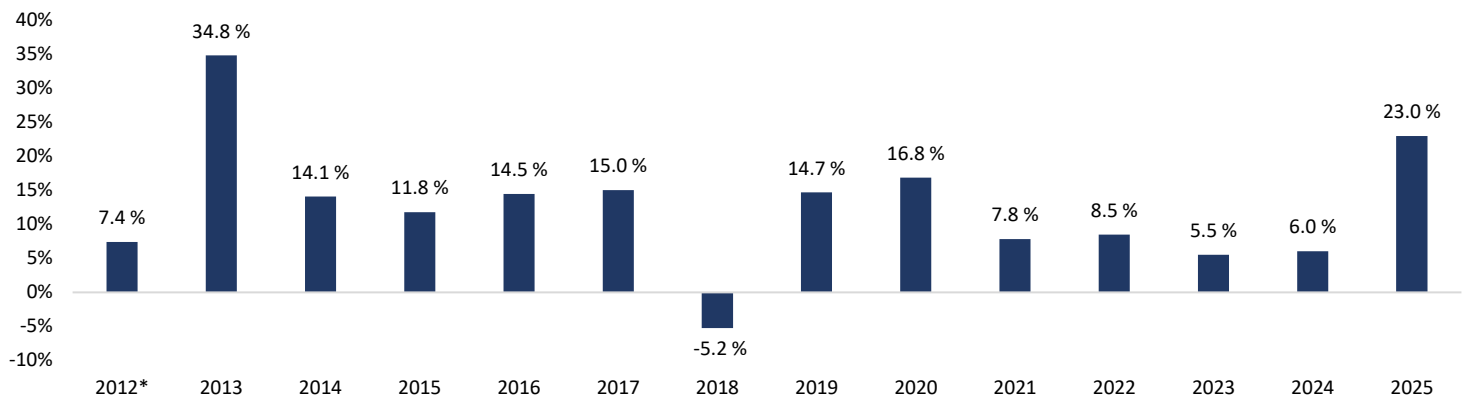


Sissener Canopus is a long/short equity fund, which targets an attractive risk adjusted absolute return. The fund invests in global companies, while maintaining a Nordic focus. The strategy is based on the investments team's investment competency in the Nordic markets.

Sissener Canopus – performance since inception



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

Key figures	EUR-R	EUR-IH	Risk figures (since inception)	EUR-R	EUR-IH
NAV end of month	14.1	14.19	Standard deviation	11.83 %	11.9 %
Performance last month	1.88 %	1.87 %	Downside risk	12.60 %	12.6 %
Performance YTD	20.72 %	21.08 %	Sharpe Ratio	0.7	0.7
Performance last 12 months	20.72 %	21.08 %	Sortino Ratio	0.6	0.7
Performance since inception	41.00 %	41.90 %			
Annual performance since inception	11.06 %	11.27 %	Fund AUM (M EUR): 267		

Monthly comment

Der Sissener Canopus EUR-R erzielte zum Jahresende 2025 einen starken Abschluss mit einem Anstieg von 1.9% im Dezember und beendete das Jahr mit einer Rendite von 20.7%. Das Exposure des Fonds bewegte sich im Jahresverlauf zwischen 40% und 96%, mit einem Durchschnitt von 68%.

Das Marktumfeld im Dezember war zweigeteilt. Erstmals seit sieben Monaten entwickelten sich die europäischen Aktienmärkte besser als der US Markt. Während die Inflation in Europa weiter nachließ und sich die Zinsen stabilisierten, war die Stimmung in den USA von Gewinnmitnahmen bei großen Technologieaktien und einer Rotation hin zu zyklischeren Sektoren geprägt. Investoren zeigten erhöhte Vorsicht gegenüber den höchsten Bewertungen im Bereich der künstlichen Intelligenz, was zu erheblichen Schwankungen bei einzelnen Aktien führte.

Rolls-Royce gehörte sowohl im Dezember als auch im Gesamtjahr zu den stärksten Beitragsleistern des Fonds. Das Unternehmen ist mehreren strukturellen Trends ausgesetzt, die wir im Portfolio besonders gewichten: Verteidigung, Kernenergie und Rechenzentren. Die Entscheidung der NATO, die Verteidigungsausgaben bis 2035 auf 5% des BIP anzuheben, in Kombination mit der steigenden Nachfrage nach Energielösungen für Rechenzentren, hat das Investoreninteresse an Rolls-Royce als diversifiziertem Industriekonzern gestärkt. Darüber hinaus hat das Transformationsprogramm des Unternehmens die Profitabilität deutlich verbessert. Das Luftfahrtsegment steigerte die Margen auf nahezu 25%, getrieben durch eine höhere Service- und Wartungsaktivität. Starker freier Cashflow ermöglichte den Abbau von Schulden, während das Unternehmen gleichzeitig Kapital über Dividenden und Aktienrückkäufe an die Aktionäre zurückführte.

Storebrand war ein weiterer wichtiger Beitrag zur Fondsp performance. Das Unternehmen erzielte ein rekordstarkes operatives Ergebnis für das Quartal, gestützt durch solides Wachstum sowohl im Spar- als auch im Versicherungsgeschäft. Erwartungen einer verbesserten Eigenkapitalrendite, kommuniziert auf dem Capital Markets Day des Unternehmens, sowie eine breite Rotation in den europäischen Finanzsektor unterstützten die weitere Kursentwicklung. Wir sehen Storebrand als Marktführer mit der Fähigkeit, über unterschiedliche Marktzyklen hinweg Werte zu schaffen.

