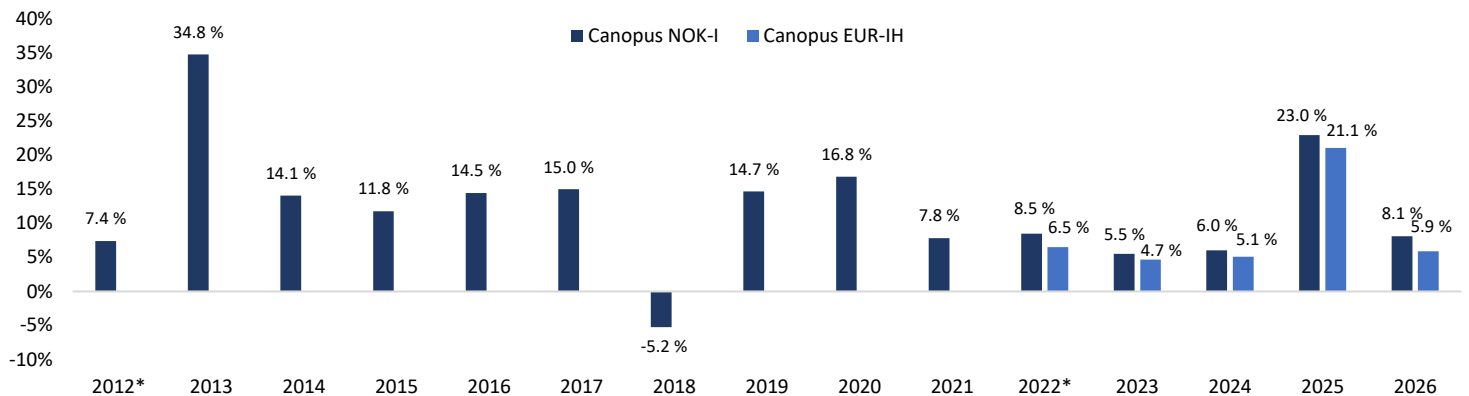


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team's investment competency in the Nordic markets.

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	14.91	15.03	Standard deviation	10.30 %	10.28 %
Performance last month	-3.37 %	-3.34 %	Downside risk	11.12 %	11.14 %
Performance YTD	5.74 %	5.92 %	Sharpe Ratio	0.7	0.8
Performance last 12 months	7.97 %	8.21 %	Sortino Ratio	0.7	0.7
Performance since inception	49.10 %	50.30 %			
Annual performance since inception	10.43 %	10.65 %	Fund AUM (M EUR): 379		

Monthly comment

Sissener Canopus EUR-IH gab im September um 3.3% nach und liegt damit seit Jahresbeginn mit rund 5.9% im Plus.

Im September gab der Rentenmarkt den Ton an. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen stieg auf den höchsten Stand seit der Zeit vor der Finanzkrise, und die US-Notenbank erhöhte den Leitzins zum ersten Mal seit 2023. Gleichzeitig trug der Konflikt im Nahen Osten zu höheren Energiepreisen bei, was die Sorge vor anhaltender Inflation und einer strafferen Geldpolitik auch in Europa verstärkte. Die globalen Aktienmärkte beendeten den Monat etwas schwächer, mit großen Schwankungen und deutlichen Rotationen zwischen den Sektoren.

KI-bezogene Aktien gerieten Mitte September stark unter Druck, erholten sich jedoch in der zweiten Monatshälfte. Ganz zum Monatsende sorgten Berichte, wonach TSMC einen großen neuen Produktionsstandort in Texas plant, für zusätzlichen Rückenwind bei den Ausrüstern. Die Einführung neuer KI-Assistenten für Verbraucher entfachte zudem die Debatte neu, welche Geschäftsmodelle durch künstliche Intelligenz unter Druck geraten könnten. Marktplätze und abonnementbasierte Unternehmen gehörten zu den Verlierern.

ASML war im September der größte positive Beitragslieferant, mit einem Kursplus von rund 10%. Hochleistungsspeicher für KI-Anwendungen (HBM) erfordert deutlich mehr Produktionskapazität als herkömmlicher Speicher. Gleichzeitig setzen die Hersteller der fortschrittlichsten Prozessorchips, wie TSMC, in ihren neuesten Fertigungsprozessen verstärkt auf EUV-Lithografie. Da ASML der einzige Anbieter dieser Technologie ist, zählt das Unternehmen aus unserer Sicht zu den berechenbarsten Möglichkeiten, am langfristigen KI-Ausbau teilzuhaben. Wir freuen uns auf die Quartalszahlen am 14. Oktober.

Auch Nordic Semiconductor leistete im September einen positiven Beitrag. Die Aktie profitierte von der Erholung des Halbleitersektors gegen Ende des Monats, und neue Produkteinführungen bei mehreren der größten Kunden des Unternehmens deuten darauf hin, dass die Nachfrage robust bleibt. Besonders positiv sehen wir, dass die neue nRF54-Serie an Boden gewinnt und sich das industrielle IoT-Geschäft, das rund 40% des Umsatzes ausmacht, weiterhin positiv entwickelt. Schwächere Verkäufe von PCs und Mobiltelefonen könnten im vierten Quartal für etwas Gegenwind sorgen, wir sehen die strukturellen Treiber des Unternehmens jedoch als intakt an.

