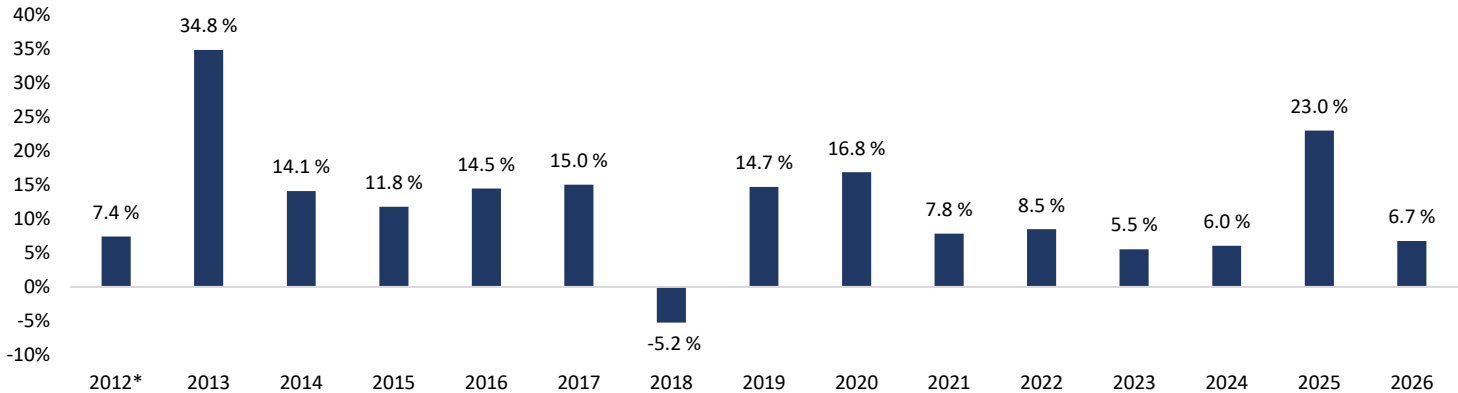


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team's investment competency in the Nordic markets.

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	14.99	15.09	Standard deviation	11.08 %	11.1 %
Performance last month	1.08 %	1.07 %	Downside risk	11.76 %	11.8 %
Performance YTD	6.31 %	6.34 %	Sharpe Ratio	0.8	0.9
Performance last 12 months	30.92 %	31.22 %	Sortino Ratio	0.8	0.8
Performance since inception	49.90 %	50.90 %			
Annual performance since inception	12.18 %	12.39 %	Fund AUM (M EUR): 324		

Monthly comment

Sissener Canopus EUR-R legte im März um 1.1% zu und liegt seit Jahresbeginn bei +6.3%.

Die globalen Märkte verzeichneten im März erhebliche Schwankungen, mit den größten monatlichen Rückgängen seit mehreren Jahren. Der Abschwung war breit angelegt und wurde durch geopolitische Spannungen nach Angriffen auf den Iran verstärkt, die zur Schließung der Straße von Hormus und zu erheblichen Störungen der Energieversorgung führten. Dies ließ die Energiepreise deutlich ansteigen, während zunehmende Inflations Sorgen zu höheren Zinsen und Erwartungen weiterer Zinserhöhungen beitrugen. Gold gab nach vorherigen Kursgewinnen nach, und auch im privaten Kreditmarkt nahmen die Sorgen zu. Die Energiekrise führte dazu, dass Öl- und Gasaktien als einziger Sektor positive Renditen erzielten, während auch der Chemiesektor von Erwartungen eines knapperen Angebots und verbesserter Preissetzung profitierte.

Wir haben im Laufe des Monats eine Position in UBS Group AG aufgebaut. Die Investmentthese basiert auf starkem Gewinnwachstum, einer gut umgesetzten Integration von Credit Suisse sowie einem regulatorischen Überhang, der aus unserer Sicht deutlich näher an einer Lösung ist, als es aktuell im Markt eingepreist ist. UBS ist der weltweit führende Vermögensverwalter mit Rekordergebnissen und gibt Kapital über eine steigende Dividende sowie Aktienrückkäufe an die Aktionäre zurück. Wir sehen erhebliches Aufwärtspotenzial, sobald regulatorische Klarheit geschaffen wird und die Eigenkapitalrendite sich den unternehmenseigenen Zielwerten annähert.

BP war im März der größte positive Beitragsleister des Fonds, mit einem Kursanstieg von knapp 27% im Monatsverlauf. Das Unternehmen profitiert direkt von höheren Ölpreisen. Die strategische Neuausrichtung auf das Kerngeschäft Öl und Gas unter der neuen CEO Meg O'Neill hat die Position des Unternehmens im aktuellen Umfeld gestärkt. Unsere Investmentthese für BP basiert auf der Fähigkeit des Unternehmens, bei hohen Ölpreisen einen starken freien Cashflow zu generieren, kombiniert mit einer attraktiven Bewertung und einer progressiven Dividendenpolitik.

