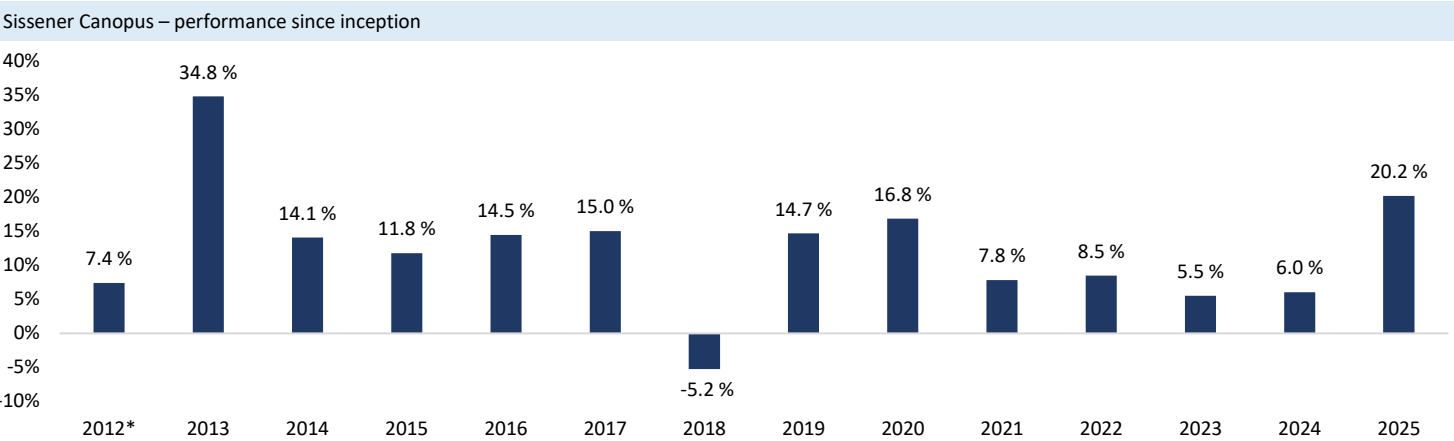


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team’s investment competency in the Nordic markets.



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	13.84	13.93	Standard deviation	11.93 %	12.0 %
Performance last month	0.22 %	0.29 %	Downside risk	12.58 %	12.6 %
Performance YTD	18.49 %	18.86 %	Sharpe Ratio	0.7	0.7
Performance last 12 months	16.30 %	16.67 %	Sortino Ratio	0.6	0.7
Performance since inception	38.40 %	39.30 %			
Annual performance since inception	11.02 %	11.25 %	Fund AUM (M EUR): 261		

Monthly comment

Sissener Canopus verzeichnete im Oktober einen Anstieg von 0.4 %, womit die Jahresperformance bei rund 20 % liegt.

Die Marktstimmung zu Beginn des Monats wurde durch erneute Spekulationen über eine mögliche Waffenruhe zwischen der Ukraine und Russland beeinflusst, nachdem ein Telefongespräch zwischen Trump und Putin stattgefunden hatte, auch wenn ein geplantes Treffen später abgesagt wurde. Der Technologiesektor entwickelte sich stark, unterstützt durch die anhaltende Dynamik im Bereich Künstliche Intelligenz sowie eine Vielzahl von Halbleiter-bezogenen Transaktionen und Partnerschaften. Auf der Makroebene entspannten sich die Spannungen zwischen den USA und China, da Handelsbeschränkungen gelockert wurden. Der anhaltende Regierungsstillstand in den USA verzögerte die Veröffentlichung wichtiger Wirtschaftsdaten, doch die Inflation fiel niedriger aus als erwartet. Die US-Notenbank senkte die Zinsen wie prognostiziert, machte jedoch deutlich, dass weitere Lockerungen nicht selbstverständlich sind. In Europa richteten Investoren ihr Augenmerk auf das britische Herbstbudget, bei dem eine fiskalische Straffung erwartet wird. Historisch gesehen sind November und Dezember oft starke Monate für Aktien, und solide Quartalsergebnisse, insbesondere in den USA, stützen weiterhin die Marktstimmung.

Der Oktober war geprägt von Unternehmensberichten, wobei ein großer Teil des Portfolios seine Ergebnisse für das dritte Quartal gegen Monatsende vorlegte. LVMH veröffentlichte einen starken Bericht mit positivem organischem Wachstum, dem ersten in diesem Jahr, getragen von robusten Ergebnissen im Mode- und Kosmetiksegment. Die steigende Nachfrage aus China sowie ein unterstützendes makroökonomisches Umfeld mit sinkender Inflation und der Erwartung von Zinssenkungen im Euroraum stärkten den Anlegeroptimismus.

Auch ASML hatte einen starken Monat, gestützt durch solide Quartalsergebnisse und einen hohen Auftragseingang. Das Unternehmen meldete neue Aufträge im Wert von 5.4 Milliarden Euro und Umsätze von 7.5 Milliarden Euro, beide deutlich über den Erwartungen. Die Nachfrage nach den fortschrittlichen Lithographiesystemen des Unternehmens wurde durch den globalen KI-Boom und die steigende Halbleiterproduktion angetrieben. Kapitalrückführungen in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen stärkten das Vertrauen, trotz eines schwächeren Ausblicks in China.

