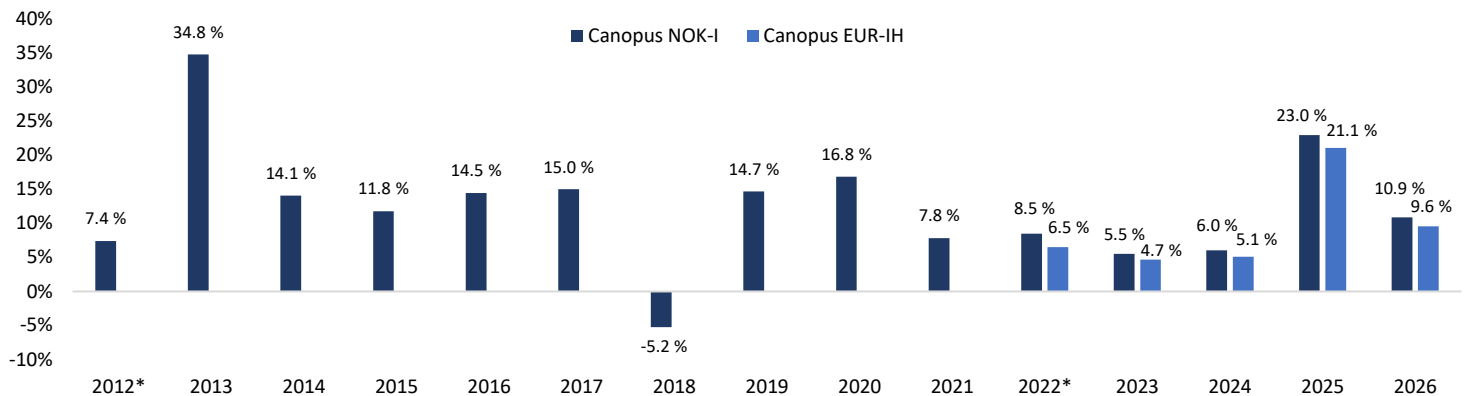


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team's investment competency in the Nordic markets.

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	15.43	15.55	Standard deviation	10.52 %	10.51 %
Performance last month	0.98 %	0.97 %	Downside risk	11.23 %	11.24 %
Performance YTD	9.43 %	9.58 %	Sharpe Ratio	0.8	0.9
Performance last 12 months	12.55 %	12.76 %	Sortino Ratio	0.8	0.8
Performance since inception	54.30 %	55.50 %			
Annual performance since inception	11.63 %	11.85 %	Fund AUM (M EUR): 387		

Monthly comment

Sissener Canopus EUR-IH legte im August um 1.0% zu und liegt damit seit Jahresbeginn mit rund 9.6% im Plus.

US-Aktien erholten sich im August nach zwei Rückgangsmonaten, und die Erholung war breit angelegt: Gleichgewichtete Indizes entwickelten sich etwa im Einklang mit den größten Unternehmen. Europa stieg den fünften Monat in Folge, wobei sich das Bild zwischen den Ländern uneinheitlich zeigte: Deutschland zog nach oben, während Frankreich und Großbritannien nachgaben. Die Stimmungsindikatoren in der Industrie der Eurozone waren zugleich die stärksten seit über vier Jahren, mit Deutschland als wichtigstem Treiber, gestützt durch die Nachfrage nach KI-bezogenen Technologiegütern und Verteidigungsmaterial.

Der Rentenmarkt war die Hauptgeschichte des Monats. Die langfristigen Staatsanleiherenditen stiegen sowohl in den USA als auch in Europa deutlich, und die Bewegung verstärkte sich nach dem Notenbanktreffen in Jackson Hole, als der Markt begann, eine erhebliche Wahrscheinlichkeit für eine Zinserhöhung im September einzupreisen. Die US-Behörden kündigten Maßnahmen an, um den Druck am langen Ende der Kurve zu lindern, was einen Teil des Verkaufsdrucks dämpfte. Gleichzeitig stützten die ausbleibenden diplomatischen Fortschritte zwischen den USA und dem Iran weiterhin den Ölpreis, der den Monat bei rund 90 US-Dollar je Barrel beendete. Die europäischen Unternehmensgewinne wachsen derzeit zweistellig, getragen von Finanzwerten, die von höheren Zinsen profitieren, und von Energiewerten, die von den hohen Preisen profitieren.

Vestas war im August der größte positive Beitragslieferant des Fonds. Das Unternehmen legte ein starkes Quartal vor, mit kräftigem Umsatzwachstum und einer deutlichen Margenverbesserung, und hob zugleich die Margenprognose für das Jahr an. Der Auftragseingang war gut, der Auftragsbestand wächst weiter, und das Unternehmen kündigte ein neues Aktienrückkaufprogramm an. Wir sind im Juni bei Vestas eingestiegen, als kapazitätsbegrenzte Exponierung gegenüber dem strukturellen Wachstum der Stromnachfrage. Das Quartal bestätigt, dass sich die Preissetzungsmacht in diesem Teil der Wertschöpfungskette nun in den Margen niederschlägt.

