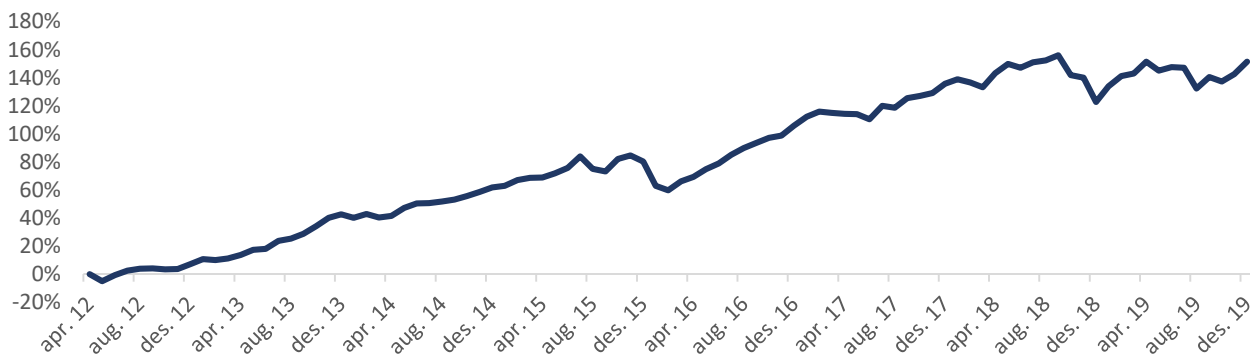


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikoustjustert absolutt avkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Grafen er basert på Sissener Canopus R-klasse som startet 30.04.2012. Sissener Canopus RL-klasse startet 14.07.2016. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedslutt	251,61	1368,17	Standardavvik	9,50%
Avkastning siste måned	3,74%	3,76%	Nedsiderisiko	6,22%
Avkastning hittil i år	12,95%	13,13%	Sharpe Ratio	1,32
Avkastning siste 12 måneder	12,95%	13,13%	Sortino Ratio	2,02
Avkastning siden start	151,61%	36,82%		
Ann. avkastning siden oppstart	12,79%	9,60%		

Månedskommentar

Sissener Canopus leverte en sterk avslutning på 2019 med en oppgang på 3,74% i desember. Fondets avkastningen i desember etterfulgte en god november måned i et marked som viste økende risikovilje. Når vi står foran inngangen til 2020 ser forvalterteamet i Canopus et nytt år rikt på investeringsmuligheter, og Canopus er relativt høyt markedsekspontert for et aksjemarked hvor risikovilje vil fortsette å råde.

Underliggende drivere for aksjemarkedet fremover vil være bedring i global økonomisk vekst understøttet av tiltagende bedring i global industriproduksjon. Sentralbankenes pengepolitiske stimulanter virker til å nærme seg toppen, men vi forventer at politiske stimulanter, slik som skatteuttak og infrastrukturinvesteringer, vil introduseres for å fremme veksten ytterligere. I tillegg forventer vi at handelskonflikten, som fikk mye oppmerksomhet gjennom 2019, gradvis skal minske gjennom 2020. Aksjemarkedet priser inn deler av dette positive synet allerede, men det finnes deler av markedet og sektorer som fortsatt er underpriset. I desember ble fondets vektning mot Storbritannia økt gjennom kjøp av flere selskaper med eksponering mot britisk innenlandsøkonomi. Nedsiderisikoen i disse aksjene ble sikret i forkant av det britiske valget, men utgjør ved inngangen til 2020 en relativt stor vekt i Canopus. Flere års uro rundt Brexit har påført negative konsekvenser for britisk bruttonasjonalprodukt, dette vil reversere seg med en avklaring på Brexit. Vektingen mot selekterte oljeserviceselskaper og nordiske råvareselskaper ble økt også økt i desember. Netto aksjeksponeringen til Sissener Canopus i desember var 77,65%, redusert fra 89,95% i november.

