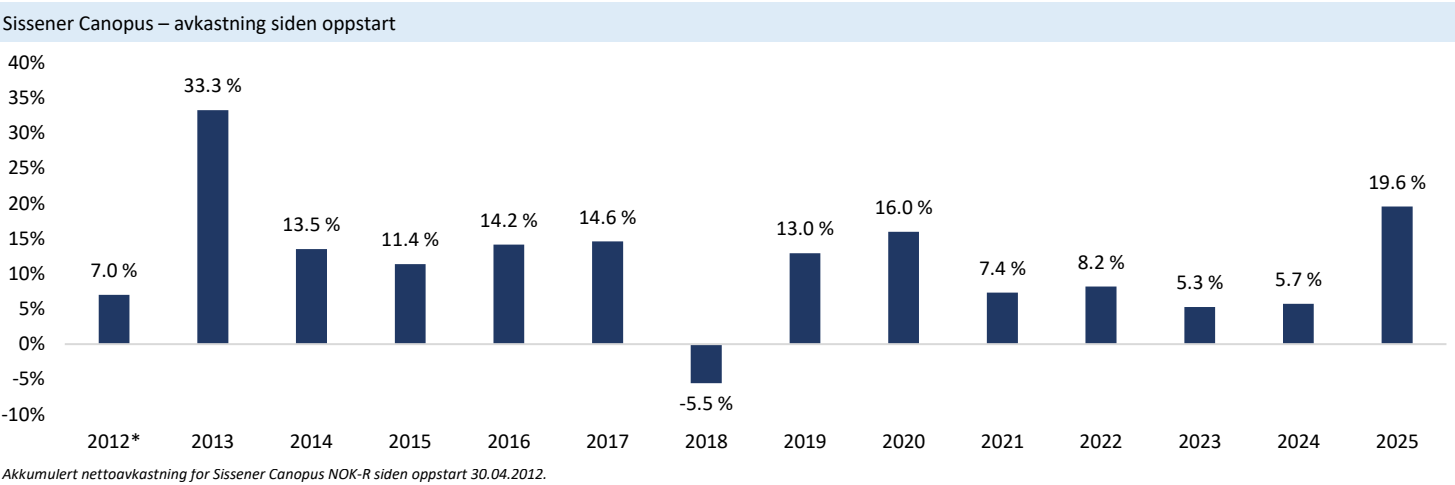


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavgkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



| Nøkkeltall                     | Sissener Canopus-R | Sissener Canopus-RL | Risikotall (siden oppstart) | Sissener Canopus-R |
|--------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------|
| NAV per månedsslutt            | 451.34             | 2481.01             | Standardavvik               | 11.5 %             |
| Avkastning siste måned         | 0.90 %             | 0.92 %              | Nedsiderisiko               | 7.5 %              |
| Avkastning hittil i år         | 19.59 %            | 19.78 %             | Sharpe Ratio                | 0.9                |
| Avkastning siste 12 måneder    | 18.20 %            | 18.47 %             | Sortino Ratio               | 1.3                |
| Avkastning siden oppstart      | 351.34 %           | 148.10 %            |                             |                    |
| Ann. avkastning siden oppstart | 11.88 %            | 10.26 %             |                             |                    |

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

**Månedskommentar**

Sissener Canopus leverte nok en positiv måned i september, med en avkastning på 0.9 %. Hittil i år er fondet opp rundt 20 %, som et resultat av aktiv og disiplinert porteføljeforvaltning. Markedene var preget av økt makrovolatilitet, men også tegn til bedring i den europeiske økonomien, særlig i eurosonen hvor aktivitetsnivået har tatt seg opp. Sentralbankene nærmer seg slutten på rentekuttssyklene, og flere har valgt å holde styringsrentene uendret. Samtidig ser vi fortsatt svak utvikling i Frankrike, både økonomisk og politisk, mens Tyskland fremstår som et lyspunkt med økt offentlig investering og forventet vekst. I USA har veksten overrasket positivt, men arbeidsmarkedet viser blandede signaler, og nye tolltiltak har skapt usikkerhet rundt handelsutsiktene.

Flere av fondets posisjoner bidro positivt i september. ASML var den største bidragsyteren, med en kursoppgang på 30 %, drevet av økende optimisme i halvledersektoren og sterk etterspørsel knyttet til kunstig intelligens. ASML produserer litografimaskiner som brukes i produksjonen av halvlederbrikker – komponenter som er helt sentrale i moderne databehandling. Selskapets mest avanserte teknologi gjør det mulig å produsere ekstremt små og komplekse halvledere. Behovet for slike halvledere har ført til at ledende produsenter varsler betydelige investeringer i produksjonskapasitet. De største teknologiselskapene – Microsoft, Amazon, Alphabet og Meta – forventes å investere flere hundre milliarder dollar hver i AI-infrastruktur de kommende årene. ASMLs unike rolle som leverandør av EUV-teknologi gjør selskapet til en sentral aktør i denne utviklingen, og bedring i leveransekjeden har samtidig redusert usikkerheten rundt fremtidig kapasitet.

