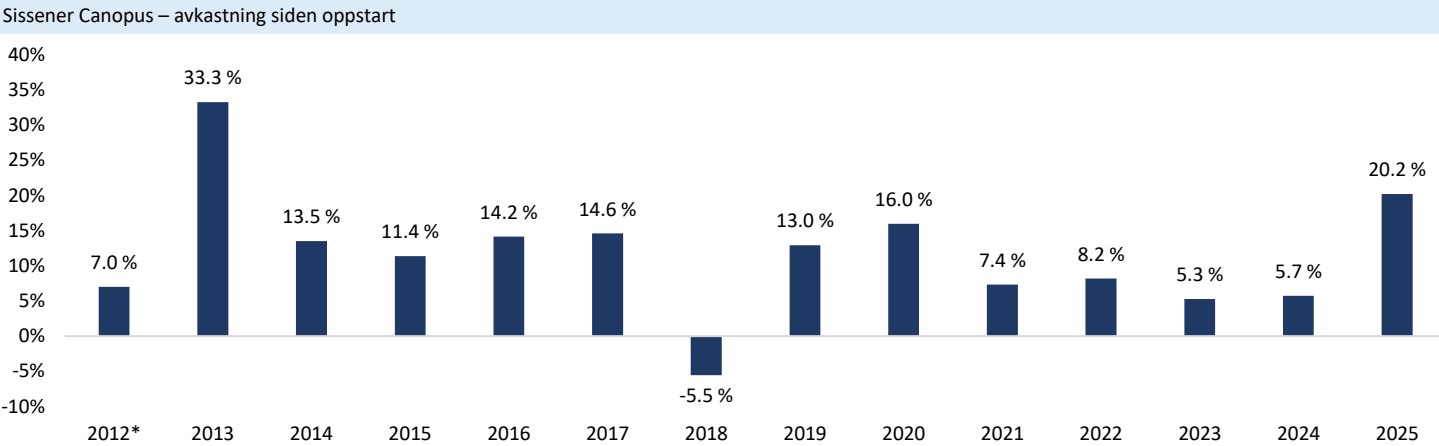


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



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	453.74	2495.01	Standardavvik	11.4 %
Avkastning siste måned	0.14 %	0.16 %	Nedsiderisiko	7.5 %
Avkastning hittil i år	20.22 %	20.45 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	17.79 %	18.04 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	353.74 %	149.50 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.77 %	10.14 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus steg 0.14% i november, og er dermed opp over 20% hittil i år.

Måneden var preget av betydelig volatilitet. Aksjemarkedene svingte kraftig før de endte svakt i pluss i Europa og nær uendret i USA. Teknologisektoren og AI relaterte selskaper opplevde et tydelig press, drevet av posisjonering, gevinstsikring og en bred rotasjon mot selskaper med mer stabil kontantstrøm. Markedet ble i stor grad styrt av forventninger om rentekutt fra den amerikanske sentralbanken. Utsagn fra Powell i slutten av oktober, der han understreket at et rentekutt i desember ikke er gitt, skapte uro og førte til at forventningene ble justert ned. Etter hvert som måneden gikk steg forventningene igjen, drevet av nye signaler fra sentralbanken og et blandet makrobilde. I Storbritannia preget statsbudsjettet utviklingen, med signaler om et strammere finanspolitisk rammeverk lenger frem i tid. Inn i desember vurderer vi markedsposisjoneringen som mer balansert. Dette støttes av sesongmessige faktorer og mulighet for økt aksjeeksponering dersom rentenarrativet stabiliseres.

Det ble gjort enkelte porteføljeendringer i løpet av måneden. Vi realiserte gevinst i tankrederiet Frontline etter en lengre eierperiode. Vi solgte oss ut fordi aksjen nå handler på en premie til flåteverdi, og fordi vi så VLCC ratene skyte ytterligere fart. Videre tok vi en posisjon i det Lundin kontrollerte oljeselskapet International Petroleum Corporation. Selskapet har hoveddelen av sin produksjon i Canada. Det forventes at selskapet i løpet av de kommende tolv månedene ferdigstiller fase 1 av Blackrod prosjektet. Dette vil, alt annet likt, bidra til betydelig vekst i fri kontantstrøm som enten kan reinvesteres eller tilfalle aksjonærene gjennom utbytter og tilbakekjøp.

