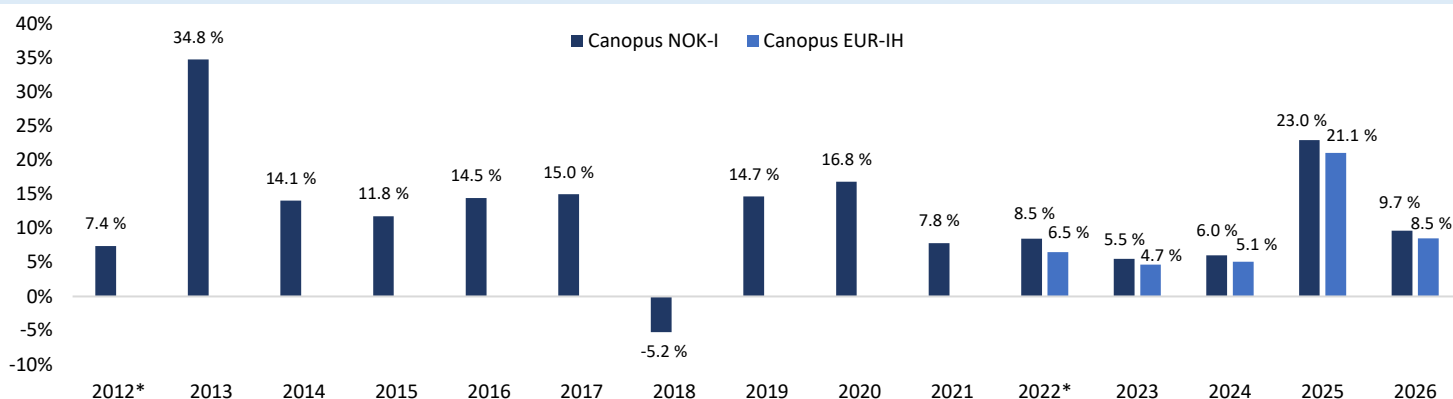


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team's investment competency in the Nordic markets.

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	15.28	15.4	Standard deviation	13.13 %	13.16 %
Performance last month	-0.33 %	-0.26 %	Downside risk	12.72 %	12.74 %
Performance YTD	8.37 %	8.53 %	Sharpe Ratio	0.7	0.7
Performance last 12 months	15.41 %	15.70 %	Sortino Ratio	0.7	0.7
Performance since inception	52.80 %	54.00 %			
Annual performance since inception	11.62 %	11.84 %	Fund AUM (M EUR): 378		

Monthly comment

Sissener Canopus EUR-IH schloss den Juli nahezu unverändert, mit einem Rückgang von etwa 0.3%, und liegt damit seit Jahresbeginn mit 8.5% im Plus.

Der Juli war ein Monat großer Unterschiede unter der Oberfläche. Am markantesten war ein deutlicher Kursrückgang bei Halbleiteraktien nach einem außergewöhnlichen Anstieg in den vorangegangenen zwölf Monaten. Investoren begannen, die Nachhaltigkeit der Investitionen der großen US-Technologiekonzerne in KI-Kapazitäten zu hinterfragen, und der Sektor verlor weltweit erheblich an Wert. Die europäischen Märkte zeigten sich robuster, insbesondere der Energie- und der Finanzsektor entwickelten sich gut. Der Ölpreis stieg im Monatsverlauf, gestützt durch erneute Unruhen im Nahen Osten, was die Energieaktien beflügelte. Gegen Monatsende prägte die Berichtssaison das Bild, mit teils großen Kursausschlägen über die Sektoren hinweg. Selbst sehr gute Ergebnisse waren nicht „gut genug“, insbesondere im Technologiesektor.

BP war der größte positive Beitragslieferant des Fonds. Die Aktie stieg im Monatsverlauf kräftig, getrieben von einem höheren Ölpreis und Erwartungen eines starken Handelsergebnisses vor dem Quartalsbericht Anfang August. Zusammen mit Aker BP lieferte die Energieexponierung des Fonds solide Erträge in einem Monat, in dem sich der Ölpreis fest behauptete.

Storebrand war der zweitgrößte Beitragslieferant. Das Unternehmen erzielte im zweiten Quartal ein Rekordergebnis, mit kräftigem Wachstum im Versicherungsgeschäft, einem höheren verwalteten Vermögen und einem neuen Aktienrückkaufprogramm. Zusätzliche Unterstützung erhielt die Aktie durch die Rotation in nordische Finanzwerte. Unsere These zu Storebrand beruht auf der Kombination aus stabilen Erträgen, einer starken Kapitalposition und attraktiven Kapitalrückflüssen an die Aktionäre.

Unter den Technologiewerten leistete Amazon einen positiven Beitrag. Das Unternehmen lieferte spät im Monat ein starkes Quartal, in dem das Cloud-Geschäft AWS auf das höchste Wachstum seit mehreren Jahren beschleunigte, und die Aktie stieg deutlich. Wir hatten die Exponierung gegenüber dem Unternehmen im Vorfeld des Berichts über Kaufoptionen erhöht. Aus unserer Sicht unterstreicht die Entwicklung, dass die Befürchtung, künstliche Intelligenz könne die führenden Plattformunternehmen untergraben, übertrieben erscheint.