Neben ASML zählte auch BioMar im August zu den stärksten Beitragslieferanten. Wir haben im Mai am Börsengang des Unternehmens teilgenommen, und die Position hat sich seither gut entwickelt. Im August meldete BioMar Rekordfuttermengen für das zweite Quartal und hob die Jahresprognose bei Volumen, Umsatz und Betriebsergebnis an. Zugleich baut das Unternehmen Kapazitäten aus, um die künftige Nachfrage zu bedienen, und ein Großteil der neuen Kapazität ist bereits über langfristige Verträge verkauft. Der Futtermarkt wächst strukturell, und BioMar verschafft uns eine Exponierung gegenüber dem Volumenwachstum in der Aquakulturbbranche mit einem anderen Risikoprofil als die Fischzüchter selbst.

Infineon zählte im August zu den größten Belastungen. Das Quartal war stark, mit Rekordumsatz, einer Marge im oberen Bereich der Prognosespanne und einem deutlichen Anstieg des freien Cashflows. Zugleich hob das Unternehmen die Erwartungen für die KI-bezogene Nachfrage an. Die Aktie gab im August dennoch nach, allerdings nicht im Zusammenhang mit dem Bericht. Der Rückgang kam später im Monat, als Investoren ihre Exponierung gegenüber den am stärksten gehaltenen Wachstumsaktien reduzierten. Gleichzeitig wurden die Schätzungen für das kommende Jahr nach oben angepasst, sodass der Kursrückgang in der Praxis eine Bewertungskompression darstellt und keine Schwächung des Ertragspfads. Wir halten an der Position fest.

Die Absicherungspositionen des Fonds lieferten im August einen gemischten Beitrag. Die Indexabsicherungen kosteten in einem steigenden Markt, während die Optionsstrukturen in Einzeltiteln positiv beitrugen. Wir sehen derzeit drei strukturelle Treiber, die die Märkte stützen: Verteidigungsinvestitionen in Europa, Elektrifizierung und Energiesicherheit sowie den Ausbau von KI-Rechenzentren. Das Portfolio ist gegenüber allen drei Themen exponiert.

Die Netto-Aktienexponierung liegt derzeit bei rund 64%, gegenüber etwa 58% Ende Juli, und das Optionsbuch ist so ausgerichtet, dass wir bei einem weiteren Marktanstieg an der Aufwärtsbewegung teilhaben und zugleich bei zunehmender Volatilität geschützt sind. Das deutlichste Risiko für den Herbst liegt im Rentenmarkt, und wir halten die aktuelle Ausrichtung hier für richtig. Gleichzeitig sind wir bereit, das Risiko zu erhöhen, sobald wir den Zeitpunkt für gekommen halten.

Sissener Canopus EUR R - monthly performance since inception

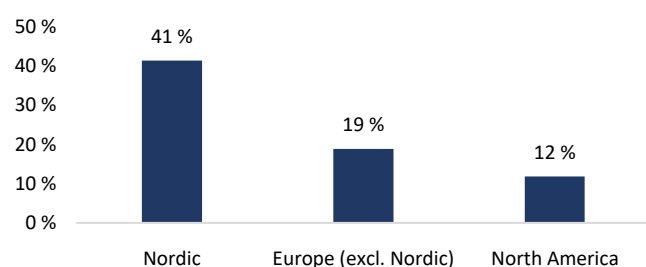
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022									-3.5 %	6.0 %	2.0 %	2.2 %	6.6 %
2023	0.2 %	1.5 %	-6.4 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.5 %	0.4 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	0.9 %	4.5 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.1 %	-1.4 %	-1.3 %	-1.3 %	0.4 %	0.3 %	-2.1 %	4.8 %
2025	2.1 %	-1.7 %	-2.4 %	-4.1 %	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 %	1.0 %					9.4 %

Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

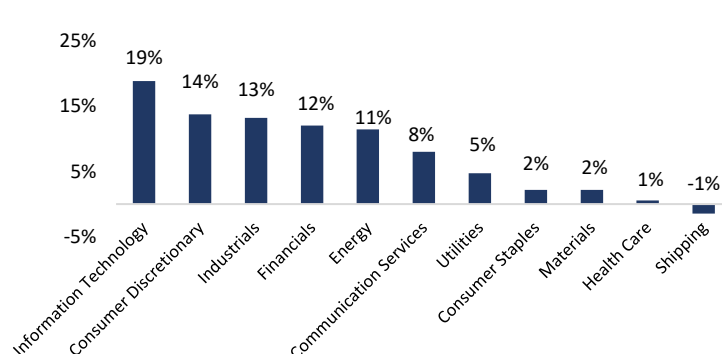
Sissener Canopus EUR IH - monthly performance since inception

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 %	1.0 %					9.6 %

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 31.08

Sector distribution (excl. hedging instruments)


Top 5 positions - long	Weight
Storebrand ASA	8.1 %
ASML Holding NV	5.5 %
Aker BP	4.3 %
Amazon.com Inc	4.0 %
Deutsche Telekom AG-REG	3.9 %

Top 5 sectors - short	Weight
Index	-13.3 %
Energy	-2.0 %
Industrials	-1.5 %
Shipping	-1.5 %

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	102.0 %	95.0 %
Short	13.0 %	26.3 %
Net*	66.2 %	54.2 %
Gross	115.0 %	121.3 %

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	2.3 %	19.7 %
Short strategy	-0.5 %	-2.7 %
Index hedging	-0.4 %	-4.1 %

*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.