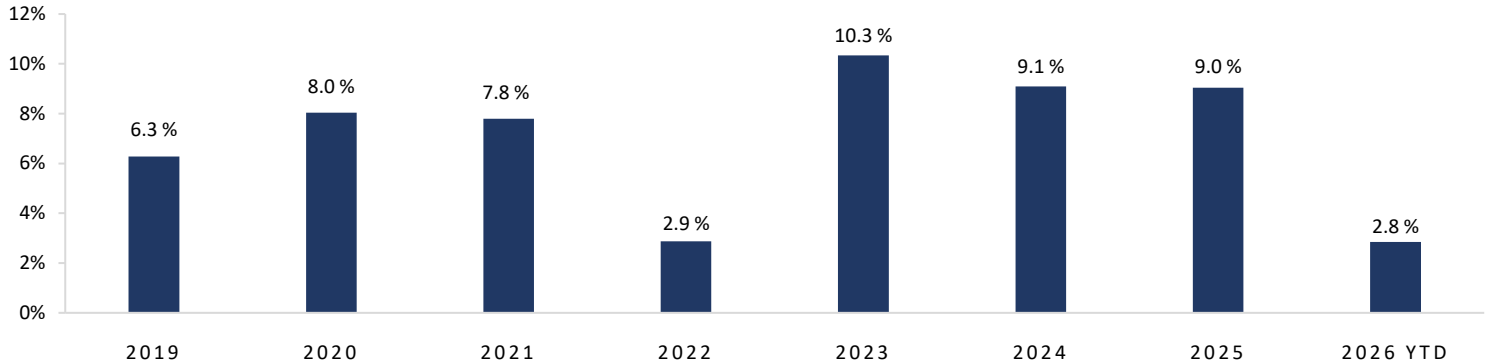


*Sissener Corporate Bond Fund is a Nordic high yield fund investing in corporate bonds, aiming to generate attractive risk adjusted return. The fund primarily invests in liquid Nordic high yield bonds, with an opening to invest outside the Nordics where we see opportunities.*

**Sissener Corporate Bond Fund NOK-R – performance since inception**



*Accumulated net performance for Sissener Corporate Bond Fund NOK-R since inception in 11.03.2019.*

Key figures	EUR-RF	EUR-R	EUR-IF Dist	Risk figures	Sissener Corporate Bond Fund
NAV	13.96	13.61	110.58	Duration	0.7
Performance last month	0.65 %	0.59 %	0.66 %	Years to maturity	1.9
Performance YTD	2.57 %	2.33 %	2.59 %	Yield to maturity (in local currency) *	4.3 %
Performance last 12 months	7.55 %	7.00 %	7.87 %		
Performance since inception	39.60 %	36.10 %	19.84 %		
Ann. Performance since inception	6.53 %	6.02 %	8.21 %		

**Comment**

Der Sissener Corporate Bond Fund EUR-RF lag im März bei +0.6% und liegt damit seit Jahresbeginn bei +2.6%. Neben laufenden Kuponerträgen wurde die Rendite durch positive Entwicklungen in mehreren Positionen des Fonds getragen.

Neben den von den ölpreissensitivsten Unternehmen emittierten Anleihen trug auch eine Neubewertung des Streamingunternehmens Viaplay sowie des E Commerce Unternehmens Ellos zur Performance bei. Das Seismikunternehmen Shearwater sowie die Ölgesellschaften Tullow und Enquest verzeichneten jeweils eine leichte Aufwärtsbewegung in der Bewertung.

Der anhaltende Konflikt im Nahen Osten hat sowohl an den Aktien als auch an den Anleihemärkten weltweit für Volatilität gesorgt. Höhere Ölpreise und die Sorge vor steigender Inflation infolge von Versorgungsengpässen haben zu höheren Zinsen und generell höheren Risikoprämien geführt. Aufgrund unserer kurzen Duration, der kurzen Restlaufzeiten und der begrenzten Exponierung gegenüber Immobilien und anderen zinsensitiven Anleihen waren wir auch im März weitgehend vor den allgemeinen Kursrückgängen geschützt.

