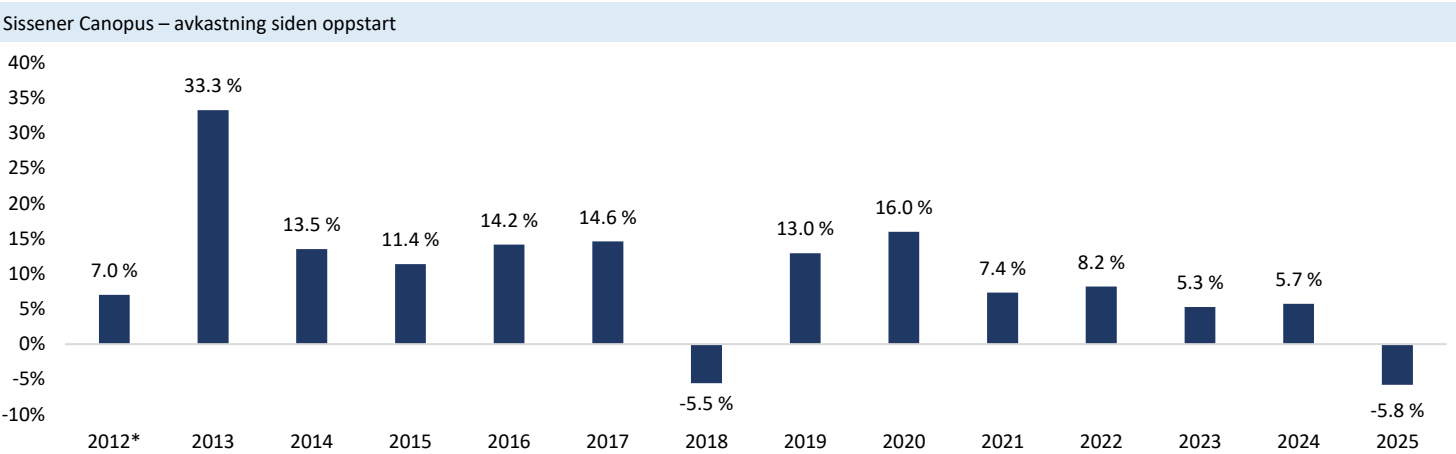


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



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	355.55	1953.04	Standardavvik	11.2 %
Avkastning siste måned	-4.23 %	-4.21 %	Nedsiderisiko	7.6 %
Avkastning hittil i år	-5.79 %	-5.71 %	Sharpe Ratio	0.7
Avkastning siste 12 måneder	-5.10 %	-4.85 %	Sortino Ratio	1.1
Avkastning siden oppstart	255.55 %	95.30 %		
Ann. avkastning siden oppstart	10.24 %	7.81 %		

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

Månedskommentar

April ble en volatil måned i kapitalmarkedene etter at USAs president Donald Trump gjorde alvor av truslene om å innføre ulike tollsatser mot USAs handelsmotparter. Dette førte til at investorene reduserte risiko og utløste et bredt salgpress på tvers av kapitalmarkedene. Politiske utspill påvirket også oljeprisen som falt 12 dollar i løpet av måneden. En kombinasjon av dette medførte at Canopus falt 4.2% i april. Markedene har vært – og fortsetter å være – preget av høy volatilitet. Mai har derimot startet positivt og i skrivende stund har fondet hentet inn mye av tapet.

I løpet av april gjorde vi noen få endringer i fondet. Mot slutten av måneden tok vi en ny posisjon i legemiddelselskapet Roche Holding Ag. Selskapet har en relativ ung portefølje med nye legemidler, som nå utgjør nesten 60% av legemiddelsalget. I tillegg er Roche verdensledende innen produksjon av diagnoseutstyr for medisinsk testing på sykehus og i laboratorier. Selv om diagnosedivisjonen midlertidig påvirkes av helsereformen i Kina, mener vi aksjen handler til en rabatt i forhold til sin virkelige verdi.

