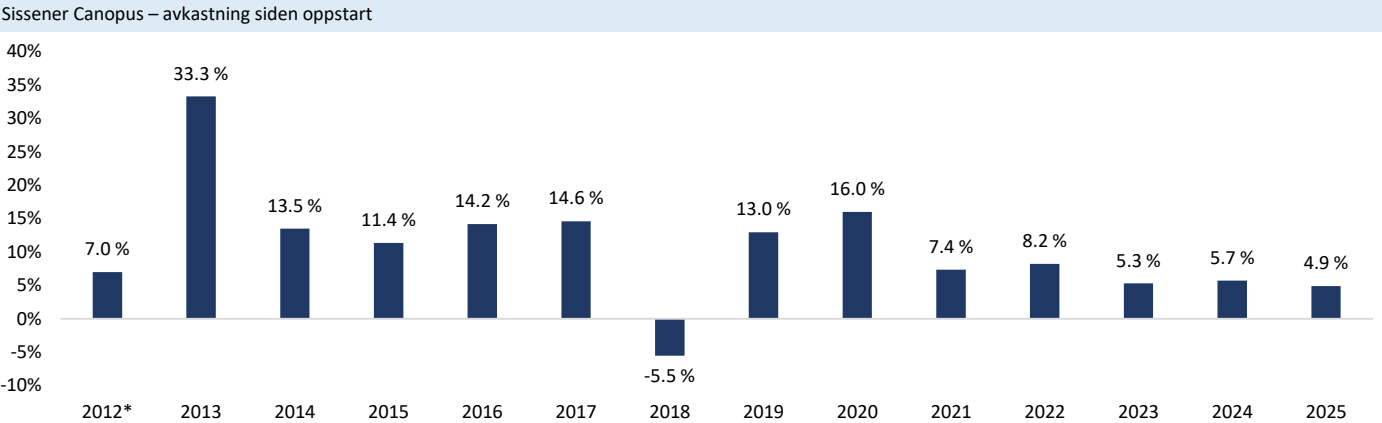


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikojustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.



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

Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedsslutt	395.96	2175.16	Standardavvik	11.5 %
Avkastning siste måned	11.37 %	11.37 %	Nedsiderisiko	7.6 %
Avkastning hittil i år	4.92 %	5.01 %	Sharpe Ratio	0.8
Avkastning siste 12 måneder	0.11 %	0.36 %	Sortino Ratio	1.2
Avkastning siden oppstart	295.96 %	117.52 %		
Ann. avkastning siden oppstart	11.09 %	9.04 %		

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

Månedskommentar

Mai ble en solid måned for Sissener Canopus med en oppgang på 11.4%, som er fondets nest beste månedsresultat noensinne. Dette var drevet av sterk utvikling i fondets posisjoner og gunstige markedsforhold. I skrivende stund er Canopus opp over 6% for året.

Måneden var i stor grad preget av kvartalsrapporter og endringer i Trumps tollpolitikk. De europeiske selskapene leverte gjennomgående bedre resultater enn ventet i første kvartal. Også i USA overrasket selskapene positivt, med særlig sterke bidrag fra MAG 7-selskapene. På handelssiden bidro lettelser i tollsatsene mellom USA og Kina til å løfte markedssentimentet. Trump reduserte tollene på kinesiske varer betydelig, og Kina svarte med tilsvarende tiltak. Dette ble godt mottatt i markedene. Selv om det kom flere tollrelaterte nyheter i løpet av måneden, tyder utviklingen på at markedet i økende grad ser slike utspill som midlertidig støy før endelige tollavtaler foreligger.

Uranselskapet Cameco var månedens sterkeste bidragsyter. Dette var drevet av nye langsiktige kontrakter og prisvekst på uran. Selv om oljeprisen var relativt flat i mai, leverte flere av fondets energirelaterte posisjoner sterke bidrag til porteføljen. Subsea7s kursutvikling var drevet av solide kvartalstall og høy ordreinngang med flere nye kontrakter. Dette styrket markedets tillit til selskapets fremtidige inntjening og vekstpotensial. Shelf Drilling steg nærmere 50% i mai på bakgrunn av en overbevisende rapport med høy flåteutnyttelse og en robust ordrebok. Til tross for et utfordrende marked, guider selskapet for god likviditet de neste årene. Dette var ventet fra vår side og ble positivt mottatt av markedet.

