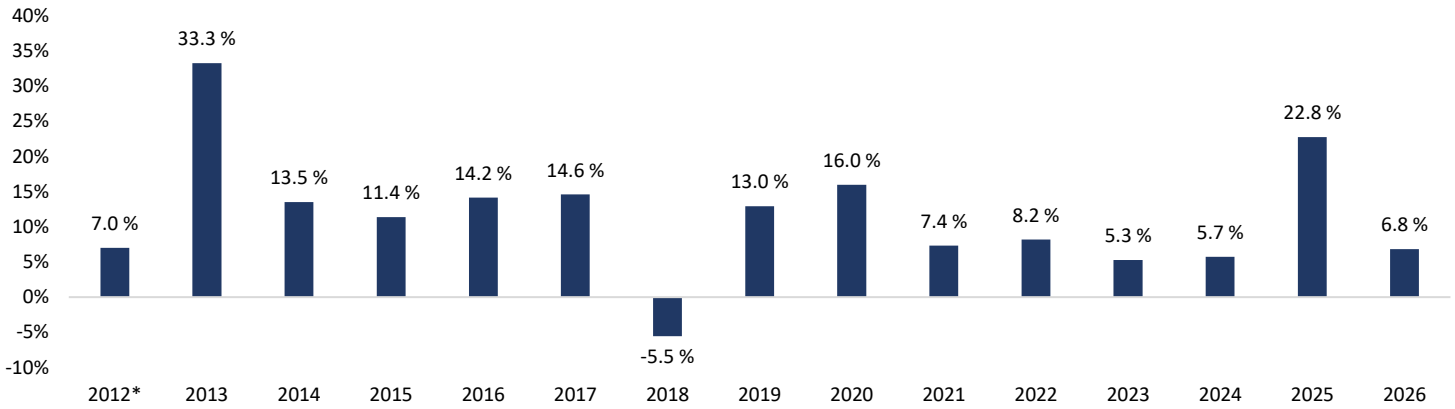
Sissener Canopus

Månedsrapport, oktober 2026

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.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



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

Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL
NAV per månedsslutt	494.89	2727.60
Avkastning siste måned	-1.03 %	-0.96 %
Avkastning hittil i år	6.82 %	7.05 %
Avkastning siste 12 måneder	9.23 %	9.50 %
Avkastning siden oppstart	394.89 %	172.29 %
Ann. avkastning siden oppstart	11.65 %	10.14 %

Risikotall (siden oppstart)	Sisssener Canopus-R
Standardavvik	11.2 %
Nedsiderisiko	7.3 %
Sharpe Ratio	0.9
Sortino Ratio	1.3

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

Månedskommentar

Sissener Canopus falt 1.0 % i oktober, og er dermed opp 6.8 % hittil i år.

Oktober ble preget av en tydelig rotasjon bort fra teknologi og over i mer defensive deler av markedet. Europeiske aksjer klarte seg godt, blant annet fordi regionen har mindre eksponering mot AI-temaet, mens den amerikanske teknologiindeksen hadde sin svakeste måned siden våren 2025. Midt i måneden tiltok bekymringen for hvordan den omfattende AI-utbyggingen skal finansieres, og da flere av de største amerikanske teknologiselskapene leverte kvartalstall under forventning, ble sektoren solgt kraftig ned. Den underliggende etterspørselen etter skytjenester er likevel fortsatt sterk. Konflikten i Midtøsten, med gjentatte angrep på skipstrafikken gjennom Hormuzstredet, sendte oljeprisen videre opp. Både den europeiske og den amerikanske sentralbanken holdt rentene uendret, men markedet venter fortsatt renteøkninger i desember.

Energiaksjene var månedens klare lyspunkt, og BP og Aker BP var de største positive bidragsyterne blant aksjene med en kursoppgang på rundt 14 og 15 %. Begge fikk drahjelp av høyere oljepris. BP leverte sitt sterkeste underliggende kvartalsresultat siden 2008, løftet av høye raffineringsmarginer, og reduserte samtidig gjelden betydelig. Aker BP leverte stabil drift og solide priser, og står foran flere store prosjektoppstarter. Også TotalEnergies og International Petroleum bidro godt.

Halvleder- og teknologiposisjonene trakk ned i oktober. ASML falt rundt 11 % til tross for rekordhøy omsetning og nok en oppjustering av forventningene for året, og ble revet med i det brede salget av teknologiaksjer i andre halvdel av måneden. Arista Networks og Marvell, som begge leverer nettverks- og kommunikasjonsløsninger til de store datasentrene, falt om lag 17 % og 26 %. De ble særlig rammet da markedet begynte å stille spørsmål ved hvordan de enorme investeringene i AI-infrastruktur skal finansieres. Selve investeringsnivået var det lite å utsette på. Samlet brukte de største teknologiselskapene mer enn ventet i kvartalet, og flere signaliserte ytterligere økning neste år. Bekymringen gjelder snarere at utbyggingen nå koster mer enn selskapene tjener inn fra driften, slik at en økende andel må finansieres med gjeld. For Marvell kom i tillegg rapporter om at selskapet forhandler om et svært stort oppkjøp av optikkselskapet Lumentum, noe investorene tok imot med skepsis. Også Infineon og Siemens Energy, som begge har vært sett på som vinnere på det økende strømbehovet fra datasentre, falt. Fondets sikringsposisjoner bidro positivt og dempet effekten av nedgangen.

