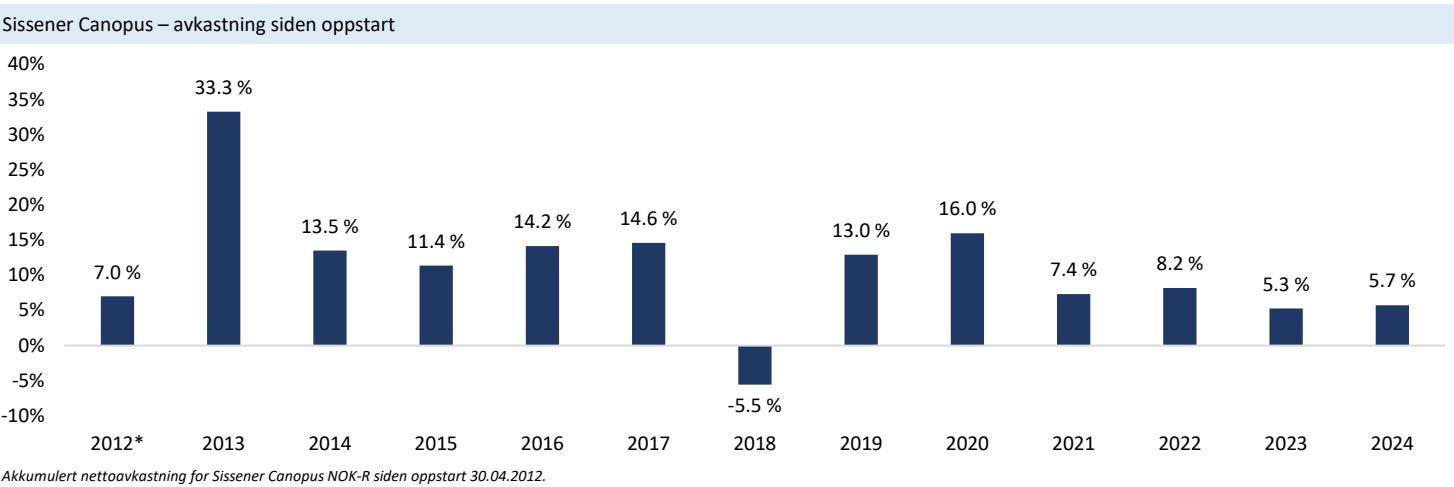


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	377.41	2071.36	Standardavvik	11.2 %
Avkastning siste måned	-2.02 %	-2.00 %	Nedsiderisiko	7.5 %
Avkastning hittil i år	5.73 %	5.99 %	Sharpe Ratio	0.8
Avkastning siste 12 måneder	5.73 %	5.99 %	Sortino Ratio	1.2
Avkastning siden oppstart	277.41 %	107.14 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.04 %	8.87 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus var ned 2.0% i desember og hadde en gjennomsnittlig markedseksponering på 96% gjennom måneden. Fondet hadde gjennom året en avkastning på 5.7% med en gjennomsnittlig markedseksponering på 84%.

Amerikanske børser ble tynget av Feds forsiktige kommunikasjon rundt rentekutt i det nye året. Sentralbanken nedjusterte sine prognoser fra fire til to rentekutt i løpet av 2025, samtidig som den oppjusterte den nøytrale renten til 3.0%. Følgelig så vi en styrking av dollaren samt negative kursutviklinger i det globale aksjemarkedet. Den amerikanske S&P 400 MidCap-indeksen reverserte og falt over 7% gjennom måneden, tilbake til nivåer i forkant av presidentvalget. Forventningene knyttet til tollbarrierer fortsatte å prege markedene i desember. Kanadiske myndigheter kunngjorde at de vurderer å innføre eksportavgifter på råvarer eksportert til USA – inkludert uran og olje. Nyhetene bidro til kursfall for uranprodusentene Cameco og NexGen, som påvirket fondet negativt i desember. Denne nedgangen er delvis reversert i løpet av de første handelsdagene i januar.

Shippingaksjene i Canopus falt også noe gjennom måneden som følge av fortsatt skuffende sesongjusterte dagrater og at analytikernes forventninger har blitt nedjustert. Ordrebøkene for segmentene vi er investert i er fortsatt lave, og en stor andel av flåten begynner å bli gammel. Dette kommer til å skape en ubalanse mellom tilgjengelig skip og etterspørselssiden. Canopus eier i dag flere shippingaksjer som handler med solid rabatt til sin underliggende stålverdi, samtidig som vi får en betydelig direkteavkastning på dagens rater og aksjekurs, mens vi venter på et bedre marked. Også disse aksjene har steget betydelig inn i det nye året.