Europis gehörte zu den schwächeren Beitragszahlern des Fonds, nachdem die Aktie am Berichtstag deutlich nachgab. Trotz solider Wachstumszahlen in Norwegen reagierte der Markt negativ auf die Aussagen des Managements zur schwedischen Tochtergesellschaft ÖoB. Die Erwartungen eines positiven EBIT-Beitrags im Jahr 2025 wurden nach unten korrigiert, und das Unternehmen signalisierte, dass Investitionen in die Modernisierung der Filialen kurzfristig die Ergebnisverbesserung begrenzen werden. Wir halten die Erwartungen nun für realistischer und bleiben vom langfristigen Kurs des Unternehmens überzeugt. Wir erwarten stabile Ergebnisse in der Übergangsphase und einen positiven Beitrag von ÖoB ab 2027 oder 2028.

Der Fonds nahm im Laufe des Monats nur wenige Anpassungen vor. Canopus hielt seit dem Kurshoch im Juni eine Short-Position in Kongsberg Gruppen. Nach einem deutlichen Kursrückgang leistete diese Position einen starken Beitrag zur Performance, und wir haben die Short-Position nun geschlossen. Wir nahmen an der Börsennotierung von Verisure teil, doch aufgrund der hohen Nachfrage und einer attraktiven Transaktionsstruktur fiel die Zuteilung gering aus, was zu einer kleinen Position führte. Gegen Ende des Monats erhöhten wir die Position in Amazon, das wir angesichts des starken Wachstums von Amazon Web Services, dem profitabelsten und strategisch wichtigsten Geschäftsbereich, als attraktiv einschätzen. Mit einem Marktanteil von über 30 % im Bereich Cloud-Dienste profitiert AWS von der weltweit steigenden Nachfrage nach Cloud-Infrastruktur und KI-bezogenen Lösungen. Der Aktienkurs von Amazon blieb bislang hinter den anderen „Magnificent Seven“-Unternehmen zurück, was bei einer Neubewertung der Wachstumsaussichten Aufwärtspotenzial bieten könnte.

Wir bleiben für den Gesamtmarkt optimistisch und insbesondere für die Unternehmen, in die wir investiert sind. Gleichzeitig halten wir es für sinnvoll, eine solide Allokation in Absicherungsinstrumente beizubehalten, um Risiken in einem von Unsicherheit und schnellen Veränderungen geprägten Markt effektiv zu steuern.

Sissener Canopus EUR R - monthly performance since inception

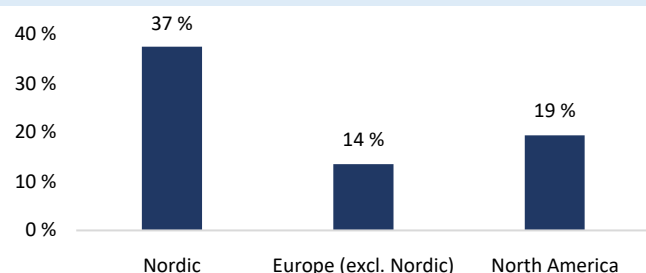
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022									-3.5 %	6.0 %	2.0 %	2.2 %	6.6 %
2023	0.2 %	1.5 %	-6.4 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.5 %	0.4 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	0.9 %	4.5 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.1 %	-1.4 %	-1.3 %	-1.3 %	0.4 %	0.3 %	-2.1 %	4.8 %
2025	2.1 %	-1.7 %	-2.4 %	-4.1 %	11.2 %	5.1 %	3.2 %	3.5 %	0.7 %	0.2 %			18.5 %

Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

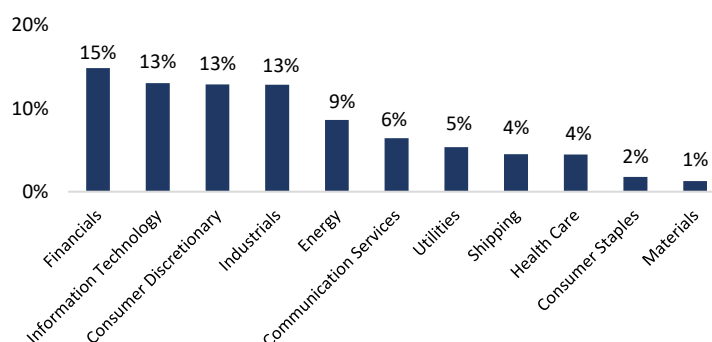
Sissener Canopus EUR IH - monthly performance since inception

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 %			18.9 %

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 31.10

Sector distribution (excl. hedging instruments)


Top 5 positions - long	Weight
Storebrand ASA	6.7 %
Europris	5.0 %
Cloudberry Clean Energy AS	5.0 %
ASML Holding NV	4.4 %
BP Plc	4.0 %

Top 5 sectors - short	Weight
Index	-25.3 %
Energy	-3.6 %
Consumer Discretionary	-2.2 %
Financials	-1.2 %
Communication Services	-1.0 %

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	112.2 %	125.5 %
Short	35.8 %	39.1 %
Net*	52.0 %	70.5 %
Gross	148.0 %	164.7 %

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	1.6 %	31.3 %
Short strategy	-0.3 %	0.3 %
Index hedging	-0.7 %	-6.3 %

*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.