Aker BP gehörte ebenfalls zu den stärksten Beitragsleistern, mit einem Kursanstieg von über 26% im März. Als Produzent von Öl und Gas auf dem norwegischen Kontinentalschelf profitierte das Unternehmen von steigenden Energiepreisen. Die quartalsweise Dividendenzahlung unterstreicht die solide finanzielle Position. Absicherungspositionen in europäischen Indexoptionen trugen ebenfalls positiv bei, da die Märkte insgesamt rückläufig waren.

Auf der negativen Seite zeigte Rolls-Royce im März eine schwache Entwicklung. Die Aktie war im Monatsverlauf rückläufig, vor allem aufgrund allgemeiner Risikoaversion und einer Rotation weg von hoch bewerteten Unternehmen nach einer starken Kursentwicklung in den Vormonaten. Unsere langfristige Investmentthese zu Rolls-Royce bleibt unverändert. Das Unternehmen befindet sich in einer umfassenden Restrukturierung, mit deutlichen Margenverbesserungen und solidem Wachstum bei den Erlösen aus langfristigen Serviceverträgen für Flugzeugtriebwerke, getrieben durch eine steigende globale Flugaktivität. Aus unserer Sicht ist der Rückgang vorübergehend, und wir halten an der Position fest.

Höhere Zinsen, geopolitische Spannungen und der Konflikt im Nahen Osten schaffen ein herausforderndes Umfeld und machen die kurzfristige Marktentwicklung schwer vorhersehbar. Sissener Canopus ist derzeit konservativ positioniert, mit einer Nettoaktienquote von unter 40%, und wir haben das Risiko bewusst im Einklang mit der steigenden Unsicherheit reduziert. Gleichzeitig haben wir das Portfolio über Optionen so positioniert, dass die Exponierung bei einer Markterholung erhöht wird, während der Abwärtsschutz bestehen bleibt. Die Absicherungsstrategien des Fonds sind genau für solche Phasen ausgelegt, und wir sind bereit, das Risiko zu erhöhen, sobald wir den Zeitpunkt dafür als günstig erachten.

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 %	1.1 %										6.3 %

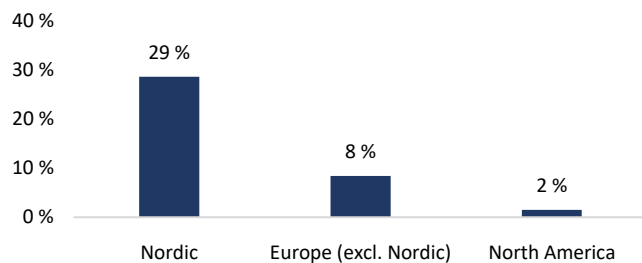
Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

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 %	1.1 %										6.3 %

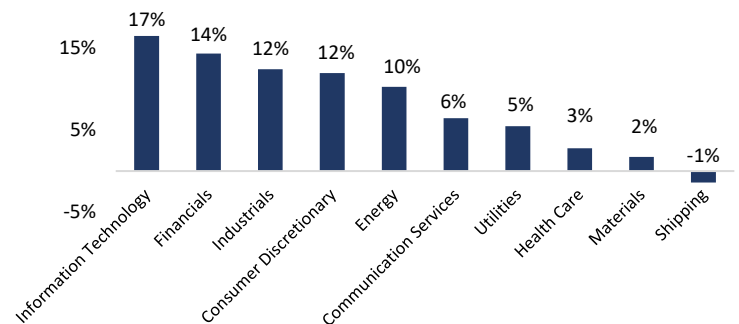
Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

Geographical distribution (incl. hedging instruments)



The bar chart shows market exposure by geographical area as of 31.03

Sector distribution (excl. hedging instruments)



Top 5 positions - long

Position	Weight
Storebrand ASA	7.2 %
BP Plc	5.0 %
Rolls-Royce Holdings PLC	4.4 %
ASML Holding NV	4.1 %
Europris	4.0 %

Top 5 sectors - short

Sector	Weight
Index	-42.1 %
Energy	-3.2 %
Industrials	-2.0 %
Health Care	-2.0 %
Shipping	-1.4 %

Delta exposure

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	95.8 %	96.8 %
Short	42.9 %	29.5 %
Net*	44.2 %	58.3 %
Gross	138.8 %	126.3 %

Contribution**

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	-0.2 %	7.7 %
Short strategy	-0.9 %	-1.4 %
Index hedging	2.7 %	2.0 %

*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 tuna 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.