Wir halten BWO bereits seit längerer Zeit im Portfolio. Anfang Dezember teilte das Unternehmen mit, dass es einen strategischen Prozess durchläuft. In der Folge kamen Gerüchte auf, dass Carlyle, das im Herbst 2025 den BWO Konkurrenten Alterra Infrastructure übernommen hatte, sich in fortgeschrittenen Gesprächen über einen möglichen Erwerb des Unternehmens befindet. Dies führte zu einer Neubewertung der Aktie, was im Dezember positiv zur Rendite beitrug.

Auf der negativen Seite fiel BP im Dezember um rund 5%, im Einklang mit einem schwächeren Ölpreis, der durch Unsicherheit hinsichtlich eines steigenden Ölangebots am Markt belastet wurde. Wir betrachten die Schwäche des Sektors als vorübergehend und bleiben auf längere Sicht positiv.

Im Dezember haben wir keine größeren Änderungen am Portfolio vorgenommen, abgesehen davon, dass wir die fallenden Aktienkurse der Tankreederei Frontline genutzt haben, um rund um den Jahreswechsel Aktien zuzukaufen. Wie im Bericht für November erwähnt, hatten wir unsere Position zuvor veräußert, da die Aktie mit einem Aufschlag auf den Substanzwert gehandelt wurde. Der Frachtenmarkt brach im Dezember vorübergehend ein und zog die Aktie auf ein Niveau zurück, das sie wieder attraktiv machte. Gleichzeitig haben wir auch unsere Position in DHT erhöht und blicken positiv auf den Markt nach vorne.

Wir gehen mit Optimismus und disziplinierter Positionierung in das Jahr 2026. Das Portfolio besteht aus Unternehmen mit starkem Cashflow, klarer strategischer Ausrichtung und attraktivem Aufwärtspotenzial. Gleichzeitig halten wir eine ausgewogene Absicherungsstruktur aufrecht, um uns in einem Markt zu bewegen, in dem sich das Sentiment weiterhin schnell ändern kann. Mit unserem flexiblen Mandat und unserem selektiven Ansatz bleiben wir positiv für die Aussichten des Fonds.

Sissener Canopus EUR R - monthly performance since inception

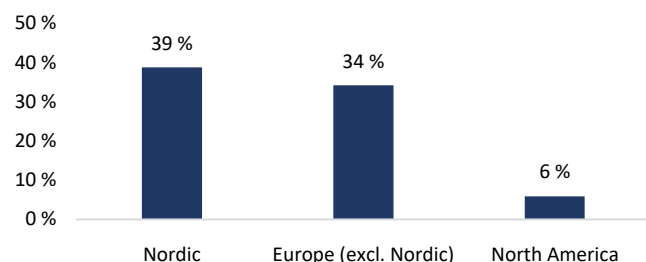
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2022									-3.5 %	6.0 %	2.0 %	2.2 %	6.6 %
2023	0.2 %	1.5 %	-6.4 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.5 %	0.4 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	0.9 %	4.5 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.1 %	-1.4 %	-1.3 %	-1.3 %	0.4 %	0.3 %	-2.1 %	4.8 %
2025	2.1 %	-1.7 %	-2.4 %	-4.1 %	11.2 %	5.1 %	3.2 %	3.5 %	0.7 %	0.2 %	0.0 %	1.9 %	20.7 %

Accumulated net performance since inception in 22.09.2022.

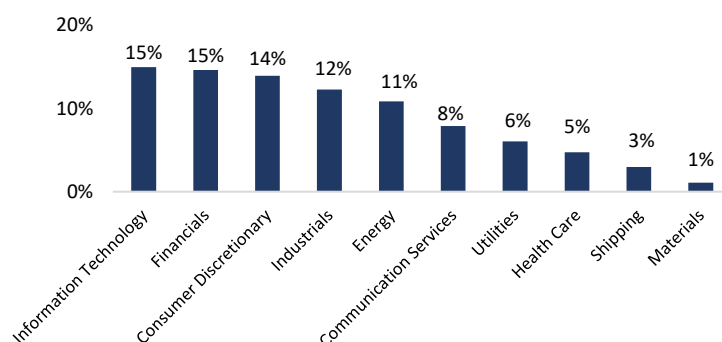
Sissener Canopus EUR IH - monthly performance since inception

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 %

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 31.12

Sector distribution (excl. hedging instruments)


Top 5 positions - long	Weight
Storebrand ASA	7.1 %
ASML Holding NV	5.2 %
Europris	4.9 %
Cloudberry Clean Energy AS	4.7 %
BW Offshore	4.4 %

Top 5 sectors - short	Weight
Index	-9.1 %
Energy	-1.7 %

Delta exposure	Last month avg.	YTD avg.
Long	103.4 %	122.5 %
Short	16.0 %	36.5 %
Net*	61.1 %	68.4 %
Gross	119.4 %	159.0 %

Contribution**	Last month	YTD
Long strategy	3.1 %	35.6 %
Short strategy	-0.1 %	0.2 %
Index hedging	-0.7 %	-7.9 %

*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.