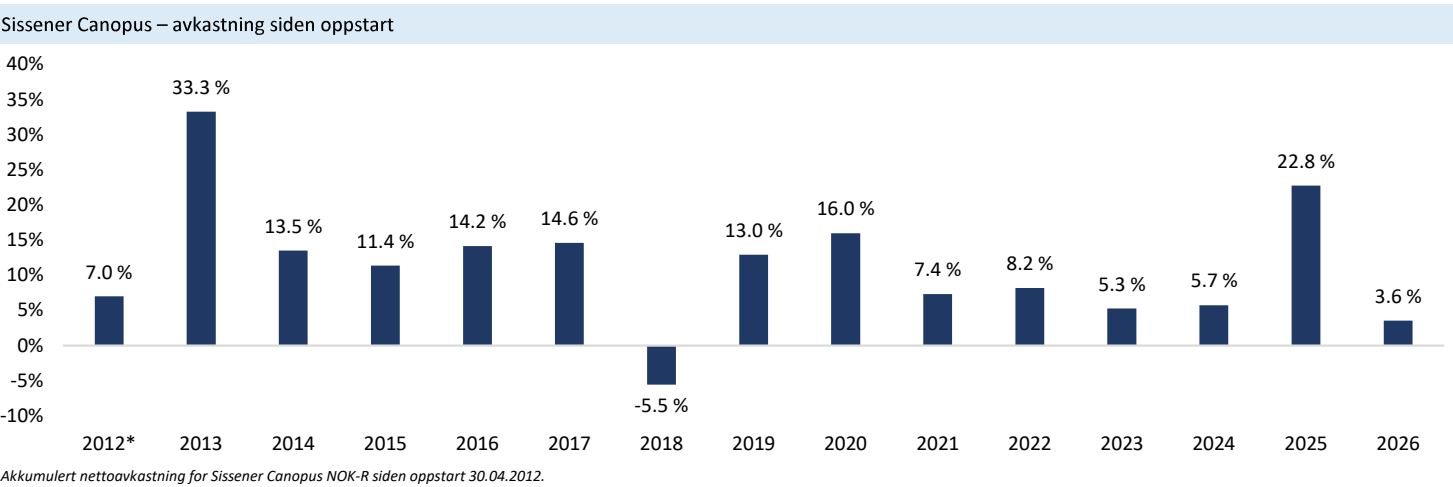


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavgkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	479.80	2639.20	Standardavvik	11.4 %
Avkastning siste måned	3.57 %	3.58 %	Nedsiderisiko	7.4 %
Avkastning hittil i år	3.57 %	3.58 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	24.40 %	24.65 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	379.80 %	163.92 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.07 %	10.59 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus fortsatte den positive utviklingen fra fjoråret, og fondet steg 3.6 % i januar.

Måneden var preget av sterkere utvikling i europeiske aksjer enn amerikanske, samtidig som markedene i USA hentet seg inn etter en svakere periode mot slutten av fjoråret. Geopolitisk uro og politiske utspill fra USA dominerte nyhetsbildet og bidro til økt etterspørsel etter sikre havner som gull, samt høyere oljepriser. Dette ga særlig god utvikling innen energi- og råvarerelaterte selskaper.

Aksjemarkedene viste en bredere oppgang, med god utvikling i mellomstore sykliske selskaper, støttet av et fortsatt konstruktivt makrobilde og forventninger om lavere renter fremover. Innen teknologi var utviklingen todelt: halvlederaksjer leverte sterk kursutvikling, mens programvareselskaper ble presset av økt konkurranse og strukturelle endringer knyttet til kunstig intelligens.

I løpet av måneden gjennomførte vi enkelte porteføljusteringer. Vi solgte oss ut av shippingsselskapet Frontline etter en måned med både rate- og kursoppgang. I tillegg realiserte vi også gevinster i Microsoft, som har vært en betydelig investering i fondet over tid. Vår vurdering er at mye av optimismen rundt kunstig intelligens nå er reflektert i verdsettelsen, samtidig som konkurransen innen skytjenester tiltar og flere aktører viser høyere relativ vekst innen dette kjerneområdet.

