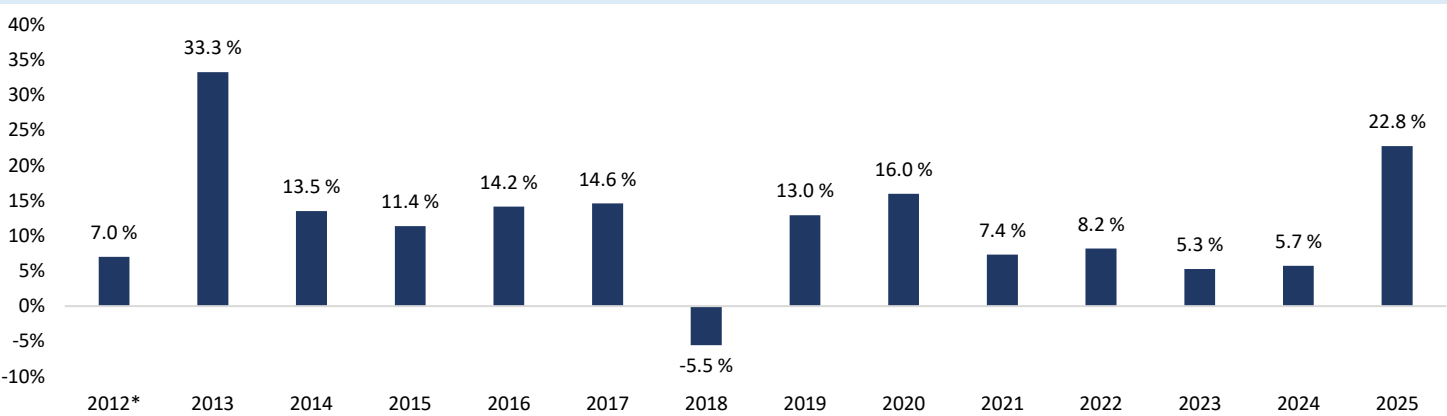


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Akkumulert nettoavkastning for Sissener Canopus NOK-R siden oppstart 30.04.2012.

Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	463.28	2547.94	Standardavvik	11.4 %
Avkastning siste måned	2.10 %	2.12 %	Nedsiderisiko	7.4 %
Avkastning hittil i år	22.75 %	23.01 %	Sharpe Ratio	0.9
Avkastning siste 12 måneder	22.75 %	23.01 %	Sortino Ratio	1.3
Avkastning siden oppstart	363.28 %	154.79 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.86 %	10.28 %		

Sissener Canopus R-klasse med oppstart 30.04.2012 og Sissener Canopus RL-klasse med oppstart 14.07.2016.

Månedskommentar

Sissener Canopus leverte en solid avslutning på 2025 med en oppgang på 2.1% i desember, og endte dermed året med en avkastning på 22.8%. Fondets markedseksponering har gjennom året variert mellom 40% og 96%, med et gjennomsnitt på 68%.

Markedsbildet i desember var todelt. For første gang på syv måneder så vi europeiske børser gjøre det bedre enn det amerikanske markedet. Imens inflasjonen avtar og rentene stabiliseres i Europa, var stemningen i USA preget av gevinstsikring i store teknologiaksjer og en rotasjon mot mer sykliske sektorer. Investorene viste økt varsomhet rundt de høyeste verdsettelsene innen kunstig intelligens, noe som skapte betydelige svingninger for enkeltaksjer.

Rolls Royce var blant fondets sterkeste bidragsyttere både i desember og for året som helhet. Selskapet er eksponert mot flere av de strukturelle trendene vi har vektlagt i porteføljen: forsvar, kjernekraft og datasentre. NATOs beslutning om å heve forsvarsbudsjettene til 5% av BNP innen 2035, kombinert med økende etterspørsel etter kraftløsninger fra datasentre, har styrket investorinteressen for Rolls-Royce som et diversifisert industrikonsern. I tillegg har selskapets transformasjonsprogram løftet lønnsomheten markant. Luftfartsegmentet har forbedret marginene til nær 25% drevet av økt service- og vedlikeholdsaktivitet. Sterk fri kontantstrøm har gjort det mulig å nedbetale gjeld, samtidig som selskapet har returnert kapital til aksjonærene gjennom utbytte og tilbakekjøp.

