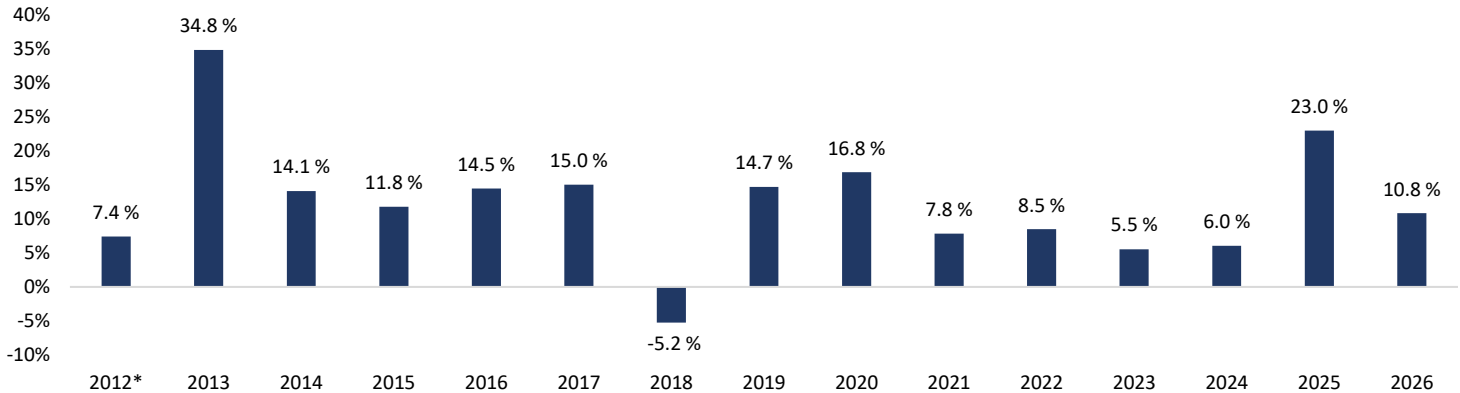


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team's investment competency in the Nordic markets.

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	15.54	15.64	Standard deviation	10.93 %	10.9 %
Performance last month	3.67 %	3.64 %	Downside risk	11.55 %	11.6 %
Performance YTD	10.21 %	10.22 %	Sharpe Ratio	0.9	0.9
Performance last 12 months	41.53 %	41.80 %	Sortino Ratio	0.9	0.9
Performance since inception	55.40 %	56.40 %			
Annual performance since inception	13.01 %	13.21 %	Fund AUM (M EUR): 359		

Monthly comment

Sissener Canopus EUR-R legte im April um 3.7% zu und liegt seit Jahresbeginn damit 10.2% im Plus, ein starker Start in das Jahr 2026.

Der April war geprägt von einer kräftigen Rally an den globalen Aktienmärkten, mit neuen Allzeithochs in den US-Technologieindizes und einer der stärksten Monatsrenditen seit vielen Jahren. Die europäischen Märkte folgten, trotz schwacher Makrodaten und zunehmender Sorgen um das Wachstum. Die Renditen langlaufender europäischer Staatsanleihen stiegen weiter und notieren nun auf mehrjährigen Höchstständen. Die Geopolitik dominierte weiterhin die Schlagzeilen, und der Konflikt im Nahen Osten entwickelte sich über den Monat hinweg fort. Mitte April kündigten die USA eine Blockade der Straße von Hormus an, um den Iran zurück an den Verhandlungstisch zu drängen. Die Gespräche kamen jedoch zum Stillstand, und der Ölpreis stieg deutlich, bevor er gegen Monatsende wieder etwas nachgab. Der Anstieg an den Aktienmärkten wurde gleichzeitig von einer relativ kleinen Gruppe von Unternehmen getragen. Die größten US-Technologiekonzerne dominierten das Renditebild und lieferten zudem solide Quartalszahlen ab.

Infineon zählte im April zu den wichtigsten Performance-Treibern des Fonds. Die Aktie legte im Monatsverlauf deutlich zu, getragen von einer steigenden Nachfrage nach Stromversorgungs- und Leistungshalbleiterkomponenten im Zusammenhang mit KI-Infrastruktur. Die Positionierung des Unternehmens im Bereich Leistungshalbleiter macht es zu einem zentralen Akteur beim Übergang zu höherer Leistungsdichte in Rechenzentren sowie längerfristig bei der Elektrifizierung von Fahrzeugen. Unsere Investmentthese zu Infineon basiert auf der führenden Position in Siliziumkarbid und im industriellen Halbleitergeschäft, kombiniert mit einer moderaten Bewertung im Vergleich zu rein KI-exponierten Halbleitertiteln.

