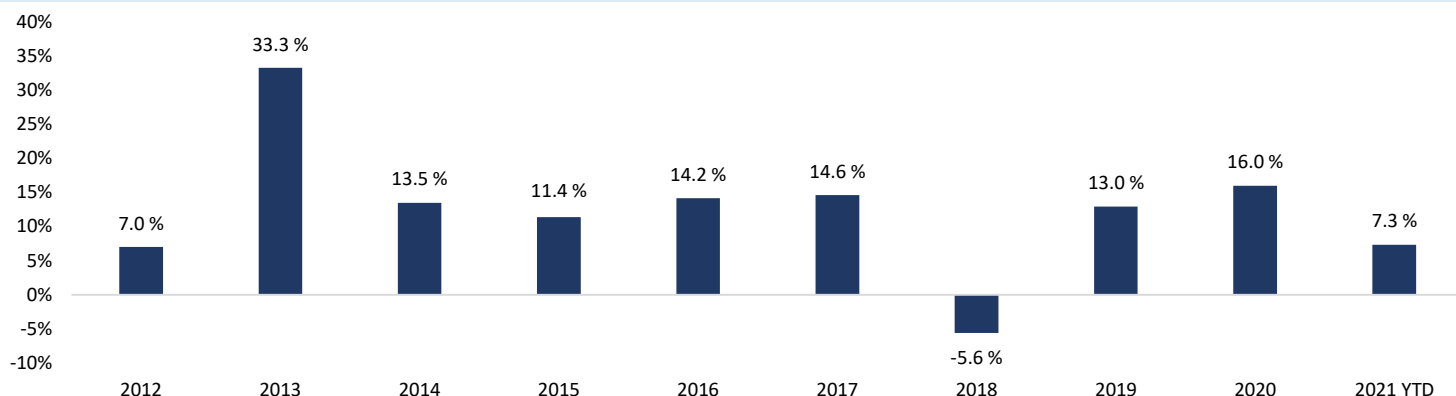


Sissener Canopus er et long/short aksjefond med målsetning om å generere attraktiv risikostjustert absolutt avkastning. Fondet investerer i globale selskaper, men har et nordisk fokus. Investeringsstrategien er basert på høy investeringskompetanse i de nordiske markedene.

Sissener Canopus – avkastning siden oppstart



Nøkkeltall	Sissener Canopus-R	Sissener Canopus-RL*	Risikotall (siden oppstart)	Sissener Canopus-R
NAV per månedslutt	313.28	1707.49	Standardavvik	11.39 %
Avkastning siste måned	0.23 %	0.09 %	Nedsiderisiko	6.67 %
Avkastning hittil i år	7.35 %	7.38 %	Sharpe Ratio	1.0
Avkastning siste 12 måneder	7.35 %	7.38 %	Sortino Ratio	1.7
Avkastning siden oppstart	213.28 %	70.75 %		
Ann. avkastning siden oppstart	12.54 %	10.22 %		

Sissener Canopus R-klasse med oppstart 30.04.2012 og Sissener Canopus RL-klasse med oppstart 14.07.2016. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Månedskommentar

Sissener Canopus steg 0,23% i desember med en gjennomsnittlig eksponering på 63%. For året endte avkastningen til fondet på 7,35%. Til tross for at markedet måtte ta stilling til en ny Covid-variant, sentralbanker som ønsker å redusere pengepolitiske stimulanser, skyhøye energipriser og krigsfrykt i Ukraina så ble 2021 avsluttet med bred oppgang på globale børser. Den norske OBX indeksen steg 1,7%. Hovedforklaringen for porteføljens svake utvikling relativt til globale børser var posisjonene i Schibsted og Electricité de France (EDF), samt porteføljens sikringer. På den positive siden så hadde porteføljen glede av en sterk utvikling i to av porteføljens største posisjoner, Storebrand og Europris, samt bred oppgang i finans og energirelaterte aksjer.

2021 ble et år vi ikke er fornøyd med. Utviklingen til fondets underliggende aksjeforfølje var bra, men grunnet våre bekymringer rundt høyere renter, høyere energi/olje- og råvarepriser samt høyt prisede aksjemarkeder var vi for forsiktige i totaleksponeringen.

Finansaksjene generelt i porteføljen hadde en sterk utvikling under måneden grunnet stigende renter og avtagende frykt for nye globale nedstenginger. Det var høy sentralbankaktivitet gjennom desember, og til tross for den økte makrofrykten rundt omikron-varianten valgte de fleste sentralbankene å heller fokusere på risikoen for vedvarende høy inflasjon. Dette er en tematikk vi har snakket mye om og som vi tror kommer til å være drivende for vårt positive syn på både finans og energisektorene i året som kommer.

Schibsted er et selskap vi har stor tro på og der vi ser betydelig verdier som ikke er priset inn i dagens aksjekurs, spesielt dersom vi justerer for eierskapet selskapet har i Adevintra (den såkalte «stubben» i Schibsted). På dagens aksjekurs prisen «stubben» til 9x driftsinntekter (EV/EBITDA), de siste årene har denne multiplikatoren ligget på 10-12x. For å sette det tallet i perspektiv prisen svenske Hemnet på 40x EV/EBITDA. Det er etter vår mening nettopp Adevintra som har tynget aksjekursen til Schibsted. Fallet i begge aksjene kan i all hovedsak forklares av at markedet er skeptiske til om Adevintra klarer å ta ut alle synergiene etter oppkjøpet av eBay.