Storebrand var en annen viktig bidragsyter for fondets avkastning. Selskapet leverte et rekordsterkt driftsresultat for kvartalet, understøttet av solid vekst innen både sparing og forsikring. Utsikter om bedret egenkapitalavkastning, delt på selskapets kapitalmarkedsdag, og bred rotasjon mot europeisk finanssektor bidro til videre oppgang. Vi ser på Storebrand som en markedsleder som evner å generere verdier gjennom ulike markedssykluser.

Vi har over lengre tid hatt BWO i porteføljen. Tidlig i desember kommuniserte selskapet at de gjennomgår en strategisk prosess. I forlengelsen av dette kom det rykter om at Carlyle, som høsten 2025 kjøpte BWOs konkurrent Altera Infrastructure, er i fremskredne samtaler om å kjøpe selskapet. Dette førte til en reprising av aksjen hvilket bidro positivt til avkastningen i desember.

På den negative siden falt BP rundt 5% i desember, i takt med svakere oljepris drevet av usikkerhet rundt økt tilbud av olje i markedet. Vi ser svakheten i sektoren som midlertidig og forblir positive på lengre sikt.

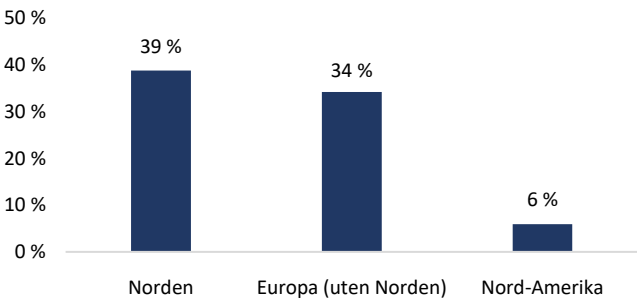
Vi har ikke gjort store endringer i porteføljen i desember utover å utnytte fallende aksjekurser i tankrederiet Frontline til å kjøpe aksjer rundt nyttår. Som nevnt i rapporten for november solgte vi vårt innehav ettersom aksjekursen handlet på en premie til substansverdi. Fraktmarkedet kollapset midlertidig gjennom desember og dro med seg aksjen til et nivå der den igjen var attraktiv. Vi økte også vårt innehav i DHT omtrent samtidig og er positive til markedet fremover.

Vi fortsetter inn i 2026 med optimisme og disiplinert posisjonering. Porteføljen består av selskaper med sterk kontantstrøm, tydelig strategisk retning og attraktiv oppside. Samtidig opprettholder vi en balansert sikringsstruktur for å navigere et marked der sentimentet fortsatt kan svinge raskt. Med vårt fleksible mandat og selektive tilnærming er vi positive til fondets utsikter.

Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart													
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	YTD
2012					-5.2 %	4.6 %	3.3 %	1.3 %	0.3 %	-0.8 %	-0.2 %	3.4 %	7.0 %
2013	3.4 %	-0.7 %	1.1 %	2.2 %	3.3 %	0.4 %	4.9 %	1.4 %	2.8 %	4.2 %	4.2 %	1.8 %	33.3 %
2014	-1.8 %	1.9 %	-1.7 %	0.8 %	4.0 %	2.2 %	0.1 %	0.9 %	0.9 %	1.6 %	2.0 %	2.1 %	13.5 %
2015	0.7 %	2.5 %	0.8 %	0.2 %	1.8 %	2.3 %	4.6 %	-4.8 %	-1.0 %	5.1 %	1.5 %	-2.4 %	11.4 %
2016	-9.7 %	-1.9 %	3.9 %	2.0 %	3.2 %	2.4 %	3.5 %	2.5 %	2.0 %	1.8 %	0.9 %	3.5 %	14.2 %
2017	3.1 %	1.8 %	-0.4 %	-0.4 %	-0.1 %	-1.7 %	4.6 %	-0.7 %	3.1 %	0.7 %	0.9 %	2.9 %	14.6 %
2018	1.3 %	-1.0 %	-1.4 %	4.3 %	2.7 %	-1.1 %	1.6 %	0.6 %	1.4 %	-5.5 %	-0.7 %	-7.3 %	-5.5 %
2019	5.0 %	3.1 %	0.8 %	3.4 %	-2.5 %	1.1 %	-0.2 %	-6.0 %	3.6 %	-1.3 %	2.2 %	3.7 %	13.0 %
2020	-5.4 %	-6.1 %	-6.9 %	3.6 %	2.2 %	3.2 %	0.6 %	1.9 %	2.6 %	-3.0 %	17.3 %	7.3 %	16.0 %
2021	-1.0 %	6.5 %	1.0 %	1.2 %	1.6 %	-2.2 %	1.0 %	0.6 %	2.7 %	-1.5 %	-2.6 %	0.2 %	7.4 %
2022	1.0 %	-1.3 %	1.0 %	0.7 %	3.9 %	-7.6 %	1.8 %	5.0 %	-6.8 %	6.6 %	2.4 %	2.3 %	8.2 %
2023	0.3 %	1.6 %	-6.1 %	0.3 %	-2.9 %	1.3 %	3.4 %	0.5 %	4.1 %	1.5 %	0.5 %	1.0 %	5.3 %
2024	0.5 %	-0.7 %	3.6 %	1.5 %	5.6 %	0.2 %	-1.3 %	-1.3 %	-1.1 %	0.5 %	0.4 %	-2.0 %	5.7 %
2025	2.2 %	-1.5 %	-2.3 %	-4.2 %	11.4 %	5.3 %	3.4 %	3.8 %	0.9 %	0.4 %	0.1 %	2.1 %	22.8 %