Positive bidrag: fondets beste bidragsyter til avkastning i desember var Selvaag Bolig. Eiendomsselskapet Selvaag Bolig steg 16,54% i desember. November var også veldig sterk for aksjekursen til Selvaag Bolig med en oppgang på 25,25% etter at selskapet i november annonserte salget av sin eiendomsportefølje. Selskapet har en opsjon til å kjøpe tilbake eiendommer ved fremtidig utbygging. Eiendomssalget frigjør kapital som er øremerket aksjonærutbytte, og transaksjonen vil effektivisere kapitalstrukturen til selskapet for styrking av fremtidig vekst. Det amerikanske selskapet Energy Recovery var fondets nest beste bidragsyter med en oppgang på 12,97% i desember. Energy Recovery leverer teknologi for avsalting av saltvann, og selskapet har annonsert en rekke store kontrakter siste 12 måneder. I desember annonserte selskapet en kontrakt i Midtøsten på 16,6 millioner dollar. Forsikringsselskapet Storebrand steg 4,51% og var fondets tredje beste bidragsyter i desember, og vi forventer at aksjen vil fortsette å reises.

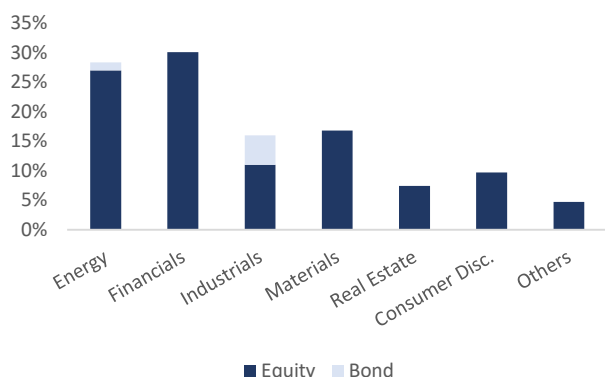
Svake bidrag: Fondets svakeste bidrag i desember kom fra shortposisjonen i Tesla. Tesla steg 25,69%. Aksjekursen til Tesla steg på nyheter den 12. desember om at selskapet vurderer å kutte prisene på biler produsert i Kina med 20% i 2020. Aksjemarkedet tolket denne nyheten positivt med en forventning om at Tesla med dette priskuttet vil kunne ta markedsandel. Vi ser på denne nyheten som et ledd i å forsøke å sikre seg en posisjon i en intensivering av konkurransen fra de større bilprodusentene, og som en trussel mot inntjeningsmarginen til selskapet. Fondets nest svakeste bidrag kom fra shortposisjonen i det finske raffineringsselskapet Neste Oil. USA annonserte i slutten av desember en gjeninnføring av subsidier for innblanding av fornybart drivstoff i USA, og dette vil være positivt for Neste's inntjening i USA. Shortposisjonen i fondet ble terminert på denne nyheten.

Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

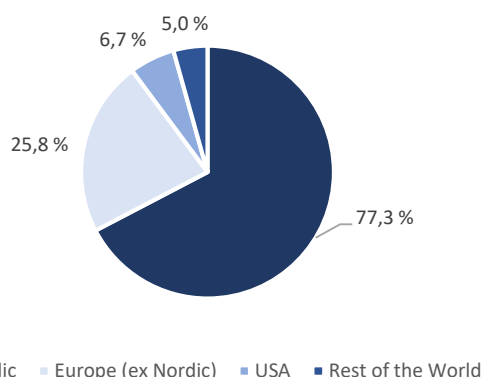
År	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	YTD
2012					-5,17%	4,57%	3,32%	1,27%	0,33%	-0,84%	-0,22%	3,44%	7,00%
2013	3,44%	-0,67%	1,08%	2,20%	3,33%	0,43%	4,86%	1,35%	2,77%	4,20%	4,20%	1,84%	33,27%
2014	-1,80%	1,90%	-1,67%	0,76%	4,02%	2,20%	0,12%	0,87%	0,87%	1,60%	1,96%	2,05%	13,50%
2015	0,72%	2,47%	0,81%	0,21%	1,83%	2,30%	4,61%	-4,78%	-1,04%	5,05%	1,45%	-2,36%	11,37%
2016	-9,66%	-1,88%	3,92%	1,95%	3,23%	2,40%	3,45%	2,52%	2,01%	1,82%	0,85%	3,52%	14,17%
2017	3,07%	1,76%	-0,38%	-0,44%	-0,12%	-1,67%	4,58%	-0,65%	3,14%	0,74%	0,92%	2,87%	14,60%
2018	1,34%	-0,97%	-1,40%	4,26%	2,74%	-1,12%	1,59%	0,55%	1,42%	-5,52%	-0,69%	-7,26%	-5,54%
2019	5,03%	3,14%	0,75%	3,41%	-2,54%	1,07%	-0,19%	6,01%	3,55%	-1,33%	2,18%	3,74%	12,95%

Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 30.04.2012 basert på R-klassen. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Sektorfordeling (deltajustert)



Geografisk fordeling (deltajustert)



Top 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9,4%
Royal Dutch Shell	7,2%
Prudential Plc	5,3%
Yara International ASA	5,2%
Carlsberg	3,9%
Top 5 posisjoner/sektorer - short	Vekt
Index	-15,7%
Consumer Discretionary	-2,8%
Industrials	-1,0%
Information Technology	-0,5%

Eksposering (deltajustert)	Siste måned	Hittil i år
Long	125,6%	123,6%
Short	-26,0%	-25%
Net*	77,6%	73,9%
Gross	151,6%	151,1%
Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	6,1%	28,6%
Short strategi	-0,9%	-6%
Indeks hedging	-0,5%	-6,5%

Eksposering Net - inkluderer ikke 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: SEB Prime Solutions Sissener Canopus
 ISIN: R-klasse - LU0694231910, RL-klasse - LU01334565030, I-klasse - LU0694232058
 Registreringsland og juridisk form: Luxembourg, UCITS
 Strategi: Long/short globale aksjer
 Fondets startdato: 30.04.2012
 Bloomberg ticker: SPPSSNR:LX, SPPSNRL:LX, SPPSSNI:LX
 Totale kostnader (TER): R-klasse 2,19%, RL-klasse 1,94%, I-klasse 1,89%
 Performance fee: Hurdle rate 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på sissener.no
 Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Bjørn Tore Urdal, Peder Steen, Andrew Dobbing og Philippe Sissener
 Forvaltningsselskap: Sissener AS

Ansvarsbegrensning

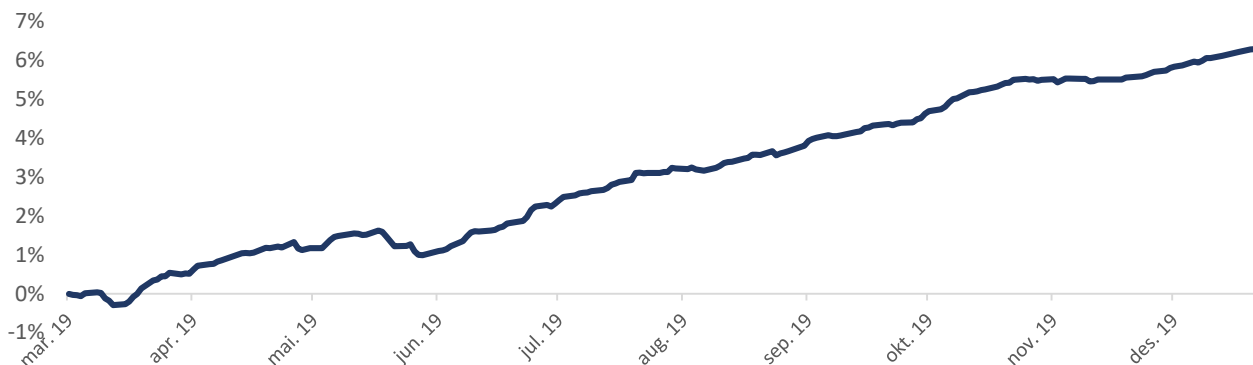
Informasjonen er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelsene reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet analysen ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen i kan ha endret seg siden produksjonsdato. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon.

Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no.

Sissener AS, Haakon VIIIs gate 1, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vikta, 0123 Oslo. Tlf.: +47 23 11 52 60 E-mail: post@sissener.no

Sissener Corporate Bond Fund investerer i kredittobligasjoner med målsetning om å generere attraktiv risikojustert avkastning. Fondet investerer primært i likvide nordiske high yield obligasjoner, med åpning for å investere utenfor Norden der vi ser muligheter.

