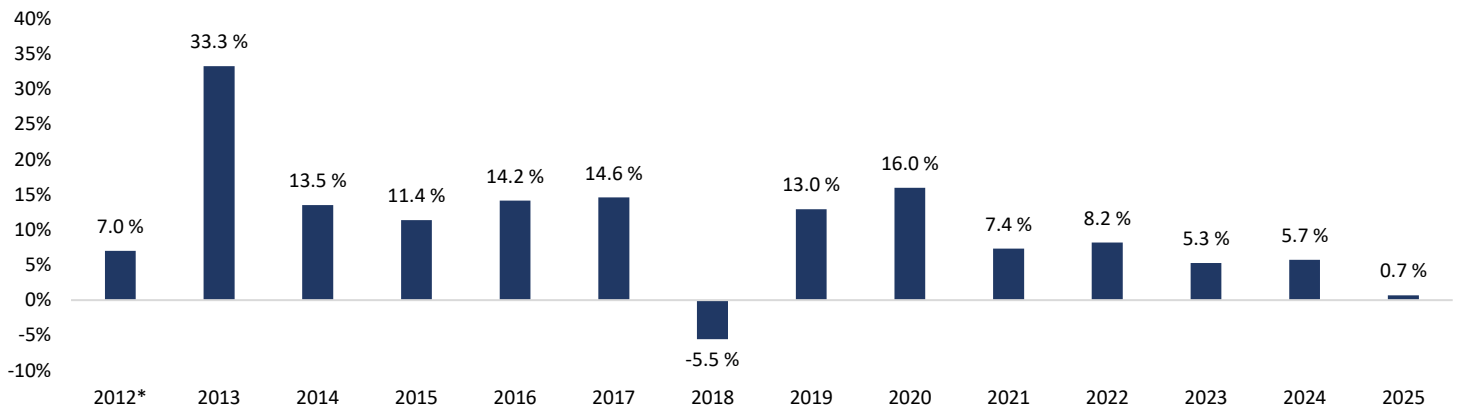


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absolutttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



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

Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	380.07	2086.85	Standardavvik	11.1 %
Avkastning siste måned	-1.45 %	-1.44 %	Nedsiderisiko	7.5 %
Avkastning hittil i år	0.70 %	0.75 %	Sharpe Ratio	0.8
Avkastning siste 12 måneder	6.67 %	6.93 %	Sortino Ratio	1.2
Avkastning siden oppstart	280.07 %	108.69 %		
Ann. avkastning siden oppstart	10.96 %	8.80 %		

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

Månedskommentar

Februar var preget av betydelig volatilitet i de globale aksjemarkedene, drevet av geopolitiske spenninger, endringer i handelspolitikk og usikkerhet rundt økonomisk vekst. I USA var aksjemarkedene under press, spesielt som følge av usikkerhet rundt handelspolitikken. Nye tollsatser på import fra Canada, Mexico og Kina skapte frykt for en eskalerende handelskrig, noe som førte til et bredt salg i markedet. Samtidig var det store forskjeller mellom sektorene — teknologiaksjer opplevde betydelige utfordringer, mens industri og finanssektoren viste større stabilitet. I Europa var markedene sterkere drevet av solide selskapsresultater og vekst innen luksusvarer og industri. Vi var også gjennom tysk valg som ble omtrent som ventet.

Sissener Canopus var ned 1.5% i februar med en gjennomsnittlig markedseksponering på rundt 90%. Den største negative bidragsyteren var Storebrand som falt i etterkant av resultatfremleggelsen. Selskapet rapporterte et solid 2024, men skuffet analytikernes konsensusestimater som hadde høye forventninger til blant annet utbytteannonseringen. Nordic Semiconductor var blant de mest positive bidragsyterne i februar. Selskapet rapporterte kvartalstall som var vesentlig bedre enn forventet og aksjekursen var opp drøye 20%. Nordics inntekter i fjerde kvartal 2024 endte i den øvre delen av selskapets egne prognoser, noe ledelsen beskrev som en gradvis forbedring i etterspørselen blant både nøkkelkunder og det brede markedet. Selskapet guidet også bedre enn vi hadde forventet for første kvartal 2025. Denne veksten kan delvis være drevet av en forskyvning i etterspørselen i forkant av tollsatser og økende handelsspenninger, men det virker likevel som den underliggende etterspørselen etter Nordics halvledere er vesentlig sterkere enn våre tidligere estimater.

