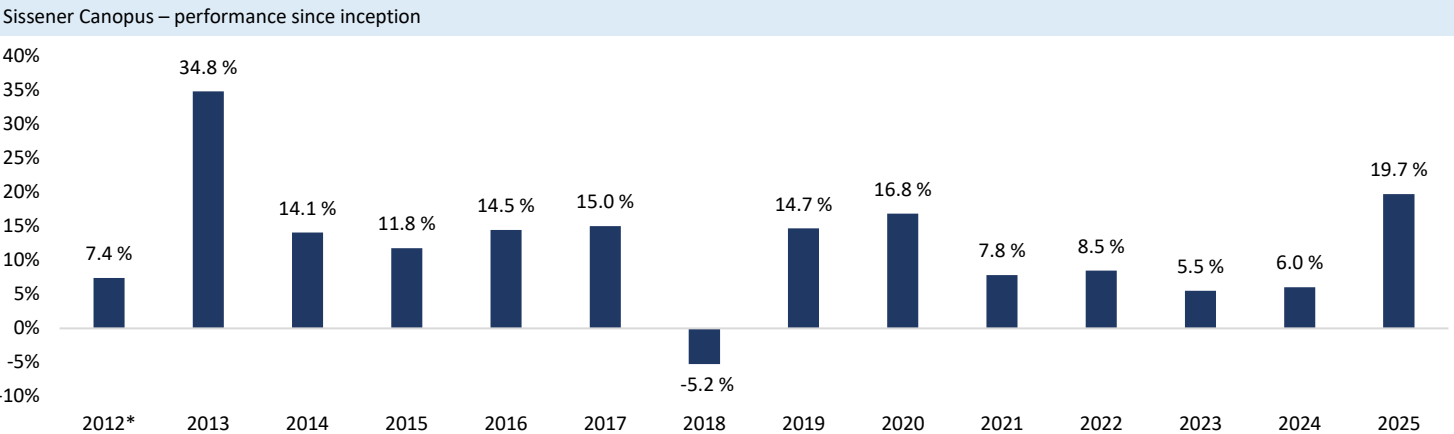


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team’s investment competency in the Nordic markets.



Accumulated net performance for Sissener Canopus NOK-I since inception 30.04.2012.

Key figures	EUR-R	EUR-IH	Risk figures (since inception)	EUR-R	EUR-IH
NAV end of month	13.81	13.89	Standard deviation	12.03 %	12.1 %
Performance last month	0.73 %	0.73 %	Downside risk	12.58 %	12.6 %
Performance YTD	18.24 %	18.52 %	Sharpe Ratio	0.7	0.7
Performance last 12 months	16.54 %	16.82 %	Sortino Ratio	0.7	0.7
Performance since inception	38.10 %	38.90 %			
Annual performance since inception	11.26 %	11.48 %	Fund AUM (M EUR): 258		

Monthly comment

Sissener Canopus EUR-R verzeichnete im September erneut einen positiven Monat, da der Fonds um 0.7 % zulegte und die Jahresrendite damit 18.2 % erreichte. Die Märkte waren von erhöhter makroökonomischer Volatilität geprägt, zeigten jedoch auch Anzeichen einer Verbesserung der europäischen Wirtschaft, insbesondere im Euroraum, wo die Aktivität zugenommen hat. Die Zentralbanken nähern sich dem Ende ihrer Zinssenkungszyklen, wobei mehrere beschlossen haben, die Leitzinsen unverändert zu lassen. Frankreich zeigt weiterhin wirtschaftliche und politische Schwäche, während Deutschland mit steigenden öffentlichen Investitionen und erwarteter Wachstumsdynamik hervorsticht. In den USA hat das Wachstum positiv überrascht, allerdings zeigt der Arbeitsmarkt gemischte Signale, und neue Zollmaßnahmen haben zusätzliche Unsicherheit für die Handelsaussichten geschaffen.

Mehrere Positionen des Fonds trugen im September positiv zur Wertentwicklung bei. ASML war der größte Beitragende, mit einem Kursanstieg von 30 %, getrieben durch wachsenden Optimismus im Halbleitersektor und starke Nachfrage im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz. ASML produziert Lithografiemaschinen, die in der Halbleiterfertigung eingesetzt werden – Komponenten, die für modernes Computing unerlässlich sind. Die fortschrittlichste Technologie des Unternehmens ermöglicht die Herstellung extrem kleiner und komplexer Chips. Der Bedarf an solchen Halbleitern hat dazu geführt, dass große Hersteller erhebliche Investitionen in ihre Produktionskapazitäten angekündigt haben. Die größten Technologieunternehmen, darunter Microsoft, Amazon, Alphabet und Meta, werden in den kommenden Jahren jeweils Hunderte Milliarden Dollar in KI-Infrastruktur investieren. Dank seiner einzigartigen Position als einziger Anbieter von EUV-Technologie spielt ASML eine Schlüsselrolle in dieser Entwicklung, und Verbesserungen in der Lieferkette haben die Unsicherheit hinsichtlich zukünftiger Kapazitäten verringert.

