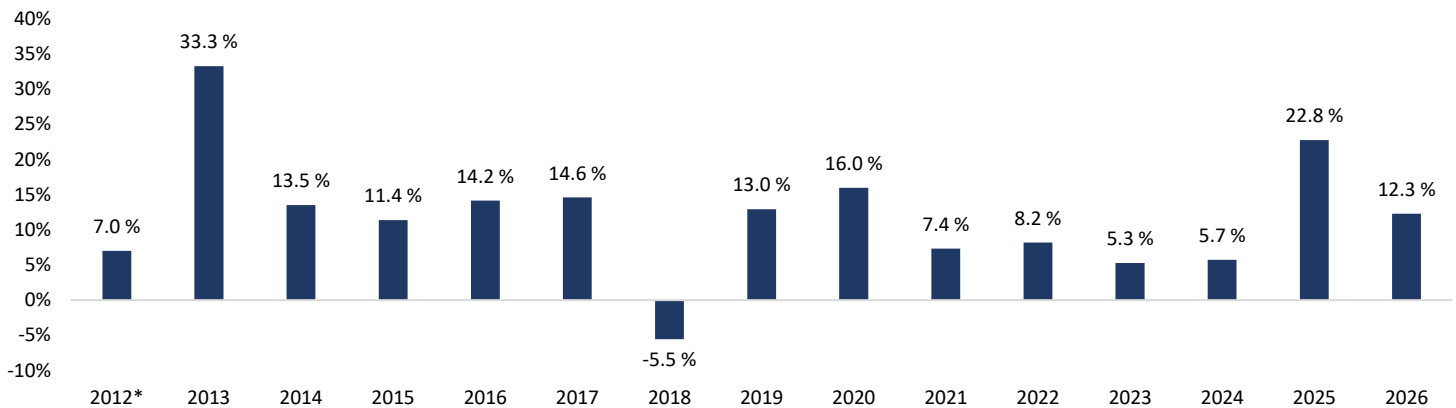


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktivt risikojustert absolutt avkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



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	520.21	2863.33	Standardavvik	11.3 %
Avkastning siste måned	1.39 %	1.40 %	Nedsiderisiko	7.3 %
Avkastning hittil i år	12.29 %	12.38 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	31.38 %	31.64 %	Sortino Ratio	1.4
Avkastning siden oppstart	420.21 %	186.33 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.42 %	11.14 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus steg 1.4% i mai, og er dermed opp 12.3% hittil i år.

Oppgangen i de globale aksjemarkedene fortsatte i mai. Amerikanske indekser nådde nye toppnoteringer, drevet av sterke kvartalstall fra de største teknologiselskapene, og S&P 500 steg over 5%. Også europeiske markeder utviklet seg positivt, mens Oslo Børs ble liggende omtrent uendret. Signaler om avtagende spenninger i Midtøsten og håp om en forhandlingsløsning bidro til økt optimisme, og tynget energitunge selskaper.

Infineon var fondets mest positive bidragsyter for andre måned på rad. Som omtalt i forrige månedssrapport bygger vår tese på selskapets ledende posisjon innen silisiumkarbid og kraftkomponenter til AI-datasentre. Selskapet rapporterte solide kvartalstall i starten av mai og hevet samtidig helårsguidingen. Napatech bidro også positivt til avkastningen i mai. Selskapet leverer maskinvare for nettverksakselerasjon, et område med økende etterspørsel relatert til AI og datasentre. Førstekvartalsrapporten tidlig i måneden overgikk forventningene, og viste en omsetningsvekst på over 50%. Videre guidet ledelsen mot tilsvarende vekst for året som helhet.