For teknologiselskapene er det verdt å merke seg at kursfallet i oktober ikke skyldes svakere utsikter. Forventet inntjening har tvert imot fortsatt å stige, og nedgangen skyldes dermed at markedet er villig til å betale mindre for den samme fremtidige inntjeningen. ASML prises i dag til rundt 26 ganger forventet resultat for de neste tolv månedene, mot 33 ganger ved inngangen til oktober og over 45 ganger i sommer, samtidig som estimatene har steget over den samme perioden. Det samme mønsteret gjelder for teknologisektoren som helhet, både i USA og Europa. Forventet inntjening for halvledersektoren neste år er justert opp rundt 10 % siden sommeren, mens verdsettelsen målt mot forventet inntjening nå er blant de laveste siden 2022. Vi ser ingen tegn til at den langsiktige etterspørselen etter avanserte brikker, og utstyret som trengs for å produsere dem, er svekket. Med uendrede utsikter og lavere kurser er selskapene vi har størst tro på etter vår vurdering mer attraktivt priset i dag enn for bare noen uker siden.

Rett etter månedsslutt har Demokratenes seier ved mellomvalget i USA utløst et kraftig fall i markedet, ledet av halvlederaksjene på frykt for strengere regulering av datasentre. Samtidig har oljeprisen falt, og få deler av markedet har gått helt fri. Det er for tidlig å si hvilke konsekvenser valgresultatet vil få for utbyggingen av AI-infrastruktur, og usikkerheten er betydelig. Strengere regulering kan nok forsinke enkelte datasenterprosjekter, men vi mener det skal mye til før de blir skrinlagt. Alt annet likt fremstår likevel selskapene vi har størst tro på som enda mer attraktive etter kursfallet. Utenfor teknologi har vi fortsatt stor tro på finans og energi, der selskapene leverer solid inntjening og gode utbytter.

SISSENER

Sissener Canopus

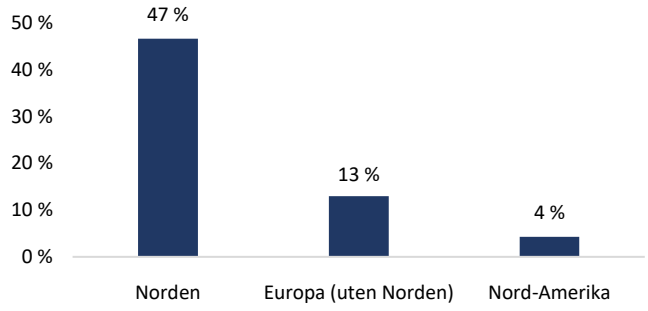
Månedsrapport, oktober 2026

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 %	-1.0 %			6.8 %

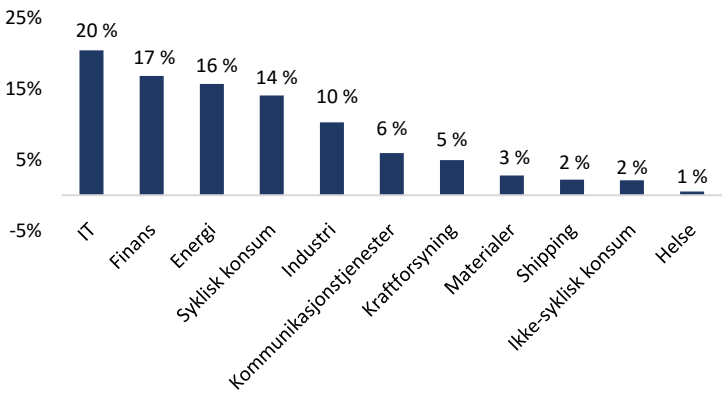
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.10.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.3 %
ASML Holding NV	6.3 %
Siemens Energy AG	4.0 %
Amazon.com Inc	3.8 %
BP Plc	3.8 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	105.5 %	97.0 %
Short	29.6 %	26.0 %
Net*	60.9 %	56.0 %
Gross	135.0 %	123.0 %

Topp sektorer - short	Vekt
Indeks	-32.2 %
Energi	-2.4 %
Industri	-1.6 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-1.5 %	15.9 %
Short strategi	-0.1 %	-3.8 %
Index hedging	0.6 %	-3.6 %

*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 - 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
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.