EDF sin aksjekurs fikk også røff behandling i desember etter at det ble oppdaget behov for utbedringer på to av selskapets kjernefysiske anlegg i Frankrike. Dette førte til at selskapet måtte stenge ned anleggene mens utbedringene blir utført, noe som påfører selskapet vesentlige midlertidige kostnader.

Vi benyttet den svake kursutviklingen til å kjøpe aksjer i begge selskapene under måneden.

I desember besluttet vi å selge Stora Enso til fordel for Norske Skog. Stora Enso er i stor grad eksponert mot papirmasse priser, som har steget mye i 2021. Vi er bekymret for at prisretning kan snu i 2022, samt at verdsettelsen av selskapet er på linje med det den har vært historisk. På den andre siden er vi positive til den transformasjonen Norske Skog nå er i ferd med å gjøre, ved å konvertere noen av papirmaskinene sine til å produsere bølgepapp. Dette virer selskapets produksjon vekk fra papir, som er et marked som strukturelt krymper. Dette tror vi over tid vil påvirke verdsettelsen av Norske Skog, som på dagens prising indikerer en vesentlig rabatt til andre sammenlignbare børsnoterte selskaper.

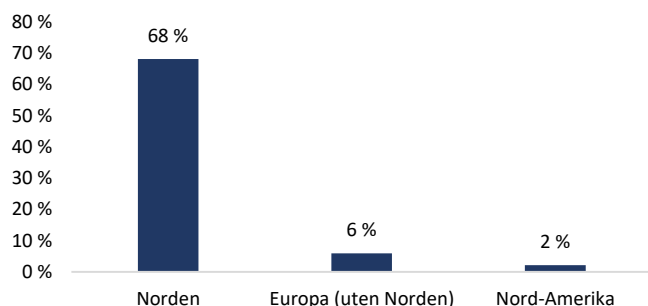
Vi solgte også ut Energy Recovery under måneden. Aksjen var en signifikant bidragsyter til fondets avkastning i 2021, men vi kunne ikke lenger regne hjem dagens verdsettelse og valgt derfor å selge.

For øvrig har ikke vårt generelle markedssyn endret seg gjennom årets siste måned, og derfor heller ikke porteføljens innretning. Vi tror fortsatt på vedvarende høy inflasjon og høyere renter, men ikke høye nok til å knekke den økonomiske oppturen. Denne kombinasjonen vil være positivt for våre sektoreksponeringer innen bank/finans, energi og råvarer. Vi opprettholder også våre posisjoner i strukturelle vekstcase innen teknologi og konsum.

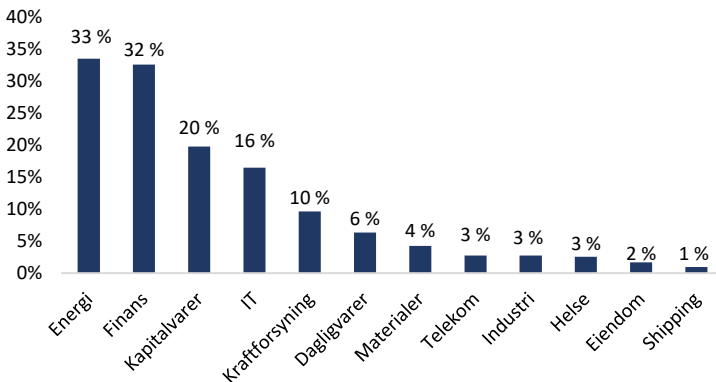
Sissener Canopus - månedlig avkastning siden oppstart

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 %	7.3 %

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

Geografisk fordeling inkludert sikringsinstrumenter


Stolpediagrammet viser markedseksponering fordelt på geografisk område per 31.12.

Sektorfordeling ekskludert sikringsinstrumenter


Topp 5 posisjoner - long	Vekt
Storebrand ASA	9.7 %
Europris	6.7 %
Subsea 7 SA	6.2 %
Nordic Semiconductor ASA	5.9 %
TotalEnergies SE	4.5 %

Topp 5 sektorer - short	Vekt
Indeks	-55.1 %
Industri	-2.4 %
Kapitalvarer	-3.8 %

Eksponering (deltajustert)	Gj. snitt siste mnd	Gj. snitt hittil i år
Long	148.6 %	129.7 %
Short	72.0 %	61.6 %
Net*	63.5 %	58.5 %
Gross	220.7 %	191.3 %

Bidrag**	Siste måned	Hittil i år
Long strategi	3.5 %	25.9 %
Short strategi	0.3 %	0.2 %
Index hedging	-3.2 %	-15.4 %

*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: 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 - 2,21%, RL-klasse - LU01334565030 - 1,96%, I-klasse - LU0694232058 - 1,92%

Hurdle rate: 3m Nibor + 4%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon på [sissener.no](https://www.sissener.no)

Forvalterteam: Jan Petter Sissener, Mikael Gjerding, Peder Steen, Andrew Dobbing, Philippe Sissener og Nicholas Salbu

Forvaltningselskap: Sissener AS

Ansvarsbegrensning

Informasjonen er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke 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 Vils gate 1, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, 0123 Oslo. Tlf.: +47 23 11 52 60 E-mail: post@sissener.no