Vend Marketplaces war im September der größte negative Beitragslieferant. Die Aktie wurde von breitem Verkaufsdruck auf europäische Marktplatzunternehmen belastet, nachdem Meta einen persönlichen KI-Agenten eingeführt hatte, der sich rasch stark verbreitete. Der Markt befürchtet, dass solche Agenten mit der Zeit einen Teil des Datenverkehrs übernehmen könnten, der heute direkt zu den Marktplätzen fließt, und damit die Netzwerkeffekte schwächen. Aus unserer Sicht ist diese Sorge übertrieben. Vends führende Positionen in den Bereichen Immobilien, Autos, Jobs und Gebrauchsgüter in den nordischen Ländern beruhen auf einzigartigen Daten, Transaktionslösungen und starken Marken. Zudem hat das Unternehmen signalisiert, seine Plattformen für solche Agenten öffnen zu wollen, statt sie auszuschließen.

Wir sind außerdem der Ansicht, dass der Markt den Wert von Vends Beteiligung an Adeo weitgehend übersieht. Jüngste Transaktionen unter digitalen Marktplätzen erfolgten zu Bewertungen deutlich über dem Niveau, zu dem die börsennotierten Unternehmen heute gehandelt werden, was diesen Wert aus unserer Sicht untermauert. Wir halten an der Position fest und sehen die Quartalszahlen am 27. Oktober als wichtige Gelegenheit für das Unternehmen, die Bedenken auszuräumen. Auch Storebrand und Rheinmetall belasteten die Wertentwicklung im September.

Höhere Zinsen und die gestiegene Unsicherheit rund um das KI-Thema haben das Marktumfeld anspruchsvoller gemacht, wobei die Kursbewegungen stark von Themen statt von unternehmensspezifischen Nachrichten bestimmt werden. Wir sehen darin Chancen, doch es erfordert Disziplin. Die Netto-Aktienexponierung liegt derzeit bei rund 67%, mit Schwerpunkt auf Halbleitern, Energie und Finanzwerten. Wir haben großes Vertrauen in die Unternehmen im Portfolio und sind überzeugt, dass die Investmentthesen intakt sind, auch wenn der Markt zeitweise andere Faktoren in den Vordergrund stellt. Mit der Berichtssaison im Oktober rückt die Aufmerksamkeit wieder auf die Gewinne, und wir freuen uns darauf, dass die Unternehmen zeigen können, was sie liefern. Wir werden das Risikoniveau des Fonds im Lichte der weiteren Entwicklung laufend überprüfen.

Sissener Canopus EUR R - monthly performance since inception

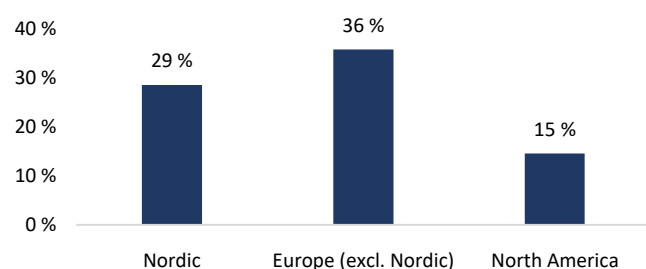
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022									-3.5 %	6.0 %	2.0 %	2.2 %	6.6 %
2023	0.2 %	1.5 %	-6.4 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.5 %	0.4 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	0.9 %	4.5 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.1 %	-1.4 %	-1.3 %	-1.3 %	0.4 %	0.3 %	-2.1 %	4.8 %
2025	2.1 %	-1.7 %	-2.4 %	-4.1 %	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 %	-3.4 %				5.7 %

Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

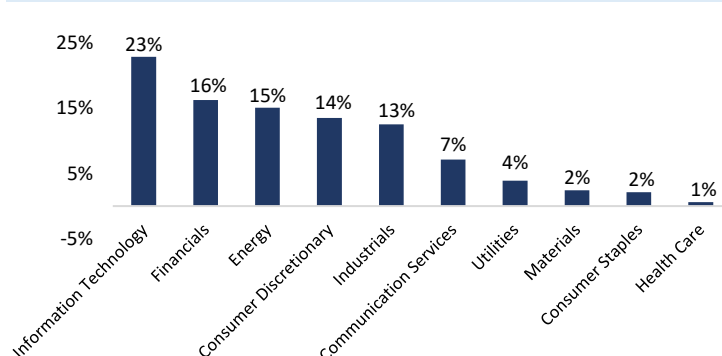
Sissener Canopus EUR IH - monthly performance since inception

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 %	-3.3 %				5.9 %

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	7.8 %
ASML Holding NV	6.0 %
Siemens Energy AG	4.2 %
Amazon.com Inc	4.0 %
BP Plc	4.0 %

Top 5 sectors - short	Weight
Index	-15.8 %
Shipping	-1.7 %
Industrials	-1.7 %
Energy	-1.6 %

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	104.7 %	96.1 %
Short	20.2 %	25.6 %
Net*	65.1 %	55.5 %
Gross	124.9 %	121.7 %

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	-2.7 %	18.0 %
Short strategy	-0.5 %	-3.6 %
Index hedging	0.1 %	-4.4 %

*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.