Rolls-Royce leverte også sterk kursutvikling i september, støttet av bred etterspørsel i luftfart, forsvar og energisystemer, samt fremgang innen små modulære reaktorer (SMR). Tidlig i måneden oppsto spekulasjoner om en mulig børsnotering av kjernekraftvirksomheten, etter at selskapet ble valgt til å bygge Storbritannias første SMR-prosjekt. Dette bidro til kursoppgangen, men Rolls-Royce har senere avkreftet at en børsnotering av SMR-enheten er aktuelt på nåværende tidspunkt.

På den negative siden var det primært sikringene på Eurostoxx som trakk ned fondets avkastning. Dette er en naturlig konsekvens av at den europeiske indeksen steg markant gjennom måneden.

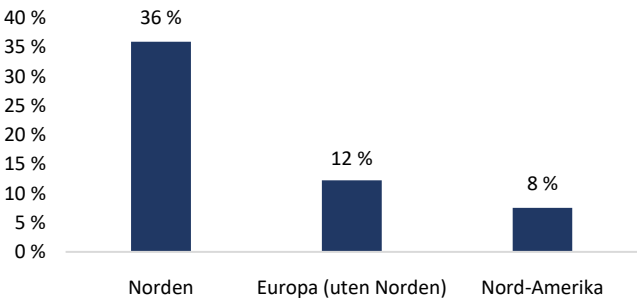
Fondet gjorde enkelte porteføljustøringer i løpet av september. Etter en lengre periode med eierskap har vi valgt å realisere gevinst og selge oss helt ut av Subsea 7. Investeringen har gitt god avkastning, men vi vurderer aksjen som fornuftig priset og ser bedre risikojustert potensiale i andre deler av energisektoren. Vi har også solgt oss ut av tankredieriet Hafnia.

Fondets avkastning reflekterer en tydelig investeringsfilosofi med fokus på selskaper med sterk kapitalallokering, robust kontantstrøm og langsiktig strategisk retning. I et marked preget av skiftende sentiment og høy volatilitet, fremstår fondet godt posisjonert til å utnytte både relative verdiforskjeller og strukturelle trender. Vi opprettholder vår fleksible tilnærming og søker attraktiv risikojustert avkastning gjennom selektive investeringer.

| 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 %  |        |        |        | 19.6 % |

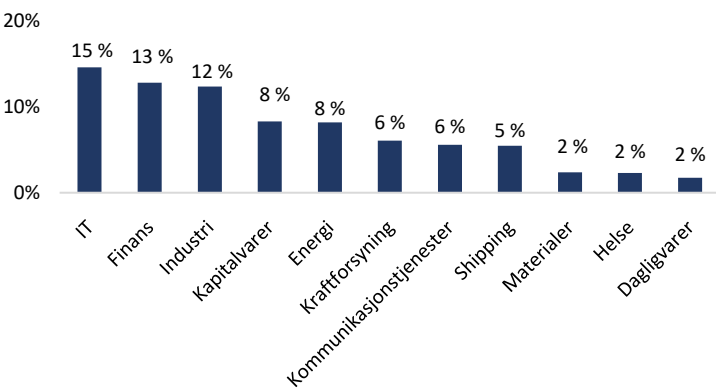
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.09.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



| Topp 5 posisjoner - long   | Vekt  |
|----------------------------|-------|
| Storebrand ASA             | 6.5 % |
| BP Plc                     | 5.8 % |
| ASML Holding NV            | 5.5 % |
| Cloudberry Clean Energy AS | 5.3 % |
| Europris                   | 5.1 % |

| Topp 5 sektorer - short | Vekt    |
|-------------------------|---------|
| Indeks                  | -24.0 % |
| Energi                  | -5.8 %  |
| Helse                   | -2.1 %  |
| Kapitalvarer            | -2.1 %  |
| Kommunikasjonstjenester | -1.6 %  |

| Eksponering (deltajustert) | Gj. snitt siste mnd | Gj. snitt hittil i år |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| Long                       | 103.8 %             | 127.2 %               |
| Short                      | 32.5 %              | 39.5 %                |
| Net*                       | 49.8 %              | 72.7 %                |
| Gross                      | 136.3 %             | 166.7 %               |

| Bidrag**       | Siste måned | Hittil i år |
|----------------|-------------|-------------|
| Long strategi  | 2.2 %       | 29.5 %      |
| Short strategi | -0.1 %      | 0.7 %       |
| Index hedging  | -1.0 %      | -5.5 %      |

\*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 - LU01334565030, 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 - LU01334565030 - 1.50%, I-klasse - LU0694232058 - 1.50%  
Totale kostnader (TER): R-klasse - LU0694231910 - 2.07%, RL-klasse - LU01334565030 - 1.82%, I-klasse - LU0694232058 - 1.82%  
Performance fee: 20%  
Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på [sissener.no](https://www.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](https://www.sissener.no), Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, N-0123 Oslo.