Fondets beste bidragsytere i april var våre sikringsinstrumenter på S&P 500 og Schibsted. Siemens Energy hadde også en sterk måned i april etter å ha levert foreløpige resultater langt over forventningene for andre kvartal. Driftsmarginen økte, og inntektene steg over 20 %. Selskapet oppjusterte sine års-prognoser betydelig, noe som førte til et kraftig løft. Oppgangen ble drevet av økt etterspørsel innen gass og netjtjenester, mens vinddivisjonen fortsatt er i omstilling.

På den negative siden var det som nevnt energisektoren, med BP i spissen, som var de svakeste bidragsyterne i april. Oljeprisen falt 16% i april, det største fallet siden 2021. Nedgangen skyldtes hovedsakelig signaler om økt produksjon fra OPEC og frykt for svekket etterspørsel som følge av handelskonflikter. Dette påvirket negativt det meste av vår direkte og indirekte oljeeksponering. Vi mener at Saudi nå har bragt prisen så langt ned at tilbudssiden etter relativt kort tid vil reduseres.

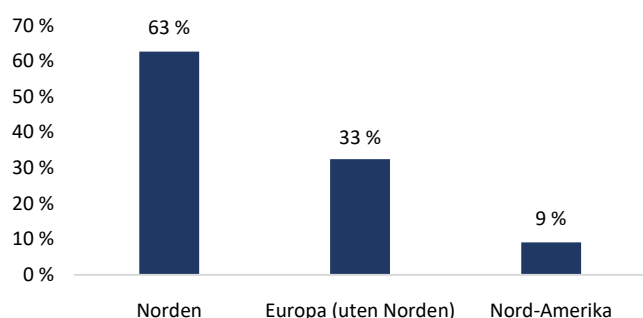
Nordic Semiconductor hadde en svak utvikling i april på bakgrunn av kvartalsrapporten som markedet reagerte negativt på. Selv om salgsveksten i Q1 var bedre enn ventet, skuffet utsiktene noe. Gitt dagens usikkerhet mener vi det er fornuftig med en forsiktig guiding. Selskapet opprettholder markedsandeler, og vi ser dette som et styrketegn – særlig ettersom hovedproduktet nRF52 nærmer seg slutten av sin livssyklus. Vi forventer økt vekst og kundeaktivitet mot slutten av året når nRF54-familien fases inn og salgsvolumene av denne grunn vil øke.

Porteføljen består i dag av det vi anser som attraktivt prisede aksjer, som i alle fall er billigere i dag enn for en måned siden. Vi er generelt positive på selskapsnivå, men med vårt fleksible mandat opprettholder vi noe nedsidebeskyttelse, ettersom vi forventer at sentimentet kan endre seg raskt.

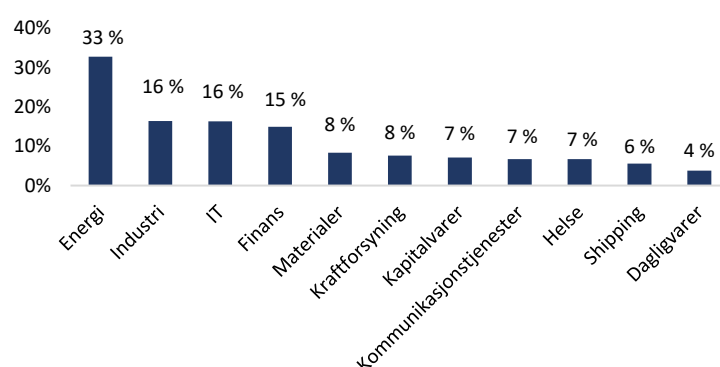
Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

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 %									-5.8 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.04.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter


Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	8.0 %
BP Plc	6.1 %
Cloudberry Clean Energy AS	6.0 %
Europris	5.7 %
Subsea 7 SA	5.1 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-22.6 %
Energi	-1.4 %
Kapitalvarer	-0.3 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	135.6 %	142.7 %
Short	36.5 %	48.3 %
Net*	89.3 %	84.3 %
Gross	172.2 %	191.0 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-4.8 %	-3.2 %
Short strategi	-0.1 %	0.2 %
Index hedging	0.8 %	-2.0 %

*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, 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 Vikta, N-0123 Oslo.