ASML leverte en sterk utvikling i januar, støttet av økende optimisme rundt globale halvlederinvesteringer drevet av kunstig intelligens. Solide kvartalstall og tydelige investeringssignaler fra TSMC, selskapets største kunde, pekte på høy aktivitet innen neste generasjons produksjonskapasitet og ga økt medvind for ASMLs ledende litografisystemer. Dette ble ytterligere bekreftet i ASMLs egen kvartalsrapport, som viste en klar re-akselerasjon mot slutten av 2025 med rekordhøye ordre i fjerde kvartal, sterk interesse for selskapets mest avanserte teknologi og en solid ordrebok inn i 2026. Guidingen indikerer videre vekst, støttet av økt bruk av nye teknologinoder og vedvarende kapasitetsbegrensninger i verdikjeden.

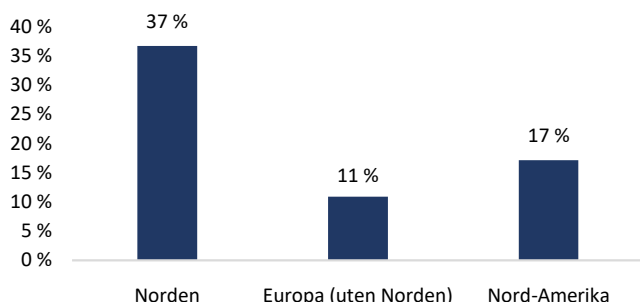
På den negative siden i januar var LVMH blant de største bidragsyterne. Aksjen utviklet seg svakt som følge av økt usikkerhet rundt etterspørselen i luksussegmentet, særlig drevet av svakere konsum i Kina. Samtidig viste etterspørselen i USA og Europa tegn til normalisering.

Vi benyttet den sterke utviklingen i januar til å redusere fondets markedseksposering noe. Sikringsposisjonene bidrar til å håndtere en eventuell økning i volatilitet. Samtidig er vi fortsatt positive til markedsutsiktene de kommende månedene, men den videre utviklingen vil i stor grad avhenge av selskapenes resultater og markedets reaksjoner.

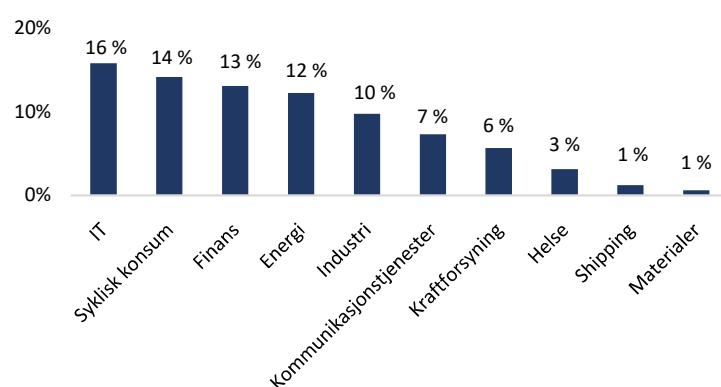
Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

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 %												3.6 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.01.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter


Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	7.0 %
ASML Holding NV	5.0 %
BW Offshore	4.3 %
Cloudberry Clean Energy AS	4.3 %
BP PLC	4.2 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-18.2 %
Energi	-2.1 %
IT	-1.5 %
Industri	-1.4 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	99.3 %	99.3 %
Short	20.7 %	20.7 %
Net*	68.9 %	68.9 %
Gross	120.0 %	120.0 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	4.9 %	4.9 %
Short strategi	-0.2 %	-0.2 %
Index hedging	-0.2 %	-0.2 %

*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: SPSSNR:LX, SPSSNR:LX, SPSSNI: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.