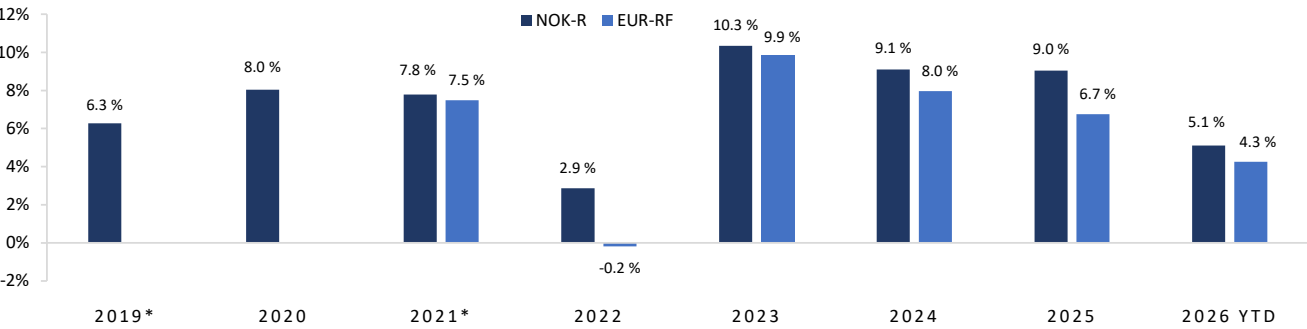


Sissener Corporate Bond Fund is a Nordic high yield fund investing in corporate bonds, aiming to generate attractive risk adjusted return. The fund primarily invests in liquid Nordic high yield bonds, with an opening to invest outside the Nordics where we see opportunities.

Sissener Corporate Bond Fund – performance since inception



Accumulated net performance for Sissener Corporate Bond Fund NOK-R since inception in 11.03.2019 and Sissener Corporate Bond Fund EUR-RF since inception 22.12.2020.

Key figures	EUR-RF	EUR-R	EUR-IF Dist	Risk figures	Sissener Corporate Bond Fund
NAV	14.19	13.82	111.31	Duration	1.1
Performance last month	0.35 %	0.36 %	0.38 %	Years to maturity	2.4
Performance YTD	4.26 %	3.91 %	4.31 %	Yield to maturity (in local currency)	4.9 %
Performance last 12 months	8.49 %	7.63 %	8.60 %		
Performance since inception	41.90 %	38.20 %	21.85 %		
Ann. Performance since inception	6.54 %	6.03 %	8.08 %		

Comment

Der Sissener Corporate Bond Fund EUR-RF stieg im Juni um 0.4% und liegt damit seit Jahresbeginn mit 4.3% im Plus.

Im vergangenen Herbst beteiligten wir uns an einer Neuemission einer Anleihe von Hofseth International. Nachdem das Unternehmen Zahlen für das erste Quartal vorgelegt hatte, die schwächer ausfielen als vom Markt erwartet, gab die Anleihe im Kurs relativ deutlich nach. Das Unternehmen steht auf der Verarbeitungsseite weiterhin vor Herausforderungen, doch aus unserer Sicht führt die Kombination aus Wachstum im Zuchtgeschäft, vollständiger Integration entlang der gesamten Wertschöpfungskette, Vermögenswerten, die die ausstehenden Verbindlichkeiten übersteigen, sowie einer komfortablen Position in der Gläubigerhierarchie dazu, dass wir den aktuellen Kreditaufschlag von rund 1.000 Basispunkten als vergleichsweise gute Kompensation erachten.

Über die Veränderungen bei Ellos und das erwähnte Hofseth hinaus wurde die Rendite in erster Linie von den Kuponerträgen getragen.

Im Laufe des Monats nahmen wir zwei besonders erwähnenswerte Portfolioanpassungen vor.