Sissener Corporate Bond Fund - avkastning siden oppstart



Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 11.03.2019. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Nøkkeltall	Sissener Corporate Bond Fund	Risiko parametre	Sissener Corporate Bond Fund
NAV månedsslutt	106,28	Volatilitet	0,95 %
Avkastning siste måned	0,74 %	Durasjon	0,9 år
Avkastning hittil i år	6,28 %	År til forfall	2,9 år
Avkastning siste 12 måneder	6,28 %	Yield to maturity	6,1 %
Avkastning siden start	6,28 %		
Ann. avkastning siden oppstart	6,28 %		

Månedskommentar

Sissener Corporate Bond Fund fikk en sterk avslutning på året med en oppgang på 0,74% i desember. Siden oppstart i mars har fondet dermed levert en nettoavkastning på 6,28%. Markedet har levert som forventet i 2019 der vi har sett de generelle kredittpåslagene bli redusert i løpet av året. Vi har fått betalt for å være selektive og flere navn reprimert seg uavhengig av markedet forøvrig. For 2020 forventer vi at kredittpåslagene i markedet som helhet skal reduseres ytterligere, men det er fortsatt mye å ta av, både i forhold til Europas og det nordiske høyrentemarkedets egen historie.

I desember fikk vi en påminnelse om hvor viktig det er med menneskene bak selskapene vi investerer i og at vi ikke låner penger til noen vi ikke stoler på. Den siste bokstaven i ESG (Environmental, Social and **Governance**) er vel så viktig som den første bokstaven. I Havilafjord Holding AS eide vi en obligasjon med pant i Sævik-familiens aksjer i Fjord1. Obligasjonen har en forholdsvis forsvarlig belåningsgrad og en god låneavtale. Allikevel gikk Sævik-familien utenom holdingselskapet da de i desember annonserte at de ønsket å kjøpe nok aksjer for å øke sin eierandel i Fjord1 fra rett i overkant av 50% til rett i underkant av 2/3. Aksjene som ble kjøpt skulle eies av familien gjennom et annet selskap og aksjene ble således ikke en del av pantet. I samme pressemelding annonserte de sin intensjon om å fusjonere Fjord1 med sitt 100% eide selskap Havila Kystruten AS. Som obligasjonseier i Havilafjord Holding AS er denne oppførselen problematisk. Det er ingen grunn til at et selskap som i utgangspunktet går godt skal fusjonere med ett som har store utfordringer både økonomisk og bygningsteknisk. Selv om bytteforholdet ikke ble offentliggjort er det et stort faresignal når hovedaksjonæren ønsker å handle med seg selv og gir blaffen i minoritetsaksjonærenes interesse. I dagene som fulgte trakk det ene uavhengige styremedlemmet seg etter det andre og det ble åpenbart for oss at denne foreslåtte fusjonen stinker. Vi har derfor valgt å selge oss ut av denne obligasjonen.

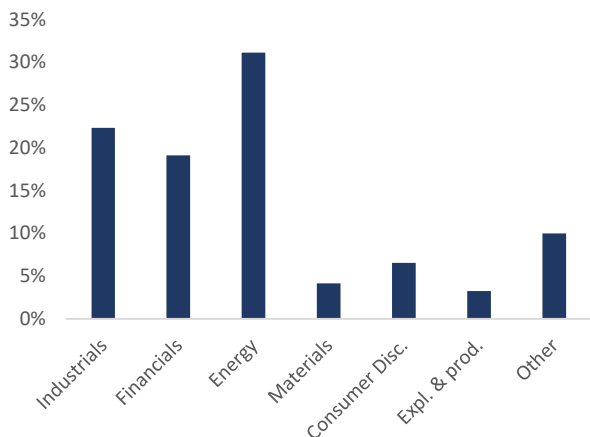
En annen nevneverdig endring i desember var at vi økte vår posisjon i Bonheurs obligasjonslån med forfall i 2022. Familieselskapet til Fred. Olsen har lagt oljealderen bak seg og er nå ett av få ordentlig grønne selskaper innenfor høyrentesegmentet der hovedvekten av inntektene kommer fra vindkraft og service tilknyttet vindkraft. Det unike med dette lånet er at call strukturen (selskapets mulighet til å innfri lånet tidlig) gjør at obligasjonen er bedre betalt enn resten av kredittkurven i alle scenarioer. Man får altså bedre betalt enn de to kortere obligasjonene (2020 og 2021) dersom selskapet skulle ønske å innfri førtidig og man får bedre betalt enn det nye lånet med forfall i 2024 dersom selskapet lar obligasjonen gå til ordinært forfall i 2022. Slike muligheter dukker opp fra tid til annen og selv om forventet avkastning for dette lånet kun er 4% årlig, så anser vi det som veldig godt betalt i forhold til både det selskapsespesifikke og markedsrisiko.