Etterfulgt av en periode med god avkastning på energiaksjene våre, drevet av stigende olje- og gasspriser foregående to måneder, opplevde vi i mai en delvis reversering av underliggende priser. Dette påvirket fondets energieksponering negativt. Det er dog verdt å merke seg at fondet i hovedsak er eksponert mot selskaper hvor avkastningen ikke alene antas å være drevet av underliggende priser, men også underliggende produksjonsvekst eller andre hendelser som ikke er fullt ut reflektert i dagens aksjekurser. Vi er av den oppfatning at dette, sammen med andre faktorer, vil beskytte nedsiden skulle trenden fra mai fortsette. Dersom det motsatte skulle være tilfelle er fondet posisjonert for å dra nytte av en potensiell reversering av nevnte trend.

På tampen av måneden deltok vi i børsnoteringen av danske BioMar. Selskapet er verdens tredje største produsent av fôr til havbruksnæringen, med laks som viktigste sluttmarked. Bransjen har høy kapasitetsutnyttelse og ofte lange kundekontrakter. BioMar opererer med en cost-plus-modell som skjermer marginene mot råvaresvingninger. Forskningsdrevet produktutvikling har nær doblet driftsresultatet per tonn fra 2022 til 2024, med en avkastning på investert kapital over 20%. Aksjen ble priset på linje med oppdrettselskapene, til tross for en mer stabil inntjeningsprofil, noe vi anser som attraktivt.

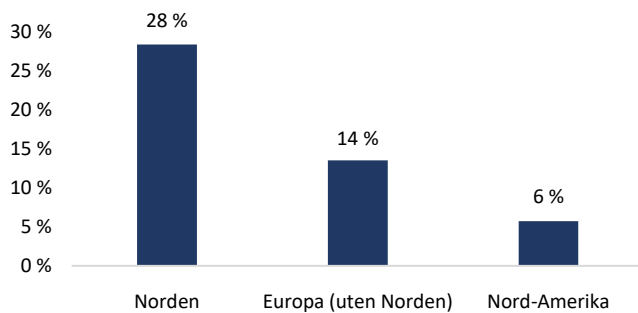
Vi fortsetter vår disiplinerte tilnærming, og opprettholder fondets konservative posisjonering til markedet med en netto aksjeeksponering på rundt 42% ved utgangen av mai. Porteføljen preges av det vi mener er solide selskaper med eksponering mot strukturelle vekst drivere, samt nedsidebeskyttelse dersom volatiliteten skulle stige igjen. Med et fleksibelt mandat og en selektiv tilnærming er vi positive til fondets utsikter.

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 %	1.2 %	3.8 %	1.4 %								12.3 %

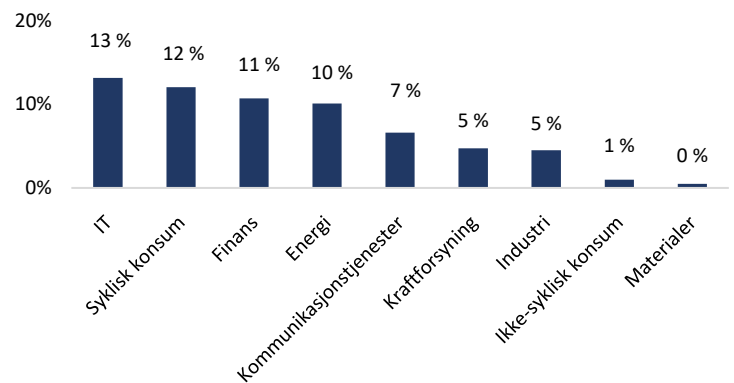
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-lassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 29.05.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	6.8 %
BP Plc	3.8 %
Europris	3.6 %
Infineon Technologies AG	3.4 %
ASML Holding NV	3.3 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-12.0 %
Industri	-4.8 %
Energi	-1.7 %
Helse	-1.5 %
Shipping	-1.2 %

Eksponering (deltjustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	81.0 %	93.4 %
Short	23.4 %	28.7 %
Net*	42.3 %	53.9 %
Gross	104.4 %	122.1 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	2.2 %	18.1 %
Short strategi	0.0 %	-1.3 %
Index hedging	-0.6 %	-2.3 %

\*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](http://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](http://www.sissener.no), Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, N-0123 Oslo.