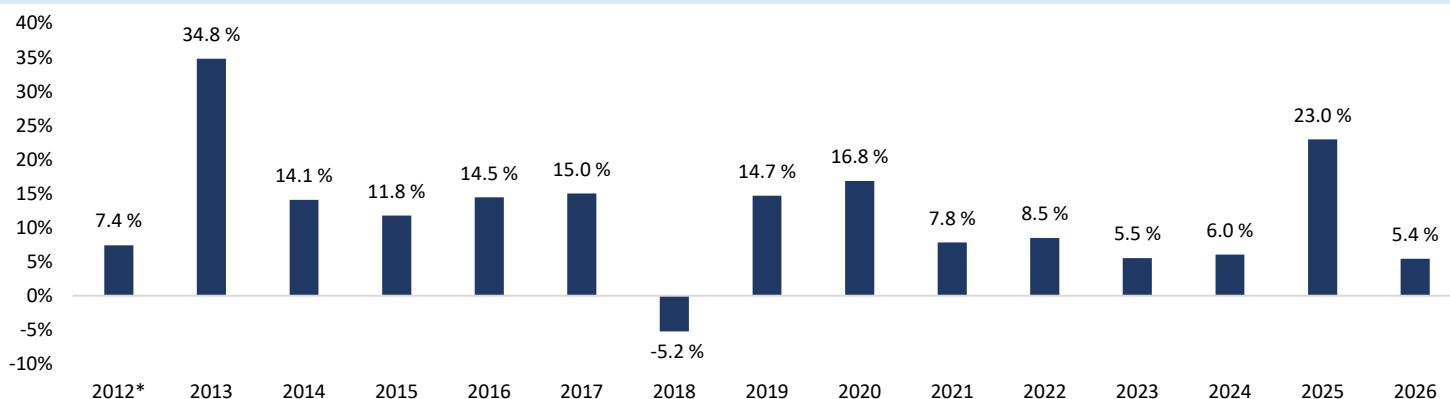


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team's investment competency in the Nordic markets.

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	14.83	14.93	Standard deviation	11.35 %	11.4 %
Performance last month	1.64 %	1.70 %	Downside risk	12.02 %	12.0 %
Performance YTD	5.18 %	5.21 %	Sharpe Ratio	0.8	0.8
Performance last 12 months	26.43 %	26.74 %	Sortino Ratio	0.8	0.8
Performance since inception	48.30 %	49.30 %			
Annual performance since inception	12.15 %	12.37 %	Fund AUM (M EUR): 311		

Monthly comment

Sissener Canopus setzte seinen Aufwärtstrend im Februar fort und lag um 1.8% im Plus. Seit Jahresbeginn liegt der Fonds damit bei rund 5.4%.

Der Februar war von deutlichen regionalen Unterschieden geprägt. US Indizes hatten mit einer starken Rotation aus Technologieunternehmen zu kämpfen, während sich die europäischen Märkte weiterhin stark entwickelten. Besonders Asien stach hervor, getrieben von struktureller Nachfrage nach AI sowie politischer Unterstützung, die mehrere Märkte nach oben trieb.

Technologielastige Indizes in den USA verzeichneten einen schwachen Monat, insbesondere im Softwaresektor, wo zunehmende Sorgen über Konkurrenz durch AI basierte Lösungen auf die Unternehmen drückten. Gleichzeitig verbesserte sich die Marktbreite, und stärker zyklische sowie gleichgewichtete Indizes zeigten Stärke. In Europa setzte sich der positive Trend fort, unterstützt durch Anzeichen einer wirtschaftlichen Verbesserung, insbesondere in Deutschland, wo erhöhte öffentliche Ausgaben allmählich Wirkung zeigen. Die EZB ließ die Zinsen unverändert, doch richtete sich die Aufmerksamkeit auf einen möglichen Führungswechsel.

Die Handelspolitik rückte erneut in den Fokus, nachdem der Oberste Gerichtshof der USA entschieden hatte, dass der Präsident keine Zölle eigenständig ohne Zustimmung des Kongresses einführen kann. Gleichzeitig wurden neue globale Zollmaßnahmen angekündigt. Die geopolitischen Spannungen zwischen den USA und dem Iran nahmen zu, nachdem die militärische Präsenz verstärkt und ein Angriff gemeinsam mit Israel durchgeführt wurde. Die Lage bleibt weiterhin ungeklärt, hat jedoch den Ölpreis steigen lassen, da der Schiffsverkehr durch die Straße von Hormus aus Sicherheitsgründen reduziert wurde.

Storebrand war im Februar der größte positive Beitragsleister im Fonds. Das Unternehmen berichtete höhere Ergebnisse im vierten Quartal und eine Verbesserung im Laufe des Jahres, getragen von stärkeren operativen Ergebnissen, verbesserten Margen im Versicherungsgeschäft sowie Wachstum im Asset Management. Das verwaltete Vermögen stieg, und die Eigenkapitalrendite verbesserte sich. Das Unternehmen schlug eine höhere Dividende sowie ein erweitertes Aktienrückkaufprogramm vor, unterstützt durch eine solide Kapitalposition. Die Aktie profitierte zudem von der Markttrotation weg von Technologie und hin zu europäischen Finanz und Value Aktien.