Auf der negativen Seite waren die Halbleiterpositionen mit Abstand die größte Belastung, allen voran ASML; auch Infineon und Nordic Semiconductor trugen negativ bei. ASML gab im Juli nach, obwohl das Unternehmen ein solides zweites Quartal vorlegte, mit angehobenen Umsatzaussichten für das Jahr und einem gut gefüllten Auftragsbuch. Die Schwäche war nach unserer Einschätzung auf zwei Faktoren zurückzuführen: erneute Sorgen über das Niveau der KI-bezogenen Investitionen sowie Berichte, wonach China mit einer begrenzten Produktion eigener Lithografiemaschinen begonnen hat. Letzteres hat erhebliche Aufmerksamkeit erhalten, doch die chinesischen Kapazitäten liegen bei den fortschrittlichsten Technologieknoten, wo ASML praktisch konkurrenzlos ist, weiterhin weit zurück. Wir halten die Wettbewerbsbedrohung auf kurze Sicht daher für begrenzt und sehen den Kursrückgang eher als Ausdruck von Marktstimmung und Positionierung denn als reale Veränderung der fundamentalen Position des Unternehmens.

Im Monatsverlauf haben wir einige Änderungen vorgenommen. Wir hatten uns zuvor an der Privatplatzierung von Intrum beteiligt und die Bezugsrechtsemission garantiert. Alle Aktien sind inzwischen verkauft, und die Investition trug mit rund 0.35 Prozentpunkten positiv zur Monatsrendite bei. Zudem haben wir im Juli die Exponierung in Siemens Energy und Deutsche Telekom erhöht.

Nach einer starken Phase haben wir die Netto-Aktienexponierung des Fonds schrittweise erhöht; Ende Juli lag sie bei rund 58%. Sissener Canopus ist weiterhin mit einer Kombination aus selektiven Long-Positionen in Einzelaktien und Absicherungspositionen am Optionsmarkt ausgerichtet, die uns die Teilnahme an einem weiteren Aufschwung ermöglicht und zugleich Schutz vor einem Rückschlag bietet. In einer Phase zunehmender Streuung zwischen Sektoren und Unternehmen sind wir der Ansicht, dass diese Ausrichtung dem Fonds gut dient, und wir sind bereit, das Risiko weiter anzupassen, wenn wir den Zeitpunkt für gekommen halten.

Sissener Canopus EUR R - monthly performance since inception

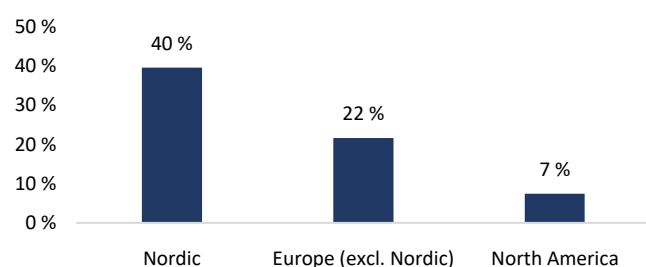
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022									-3.5 %	6.0 %	2.0 %	2.2 %	6.6 %
2023	0.2 %	1.5 %	-6.4 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.5 %	0.4 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	0.9 %	4.5 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.1 %	-1.4 %	-1.3 %	-1.3 %	0.4 %	0.3 %	-2.1 %	4.8 %
2025	2.1 %	-1.7 %	-2.4 %	-4.1 %	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 %	-2.5 %	-0.3 %						8.4 %

Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

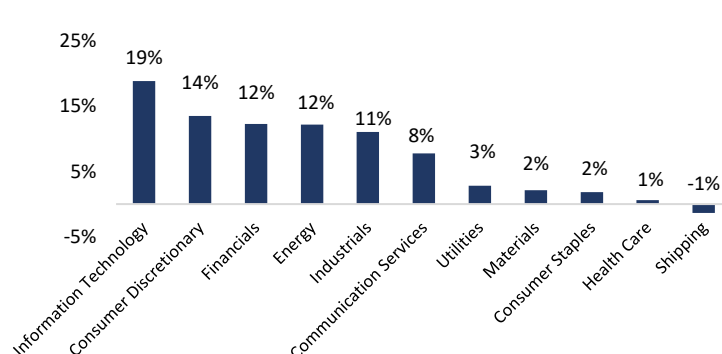
Sissener Canopus EUR IH - monthly performance since inception

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 %	-2.5 %	-0.3 %						8.5 %

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 31.07

Sector distribution (excl. hedging instruments)


Top 5 positions - long	Weight
Storebrand ASA	8.1 %
ASML Holding NV	6.7 %
Aker BP	4.1 %
BP Plc	3.9 %
Amazon.com Inc	3.8 %

Top 5 sectors - short	Weight
Index	-13.0 %
Utilities	-1.8 %
Energy	-1.5 %
Shipping	-1.4 %
Industrials	-1.2 %

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	102.4 %	94.0 %
Short	24.4 %	28.1 %
Net*	56.2 %	52.5 %
Gross	126.8 %	122.1 %

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	0.5 %	16.9 %
Short strategy	-0.2 %	-2.0 %
Index hedging	-0.5 %	-3.5 %

*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.