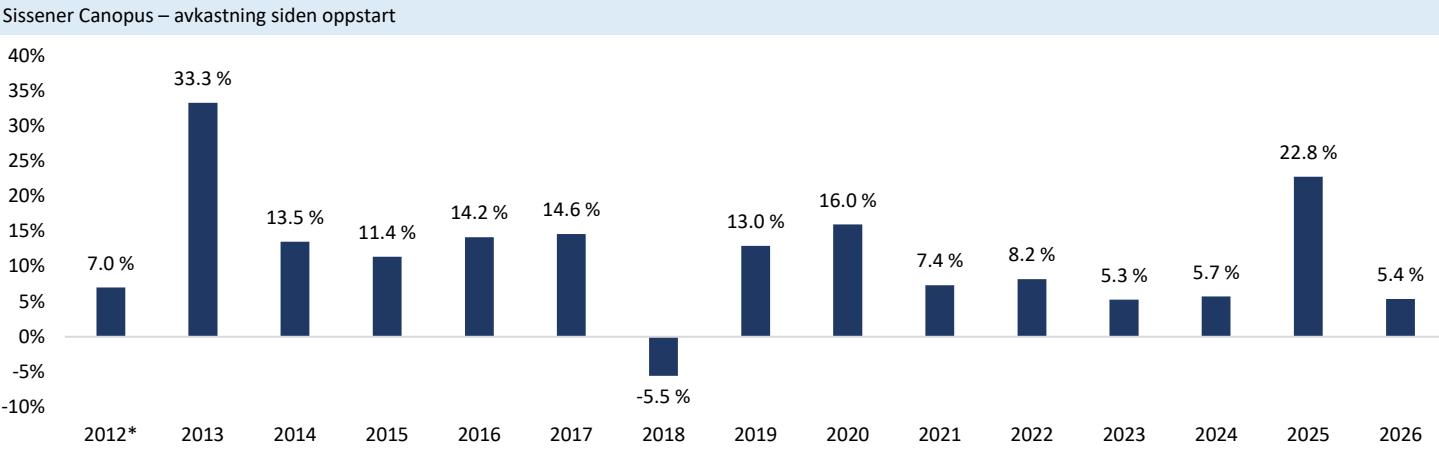


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



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

Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	488.27	2686.22	Standardavvik	11.3 %
Avkastning siste måned	1.77 %	1.78 %	Nedsiderisiko	7.4 %
Avkastning hittil i år	5.39 %	5.43 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	28.47 %	28.72 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	388.27 %	168.62 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.14 %	10.71 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus fortsatte oppgangen i februar og steg 1.8%. Fondet er dermed opp ca. 5.4% hittil i år.

Februar var preget av tydelige regionale forskjeller. Amerikanske indekser slet med kraftig rotasjon ut av teknologiselskapene, mens europeiske markeder fortsatte sin sterke utvikling. Asia utmerket seg spesielt, drevet av strukturell etterspørsel etter AI og politisk støtte som løftet flere markeder.

Teknologitunge indekser i USA hadde en svak måned, særlig innen programvare, der økt bekymring for konkurranse fra AI-baserte løsninger tynget selskapene. Samtidig bedret markedsbredden seg, og mer sykliske og likt vektete indekser viste styrke. I Europa fortsatte den positive trenden, støttet av tegn til bedring i økonomien, spesielt i Tyskland, hvor økt offentlig pengebruk begynner å gi effekt. ECB holdt renten uendret, men oppmerksomheten var rettet mot mulig lederskifte.

Handelspolitikk kom igjen i fokus etter at den amerikanske høyesterett slo fast at presidenten ikke kan innføre toll på egenhånd uten kongressens godkjenning, samtidig som nye globale tolltiltak ble varslet. Geopolitisk spenning økte mellom USA og Iran etter økt militær tilstedeværelse og et angrep gjennomført sammen med Israel. Situasjonen er fortsatt uavklart, men har løftet oljeprisen ettersom skipstrafikken gjennom Hormuzstredet er redusert av sikkerhetshensyn.

Storebrand var fondets beste bidragsyter i februar. Selskapet rapporterte høyere resultat i fjerde kvartal og forbedring gjennom året, drevet av økt driftsresultat, bedre marginer i forsikring og vekst i kapitalforvaltningen. Forvaltningskapitalen økte, og avkastningen på egenkapitalen bedret seg. Selskapet foreslår økt utbytte og utvidet tilbakekjøp av egne aksjer, støttet av en solid kapitalposisjon. Aksjen fikk også støtte fra en markedsrotasjon bort fra teknologi og mot europeiske finans- og verdiaksjer.

