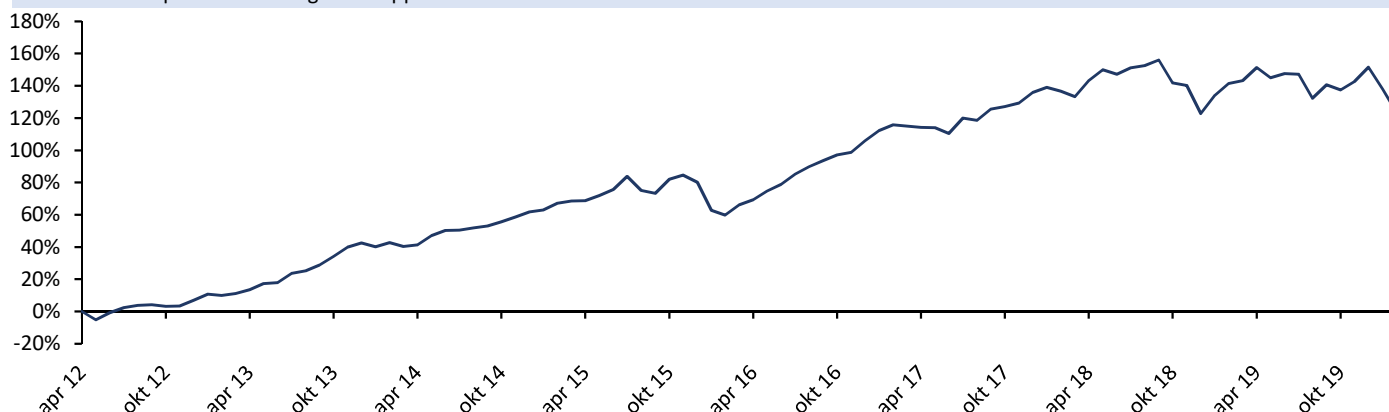


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikjustert absoluttavkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkel tall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedslutt	223,63	1216,52	Standardavvik	10,00%
Avkastning siste måned	-6,06%	-6,04%	Nedsiderisiko	6,84%
Avkastning hittil i år	-11,12%	-11,08%	Sharpe Ratio	1,08
Avkastning siste 12 måneder	-7,33%	-7,14%	Sortino Ratio	1,58
Avkastning siden oppstart	123,63%	21,65%		
Ann. avkastning siden oppstart	10,82%	5,62%*		

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.

Månedskommentar

Sissener Canopus falt 6,06% i februar. Februar måned var en periode preget av økende grad av frykt for omfanget av COVID-19 og dette preget alle globale finansmarkeder. Oslo Børs falt 9,07% i februar, i takt med globale aksjemarkeder. I Sissener Canopus klarte forvalterteamet å begrense fondets fall relativt til markedet ved aktivt å redusere markedsrisiko, både gjennom sikringsposisjoner på indekser og shortposisjoner i enkeltelskaper. Ved utgangen av februar var fondets aksjevektet eksponering på 4,4%. Dette er tilnærmet en markedsnøytral eksponering, og det laveste nivået siden oppstarten av Sissener Canopus i april 2012. To viktige spørsmål er da følgende;

Hvorfor har vi gjort dette? Det er i dag stor usikkerhet i aksjemarkedet relatert til utviklingen av COVID-19, både med hensyn til smitte og sykdomsspredning og påvirkning på økonomisk vekst. Utviklingen har endret seg fra å være en Kina situasjon til å bli global. Det har også endret seg fra tilbudssjokk for økonomisk vekst til i økende grad å bli et etterspørselssjokk. I ukene fremover vil situasjonen forhåpentligvis bli mer oversiktlig, men i denne perioden vil selskapene annonsere lavere inntektsforventninger for 2020 enn tidligere angitt, myndigheter vil iverksette tiltak for begrensnng av spredning, og konsumenter vil endre sine kjøpsvaner. Konsekvensen av dette er at utfallet for selskapsinntjening og økonomisk vekst er for tidlig å estimere på en god måte. Som et eksempel har Goldman Sachs kuttet inntjeningsestimatet for Europa i 2020 fra en vekst på 3% år over år før COVID-19 ble et tema, til et fall på -6% i dag. Det er hele 9% endring i løpet av noen uker, og Goldman Sachs mener selv det er nedsiderisiko på disse estimatene. Selv med det brutale fallet i aksjemarkedet gjennom februar mener vi derfor at det fortsatt er nedsiderisiko i aksjemarkedet gjennom denne perioden. Vi vil være varsomme ved å holde lav markedsrisiko for å kunne benytte muligheten til å være med på oppgangen når den kommer.

