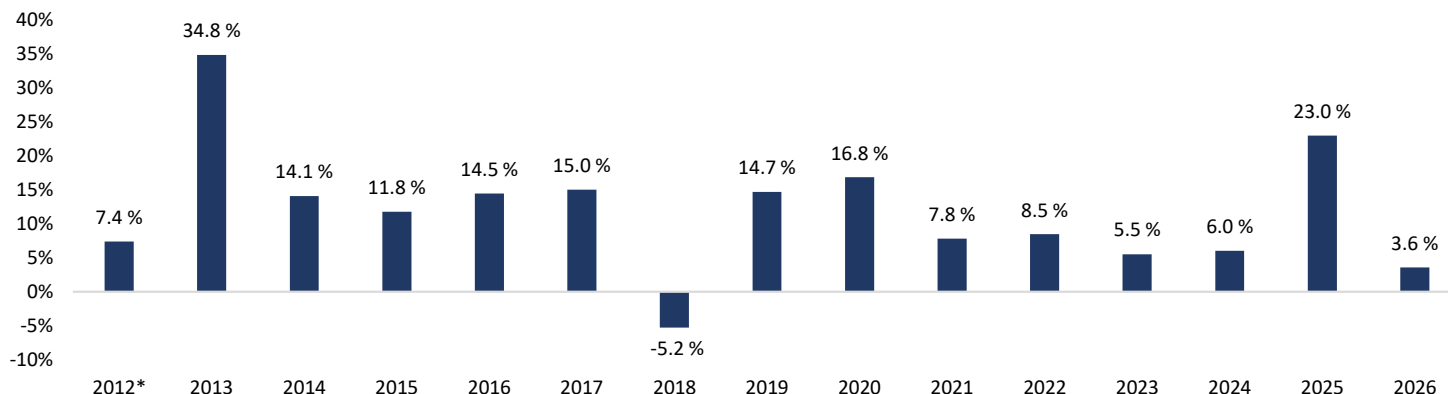


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team's investment competency in the Nordic markets.

Sissener Canopus – performance since inception


Accumulated net performance for Sissener Canopus NOK-I since inception 30.04.2012.

Key figures	EUR-R	EUR-IH	Risk figures (since inception)	EUR-R	EUR-IH
NAV end of month	14.59	14.68	Standard deviation	11.83 %	11.8 %
Performance last month	3.48 %	3.45 %	Downside risk	12.55 %	12.6 %
Performance YTD	3.48 %	3.45 %	Sharpe Ratio	0.8	0.8
Performance last 12 months	22.30 %	22.44 %	Sortino Ratio	0.7	0.7
Performance since inception	45.90 %	46.80 %			
Annual performance since inception	11.90 %	12.11 %	Fund AUM (M EUR): 294		

Monthly comment

Der Sissener Canopus setzte die positive Dynamik aus dem vergangenen Jahr fort und der Fonds legte um 3,5% zu.

Der Monat war geprägt von einer stärkeren Entwicklung europäischer Aktien im Vergleich zu US Aktien, während sich die US Märkte nach einer schwächeren Phase gegen Ende des vergangenen Jahres erholten. Geopolitische Spannungen und politische Aussagen aus den USA dominierten den Nachrichtenfluss und führten zu einer erhöhten Nachfrage nach sicheren Häfen wie Gold sowie zu höheren Ölpreisen. Dies sorgte insbesondere bei Energie und rohstoffnahen Unternehmen für eine sehr starke Wertentwicklung.

Die Aktienmärkte verzeichneten eine breite Aufwärtsbewegung, mit solider Performance bei mittelgroßen zyklischen Unternehmen, unterstützt durch ein weiterhin konstruktives makroökonomisches Umfeld und Erwartungen sinkender Zinsen im weiteren Jahresverlauf. Innerhalb des Technologiesektors zeigte sich ein gemischtes Bild. Halbleiteraktien erzielten starke Renditen, während Softwareunternehmen unter zunehmendem Wettbewerb und strukturellen Veränderungen im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz litten.