I februar steg også aksjekursen til Rolls-Royce markant. Dette var drevet av sterke årsresultater for 2024 samtidig som at selskapet annonserte gjeninnføring av utbytte og et tilbakekjøpsprogram på 1 milliard pund. Rolls-Royce reviderte i tillegg sine langsiktige finansielle mål, og mener de nå skal oppnå sine tidligere mål for driftsresultat og fri kontantstrøm to år tidligere enn planlagt. Veksten er i stor grad drevet av luftfartssektoren, hvor etterspørsel etter motorer til kommersielle fly samt vedlikeholdstjenester har sett en solid vekst. Rolls-Royce bekreftet også en styrket posisjon innen små modulære reaktorer.

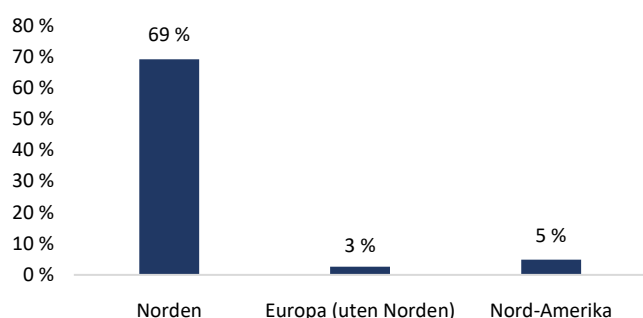
Vi gjorde få porteføljendringer i februar, men i løpet av måneden tok vi en posisjon i gjødselprodusenten Yara. Gjødselmarkedet er for øyeblikket stramt og på kort sikt støttet av solid etterspørsel inn i sesongen på den nordlige halvkule. Fremover forventes etterspørselen å bli drevet av betydelige importbehov i USA, som hittil i år har etterslep på import sammenlignet med tidligere år, samt en forventet nært forestående anbudsrunde i India hvor ureabeholdningen er lav. Samtidig observerer vi at globale kornbeholdninger er på lave nivåer som forsterker behovet for nitrogengjødsel fremover. På tilbudssiden utgjør kinesisk eksport imidlertid et usikkerhetsmoment, men Kina ser foreløpig ut til å fortsatte sitt fravær fra eksportmarkedet. På lengre sikt støttes markedet av strukturelle faktorer som befolkningsvekst, matsikkerhet og begrenset vekst i produksjonskapasiteten for nitrogengjødsel.

Når vi nå går inn i mars, fortsetter de globale aksjemarkedene å navigere et utfordrende landskap av geopolitiske spenninger og handelskonflikter. De daglige uttalelsene fra Trump skaper usikkerhet, og markedet fremstår like volatilt og uforutsigbart som presidenten selv. I lys av dette har vi valgt en mer forsiktig tilnærming. Ved månedsskiftet reduserte vi risikoen i porteføljen og per nå har fondet en markedseksponering rundt 70%. Vi har økt sikringsposisjonene, spesielt i USA, for å dempe svingningene. Samtidig består porteføljen fortsatt av solide selskaper med betydelig oppsidepotensiale.

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 %	-1.5 %											0.7 %

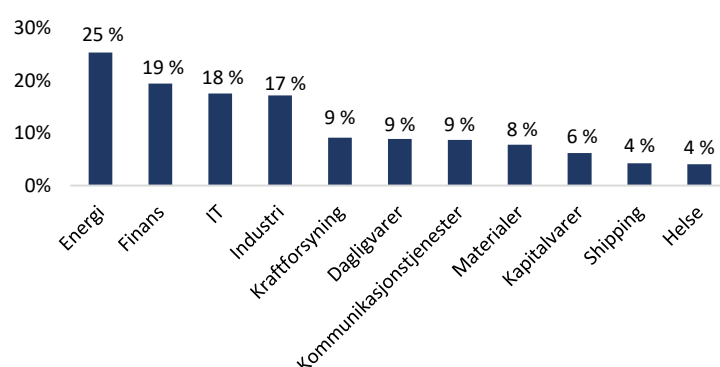
Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 28.02.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.0 %
BP Plc	6.7 %
Schibsted ASA	6.6 %
Orkla ASA	6.2 %
Europris	5.8 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-62.7 %
Energi	-6.8 %
Kapitalvarer	-1.1 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter


Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	148.6 %	146.3 %
Short	48.5 %	46.9 %
Net*	88.7 %	89.6 %
Gross	197.1 %	193.2 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-0.4 %	5.0 %
Short strategi	0.2 %	0.1 %
Index hedging	-1.4 %	-4.0 %

*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, SPPSSNL: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 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 Vikta, N-0123 Oslo.