Hva er investeringsplanen vår? Investeringsstrategien til Sissener Canopus er klinkende klar. Vår forventning i dag er at COVID-19 vil ha en stor negativ påvirkning på økonomisk vekst og inntjening, men at den vil være av begrenset varighet og vil forplante seg hovedsakelig i første halvdel av 2020. Den strukturelle oppgangen av konjunkturforløpet vi har sett ved utgangen av 2019, med bedring i global industriproduksjon, skal ikke være ødelagt av COVID-19. Det er heller ikke noen store finansielle ubalanser i det økonomiske systemet som tilsier at faren for en resesjon på grunn av COVID-19 er stor. Det vil derfor mest sannsynlig komme en V-formet gjeninnhenting av vekst i andre halvår 2020. Globale sentralbanker og myndigheter har allerede indikert en sterk vilje og evne til å støtte oppunder veksten som skal komme ved bruk av både pengepolitiske stimulanser (rentekutt), finansielle tiltak (f.eks skatteuttak, redusere låneforpliktelser etc.) og andre tiltak (infrastrukturinvesteringer etc.). Dette kan bety at oppgangen i aksjemarkedet kan bli veldig sterk. Faktisk en god del sterkere enn forventet før COVID-19. Vi vil være i posisjon for oppgangen når den kommer.

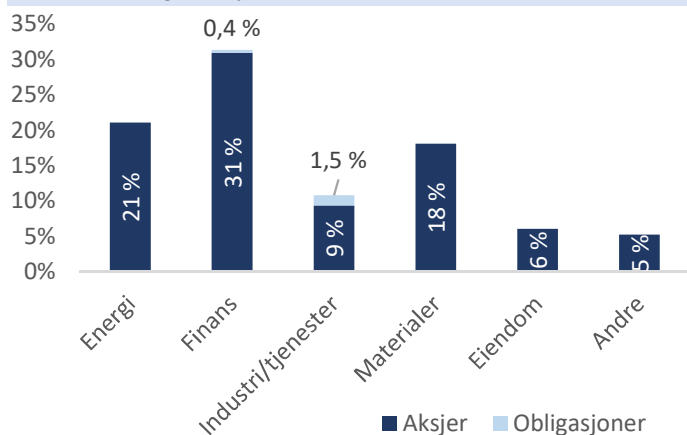
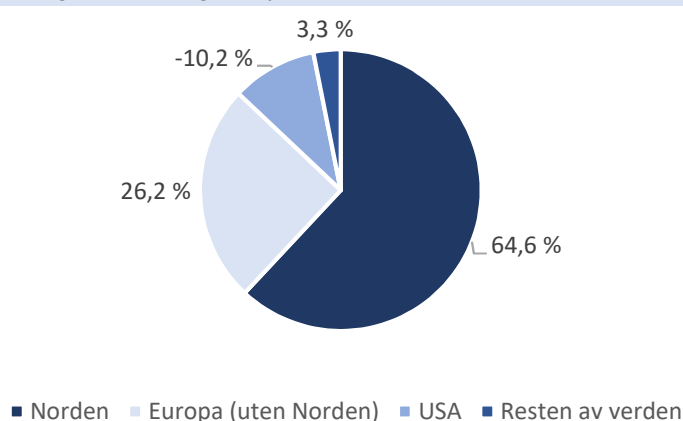
Positive bidrag: Fondets beste bidragsyter til avkastning i februar var Golar LNG. Golar LNG steg 33,21% i februar på bedre enn ventet Q4 resultater. Shortposisjonen i oljeselskapet Equinor var fondets nest beste bidragsyter i februar. Equinor falt 14,20% i februar, sammen med andre oljerelaterte selskaper. Shortposisjonen i Equinor er en hedge mot fall i oljerelaterte selskaper og vi har et negativt investeringssyn på selskaper med naturgasseksponering. Tredje beste bidragsyter i februar var shortposisjonen i det finske selskapet Kone. Kone falt 9,62% i februar. Fondets shortposisjon i Kone ble etablert med bakgrunn i en særdeles attraktiv asymmetrisk risk/reward situasjon. Aksjemarkedet har over en lengre periode forventet at Kone skulle vinne budkampen om å kjøpe heidsdivisjonen til det tyske selskapet ThyssenKrupp. Kone var derfor overpriset mot underliggende verdi på selskapet. Aksjen var overpriset med noe oppside om Kone skulle vinne budkampen, mens nedside var stor, om Kone ikke skulle vinne. Vi vurderte dette som en attraktiv mulighet. I februar ble det klart at Kone ikke vant budet, og aksjekursen falt 10%. Vi stengte posisjonen med gevinst.

