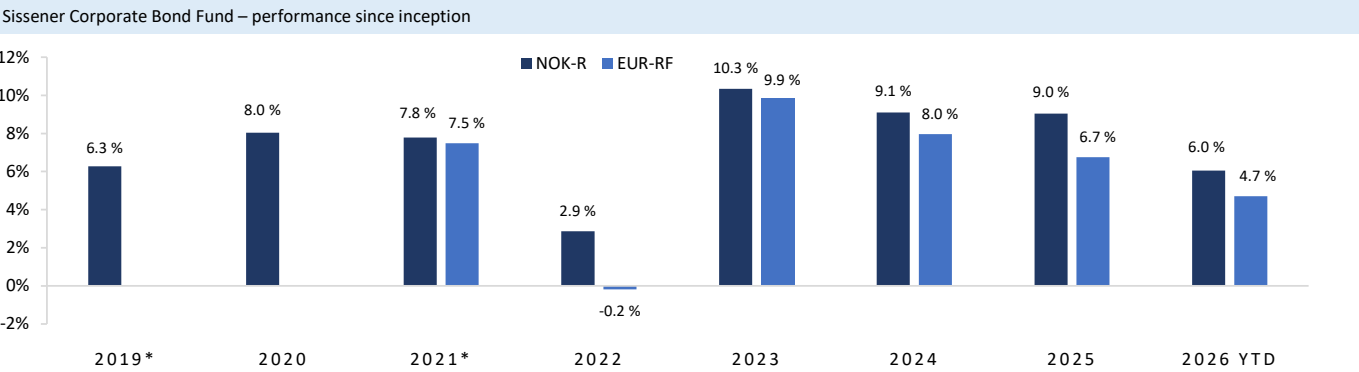


Sissener Corporate Bond Fund is a Nordic high yield fund investing in corporate bonds, aiming to generatre attractive risk adjusted return. The fund primarily invest in liquid Nordic high yield bonds, with an opening to invest outside the Nordics where we see opportunities.



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	14.25	13.89	110.64	Duration	1.1
Performance last month	0.14 %	0.22 %	0.14 %	Years to maturity	2.3
Performance YTD	4.70 %	4.44 %	4.73 %	Yield to maturity (in local currency)	5.3 %
Performance last 12 months	5.79 %	5.55 %	5.90 %		
Performance since inception	42.50 %	38.90 %	22.34 %		
Ann. Performance since inception	6.42 %	5.94 %	7.72 %		

Comment

Der Sissener Corporate Bond Fund EUR-RF legte im August um 0.1% zu, womit die Rendite seit Jahresbeginn bei 4.7% liegt.

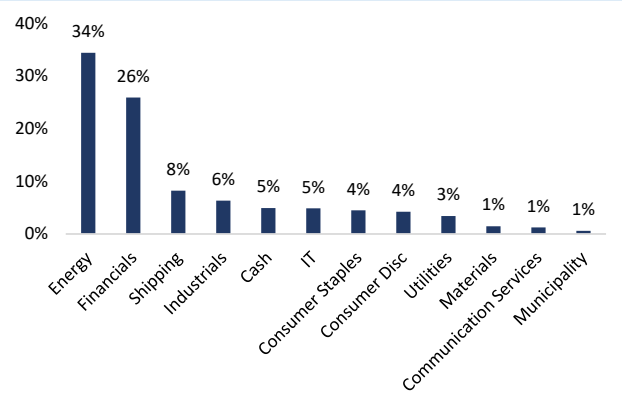
Abgesehen vom Lachszüchter Hofseth gab es kaum nennenswerte Kursbewegungen im Portfolio, wobei die Rendite ansonsten vor allem durch die Kuponzahlungen getragen wurde. Die besicherte Anleihe des Unternehmens fiel im Laufe des Monats von einem Kurs von 85 auf rund 77, im Vorfeld der Zahlen zum zweiten Quartal, in denen Hofseth erneut hinter den Markterwartungen zurückblieb und bestätigte, dass die geplante Kapitalerhöhung von NOK 600 Millionen auf das Jahresende verschoben wird. Das Unternehmen kämpfte längere Zeit mit einer Kombination aus schwachen Lachspreisen, Währungsgegenwind, US-Zöllen und nicht zuletzt Herausforderungen auf der Verarbeitungsseite. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass diese Probleme vorübergehender Natur sind. Aus unserer Sicht ist Hofseth ein gut geführtes Unternehmen, das über die gesamte Wertschöpfungskette einschließlich des Vertriebs in die USA voll integriert ist, und wir schätzen, dass der Wert der Vermögenswerte die Verbindlichkeiten um mehrere Milliarden Kronen übersteigt. Wir sind daher hinsichtlich unserer eigenen Position als Kreditgeber nicht sonderlich besorgt, stehen weiterhin in engem Dialog mit dem Unternehmen und haben bei fallenden Kursen zugekauft.