Der Primärmarkt blieb insgesamt relativ aktiv, mit Emissionen in Höhe von rund NOK 25.5 Mrd. Der seit längerer Zeit beobachtete Trend, dass bekannte Emittenten Anleihen relativ schnell und zu vergleichsweise niedrigen Kreditaufschlägen platzieren, setzte sich auch im März fort. Dennoch haben wir uns entschieden, an einer Neuemission im Ölsektor teilzunehmen.

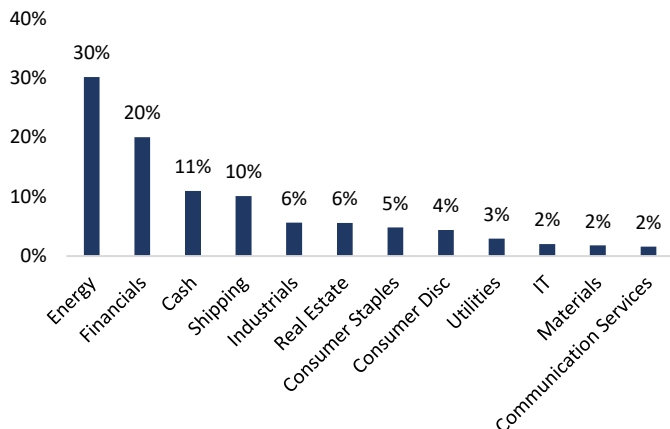
Im März beteiligten wir uns an einer neuen fünfjährigen Anleihe über USD 175 Mio., die vom kanadischen Ölunternehmen Acerta Energy Ltd. emittiert wurde. Der Zweck der Anleihe besteht in der Finanzierung des Erwerbs von Teilen eines Portfolios von Öl und Gas Assets von HWN Energy. Acerta wurde von Julian McIntyre gegründet, der zuvor Unternehmen von HitecVision übernommen und das heutige Moreld aufgebaut hat, sowie von Trafigura, das auch die Abnahme der Produktion übernimmt. Das Unternehmen produziert derzeit rund 8000 Barrel Öläquivalent pro Tag. Die Produktion ist über ein großes Gebiet mit zahlreichen Bohrlöchern verteilt. Sowohl die operativen Kosten pro Barrel als auch die notwendigen Investitionen zur Aufrechterhaltung und Steigerung der Produktion sind begrenzt. Die Anleihe wurde zu einem Kurs von 98 mit einem Kupon von 12% emittiert. Es gibt keine festen Tilgungen, jedoch wird überschüssige Liquidität laufend zur Rückzahlung der Anleihe zu einem Kurs von 104 verwendet.

Abgesehen davon beschränkte sich unsere Aktivität im Monatsverlauf wie üblich auf Anpassungen innerhalb bestehender Positionen.

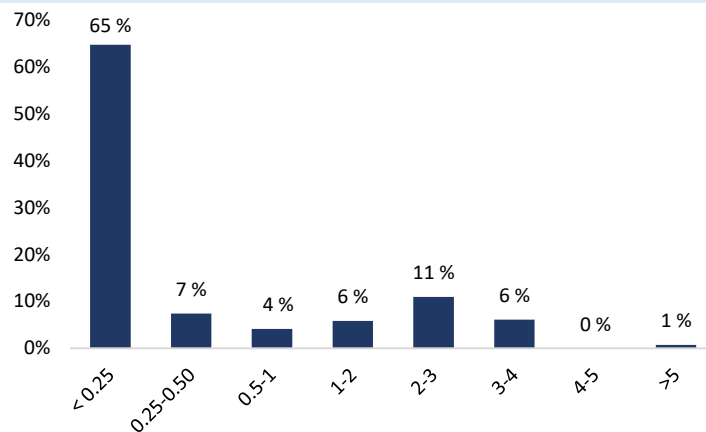
Die Rendite des Fonds lag zum Monatsende bei rund 4.3%, der Kreditaufschlag bei knapp unter 300 Basispunkten. Wir verfolgen eine konservative Portfoliostruktur mit erheblicher Liquidität sowie liquiden Investment Grade Anleihen als „dry powder“, die eingesetzt werden können, sobald sich attraktive Möglichkeiten ergeben. Gleichzeitig sehen wir weiterhin ein gewisses Repricing Potenzial in einzelnen Positionen des Portfolios.