Svake bidrag: Fondets svakeste bidrag i februar var Storebrand. Forsikringselskapet Storebrand falt 16,22%. Et fallende aksjemarked, og fallende rentemarkeder påvirker aksjekursen til Storebrand negativt. Oljeservice selskapet Subsea 7 var en av de svakeste bidragsyterne i februar. Aksjen falt 16,78% sammen med oljerelaterte selskaper. Subsea 7 har annonsert flere store kontrakter den siste tiden, og vi vurderer selskapet til å være svært attraktivt priset mot underliggende kontantstrøm og veksten i inntjening fremover basert på ordreinngangen som har kommet.

Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	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 %
2020	-5,39 %	-6,06 %											-11,12 %

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

Sektorfordeling (deltjustert)

Geografisk fordeling (deltjustert)


Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9,2%
Yara International ASA	6,8%
Energy Recovery Inc	4,7%
RWE AG	4,3%
Europpris	4,1%
Topp 5 posisjoner/sektorer - short	Vekt
Index	-76,0%
Consumer Discretionary	-10,6%
Consumer Staples	-4,5%
Energy	-4,1%

Eksposering (deltjustert)	Siste måned	Hittil i år
Long	123,5%	120,8%
Short	-41,7%	-27,5%
Net*	72,1%	80,3%
Gross	165,3%	148,3%

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	-10,8%	-13,89%
Short strategi	-0,8%	-2,8%
Indeks hedging	5,7%	5,5%

*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
 Forvaltningshonorar: R-klasse - LU0694231910 - 1,75%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,50%, I-klasse - LU0694232058 - 1,50%
 Totale kostnader (TER): R-klasse - LU0694231910 - 2,19%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,94%, I-klasse - LU0694232058 - 1,89%
 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

