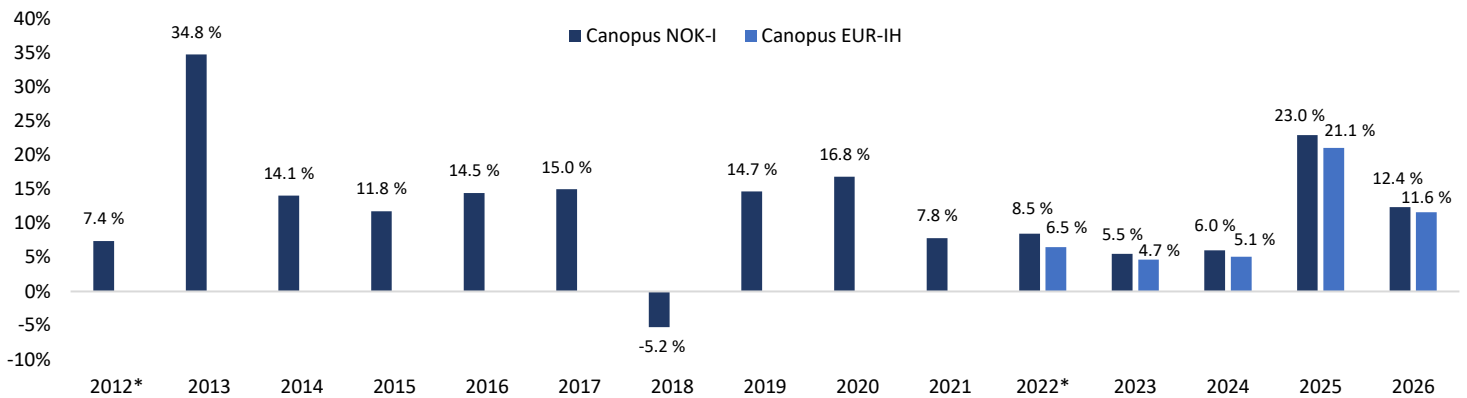


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team's investment competency in the Nordic markets.

Sissener Canopus – performance since inception



*Accumulated net performance for Sissener Canopus NOK-I since inception 30.04.2012 and Sissener Canopus EUR-IH since inception 22.09.2022.

Key figures	EUR-R	EUR-IH	Risk figures (since inception)	EUR-R	EUR-IH
NAV end of month	15.73	15.84	Standard deviation	10.85 %	10.86 %
Performance last month	1.22 %	1.28 %	Downside risk	11.43 %	11.45 %
Performance YTD	11.56 %	11.63 %	Sharpe Ratio	0.9	1.0
Performance last 12 months	28.83 %	28.99 %	Sortino Ratio	0.9	0.9
Performance since inception	57.30 %	58.40 %			
Annual performance since inception	13.08 %	13.29 %	Fund AUM (M EUR): 380		

Monthly comment

Sissener Canopus EUR-IH verzeichnete im Mai einen Anstieg von 1.3% und liegt damit seit Jahresbeginn mit 11.6% im Plus.

Die globalen Aktienmärkte setzten ihre Aufwärtsbewegung im Mai fort. US-Indizes erreichten neue Allzeithochs, getrieben durch starke Quartalsergebnisse der größten Technologieunternehmen, wobei der S&P 500 um mehr als 5% zulegte. Auch europäische Märkte entwickelten sich positiv, während die Osloer Börse weitgehend unverändert blieb. Signale einer nachlassenden Spannung im Nahen Osten und die Hoffnung auf eine Verhandlungslösung trugen zu gesteigertem Optimismus bei und belasteten energielastige Unternehmen.

Infinion war zum zweiten Mal in Folge der stärkste positive Einzelbeitrag des Fonds. Wie im vorigen Monatsbericht erläutert, basiert unsere These auf der führenden Marktstellung des Unternehmens im Bereich Siliziumkarbid und Leistungskomponenten für KI-Rechenzentren. Das Unternehmen veröffentlichte Anfang Mai solide Quartalszahlen und erhöhte gleichzeitig seine Jahresprognose.

Napatech leistete im Mai ebenfalls einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Das Unternehmen liefert Hardware für Netzwerkbeschleunigung, ein Bereich mit wachsender Nachfrage im Zusammenhang mit KI und Rechenzentren. Der Bericht für das erste Quartal, der Anfang des Monats veröffentlicht wurde, übertraf die Erwartungen und wies ein Umsatzwachstum von mehr als 50% aus. Darüber hinaus stellte das Management für das Gesamtjahr ein ähnliches Wachstum in Aussicht.