Im Monatsverlauf nahmen wir mehrere Portfolioanpassungen vor. Wir veräußerten die Reederei Frontline nach einem Monat mit sowohl steigenden Frachtraten als auch Aktienkursen. Zudem realisierten wir Gewinne in Microsoft, das über längere Zeit eine bedeutende Position im Fonds war. Unsere Einschätzung ist, dass ein Großteil des Optimismus rund um künstliche Intelligenz inzwischen in den Bewertungen reflektiert ist, während sich der Wettbewerb im Cloudgeschäft verschärft und mehrere Anbieter in diesem Kernsegment ein höheres relatives Wachstum aufweisen.

ASML zeigte im Januar eine starke Performance, unterstützt durch zunehmenden Optimismus hinsichtlich globaler Investitionen in die Halbleiterindustrie, getrieben durch künstliche Intelligenz. Solide Quartalsergebnisse und klare Investitionssignale von TSMC, dem größten Kunden des Unternehmens, deuteten auf eine hohe Aktivität beim Aufbau von Fertigungskapazitäten der nächsten Generation hin und sorgten für zusätzlichen Rückenwind für die führenden Lithographiesysteme von ASML. Dies wurde durch den eigenen Quartalsbericht von ASML bestätigt, der eine klare Wiederbeschleunigung gegen Ende des Jahres 2025 zeigte, mit Rekordauftragseingängen im vierten Quartal, starker Nachfrage nach der fortschrittlichsten Technologie des Unternehmens sowie einem soliden Auftragsbestand bis ins Jahr 2026. Der Ausblick deutet auf weiteres Wachstum hin, unterstützt durch die zunehmende Einführung neuer Technologieknoten und anhaltende Kapazitätsengpässe entlang der gesamten Wertschöpfungskette.

Auf der negativen Seite zählte LVMH im Januar zu den größten negativen Beiträgen. Der Aktienkurs stand unter Druck aufgrund zunehmender Unsicherheit hinsichtlich der Nachfrage im Luxussegment, vor allem infolge einer schwächeren Konsumnachfrage in China. Gleichzeitig zeigten sich in den USA und Europa Anzeichen einer Normalisierung der Nachfrage.

Wir nutzten die starke Performance im Januar, um die Marktexpansion des Fonds etwas zu reduzieren. Die Absicherungspositionen dienen dazu, einen möglichen Anstieg der Volatilität zu steuern. Gleichzeitig bleiben wir für die kommenden Monate positiv für den Marktausblick, wobei die weitere Entwicklung maßgeblich von den Unternehmensgewinnen und der Reaktion der Märkte abhängen wird.

Sissener Canopus EUR R - monthly performance since inception

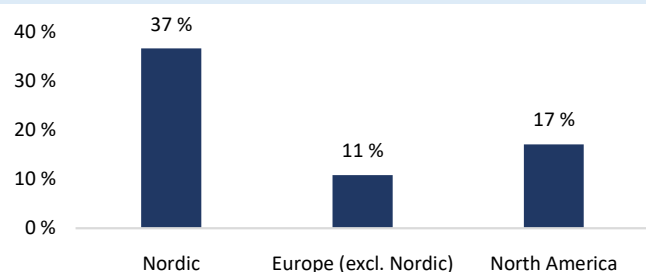
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022									-3.5 %	6.0 %	2.0 %	2.2 %	6.6 %
2023	0.2 %	1.5 %	-6.4 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.5 %	0.4 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	0.9 %	4.5 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.1 %	-1.4 %	-1.3 %	-1.3 %	0.4 %	0.3 %	-2.1 %	4.8 %
2025	2.1 %	-1.7 %	-2.4 %	-4.1 %	11.2 %	5.1 %	3.2 %	3.5 %	0.7 %	0.2 %	0.0 %	1.9 %	20.7 %
2026	3.5 %												3.5 %

Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

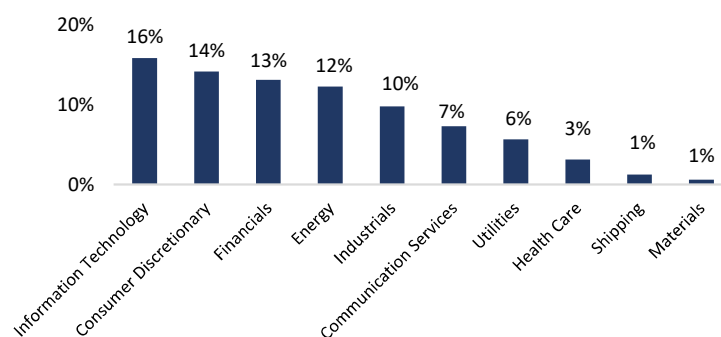
Sissener Canopus EUR IH - monthly performance since inception

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022									-3.5 %	6.0 %	1.9 %	2.2 %	6.5 %
2023	0.1 %	1.5 %	-6.3 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.5 %	0.4 %	4.2 %	1.5 %	0.5 %	0.9 %	4.7 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.7 %	1.5 %	5.6 %	0.1 %	-1.3 %	-1.4 %	-1.2 %	0.4 %	0.3 %	-2.2 %	5.1 %
2025	2.3 %	-1.8 %	-2.4 %	-4.1 %	11.3 %	5.0 %	3.2 %	3.6 %	0.7 %	0.3 %	0.0 %	1.9 %	21.1 %
2026	3.5 %												3.5 %

Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

Geographical distribution (incl. hedging instruments)


The bar chart shows market exposure by geographical area as of 30.01.

Sector distribution (excl. hedging instruments)


Top 5 positions - long	Weight
Storebrand ASA	7.0 %
ASML Holding NV	5.0 %
BW Offshore	4.3 %
Cloudberry Clean Energy AS	4.3 %
BP Plc	4.2 %

Top 5 sectors - short	Weight
Index	-18.2 %
Energy	-2.1 %
Information Technology	-1.5 %
Industrials	-1.4 %

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	99.3 %	99.3 %
Short	20.7 %	20.7 %
Net*	68.9 %	68.9 %
Gross	120.0 %	120.0 %

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	4.9 %	4.9 %
Short strategy	-0.2 %	-0.2 %
Index hedging	-0.2 %	-0.2 %

*Delta exposure Net - does not include call options or bonds. Contribution is based on an investment being classified as either long/short strategy and exclude fund costs.

**Contribution - is based on the fact that an investment is classified as either long/short strategy and excludes costs in the fund.

Fund information

Name: Sissener Sicav - Sissener Canopus
ISIN: EUR R-class - LU0694232645, EUR IH-class - LU2454854501,
Registration and legal form: SICAV (UCITS), Luxembourg
Strategy: Long/short global equity
Inception date: 22.09.2022
Bloomberg ticker: SPPSSER:LX, SPPSSIH:LX,
Management fee: EUR R-class LU0694232645 – 1.75%, EUR IH-class LU2454854501 – 1.50%,
Total costs (TER): EUR R-class LU0694232645 – 2%, EUR IH-class LU2454854501 – 1.8%,
Performance fee: 20%
Hurdle rate: 3m EURIBOR + 4%. See KIID on sissener.no for further description.
Investment Team: Jan Petter Sissener, Philippe Sissener, Mikael Gjerding, Peder Steen, Peter Knudsen, Mads Andreassen and Fredrik Thoresen
Investment Manager: Sissener AS

Historical returns are no guarantee of future returns. Future returns will, among other things, depend on market developments, the skill of the investment manager, the fund's risk profile and management fee. The return may become negative as a result of prices. Before investing, customers are advised to familiarize themselves with the fund's PRIIPS KIDs and prospectus, which contains further information about the fund's characteristics and costs. The information in is not intended as an offer or a recommendation for the purchase or sale of securities. Sissener AS does not guarantee that the information in the presentation is precise or complete. The statements reflect Sissener AS' opinion at the time the material was prepared. Please note that the information may have changed since the date of the presentation. Sissener AS assumes no responsibility for either direct or indirect losses incurred by the recipient on the basis of information in the presentation. Further information is available at www.sissener.no. Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, N-0123 Oslo.