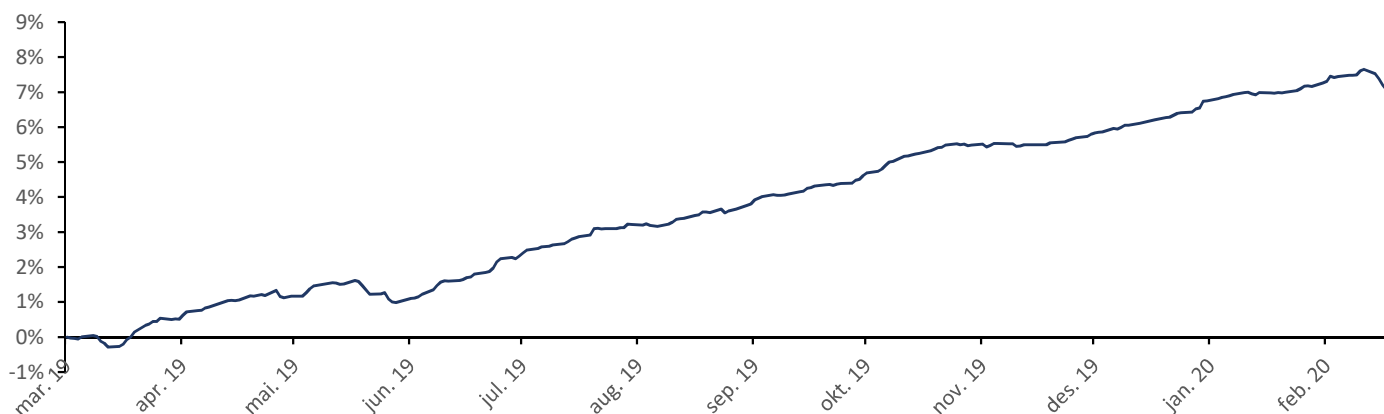
Ansvarsbegrensning

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 VII's gate 1, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, 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	106,88	Volatilitet	0,99%
Avkastning siste måned	-0,11%	Durasjon	0,8 år
Avkastning hittil i år	0,56%	År til forfall	2,6 år
Avkastning siste 12 måneder	N/A	Yield til forfall	6,2%
Avkastning siden oppstart	6,88%		
Ann. avkastning siden oppstart	7,19%		

Månedskommentar

Februar ble etter hvert veldig turbulent og Sissener Corporate Bond Fund endte ned 0,11%. Til tross for vår første negative måned siden oppstart er vi allikevel opp 0.56% hittil i år. Vi hadde begynt å posisjonere fondet kortere inn på kurven, men denne korreksjonen kom raskere på oss enn ventet. Inntil vi har bedre oversikt over omfanget av COVID-19 fortsetter vi å foretrekke kortere løpetider med solide motparter uten umiddelbar refinansieringsrisiko. Ved utgangen av måneden hadde vi en durasjon (rentebinding) på 0,8 år og kredittløpetid på 2,6 år.

Den mest negative bidragsyteren i løpet av måneden var et konvertibelt lån i Norwegian Air Shuttle. Lånet vektet rundt 1,8% av porteføljen ved inngangen av måneden og falt kraftig sammen med aksjen siste uken av februar. Denne er nå solgt ut av fondet og kan ikke påføre oss ytterligere tap.

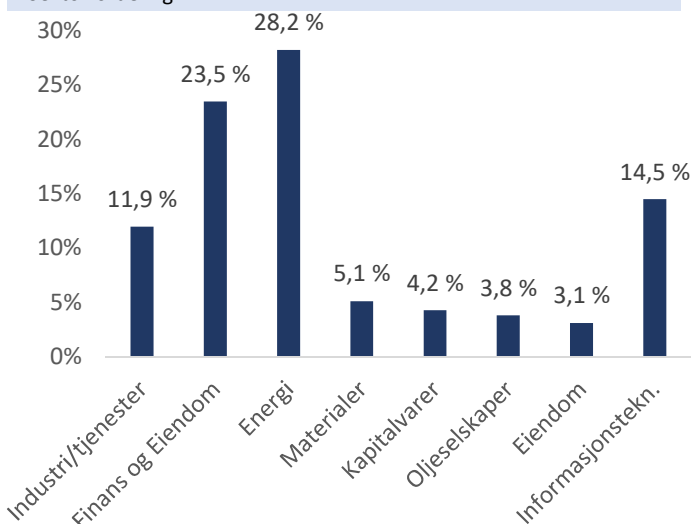
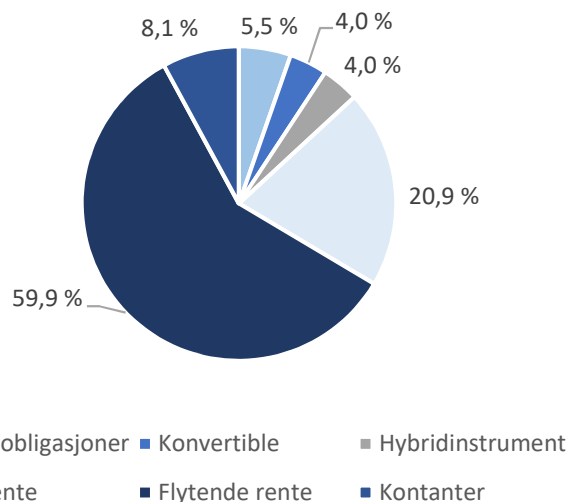
Av andre nevneverdige porteføljetilpasninger tilknyttet COVID-19 påvirkninger på verdensmarkedet har vi også solgt oss helt ut av flyselskapet SAS, tørrlastrederiet Eagle Bulk og kjemikalietankrederiet Chembulk Holding.

