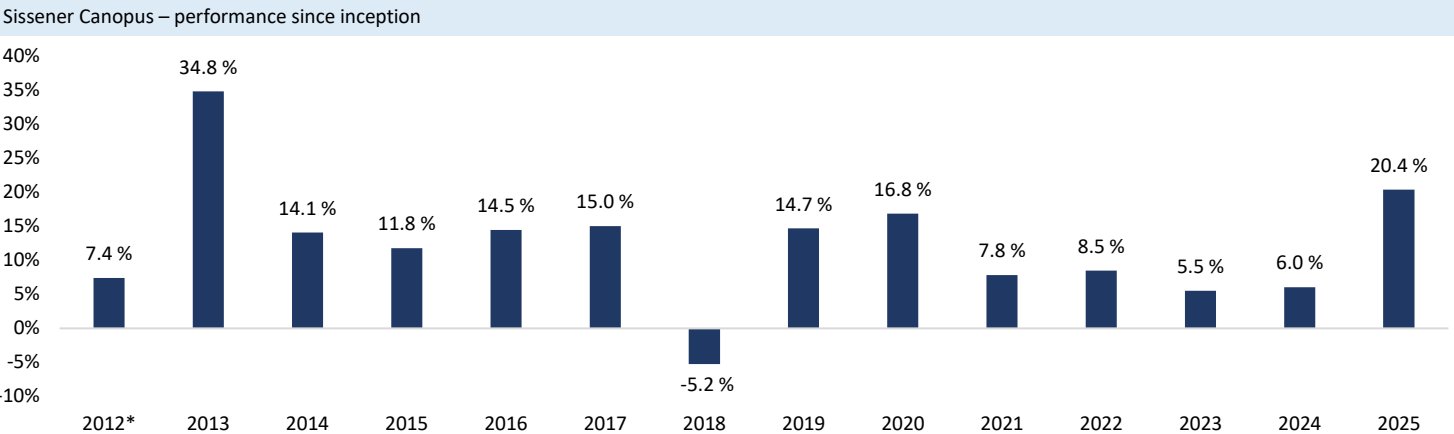


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team’s investment competency in the Nordic markets.



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	11.85 %	11.9 %
Performance last month	0.00 %	0.00 %	Downside risk	12.64 %	12.7 %
Performance YTD	18.49 %	18.86 %	Sharpe Ratio	0.7	0.7
Performance last 12 months	16.01 %	16.28 %	Sortino Ratio	0.6	0.6
Performance since inception	38.40 %	39.30 %			
Annual performance since inception	10.74 %	10.96 %	Fund AUM (M EUR): 259		

Monthly comment

Sissener Canopus EUR-R lag im November unverändert und ist seit Jahresbeginn um 18.5 Prozent im Plus.

Der Monat war von deutlicher Volatilität geprägt, und die Aktienmärkte schwankten erheblich, bevor sie in Europa leicht im Plus und in den Vereinigten Staaten nahezu unverändert schlossen. Der Technologiesektor und Unternehmen mit Bezug zu künstlicher Intelligenz gerieten spürbar unter Druck, ausgelöst durch Positionierungen, Gewinnmitnahmen und eine breite Rotation hin zu Unternehmen mit stabileren Cashflows. Die Marktstimmung wurde weitgehend von Erwartungen an Zinssenkungen der US Notenbank beeinflusst. Äußerungen Powells Ende Oktober, in denen er betonte, dass eine Zinssenkung im Dezember nicht garantiert sei, sorgten für Verunsicherung und führten zu sinkenden Erwartungen. Im weiteren Monatsverlauf zogen diese Erwartungen wieder an, gestützt durch neue Signale der Notenbank und ein gemischtes makroökonomisches Umfeld. Im Vereinigten Königreich prägte der Staatshaushalt die Marktentwicklung und deutete auf einen künftig strikteren finanzpolitischen Rahmen hin. Zum Start in den Dezember sehen wir die Marktpositionierung ausgewogener, gestützt durch saisonale Faktoren und die Möglichkeit einer höheren Aktienquote, falls sich das Zinsumfeld stabilisiert.

Wir nahmen im Laufe des Monats mehrere Anpassungen im Portfolio vor. Wir realisierten Gewinne in Frontline nach einer langen Halteperiode und verkauften die Position, da die Aktie nun mit einem Aufschlag auf den Flottenwert gehandelt wird und die VLCC Raten weiter deutlich anzogen. Zudem bauten wir eine Position in International Petroleum Corporation auf, einem vom Lundin Konzern kontrollierten Öunternehmen. Der Großteil der Produktion des Unternehmens befindet sich in Kanada, und Phase eins des Blackrod Projekts soll innerhalb der nächsten zwölf Monate abgeschlossen werden. Dies dürfte zu einem erheblichen Anstieg des freien Cashflows führen, der entweder reinvestiert oder über Dividenden und Aktienrückkäufe an die Aktionäre ausgeschüttet werden kann.

Wir erhöhten außerdem unsere Position in Rheinmetall, dem deutschen Verteidigungs und Industriekonzern. Das Unternehmen verzeichnet eine strukturell steigende Nachfrage, die durch wachsende Verteidigungsbudgets in Europa und langfristige NATO Verpflichtungen angetrieben wird. Mit führenden Positionen in Munition, Luftverteidigung und gepanzerten Fahrzeugen ist Rheinmetall direkt an die Modernisierungspläne der Europäischen Union und Deutschlands angebunden. Ein rekordhoher Auftragsbestand, eine verbesserte Margenentwicklung und sichtbare Kapazitätserweiterungen machen die Kombination aus Wachstum, operativem Hebel und möglicher Multiple Expansion attraktiv.

