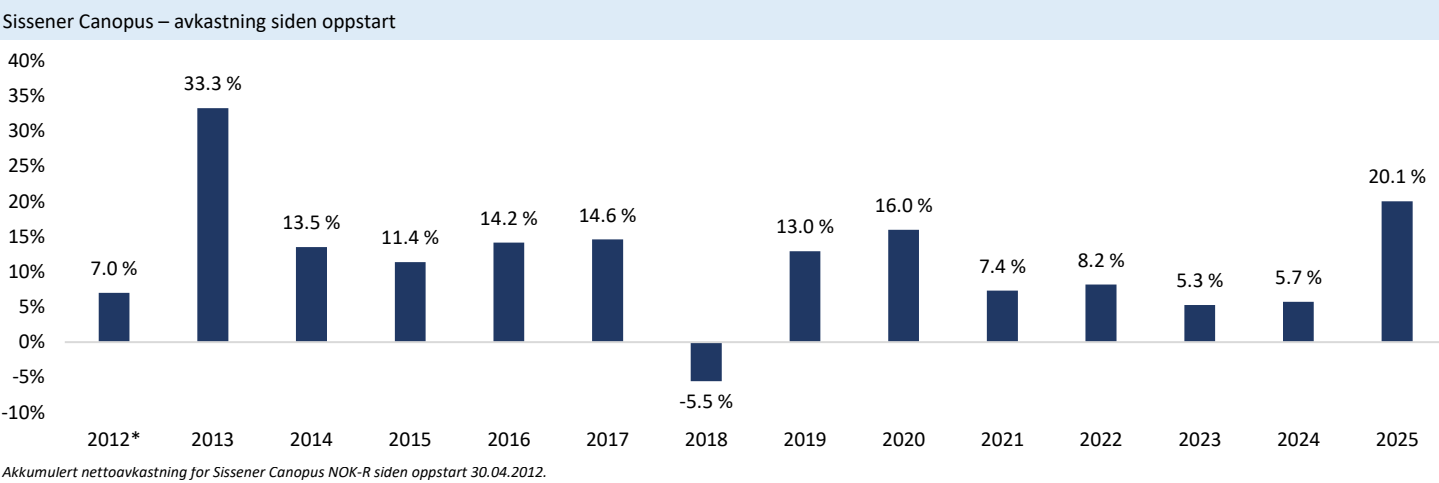


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavgkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	453.09	2491.07	Standardavvik	11.4 %
Åvkastning siste måned	0.39 %	0.41 %	Nedsiderisiko	7.5 %
Åvkastning hittil i år	20.05 %	20.26 %	Sharpe Ratio	0.9
Åvkastning siste 12 måneder	18.08 %	18.33 %	Sortino Ratio	1.3
Åvkastning siden oppstart	353.09 %	149.11 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.83 %	10.21 %		

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

Månedsskommentar

Sissener Canopus endte oktober med en oppgang på 0.4 %, og er dermed opp ca. 20% hittil i år.

Tidlig i måneden fikk muligheten for en våpenhvile mellom Ukraina og Russland oppmerksomhet etter en telefonsamtale mellom Trump og Putin, men et planlagt møte ble senere kansellert. Teknologisektoren hadde en sterk måned, preget av høy aktivitet innen AI og halvlederrelaterte avtaler og partnerskap. På makrosiden ble spenningene mellom USA og Kina dempet, med lettelse i handelstiltak. Den amerikanske regjeringens nedstengningen vedvarte, noe som forsinket offentliggjøringen av økonomiske nøkkeltall, men inflasjonen kom inn lavere enn ventet. Sentralbanken kuttet renten som forventet, men signaliserte at ytterligere kutt ikke er gitt. I Europa var det særlig fokus på Storbritannias høstbudsjett, hvor det ventes innstramminger. Sesongmessig er november og desember ofte sterke måneder for aksjemarkedene, og solide kvartalsresultater – spesielt i USA – gir støtte til videre oppgang.

Oktober var preget av resultatfremleggelse, og store deler av porteføljen rapporterte tall for tredje kvartal mot slutten av måneden. LVMH leverte en sterk rapport med positiv organisk vekst – den første i år – og særlig gode resultater innen mote og skjønnhet. Økt etterspørsel fra Kina og et gunstig makroklima med fallende inflasjon og forventninger om rentekutt i eurosonen bidro til økt investoroptimisme.

ASML hadde også en sterk måned, støttet av solide kvartalstall og høy ordreinnngang. Selskapet rapporterte 5.4 milliarder euro i nye ordre og 7.5 milliarder euro i omsetning, godt over forventningene. Etterspørselen etter selskapets avanserte litografisystemer ble løftet av den globale AI-boomen og økt halvlederproduksjon. Kapitaldistribusjon gjennom utbytte og tilbakekjøp styrket tilliten, til tross for svakere utsikter i Kina.

