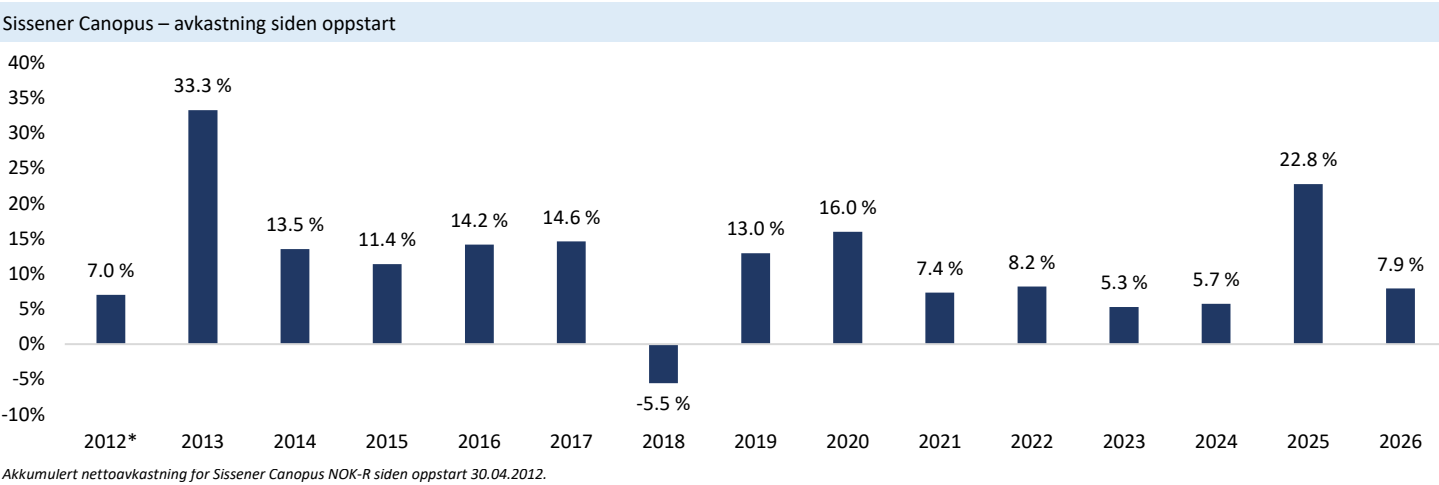


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavgkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	500.03	2754.08	Standardavvik	11.2 %
Avkastning siste måned	-2.55 %	-2.53 %	Nedsiderisiko	7.3 %
Avkastning hittil i år	7.93 %	8.09 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	10.79 %	11.01 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	400.03 %	174.94 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.80 %	10.33 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus falt 2.5 % i september, og er dermed opp ca. 7.9% hittil i år.

September ble en måned der rentemarkedet satte agendaen. Den amerikanske tiårsrenten steg til det høyeste nivået siden før finanskrisen, og den amerikanske sentralbanken hevet styringsrenten for første gang siden 2023. Samtidig bidro konflikten i Midtøsten til høyere energipriser, noe som forsterket bekymringen for vedvarende inflasjon og strammere pengepolitikk også i Europa. Globale aksjemarkeder endte måneden noe svakere, med store svingninger og tydelige rotasjoner mellom sektorer underveis. AI-relaterte aksjer ble solgt kraftig ned midt i måneden, men hentet seg inn igjen i andre halvdel, og helt mot slutten ga rapporter om at TSMC planlegger et nytt stort produksjonsanlegg i Texas ytterligere drahjelp til utstyrsleverandørene. Lanseringen av nye AI-assistenter rettet mot forbrukere blåste i tillegg nytt liv i debatten om hvilke forretningsmodeller som kan bli utfordret av kunstig intelligens, og markedsplasser og abonnementsbaserte selskaper var blant taperne.

ASML var den største positive bidragsyteren i september, med en kursoppgang på rundt 10%. Avansert minne til AI-formål (HBM) krever langt mer produksjonskapasitet enn tradisjonelt minne, samtidig som produsentene av de mest avanserte prosessorbrikkene, som TSMC, øker bruken av EUV-litografi i sine nyeste produksjonsprosesser. Ettersom ASML er eneste leverandør av denne teknologien, er selskapet etter vår vurdering blant de mest forutsigbare måtene å eie den langsiktige AI-utbyggingen på. Vi ser frem til kvartalstallene 14. oktober.