Auch Rolls Royce erzielte im September eine starke Performance, unterstützt durch breite Nachfrage in den Bereichen Luftfahrt, Verteidigung und Energiesysteme sowie Fortschritte bei kleinen modularen Reaktoren (SMR). Früh im Monat kam es zu Spekulationen über einen möglichen Börsengang der Nuklearsparte, nachdem das Unternehmen ausgewählt wurde, das erste SMR-Projekt im Vereinigten Königreich zu realisieren. Dies trug zum Kursanstieg bei, wenngleich Rolls Royce inzwischen dementiert hat, dass derzeit ein Börsengang der SMR-Einheit erwogen wird.

Auf der negativen Seite war der Hauptverursacher der unterdurchschnittlichen Entwicklung die Absicherungsposition des Fonds auf den Eurostoxx. Dies ist eine natürliche Folge des deutlichen Anstiegs des europäischen Index im Laufe des Monats.

Der Fonds nahm im September einige Portfolioanpassungen vor. Nach einer langen Halteperiode entschieden wir uns, Gewinne zu realisieren und die Position in Subsea 7 vollständig zu veräußern. Die Investition hat eine solide Rendite erzielt, doch halten wir die Aktie nun für fair bewertet und sehen bessere risikoadjustierte Chancen in anderen Bereichen des Energiesektors. Zudem wurde die Position im Tankerunternehmen Hafnia aufgelöst. Die Wertentwicklung des Fonds spiegelt eine klare Anlagestrategie wider, die sich auf Unternehmen mit starker Kapitalallokation, robustem Cashflow und langfristiger strategischer Ausrichtung konzentriert. In einem Marktumfeld, das von wechselnder Stimmung und erhöhter Volatilität geprägt ist, bleibt der Fonds gut positioniert, um sowohl relative Value-Chancen als auch strukturelle Trends zu nutzen. Wir halten an unserem flexiblen Ansatz fest und streben weiterhin attraktive risikoadjustierte Renditen durch selektive Investitionen an.

Sissener Canopus EUR R - monthly performance since inception

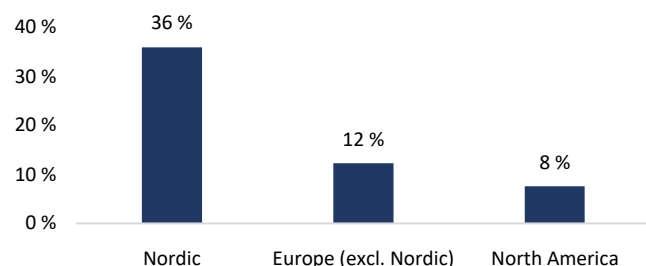
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022									-3.5 %	6.0 %	2.0 %	2.2 %	6.6 %
2023	0.2 %	1.5 %	-6.4 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.5 %	0.4 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	0.9 %	4.5 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.1 %	-1.4 %	-1.3 %	-1.3 %	0.4 %	0.3 %	-2.1 %	4.8 %
2025	2.1 %	-1.7 %	-2.4 %	-4.1 %	11.2 %	5.1 %	3.2 %	3.5 %	0.7 %				18.2 %

Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

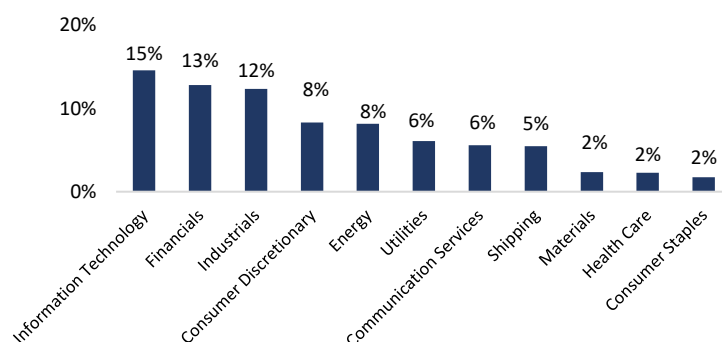
Sissener Canopus EUR IH - monthly performance since inception

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 %				18.5 %

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 30.09

Sector distribution (excl. hedging instruments)


Top 5 positions - long	Weight
Storebrand ASA	6.5 %
BP Plc	5.8 %
ASML Holding NV	5.5 %
Cloudberry Clean Energy AS	5.3 %
Europris	5.1 %

Top 5 sectors - short	Weight
Index	-24.0 %
Energy	-5.8 %
Health Care	-2.1 %
Consumer Discretionary	-2.1 %
Communication Services	-1.6 %

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	103.8 %	127.2 %
Short	32.5 %	39.5 %
Net*	49.8 %	72.7 %
Gross	136.3 %	166.7 %

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	2.2 %	29.5 %
Short strategy	-0.1 %	0.7 %
Index hedging	-1.0 %	-5.5 %

*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.