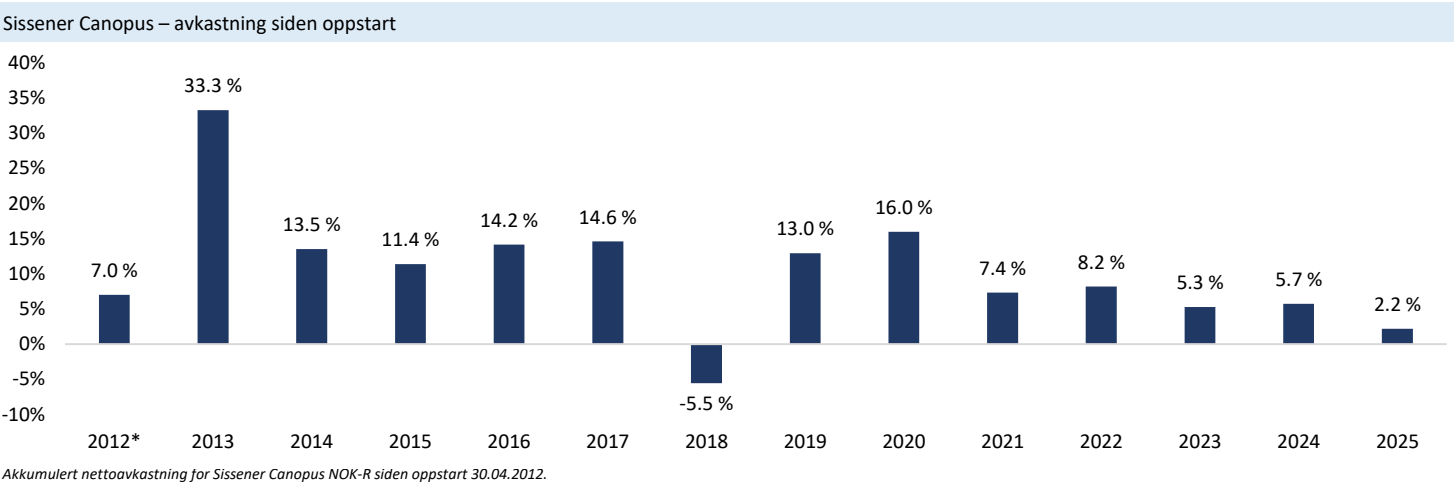


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	385.68	2117.30	Standardavvik	11.1 %
Åvkastning siste måned	2.19 %	2.22 %	Nedsiderisiko	7.5 %
Åvkastning hittil i år	2.19 %	2.22 %	Sharpe Ratio	0.8
Åvkastning siste 12 måneder	7.50 %	7.77 %	Sortino Ratio	1.2
Åvkastning siden oppstart	285.68 %	111.73 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.15 %	9.06 %		

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

Månedskommentar

Sissener Canopus hadde en solid start på året med en oppgang på 2.2%.

Det ble også en god start for verdens børser og oppgangen i Europa skyldtes primært en investorroasjon ut av amerikanske megacap-teknologiselskaper og sterke inntjeningsrapporter. De europeiske markedene var preget av en optimisme rundt begrenset tollrisiko fra Trump og USA, lavt prisete aksjer og rentekutt. Aksjemarkedene reagerte relativt kraftig på nyhetene rundt kinesiske DeepSeek. Selskapets annonsering av en ny generasjon AI-modeller skapte usikkerhet rundt fremtidig investeringsnivå blant de store teknologiselskapene. AI-relaterte aksjer var derfor meget volatile i januar. Rapporteringssesongen har også startet sterkt i januar. Mange av selskapene på S&P 500 rapporterte kvartalstall mot slutten av måneden og vi så at den gjennomsnittlige inntjeningsveksten blant selskapene var høyere enn ventet. På den andre siden så vi også at markedene var svært sensitive for skuffelser og selskapene som har rapportert svakere enn ventet ble hardt straffet.