*\* We have set the yield and spread to zero on positions which either are in default or where we anticipate that an event of default is likely.*

**Sector distribution**



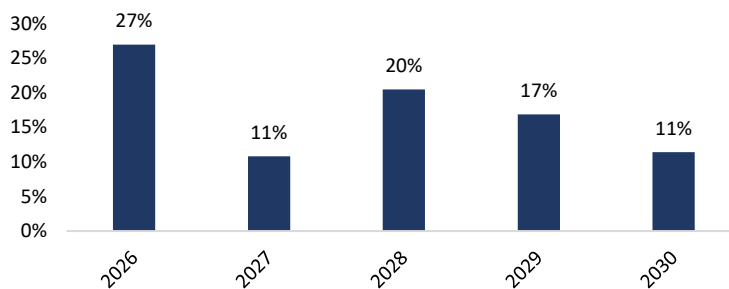
**Duration (years)**



**Top 10 positions**

Top 10 positions	Weight
Entra ASA	5.6 %
Ocean Yield	4.3 %
Kistefos AS	4.2 %
Nynas AB	4.1 %
Enquest PLC	4.1 %
Golar LNG Ltd	3.8 %
Danske Bank	3.7 %
Hofseth International AS	3.3 %
International Seaways In	3.3 %
Euronav	3.0 %

**Maturity distribution**



**Fund information**

Fund name	Sissener Sicav - Sissener Corporate Bond Fund
Geographic	Nordic focus
Asset class	High yield bonds
Strategy	Long-only
Liquidity	Daily
SRI category	2 of 7
ESG rating	Article 8
Registration and legal form	SICAV (UCITS), Luxembourg
Administrator / NAV	European Fund Administration (EFA)
Investment Team	Philippe Sissener, Jan Petter Sissener, Mikael Gjerding, Peder Steen, Peter Knudsen, Mads Andreassen and Fredrik Thoresen
Investment Manager	Sissener AS

Share class	Investor	Currency	FX hedged	Min. investment	ISIN	Bloomberg ticker	Inception date	Management fee	Performance fee
EUR-RF	Retail	EUR	Yes	EUR 0	LU2262945038	SESCBEE	22.12.2020	1.02 %	No
EUR-R	Retail	EUR	Yes	EUR 0	LU2262944817	SSCBEEA	22.12.2020	0.70 %	Yes
EUR-IF Dist	Institutional	EUR	Yes	EUR 10 000 000	LU2720132252	SICOEFD	15.12.2023	0.90 %	No



Contact details

Investor Relations

Domestic



**Jon Pettersen**  
+47 90 03 33 37  
Jon@sissener.no



**Fredrik Galtung**  
+47 45 40 37 73  
Fredrik@sissener.no

International



**Ludvig Uddeholt**  
+47 92 04 99 89  
Ludvig@sissener.no



**Ryan Tolson**  
+47 97 34 01 10  
Ryan@sissener.no

Historical returns are no guarantee of future returns. Future returns will, among other things, depend on market developments, the skill of the investment manager, the fund's risk profile and management fee. The return may become negative as a result of prices. Before investing, customers are advised to familiarize themselves with the fund's PRIIPS KIDs and prospectus, which contains further information about the fund's characteristics and costs. The information in is not intended as an offer or a recommendation for the purchase or sale of securities. Sissener AS does not guarantee that the information in the presentation is precise or complete. The statements reflect Sissener AS' opinion at the time the material was prepared. Please note that the information may have changed since the date of the presentation. Sissener AS assumes no responsibility for either direct or indirect losses incurred by the recipient on the basis of information in the presentation. Further information is available at [www.sissener.no](http://www.sissener.no), Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, N-0123 Oslo.