Den mest positive bidragsyteren til avkastningen i desember er et obligasjonslån i Teekay Shuttle Tankers. Selskapet er kontrollert av det amerikanske fondet Brookfield Partners og driver med frakt av olje fra feltene i Nordsjøen inn til land. Det er primært de mest solide oljeselskapene som leier skipene på lengre kontrakter. I oktober utstedte Teekay Tankers et såkalt grønt obligasjonslån der pengene de hentet inn skulle brukes til å delfinansiere fire nybygg som vil redusere CO2-utslippet mer enn alle Teslaer i Norge tilsammen. Vi valgte å stå over dette lånet ettersom vi synes at deres forfall i 2022 virket mer attraktivt både med tanke på refinansieringsrisiko, prising og løpetid. Dette gikk også opp for markedet i desember og denne obligasjonen bidro isolert sett med 0,19% til kredittfondets avkastning denne måneden.

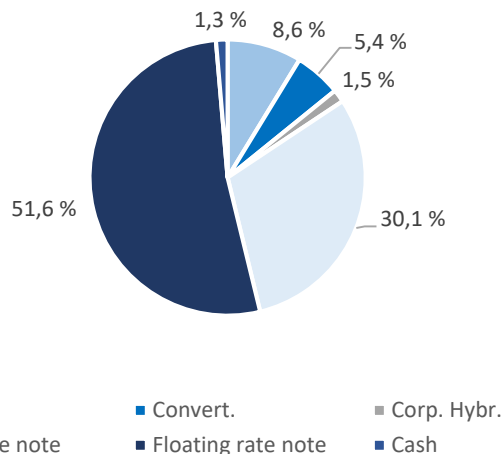
Sissener Corporate Bond Fund - månedlig avkastning siden oppstart

År	Januar	Februar	Mars	April	Mai	Juni	Juli	August	September	Oktober	November	Desember	YTD
2019			0,14 %	1,03 %	0,05 %	0,58 %	1,31 %	0,45 %	0,79 %	1,07 %	0,08 %	0,74 %	6,28 %

Sektorfordeling



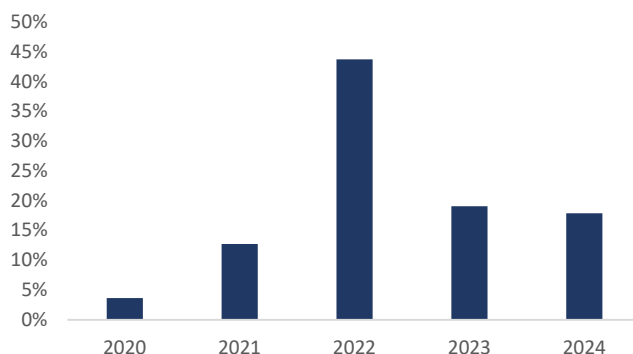
Aktiva fordeling



Top 10 posisjoner

	Vekt
Kistefos AS	6,4 %
Bonheur ASA	6,3 %
Ocean Yield	4,4 %
Stolt-Nielsen Ltd	4,4 %
Euronav	4,4 %
Nordnet Bank AB	4,3 %
Norske Skog	4,2 %
Aker BP	4,0 %
Scatec Solar ASA	3,9 %
Norwegian Finance Holding AS	3,9 %

Forfallsprofil



Informasjon om fondet

Navn: SEB Prime Solutions - Sissener Corporate Bond Fund
 ISIN: R-klasse - LU1923202326
 Registreringsland og juridisk form: UCITS, Luxembourg
 Strategi: Nordisk high yield
 Fondets startdato: 11.03.2019
 Bloomberg ticker: SISSBND:LX
 Forvaltningshonorar: 0,38%
 Performance fee: Hurdle rate 3m Nibor + 1%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon
 Forvalterteam: Philippe Sissener, Jan Petter Sissener, Bjørn Tore Urdal, Peder Steen og Andrew Dobbing
 Forvaltningsselskap: Sissener AS

Ansvarsbegrensning

Informasjonen er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelsene reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet analysen ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen kan ha endret seg siden produksjonsdato. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon.

Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no.

Sissener AS, Haakon VII's gate 1, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, 0123 Oslo. Tlf.: +47 23 11 52 60 E-mail: post@sissener.no