Roche war der stärkste Performancebeitrag im Monatsverlauf. Die Aktie stieg um fast 19 Prozent und verzeichnete damit die stärkste monatliche Entwicklung seit 1997. Der Anstieg wurde vor allem durch sehr überzeugende Studiendaten für zwei Medikamente getragen, eines in der Brustkrebstherapie und eines in der Behandlung von Multipler Sklerose, begleitet von positivem Momentum im globalen Gesundheitssektor.

Vend Marketplaces entwickelte sich im November schwach, hauptsächlich aufgrund wachsender Sorge darüber, wie generative künstliche Intelligenz den Rubrikenmarkt beeinflussen könnte. Dies führte zu einer breiten Multiple Kontraktion im Segment, insbesondere in Immobilien, Auto und Stellenanzeigen, obwohl es weiterhin keine Hinweise auf tatsächliche Abwanderung von Nutzern etablierter Plattformen gibt. Vend war von dieser Sektorrotation betroffen, obwohl das Unternehmen im Vergleich zu vielen Wettbewerbern dank starker vertikaler Positionen, umfangreicher Datenbasis und geringem Investitionsbedarf besser aufgestellt ist. Das Management betont zudem, dass künstliche Intelligenz das Geschäftsmodell bereits stärkt, unter anderem durch bessere Suchfunktionen, präzisere Empfehlungen und effizientere Content Produktion. Aus unserer Sicht war der Kursrückgang im November überzogen und hauptsächlich durch Sektorgeräusche bedingt, nicht durch eine Verschlechterung der Fundamentaldaten.

Wir gehen mit einer konstruktiven, aber disziplinierten Positionierung in den letzten Monat des Jahres. Das Portfolio besteht aus Unternehmen mit starkem Cashflow, klarer strategischer Ausrichtung und attraktivem risikoadjustiertem Aufwärtspotenzial. Gleichzeitig halten wir eine ausgewogene Absicherungsstruktur aufrecht, um uns in einem Markt zu bewegen, in dem sich das Sentiment weiterhin schnell verändern kann. Mit unserem flexiblen Mandat und einem selektiven Ansatz erscheint der Ausblick solide, sowohl zum Jahresende als auch mit Blick auf 2026.

Sissener Canopus EUR R - monthly performance since inception

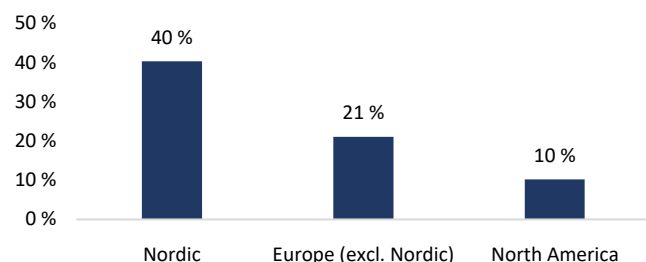
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022									-3.5 %	6.0 %	2.0 %	2.2 %	6.6 %
2023	0.2 %	1.5 %	-6.4 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.5 %	0.4 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	0.9 %	4.5 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.1 %	-1.4 %	-1.3 %	-1.3 %	0.4 %	0.3 %	-2.1 %	4.8 %
2025	2.1 %	-1.7 %	-2.4 %	-4.1 %	11.2 %	5.1 %	3.2 %	3.5 %	0.7 %	0.2 %	0.0 %		18.5 %

Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

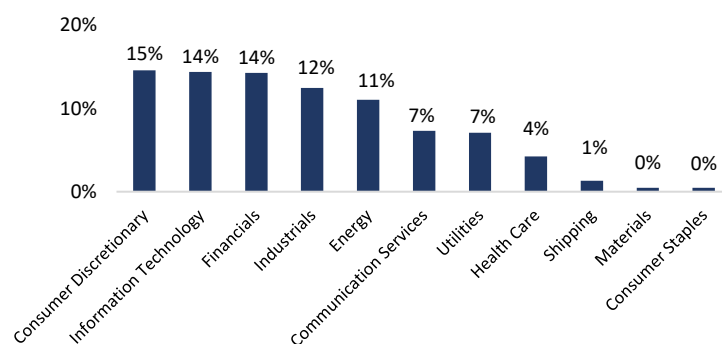
Sissener Canopus EUR IH - monthly performance since inception

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 %	0.0 %		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 28.11

Sector distribution (excl. hedging instruments)


Top 5 positions - long	Weight
Storebrand ASA	6.7 %
Europris	5.5 %
Cloudberry Clean Energy AS	5.2 %
BP Plc	4.6 %
ASML Holding NV	4.4 %

Top 5 sectors - short	Weight
Index	-16.0 %
Energy	-2.3 %

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	109.8 %	124.2 %
Short	30.0 %	38.3 %
Net*	53.4 %	69.0 %
Gross	139.7 %	162.5 %

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	0.9 %	32.4 %
Short strategy	0.0 %	0.3 %
Index hedging	-0.7 %	-7.2 %

*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.