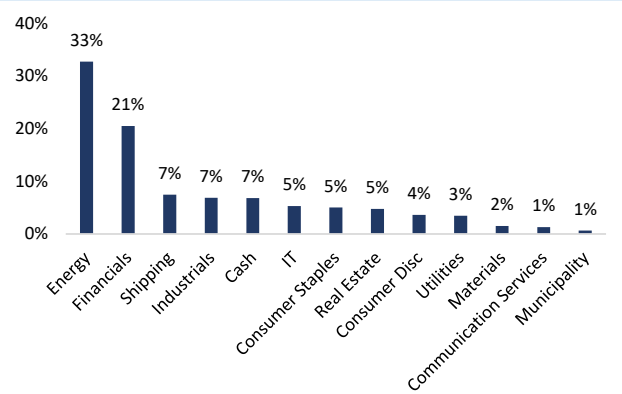
Im vergangenen Herbst begab das schwedische, auf Zahlungslösungen spezialisierte Unternehmen Trustly AB eine relativ große Anleihe über EUR 375 Mio. Unserer traditionellen Vorgehensweise entsprechend beteiligten wir uns nicht an der Emission, da der Kupon von E+675bp das eingegangene Risiko aus unserer Sicht nicht vollständig kompensierte. Mit dem Wegfall größerer Verträge und entsprechend schwächeren Zahlen sowie einem offenbar bestehenden Verkäuferüberhang nach der Emission gaben die Anleihen sukzessive im Kurs nach. Als etwa zur Monatsmitte ein größerer Block zum Verkauf stand, beteiligten wir uns an der Übernahme zu einem Kurs von 75,50, was einem Kreditaufschlag von knapp unter 1.500bp entspricht. Das Unternehmen hat gewisse Herausforderungen zu lösen, bevor eine Neubewertung naheliegend erscheint; diese halten wir für handhabbar. Darüber hinaus sind wir der Auffassung, dass ein etwaiger Verkauf des Unternehmens Werte sichtbar machen würde, die die Verschuldung übersteigen, und dass die aktuelle Bewertung insgesamt ein wesentlich attraktiveres Risiko-Rendite-Verhältnis bietet als bei der Emission im vergangenen Herbst.

Gegen Ende des Monats zeichneten wir eine neue Anleihe des privat gehaltenen E&P-Unternehmens Attica Exploration. Attica befindet sich mehrheitlich im Besitz eines Teils der Lundin-Familie, zudem ist Elliott Management an dem Unternehmen beteiligt. Die Anleihe hat ein Volumen von USD 200 Mio., eine Laufzeit von fünf Jahren, einen laufenden Kupon von 11% und wurde zu einem Kurs von 98 begeben. Erwähnenswert ist, dass der größte Eigentümer USD 50 Mio. der Anleihe gezeichnet hat, wodurch seine Interessen mit unseren als Gläubiger übereinstimmen. Das Unternehmen hat keine weiteren Verbindlichkeiten. Der Emissionserlös dient der Teilfinanzierung einer Übernahme produzierender Vermögenswerte, was dem Unternehmen zusammen mit der Anleihe Kapital verschafft, um sich in den kommenden Jahren an Feldentwicklungen zu beteiligen. Die Entwicklungsprojekte des Unternehmens werden von Aker BP und Vår Energi als Betreiber geführt.

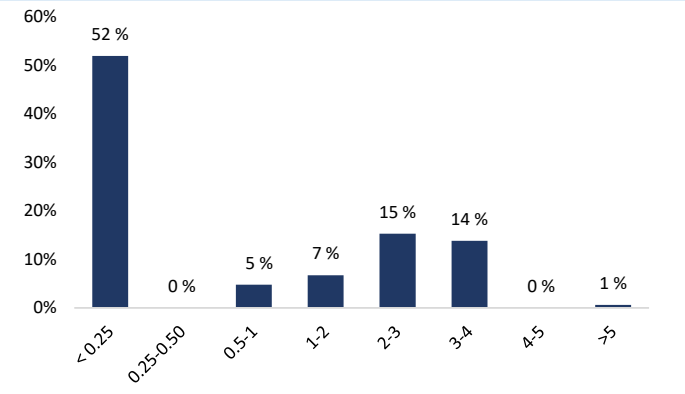
Der Juni war erneut ein aktiver Monat am Primärmarkt. Nach unserer Zählung wurden im Laufe des Monats gut NOK 34 Mrd. gepreist, womit sich das Gesamtvolumen für 2026 auf deutlich über NOK 150 Mrd. erhöhte. Mehr als die Hälfte dieses Volumens stammt von Unternehmen, die neu am nordischen High-Yield-Markt sind, und wir fühlen uns in unserer Aussage bestätigt, dass nordisches High Yield zu einem eigenständigen Exportprodukt geworden ist. Dies kann Chancen eröffnen, wenn sich die Kapitalströme umkehren.

Die Rendite des Fonds betrug 4.9% und der Kreditaufschlag lag bei rund 319 Basispunkten zum Monatsende. Unser Portfolio bietet eine vergleichsweise attraktive Kompensation, zugleich halten wir etwas Trockenkapital in Form von Barmitteln und Investment-Grade-Anleihen, das eingesetzt werden kann, wenn und sobald sich Gelegenheiten bieten.