Porteføljens teknologieksposering, ledet an av halvlederselskapene, leverte også god avkastning i mai. Samtidig som handelskonflikten mellom USA og Kina viste foreløpige tegn til å avta, bekreftet selskapene i sine kvartalsrapporter en fortsatt sterk etterspørsel etter avanserte halvledere. Denne etterspørselen drives i stor grad av økt fokus på kunstig intelligens, databehandling og skyinfrastruktur. Selskapene rapporterer at de foreløpig ikke ser noen negativ effekt av handelsuroen, og at salget ikke har blitt påvirket av fremskyndede bestillinger – noe vi stiller oss tvilende til. På den positive siden ser vi at lagernivåene hos både kunder og distributører i stor grad har normalisert seg gjennom første kvartal. Dette tolker vi som et sunnhetstegn for det underliggende markedet fremover.

Vi har gjort noen endringer i porteføljen i løpet av måneden. Fondet har investert i forsvarsaksjene Rheinmetall og Leonardo, begge med bred eksponering mot militærsystemer som forventes å dra nytte av økte forsvarsbudsjetter. Vi har også kjøpt tilbake STMicroelectronics. Etter svak utvikling i flere sluttmarkeder har aksjen falt betydelig, og aksjen er igjen attraktivt priset. Selskapet signaliserer at første kvartal markerer bunnen, spesielt innen industri- og bilsegmentene, og vi forventer marginforbedring i andre halvår, med påfølgende positive inntjeningsrevisjoner.

Fondet solgte Orkla posisjonen i løpet av mai. Siden selskapets kapitalmarkedsdag i november 2023 har aksjen steget over 70%, inkludert utbytter. Oppgangen har vært drevet av inntjeningsvekst, multipl-eksponasjon og en vellykket avhending av ikke-kjernevirksomhet. Selv om vi fortsatt anser Orkla som et førsteklases selskap, mener vi at mye av potensialet i det korte bildet er tatt ut.

Canopus økte også sin shorteksponering mot utvalgte globale konsumaksjer med høy verdsettelse, grunnet forventet etterspørselsnedgang som følge av nye tolltiltak. Veksten i sektoren har primært vært prisdrevet, uten reell volumøkning. I tillegg har fondet etablert en short-posisjon i et internasjonalt medisinsk utstyrsselskap, som vurderes å være særlig sårbart for økte handelsbarrierer og økt markedsuro.

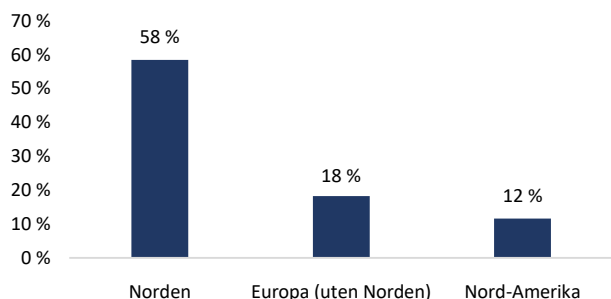
Vi tror usikkerheten i markedene vil vedvare gjennom sommeren på både makro- og selskapsnivå. For oss, som en aktiv aksjeplukker med et fleksibelt mandat, vil det skape spennende muligheter for Canopus i tiden som kommer.

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 %								4.9 %

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen.

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter

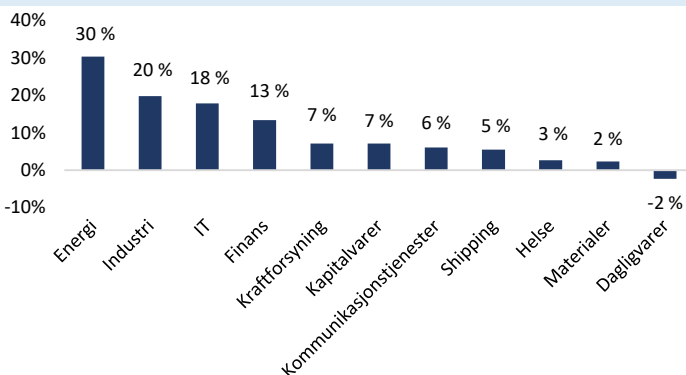


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 30.05.

Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	6.6 %
Subsea 7 SA	5.9 %
BP Plc	5.7 %
Cloudberry Clean Energy AS	5.5 %
Europris	5.4 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-22.0 %
Dagligvarer	-4.5 %
Helse	-4.3 %
Energi	-2.1 %

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter



Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	127.7 %	139.7 %
Short	25.4 %	43.7 %
Net*	82.7 %	84.0 %
Gross	153.1 %	183.3 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	12.7 %	8.9 %
Short strategi	-0.1 %	0.1 %
Index hedging	-0.8 %	-2.8 %

*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: SPSSNR:LX, SPSSNR:LX, SPSSNI:LX
 Forvaltningshonorar: R-klasse - LU0694231910 - 1.75%, RL- klasse - LU01334565030 - 1.50%, I-klasse - LU0694232058 - 1.50%
 Totale kostnader (TER): R-klasse - LU0694231910 - 2.07%, RL- klasse - LU01334565030 - 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 og Mads Andreassen
 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.