.8 %	1.2 %	3.8 %	1.4 %	-2.4 %	-0.1 %	1.1 %					10.8 %

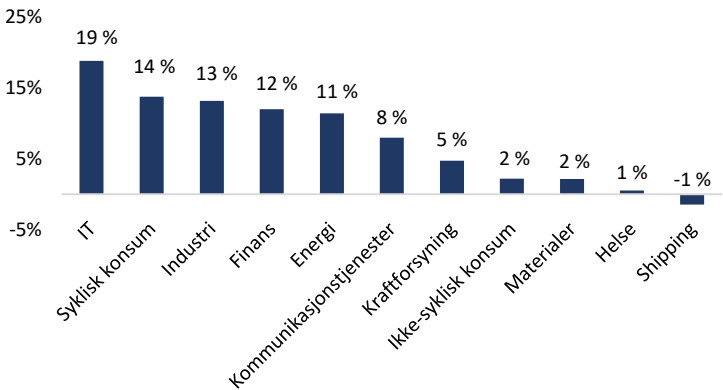
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.08.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.1 %
ASML Holding NV	5.5 %
Aker BP	4.3 %
Amazon.com Inc	4.0 %
Deutsche Telekom AG-REG	3.9 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-13.3 %
Energi	-2.0 %
Industri	-1.5 %
Shipping	-1.5 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	102.0 %	95.0 %
Short	13.0 %	26.3 %
Net*	66.2 %	54.2 %
Gross	115.0 %	121.3 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	2.3 %	19.7 %
Short strategi	-0.5 %	-2.7 %
Index hedging	-0.4 %	-4.1 %

*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 - LU1334565030, 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 - LU1334565030 - 1.50%, I-klasse - LU0694232058 - 1.50%
Totale kostnader (TER): R-klasse - LU0694231910 - 2.07%, RL- klasse - LU1334565030 - 1.82%, I-klasse - LU0694232058 - 1.82%
Performance fee: 20%
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, Peter Knudsen, Mads Andreassen og Fredrik Thoresen
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 Vika, N-0123 Oslo.