Legemiddelselskapet bak slankesprøyten Wegovy, Novo Nordisk, bidro negativt til avkastningen i desember. Aksjen falt betydelig etter at resultatene fra CagriSema-studien viste et lavere gjennomsnittlig vekttap enn forventet. En mulig årsak til dette er at kun 57% av pasientene nådde høyeste dose, noe som kan indikere utfordringer med toleranse. Resultatet overgikk imidlertid resultatet til Eli Lillys konkurrerende produkt Zepbound. Novo Nordisk-aksjen handler nå 40% under toppnoteringen i juni, og fremstår i våre øyne attraktivt priset. Vi er positive til videre vekst både for insulin og slankemedisin. Derfor utgjør Novo Nordisk i skrivende stund rundt 4% av fondet.

Cloudberry var en av fondets sterkeste bidragsyttere i måneden. Selskapet kunngjorde oppkjøpet av danske Skovgaard for DKK654 millioner, noe som øker den årlige kraftproduksjonen med 160 GWh og tilfører utviklings- og forvaltningskapasitet i Danmark. Oppkjøpsprisen, som er i tråd med markedsmultipler, ble delvis finansiert gjennom utstedelse av 29.5 millioner nye aksjer til en 52% premie over siste sluttkurs. Transaksjonen fremhever at aksjen handles betydelig under underliggende verdier.

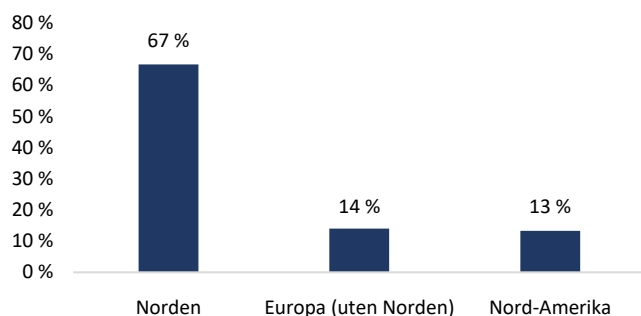
Inn i januar har fondet opprettholdt en forholdsvis høy markedseksponering, primært mot Europa. Som nevnt har det europeiske markedet underprestert over lengre tid og vi mener at det er priset inn så mye negativitet at Europeiske aksjer fremstår attraktive – både absolutt og relativt. Vi er svært positive til aksjemarkedet fremover og Canopus er godt posisjonert for å være med på videre oppgang.

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 %

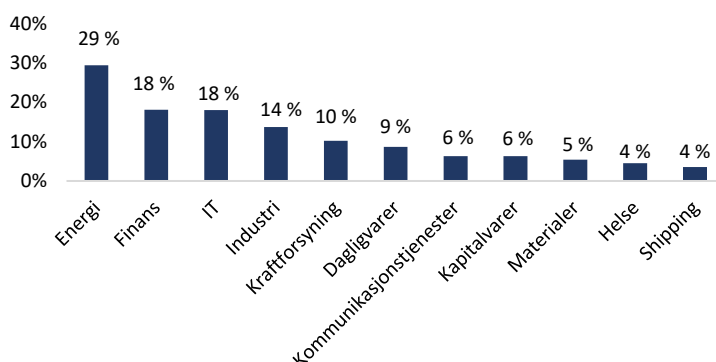
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.12.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.4 %
ASML Holding NV	6.8 %
Orkla ASA	6.7 %
Europris	5.8 %
Cloudberry Clean Energy AS	5.0 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-39.4 %
Energi	-4.8 %
Kapitalvarer	-0.9 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	139.2 %	135.0 %
Short	34.8 %	43.5 %
Net*	95.5 %	83.7 %
Gross	174.0 %	178.5 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-1.4 %	10.4 %
Short strategi	0.1 %	0.3 %
Index hedging	-0.5 %	-3.1 %

*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 - LU01334565030, I-klasse - LU0694232058
 Registreringsland og juridisk form: SICAV (UCITS), Luxembourg
 Strategi: Long/short globale aksjer
 Fondets startdato: 30.04.2012
 Bloomberg ticker: SPPSSNR:LX, SPPSSNR:LX, SPPSSNI:LX
 Forvaltningshonorar: R-klasse - LU0694231910 - 1.75%, RL- klasse - LU01334565030 - 1.50%, I-klasse - LU0694232058 - 1.50%
 Totale kostnader (TER): R-klasse - LU0694231910 - 2%, RL- klasse - LU01334565030 - 1.8%, I-klasse - LU0694232058 - 1.8%
 Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på [sissener.no](https://www.sissener.no)
 Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Philippe Sissener, Mikael Gjerdning, Peder Steen og Peter Knudsen
 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.