Nordic Semiconductor bidro også positivt forrige måned. Aksjen fikk drahjelp av at halvledersektoren hentet seg inn mot slutten av september, og nye produktlanseringer hos flere av selskapets største kunder underbygger at etterspørselen holder seg godt. Vi merker oss særlig at den nye nRF54-serien vinner terreng, og at industriell IoT, som utgjør rundt 40% av omsetningen, fortsetter å utvikle seg positivt. Svakere salg av PC-er og mobiltelefoner kan gi noe motvind i fjerde kvartal, men vi mener de strukturelle driverne for selskapet er intakte.

Den største negative bidragsyteren var Vend Marketplaces i september. Aksjen ble trukket ned av et bredt salgspress mot europeiske markedsplasselskaper etter at Meta lanserte en personlig AI-agent som raskt fikk stor utbredelse. Markedet frykter at slike agenter over tid kan overta deler av trafikken som i dag går direkte til markedsplassene, og dermed svekke nettverkseffektene. Etter vår vurdering fremstår denne frykten som overdrevet. Vends ledende posisjoner innen eiendom, bil, jobb og brukthandel i Norden bygger på unike data, transaksjonsløsninger og sterke merkevarer, og selskapet har signalisert at det vil åpne plattformene for slike agenter fremfor å stenge dem ute. Vi mener også at markedet i liten grad priser inn verdien av Vends eierandel i Adevinta. Nylige transaksjoner blant digitale markedsplasser er gjort til verdsettelse god over der de børsnoterte selskapene handler i dag, noe som etter vår vurdering underbygger verdien. Vi beholder posisjonen og ser kvartalstallene 27. oktober som en viktig anledning for selskapet til å adressere bekymringene. Også Storebrand og Rheinmetall trakk ned i måneden.

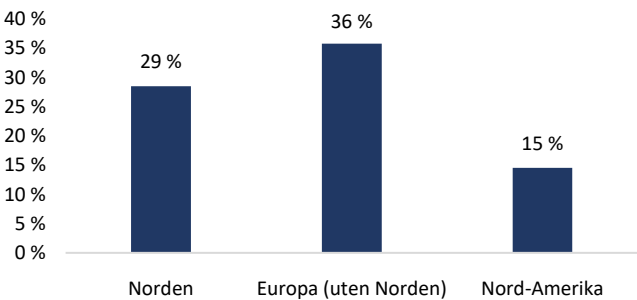
Høyere renter og økt usikkerhet rundt AI-temaet har gitt et mer krevende marked, der kursbevegelsene i stor grad styres av tema fremfor selskapsspesifikke nyheter. Vi mener dette skaper muligheter, men det krever disiplin. Sissener Canopus har i skrivende stund en netto eksponering på ca. 67%, med hovedvekt mot halvledere, energi og finans. Vi har stor tro på selskapene i porteføljen og mener investeringscasene står seg godt, selv om markedet i perioder vektlegger andre forhold. Med kvartalsrapporteringen i oktober flyttes oppmerksomheten igjen over på inntjening, og vi ser frem til at selskapene får vist hva de leverer. Vi vil fortløpende vurdere risikonivået i fondet i lys av utviklingen.

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 %	-2.5 %				7.9 %

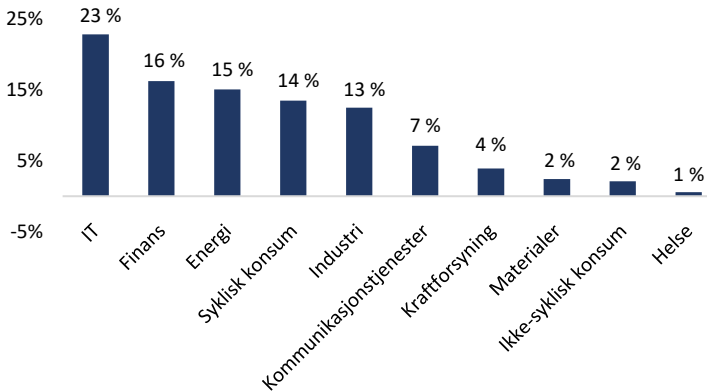
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.09.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	7.8 %
ASML Holding NV	6.0 %
Siemens Energy AG	4.2 %
Amazon.com Inc	4.0 %
BP Plc	4.0 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-15.8 %
Shipping	-1.7 %
Industri	-1.7 %
Energi	-1.6 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	104.7 %	96.1 %
Short	20.2 %	25.6 %
Net*	65.1 %	55.5 %
Gross	124.9 %	121.7 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-2.7 %	18.0 %
Short strategi	-0.5 %	-3.6 %
Index hedging	0.1 %	-4.4 %

*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.