Der Primärmarkt war im August wie üblich ruhiger, das Volumen von rund 1.1 Milliarden Euro lag jedoch etwas über dem für den Monat typischen Niveau. Die Emissionen kamen überwiegend von Unternehmen, die im nordischen Markt bereits bekannt sind, und der gewichtete Aufschlag auf neue Anleihen lag bei 439 Basispunkten. Gleichzeitig stellen wir fest, dass Investoren zunehmend Qualität gegenüber einer hohen laufenden Verzinsung bevorzugen, was aus unserer Sicht eine gesunde Entwicklung ist. Der September hat mit einer langen Reihe neuer Emissionen begonnen, und wir gehen mit guter Kapazität in den Herbst, um dort zu investieren, wo die Preisstellung das Risiko rechtfertigt.

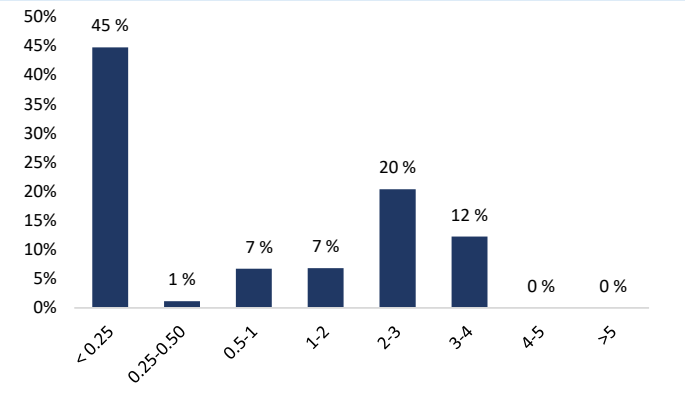
Die neuen, im Prospekt festgelegten Grenzen, über die wir im letzten Monatsbrief berichtet haben, gelten ab Anfang September. Der Fonds kann nun bis zu 30% in Investment-Grade-Anleihen und bis zu 20% in Additional-Tier-1-Anleihen (AT1) halten, gegenüber zuvor 20% beziehungsweise 10%. Dies verschafft dem Investmentteam mehr Flexibilität, sowohl um Risiko abzubauen als auch um bei sich bietenden Gelegenheiten stärker zu investieren.

Zum Monatsende lag die Rendite des Fonds bei 5.3% und der Kreditaufschlag bei rund 340 Basispunkten. Unser Portfolio ist attraktiv verzinst, gleichzeitig verfügen wir über reichlich trockenes Pulver in Form von Barmitteln und Investment-Grade-Anleihen, das wir nutzen können, wenn sich Gelegenheiten bieten.

Sector distribution

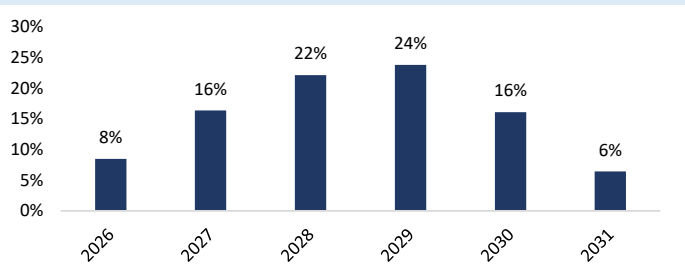


Duration (years)



Top 10 positions	Weight
Nynas AB	4.3 %
Golar LNG Ltd	3.6 %
Kistefos AS	3.5 %
Scatec ASA	3.4 %
Ocean Yield	3.2 %
International Seaways Inc	3.0 %
International Petroleum Corp.	2.9 %
Danske Bank	2.9 %
SFL Corp Ltd	2.8 %
Hofseth International AS	2.7 %

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 %	0.3 %	0.1 %					4.7 %

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 %	0.3 %	0.2 %					4.4 %

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 %	0.3 %	0.1 %					4.7 %

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.