Vi økte også eksponeringen i det tyske forsvars og industrikonsernet Rheinmetall. Selskapet står midt i en strukturell etterspørselsvekst drevet av økende forsvarsbudsjetter i Europa og langsiktige NATO forpliktelser. Med ledende posisjoner innen ammunisjon, luftvern og pansrede kjøretøy er Rheinmetall direkte eksponert mot EUs og Tysklands moderniseringsplaner. En rekordhøy ordrebok, forbedret marginprofil og synlig kapasitetsutbygging gjør at vi vurderer kombinasjonen av vekst, operasjonell gearing og mulighet for multipelekspansjon som attraktiv.

Roche var månedens største positive bidragsyter. Aksjen steg nær 19%, som er den sterkeste månedlige oppgangen siden 1997. Kursstigningen var i hovedsak drevet av svært gode studiedata for to legemidler, ett innen brystkreft og ett innen multipel sklerose. Det var også positivt momentum i globale helseaksjer generelt.

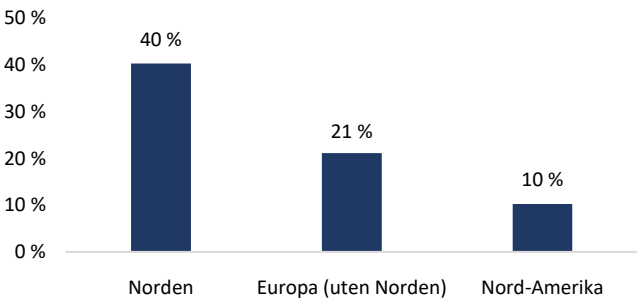
Vend Marketplaces utviklet seg svakt i november. Dette skyldtes økende bekymring for hvordan generativ AI kan påvirke rubrikksektoren. Bekymringen utløste en bred multiplekontraksjon i segmentet, særlig innen eiendom, bil og jobbbannonser. Det finnes fortsatt ingen tegn til faktisk trafikklekkasje fra etablerte plattformer. Vend ble likevel påvirket av sektorrotasjonen, selv om selskapet står bedre rustet enn mange konkurrenter gjennom sterke vertikale posisjoner, omfattende datagrunnlag og et lavt investeringsbehov. Ledelsen peker på at AI allerede styrker forretningsmodellen gjennom bedre søk, mer treffsikre anbefalinger og mer effektiv innholdsproduksjon. Etter vår vurdering var kursfallet i november overdrevet og i stor grad drevet av sektorstøy og ikke av svekkede fundamentale forhold for Vend.

Vi går inn i årets siste måned med en konstruktiv og disiplinert posisjonering. Porteføljen består av selskaper med sterk kontantstrøm, tydelig strategisk retning og attraktiv risikojustert oppside. Samtidig opprettholder vi en balansert sikringsstruktur for å navigere et marked der sentimentet fortsatt kan svinge raskt. Med vårt fleksible mandat og en selektiv tilnærming vurderer vi utsiktene som solide inn mot årsskiftet og videre inn i 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 %		20.2 %

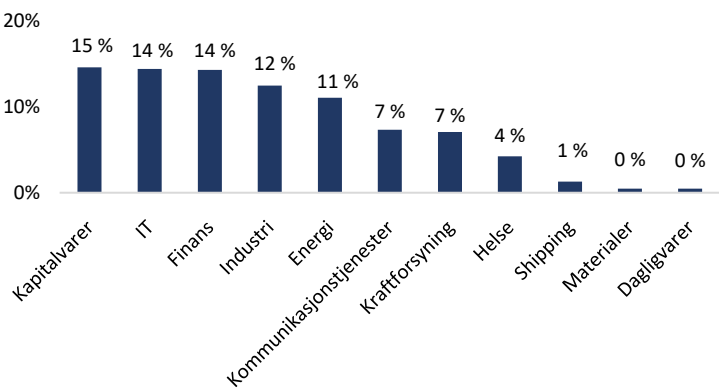
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 28.11.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	6.7 %
Europris	5.5 %
Cloudberry Clean Energy AS	5.2 %
BP Plc	4.6 %
ASML Holding NV	4.4 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-16.0 %
Energi	-2.3 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	109.8 %	124.2 %
Short	30.0 %	38.3 %
Net*	53.4 %	69.0 %
Gross	139.7 %	162.5 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	0.9 %	32.4 %
Short strategi	0.0 %	0.3 %
Index hedging	-0.7 %	-7.2 %

*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.