Nach einer Phase starker Renditen aus unseren Energiepositionen, die in den vorangegangenen zwei Monaten durch steigende Öl- und Gaspreise begünstigt wurden, erlebten wir im Mai eine teilweise Umkehr der zugrunde liegenden Preise. Dies wirkte sich negativ auf die Energieexponierung des Fonds aus. Es ist jedoch erwähnenswert, dass der Fonds hauptsächlich in Unternehmen investiert ist, bei denen die Rendite nicht allein durch die zugrunde liegenden Rohstoffpreise bestimmt wird, sondern auch durch zugrunde liegendes Produktionswachstum oder andere Ereignisse, die in den aktuellen Aktienkursen noch nicht vollständig eingepreist sind. Wir sind der Ansicht, dass dies zusammen mit anderen Faktoren die Abwärtsrisiken begrenzen wird, sollte sich der Trend vom Mai fortsetzen. Sollte das Gegenteil eintreten, ist der Fonds so positioniert, dass er von einer möglichen Trendumkehr profitieren kann.

Gegen Ende des Monats beteiligten wir uns am Börsengang des dänischen Unternehmens BioMar. Das Unternehmen ist der drittgrößte Produzent von Futtermitteln für die Aquakulturbranche weltweit, mit Lachs als wichtigstem Endmarkt. Die Branche weist eine hohe Kapazitätsauslastung und häufig langfristige Kundenverträge auf. BioMar arbeitet mit einem Cost-plus-Modell, das die Margen vor Rohstoffpreisschwankungen schützt. Forschungsgetriebene Produktentwicklung hat den Betriebsgewinn pro Tonne von 2022 bis 2024 nahezu verdoppelt, bei einer Rendite auf das investierte Kapital von über 20%. Die Aktie wurde im Einklang mit den Aquakulturunternehmen bewertet, trotz eines stabileren Ertragsprofils, was wir als attraktiv einschätzen.

Wir halten an unserem disziplinierten Ansatz fest und behalten die konservative Marktpositionierung des Fonds bei, mit einer Netto-Aktienexponierung von rund 42% zum Ende des Mai. Das Portfolio ist durch das geprägt, was wir für solide Unternehmen mit Exponierung gegenüber strukturellen Wachstumstreibern halten, sowie durch Abwärtsschutz für den Fall, dass die Volatilität erneut steigt. Mit einem flexiblen Mandat und einem selektiven Ansatz blicken wir positiv auf die Aussichten des Fonds.

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 %	1.2 %								11.6 %

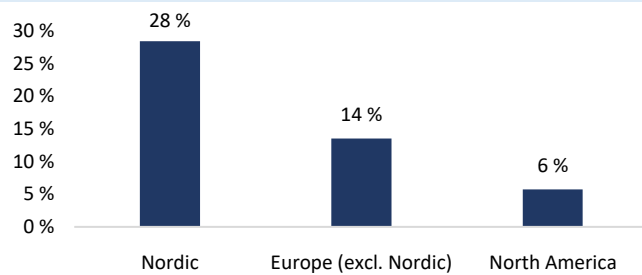
Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

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 %	1.3 %								11.6 %

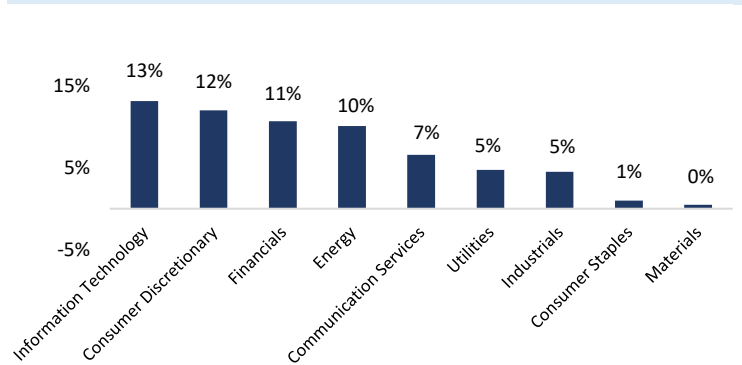
Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

Geographical distribution (incl. hedging instruments)



The bar chart shows market exposure by geographical area as of 29.05

Sector distribution (excl. hedging instruments)



Top 5 positions - long	Weight
Storebrand ASA	6.8 %
BP Plc	3.8 %
Europris	3.6 %
Infineon Technologies AG	3.4 %
ASML Holding NV	3.3 %

Top 5 sectors - short	Weight
Index	-12.0 %
Industrials	-4.8 %
Energy	-1.7 %
Health Care	-1.5 %
Shipping	-1.2 %

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	81.0 %	93.4 %
Short	23.4 %	28.7 %
Net*	42.3 %	53.9 %
Gross	104.4 %	122.1 %

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	2.2 %	18.1 %
Short strategy	0.0 %	-1.3 %
Index hedging	-0.6 %	-2.3 %

*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.