Sector distribution



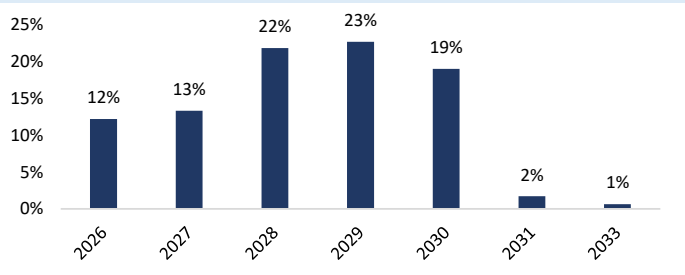
Duration (years)



Top 10 positions

Top 10 positions	Weight
Entra ASA	4.7 %
Danske Bank	3.9 %
Golar LNG Ltd	3.9 %
Kistefos AS	3.7 %
Ocean Yield	3.6 %
Scatec ASA	3.5 %
Nynas AB	3.4 %
International Seaways Inc	3.2 %
Hofseth International AS	3.2 %
International Petroleum Corp.	3.1 %

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	Insitutional	EUR	Yes	EUR 10 000 000	LU2720132252	SICOEFD	15.12.2023	0.90 %	No

Appendix

Fund availability



Sissener Corporate Bond Fund EUR-RF - monthly performance since inception 22.12.2020													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2020												0.2 %	0.2 %
2021	2.1 %	0.5 %	0.7 %	0.6 %	0.5 %	0.6 %	0.4 %	0.7 %	0.5 %	0.6 %	0.0 %	0.3 %	7.5 %
2022	0.4 %	-1.4 %	0.6 %	0.8 %	-0.6 %	-3.0 %	0.5 %	1.6 %	-1.1 %	0.4 %	1.3 %	0.4 %	-0.2 %
2023	2.0 %	0.5 %	-0.7 %	0.8 %	0.7 %	1.0 %	1.3 %	0.8 %	0.8 %	-0.1 %	1.0 %	1.3 %	9.9 %
2024	1.3 %	0.9 %	0.8 %	0.6 %	1.1 %	0.6 %	0.6 %	0.6 %	0.1 %	0.7 %	0.2 %	0.2 %	8.0 %
2025	1.1 %	0.6 %	0.1 %	-2.2 %	1.7 %	1.3 %	1.2 %	1.7 %	0.2 %	0.2 %	-0.1 %	0.7 %	6.7 %
2026	0.9 %	1.0 %	0.6 %	0.9 %	0.4 %	0.4 %							4.3 %

Sissener Corporate Bond Fund EUR-R - monthly performance since inception 22.12.2020													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2020												0.2 %	0.2 %
2021	1.7 %	0.4 %	0.6 %	0.5 %	0.5 %	0.4 %	0.4 %	0.6 %	0.4 %	0.5 %	0.0 %	0.3 %	6.3 %
2022	0.4 %	-1.3 %	0.6 %	0.8 %	-0.5 %	-3.0 %	0.5 %	1.6 %	-1.0 %	0.4 %	1.4 %	0.4 %	0.2 %
2023	1.7 %	0.6 %	-0.5 %	0.7 %	0.7 %	0.8 %	1.2 %	0.7 %	0.8 %	0.0 %	0.9 %	1.1 %	9.0 %
2024	1.1 %	0.9 %	0.7 %	0.7 %	0.9 %	0.6 %	0.6 %	0.6 %	0.2 %	0.6 %	0.2 %	0.3 %	7.6 %
2025	1.0 %	0.6 %	0.2 %	-2.0 %	1.8 %	1.2 %	1.0 %	1.5 %	0.2 %	0.3 %	0.0 %	0.5 %	6.3 %
2026	0.8 %	0.9 %	0.6 %	0.8 %	0.4 %	0.4 %							3.9 %

Sissener Corporate Bond Fund EUR-IF Dist - monthly performance since inception 22.12.2023													
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2023												0.9 %	0.9 %
2024	1.2 %	1.0 %	0.8 %	0.6 %	1.0 %	0.7 %	0.6 %	0.7 %	0.1 %	0.7 %	0.2 %	0.3 %	8.2 %
2025	1.1 %	0.6 %	0.1 %	-2.1 %	1.7 %	1.4 %	1.2 %	1.7 %	0.3 %	0.3 %	-0.1 %	0.7 %	7.1 %
2026	0.9 %	1.0 %	0.7 %	0.9 %	0.4 %	0.4 %							4.3 %

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. Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, N-0123 Oslo.