Deutsche Telekom gehörte ebenfalls zu den größten positiven Beitragsleistern im Februar. Die Aktie lag im Laufe des Monats um mehr als 20% im Plus, nachdem das Unternehmen bessere Quartalsergebnisse als erwartet gemeldet hatte und der Kapitalmarkttag von T Mobile Sorgen über zunehmenden Wettbewerb im US Mobilfunkmarkt zerstreute. Wir glauben zudem, dass laufende Konsolidierungsdiskussionen in Europa sowie generelle Safe Haven Zuflüsse die Kursentwicklung unterstützt haben. Unsere Investmentthese zu Deutsche Telekom basiert auf der einzigartigen Kombination aus stabilen europäischen Telekomaktivitäten und dem Wachstumspotenzial von T Mobile in den USA.

Amazon und Vend Marketplaces gehörten im Februar zu den schwächsten Positionen. Beide Unternehmen lieferten zu Beginn des Monats solide Quartalsergebnisse, dennoch gerieten die Aktien unter Druck, als sich der Technologiesektor abschwächte und Investoren ihre Exponierung gegenüber Wachstums und Plattformunternehmen reduzierten. Wir beobachteten zunehmende Sorgen, dass neue AI basierte Lösungen etablierte Geschäftsmodelle herausfordern könnten. Nach unserer Einschätzung erscheinen diese Bedenken angesichts der starken Marktpositionen der Unternehmen übertrieben.

Im Laufe des Februars nahmen wir mehrere Anpassungen im Portfolio vor. Unter anderem verkauften wir unsere Position in LVMH bereits früh im Monat vollständig. Die Entscheidung basierte auf anhaltender Unsicherheit rund um den chinesischen Konsumenten, insbesondere im Vorfeld des chinesischen Neujahrs, sowie auf einer zunehmend unklaren Zeitschiene dafür, wann sich eine echte Erholung der chinesischen Konsumnachfrage materialisieren könnte. Diese Einschätzung wurde durch Kommentare konkurrierender Unternehmen im Rahmen ihrer Quartalspräsentationen zusätzlich untermauert.

Die Märkte sind derzeit von erheblicher Unsicherheit geprägt, insbesondere aufgrund des eskalierenden Konflikts im Nahen Osten. In diesem Umfeld hat unsere Exponierung gegenüber dem Energiesektor positiv beigetragen, da steigende Ölpreise die Portfoliorenditen in den vergangenen Wochen unterstützt haben. In Phasen erhöhter Marktunsicherheit und Volatilität sehen wir Sissener Canopus gut positioniert. Die Absicherungspositionen des Fonds sind gezielt dafür ausgelegt, solche Situationen zu bewältigen und ermöglichen es uns, Unsicherheit zu navigieren und potenziell auch davon zu profitieren, auf eine Weise, die stärker richtungsabhängige Portfolios nicht können. Gleichzeitig sind wir bereit, das Risiko zu erhöhen, wenn wir der Ansicht sind, dass der Zeitpunkt dafür gekommen ist.

Sissener Canopus EUR R - monthly performance since inception

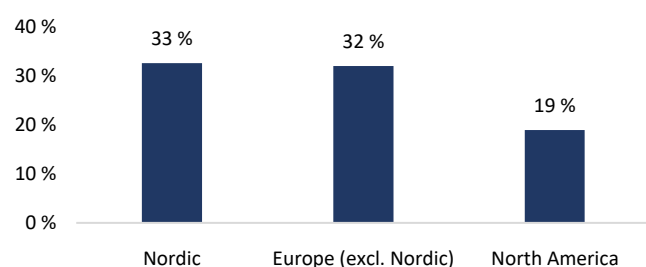
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022									-3.5 %	6.0 %	2.0 %	2.2 %	6.6 %
2023	0.2 %	1.5 %	-6.4 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.5 %	0.4 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	0.9 %	4.5 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.1 %	-1.4 %	-1.3 %	-1.3 %	0.4 %	0.3 %	-2.1 %	4.8 %
2025	2.1 %	-1.7 %	-2.4 %	-4.1 %	11.2 %	5.1 %	3.2 %	3.5 %	0.7 %	0.2 %	0.0 %	1.9 %	20.7 %
2026	3.5 %	1.6 %											5.2 %

Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

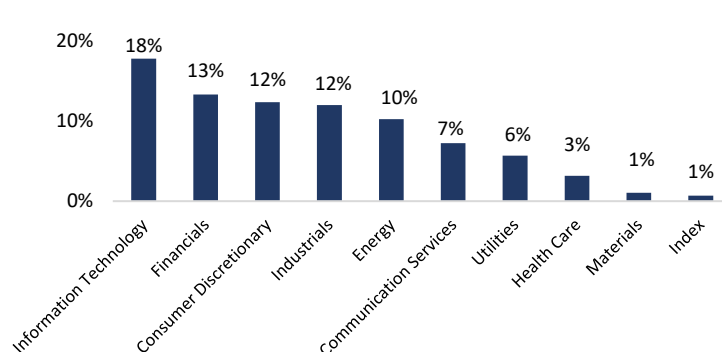
Sissener Canopus EUR IH - monthly performance since inception

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 %	1.7 %											5.2 %

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 27.02

Sector distribution (excl. hedging instruments)


Top 5 positions - long	Weight
Storebrand ASA	7.7 %
Rolls-Royce Holdings PLC	5.3 %
ASML Holding NV	4.8 %
Europris	4.2 %
Cloudberry Clean Energy AS	4.1 %

Top 5 sectors - short	Weight
Energy	-2.9 %
Industrials	-2.1 %
Health Care	-1.4 %
Financials	-1.1 %
Materials	-1.0 %

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	95.2 %	97.3 %
Short	23.9 %	22.2 %
Net*	62.8 %	65.9 %
Gross	119.0 %	119.5 %

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	3.2 %	8.2 %
Short strategy	-0.3 %	-0.5 %
Index hedging	-0.7 %	-1.0 %

*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.