Det var spesielt bank og forsikring som bidro til å løfte Europa. Finanssektoren var også sterk i Norge i løpet måneden og Storebrand ble dermed fondets beste bidragsyter. Vi forventer at veksten i Storebrand skal fortsette, som igjen vil øke inntjeningsestimater og direkteavkastning i 2025. Utviklingen i Orkla var også positiv i januar som følge av at selskapet kunngjorde salget av vannkraftporteføljen i to separate transaksjoner. Orkla vil selge vannkraften for 6.1 milliarder NOK og selskapet forventer en regnskapsmessig gevinst på omtrent 5mrd NOK fra salgene. Mot slutten av måneden rapporterte Europris solide fjerdekvartalstall, hvor de viste til en salgsvekst i detaljhandel som overgikk markedet generelt og analytikernes forventninger. Selskapet viste at de balanserte salg og marginer effektivt gjennom et viktig og sesongpreget fjerde kvartal. Selv om integrasjonsprosessen av Öb i Sverige tar tid, er Europris optimistiske til planlagte produktoppgraderinger i år, samt at integrasjonen vil skape verdi på lang sikt. Europris annonserte også et utbytte for fjoråret som var høyere enn ventet.

I starten av januar deltok vi på verdens største teknologikonferanse i Las Vegas – CES. Observasjonene fra konferansen var mange, men deltagelsen førte blant annet til at vi solgte STMicroelectronics til fordel for Infineon Technologies. Tyske Infineon er en av verdens ledende produsenter av halvledere med et spesielt fokus på kraftstyring, sikkerhet og sensorløsninger. De utvikler og produserer komponenter som primært brukes i bilsektoren og til industriell automatisering, men også innen AI og forbrukerelektronikk. Infineon er i dag markedsleder på halvledere til bilindustrien. Eksponeringen til både Infineon og STM har mange likeheter, men Infineon har et mye bredere nedslagsfelt samtidig som at selskapet har en vesentlig høyere markedsandel i Kina. Dette har gjort at selskapet er mindre sårbare enn konkurrentene til et bilmarked som for øyeblikket er svakt - med unntak av i Kina. Vår antagelse er at nedgangen i både industri- og bilmarkedet er i ferd med å bunne ut, noe som vil gjøre at etterspørselen etter produktene til Infineon skal tilbake i vekst. Gitt deres markedsposisjon vil økningen i etterspørsel inntruffe raskere for Infineon enn for mange av deres konkurrenter.

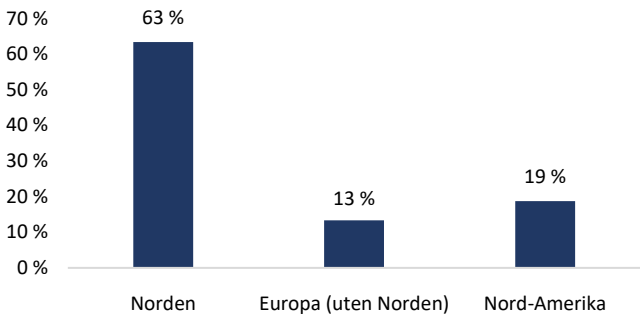
Fremover er vi fortsatt optimistiske til både markedet og de aksjene vi eier. Samtidig er det vedvarende usikkerhet, spesielt grunnet politiske forhold, og derfor beholder vi en relativt høy markedsvekt med en betydelig nedsidebeskyttelse.

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 %
2024	2.2 %												2.2 %

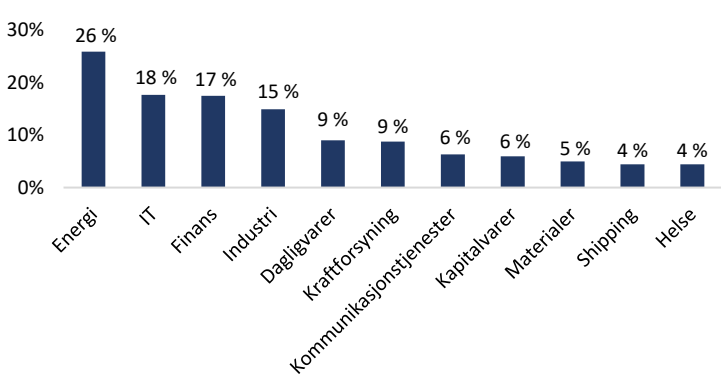
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter



Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.01.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	7.8 %
Orkla ASA	6.3 %
Europris	5.7 %
ASML Holding NV	5.2 %
Schibsted ASA	4.9 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-35.0 %
Energi	-6.9 %
Kapitalvarer	-1.1 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	144.3 %	144.3 %
Short	45.4 %	45.4 %
Net*	90.5 %	90.5 %
Gross	189.7 %	189.7 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	5.4 %	5.4 %
Short strategi	-0.1 %	-0.1 %
Index hedging	-2.7 %	-2.7 %

*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, SPPSNRL: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 Gjerding, 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 kursfall. 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 Vikja, N-0123 Oslo.