Deutsche Telekom var også blant de største positive bidragsyterne i februar. Aksjen steg over 20% i løpet av måneden etter at selskapet rapporterte bedre kvartalstall enn ventet, og T-Mobiles kapitalmarkedsdag roet bekymringene for økt konkurranse i det amerikanske mobilmarkedet. Vi tror videre konsolideringsdiskusjoner i Europa og generell «safe haven»-flyt også understøttet kursutviklingen. Vår tese på Deutsche Telekom er basert på selskapets unike kombinasjon av stabile europeiske telekomoperasjoner og vekstpotensialet i T-Mobile i USA.

Amazon og Vend Marketplaces var blant de svakeste aksjene i februar. Begge selskapene leverte solide kvartalsresultater tidlig i måneden, men kursene ble likevel presset etter hvert som teknologisektoren svekket seg og investorer reduserte eksponeringen mot vekst- og plattformsselskaper. Vi så en voksende bekymring for at nye AI-baserte løsninger kan utfordre veletablerte forretningsmodeller. Etter vår vurdering fremstår denne frykten som overdrevet, gitt selskapenes markedsposisjon.

Vi foretok enkelte justeringer i porteføljen i løpet av februar. Vi solgte oss blant annet helt ut av LVMH tidlig i måneden. Beslutningen ble tatt på bakgrunn av vedvarende usikkerhet rundt den kinesiske forbrukeren, særlig i forkant av kinesisk nyttår, og en stadig mer tvilsom tidshorisont for når en reell gjeninnhenting i kinesisk forbrukerretterspørsel faktisk vil materialisere seg. Dette ble forsterket av kommentarer fra konkurrerende selskaper i forbindelse med deres kvartalspresentasjoner.

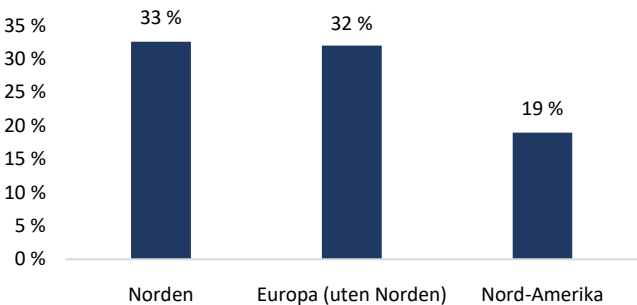
Markedene preges for øyeblikket av betydelig usikkerhet, særlig som følge av den eskalerende konflikten i Midtøsten. I denne konteksten bidrar vår eksponering mot energisektoren positivt, ettersom stigende oljepriser har støttet avkastningen i porteføljen den siste tiden. I perioder med økt markedsuro og volatilitet mener vi Sissener Canopus er godt posisjonert. Fondets sikringsposisjoner er nettopp utformet for å håndtere slike situasjoner, og gir oss muligheten til å navigere usikkerheten, og potensielt dra nytte av den, på en måte som mer retningsbestemte porteføljer ikke kan. Samtidig er vi også klare til å øke risikoen, når vi mener tiden er inne for det.

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 %											5.4 %

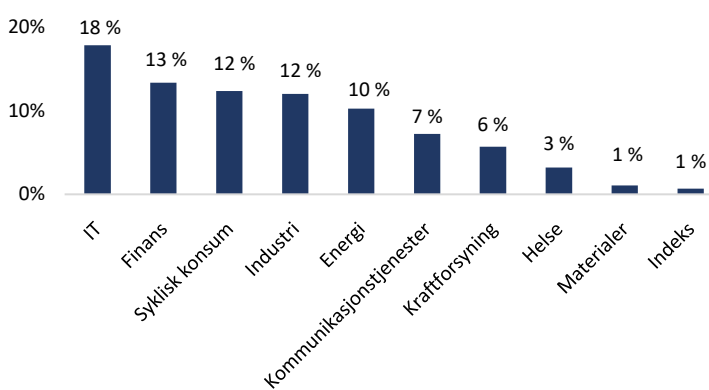
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 27.02.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	7.7 %
Rolls-Royce Holdings PLC	5.3 %
ASML Holding NV	4.8 %
Europris	4.2 %
Cloudberry Clean Energy AS	4.1 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Energi	-2.9 %
Industri	-2.1 %
Helse	-1.4 %
Finans	-1.1 %
Materialer	-1.0 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	95.2 %	97.3 %
Short	23.9 %	22.2 %
Net*	62.8 %	65.9 %
Gross	119.0 %	119.5 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	3.2 %	8.2 %
Short strategi	-0.3 %	-0.5 %
Index hedging	-0.7 %	-1.0 %

*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 kursstap. 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.