Auch Marvell Technology entwickelte sich im April stark. Die Aktie legte um über 65% zu, getragen von einer verstärkten Aufmerksamkeit für die Netzwerklösungen des Unternehmens und steigenden Investitionen in maßgeschneiderte Halbleiter für die größten Hyperscaler. Als reines Rechenzentrums-Investment mit einem Umsatzwachstum von 30-35% und strategischen Kooperationen mit Nvidia sehen wir Marvell weiterhin gut in der Wertschöpfungskette positioniert.

Auf der anderen Seite zählte Rheinmetall im April zu den größten negativen Performance-Beiträgen. Die Aktie gab im Monatsverlauf nahezu durchgehend nach, trotz der zunehmenden Spannungen im Nahen Osten und der anhaltenden Aufrüstung in Europa. Hauptgrund waren die Sorgen des Marktes hinsichtlich des Q1-Berichts des Unternehmens, in gewissem Umfang nachvollziehbar. Unsere Einschätzung ist jedoch, dass die Befürchtungen über Verzögerungen bei der Umsetzung des Auftragsbestands in tatsächliche Umsätze überzogen und für die langfristige Bewertung des Unternehmens nicht wesentlich sind. Angesichts der anhaltenden Militärausgaben in Europa, insbesondere in Deutschland, bleiben wir bei Rheinmetall positiv positioniert.

Nach der kräftigen Rally im April ist die Marktstimmung sehr positiv, und weitere Kursgewinne dürften neue positive Impulse erfordern. Die Nettoexposition des Fonds lag zum Monatsende bei rund 40%, wesentlich getragen von den Absicherungspositionen. Gleichzeitig verfügen wir über ein ausgewogenes Portfolio mit Engagements in strukturellen Wachstumstreibern in den Bereichen Halbleiter und europäische Verteidigung, soliden Unternehmen aus dem Finanz- und Energiesektor sowie Absicherungen für den Fall, dass die Volatilität von den derzeit niedrigen Niveaus aus steigt. Wir halten dies für eine sinnvolle Strategie, und auch wenn 2026 stark begonnen hat, blicken wir positiv auf die Aussichten des Fonds für den weiteren Jahresverlauf.

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 %	3.7 %									10.2 %

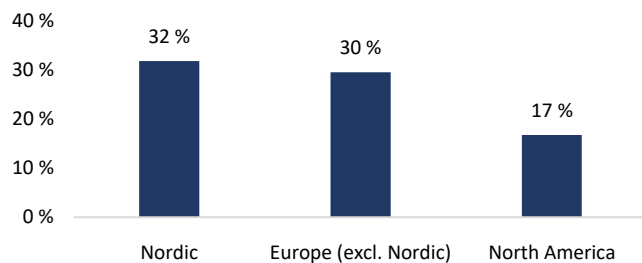
Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

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 %	1.1 %	3.6 %									10.2 %

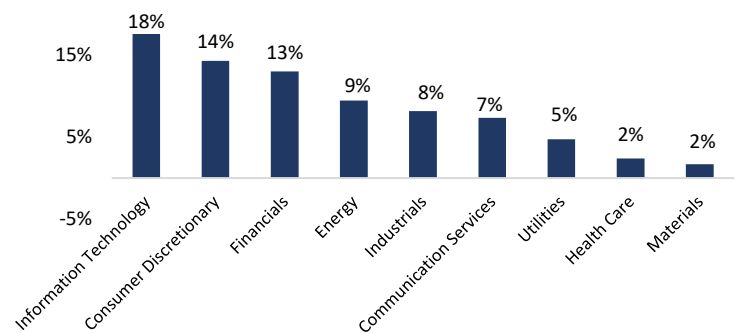
Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

Geographical distribution (incl. hedging instruments)



The bar chart shows market exposure by geographical area as of 30.04

Sector distribution (excl. hedging instruments)



Top 5 positions - long

Position	Weight
Storebrand ASA	7.1 %
BP Plc	4.6 %
Amazon.com Inc	4.3 %
Rolls-Royce Holdings PLC	4.0 %
ASML Holding NV	3.9 %

Top 5 sectors - short

Sector	Weight
Industrials	-4.0 %
Energy	-2.9 %
Health Care	-1.6 %
Shipping	-1.3 %
Financials	-1.1 %

Delta exposure

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	95.5 %	96.5 %
Short	31.7 %	30.0 %
Net*	52.3 %	56.8 %
Gross	127.2 %	126.5 %

Contribution**

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	7.9 %	16.0 %
Short strategy	0.0 %	-1.4 %
Index hedging	-3.1 %	-1.6 %

*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.