Av positive bidragsytere i februar er det hyggelig å trekke frem Avida Holding. Nisjebanken, som satser mer på factoring og utlån til bedrifter enn på private forbrukslån, varslet i midten av februar om at et av verdens største oppkjøpsfond (KKR) kom inn på eiersiden med en emisjon på 300 millioner kroner. Samtidig kjøper de ut Tor Olav Trøims eierandeler og byr på resten av selskapet. Dette førte i første omgang til en reprising av fondsobligasjonene fra rundt 850bp i kredittpåslag til rundt 700bp og dermed en kursoppgang på fem prosentpoeng fra 104 til 109. Vi synes fortsatt det er godt betalt på disse nivåene og har økt vår beholdning i etterkant av nyhetene slik at Avida nå utgjør rundt 5% av porteføljen. Vi ser det som sannsynlig at KKR ikke stopper her, men ønsker å bruke Avida til å konsolidere det nordiske nisjebankmarkedet sammen med de aksjonærene som blir med videre (herunder Midelfart Capital AS og Andenes Investments SL)

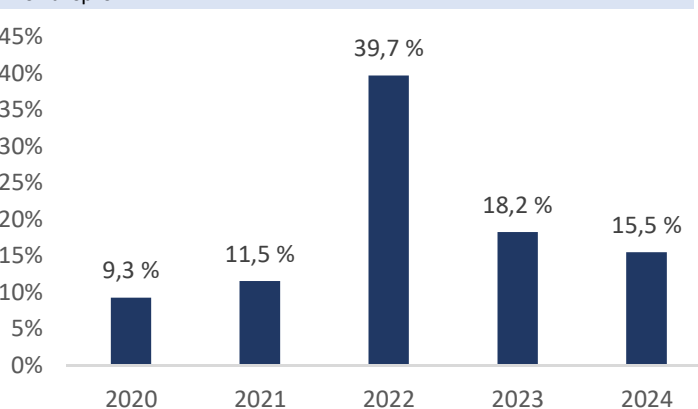
I utgangen av måneden er vi komfortable med porteføljen og at de selskapene som ligger der er i stand til å oppfylle sine låneforpliktelser. Vi overvåker situasjonen fortløpende og ser at mange av de emisjonene vi har valgt å stå over den siste tiden nå handles til en rabatt til emisjonskurs på mer enn ti prosent. Denne markedsuroen kan by på store muligheter fremover, men vi må få klare indikasjoner på at markedet roer seg før vi øker risikoen i porteføljen.

Sissener Corporate Bond Fund - månedlig avkastning siden oppstart

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	YTD
2019			0,14 %	1,03 %	0,05 %	0,58 %	1,31 %	0,45 %	0,79 %	1,07 %	0,08 %	0,74 %	6,28 %
2020	0,68 %	-0,11 %											0,56 %

Sektorfordeling

Aktiva fordeling

Top 10 posisjoner

	Vekt
Stolt-Nielsen Ltd	7,0 %
Kistefos AS	6,1 %
Avida Holding AB	5,5 %
Bonheur ASA	5,4 %
Norske Skog	5,1 %
Euronav	4,5 %
Vizrt Group AS	4,2 %
FNG Nordic AB	4,2 %
Infront ASA	4,1 %
Nordnet Bank AB	4,0 %

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: 0,20%

Totale kostnader: 0,38%

Performance fee: 20%

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