Europas var blant fondets svakeste bidragsytere etter et markant kursfall på rapporteringsdagen. Til tross for sterk vekst i Norge, reagerte markedet negativt på ledelsens kommentarer om den svenske virksomheten ÖoB. Forventningene om positivt EBIT-bidrag i 2025 ble tonet ned, og selskapet signaliserte at investeringer i butikkoppussing vil dempe resultatforbedringen. Vi mener forventningene nå er mer realistiske, og har fortsatt tro på selskapets langsiktige strategi. Vi forventer stabile resultater i overgangsfasen, og at ÖoB vil bidra positivt fra 2027/2028.

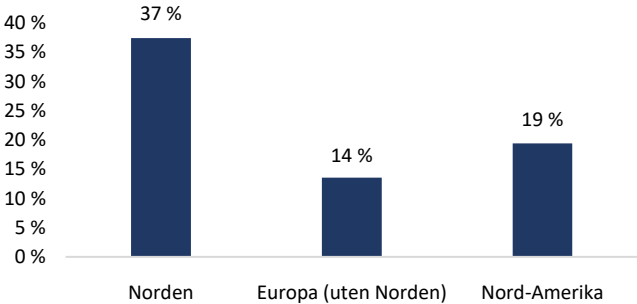
Fondet gjorde få endringer i løpet av måneden. Canopus har hatt en shortposisjon i Kongsberg Gruppen siden kursen toppet ut i juni. Etter en betydelig kursnedgang har posisjonen gitt et solid bidrag til fondets avkastning, og vi har nå valgt å dekke shorten og realisere gevinsten. Vi deltok i børsnoteringen av Verisure, men på grunn av høy etterspørsel og en attraktiv transaksjon ble tildelingen begrenset, og posisjonen er derfor liten. Mot slutten av måneden økte vi eksponeringen mot Amazon. Vi vurderer selskapet som attraktivt, særlig grunnet veksten i Amazon Web Services (AWS), som er Amazons mest lønnsomme og strategisk viktige forretningsområde. Med over 30 % markedsandel innen skytjenester drar AWS nytte av økende global etterspørsel etter skyinfrastruktur og AI-relaterte løsninger. Amazon-aksjen har samtidig utviklet seg svakere enn de øvrige Magnificent Seven-selskapene hittil i år, noe som kan gi oppsidepotensial dersom markedet re-priser selskapets vekstutsikter.

Vi er fortsatt optimistiske til markedet generelt, og spesielt til selskapene vi har investert i. Samtidig mener vi det er klokt å opprettholde en robust andel sikringsinstrumenter i porteføljen. Dette vurderer vi som en hensiktsmessig strategi for å balansere risiko i et marked preget av usikkerhet og raske skift.

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 %			20.1 %

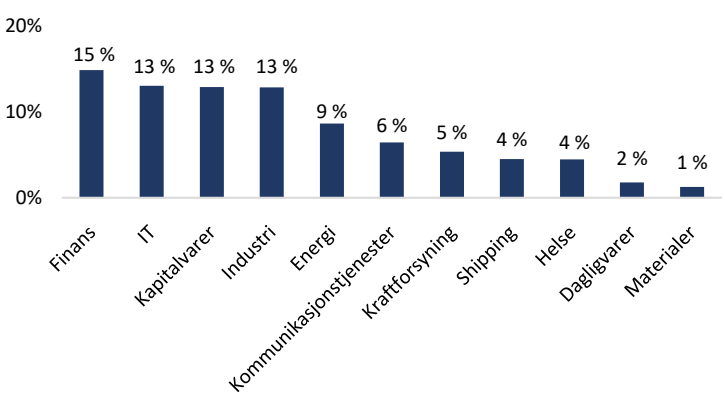
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.10.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	6.7 %
Europris	5.0 %
Cloudberry Clean Energy AS	5.0 %
ASML Holding NV	4.4 %
BP Plc	4.0 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-25.3 %
Energi	-3.6 %
Kapitalvarer	-2.2 %
Finans	-1.2 %
Kommunikasjonstjenester	-1.0 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	112.2 %	125.5 %
Short	35.8 %	39.1 %
Net*	52.0 %	70.5 %
Gross	148.0 %	164.7 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	1.6 %	31.3 %
Short strategi	-0.3 %	0.3 %
Index hedging	-0.7 %	-6.3 %

*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, SPPSSNL: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 - 2.07%, RL- klasse - LU01334565030 - 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 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.