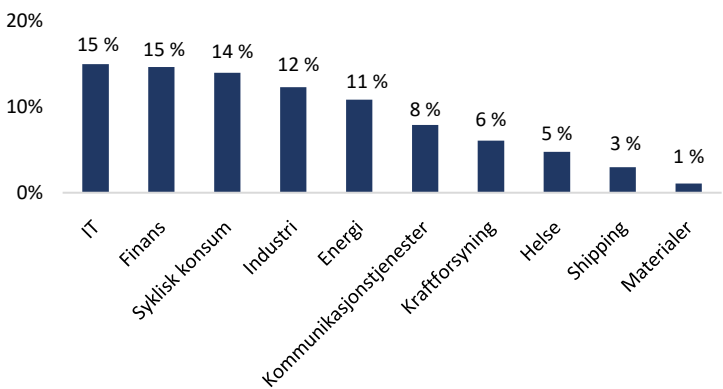
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.12.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	7.1 %
ASML Holding NV	5.2 %
Europris	4.9 %
Cloudberry Clean Energy AS	4.7 %
BW Offshore	4.4 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-9.1 %
Energi	-1.7 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	103.4 %	122.5 %
Short	16.0 %	36.5 %
Net*	61.1 %	68.4 %
Gross	119.4 %	159.0 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	3.1 %	35.6 %
Short strategi	-0.1 %	0.2 %
Index hedging	-0.7 %	-7.9 %

*Eksponering, Net - inkluderer ikke kjøpte call-opsjoner eller obligasjoner.

**Bidrag - er basert på at en investering klassifiseres som enten long/short strategi og ekskluderer kostnader i fondet.

Informasjon om fondet

Navn: Sissener Sicav - Sissener Canopus
ISIN: R-klasse - LU0694231910, RL- klasse - LU1334565030, I-klasse - LU0694232058
Registreringsland og juridisk form: SICAV (UCITS), Luxembourg
Strategi: Long/short globale aksjer
Fondets startdato: 30.04.2012
Bloomberg ticker: SPPSSNR:LX, SPPSNRL:LX, SPPSSNI:LX
Forvaltningshonorar: R-klasse - LU0694231910 - 1.75%, RL- klasse - LU1334565030 - 1.50%, I-klasse - LU0694232058 - 1.50%
Totale kostnader (TER): R-klasse - LU0694231910 - 2.07%, RL- klasse - LU1334565030 - 1.82%, I-klasse - LU0694232058 - 1.82%
Performance fee: 20%
Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på sissener.no
Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Philippe Sissener, Mikael Gjerding, Peder Steen, Peter Knudsen, Mads Andreassen og Fredrik Thoresen
Forvaltningsselskap: Sissener AS

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Før investering anbefales kunder å sette seg inn i fondets nøkkelinformasjon og prospekt som inneholder nærmere informasjon om fondets egenskaper og kostnader. Informasjonen i er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen i presentasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelsene reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet materialet ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen kan ha endret seg siden datering av presentasjonen. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon i presentasjonen. Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no, Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, N-0123 Oslo.