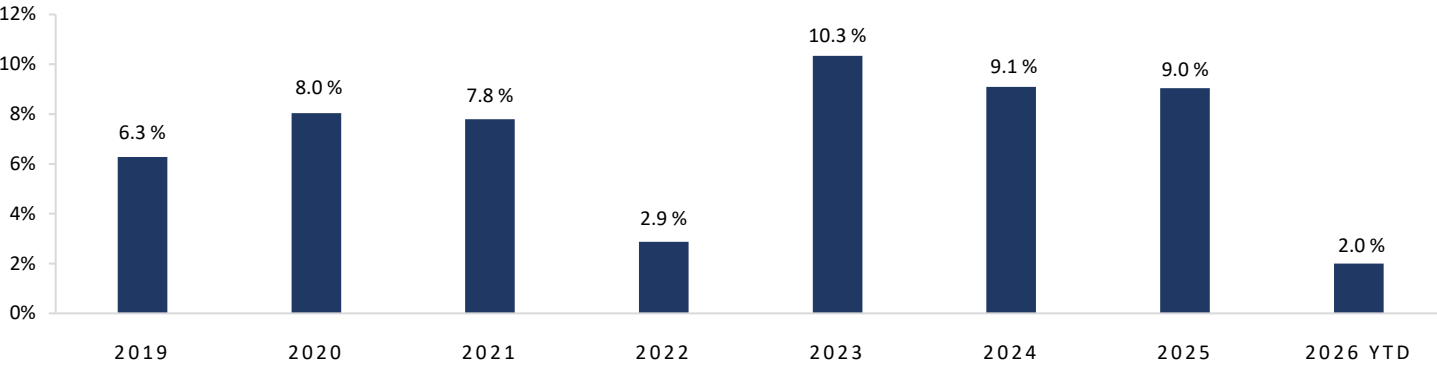


Sissener Corporate Bond Fund investerer i kredittobligasjoner med målsetning om å generere attraktiv avkastning. Fondet investerer primært i likvide nordiske high yield obligasjoner, med åpning for å investere utenfor Norden der vi ser muligheter.

Sissener Corporate Bond Fund – avkastning siden oppstart



Akkumulert nettoavkastning i Sissener Corporate Bond Fund NOK-R siden oppstart 11.03.2019.

Nøkkeltall	Sissener Corporate Bond Fund	Risikoparametre	Sissener Corporate Bond Fund
NAV månedsslutt	170.49	Durasjon	0.6
Avkastning siste måned	1.02 %	År til forfall	1.9
Avkastning hittil i år	2.00 %	Yield til forfall (effektiv rente) *	6.3 %
Avkastning siste 12 måneder	9.16 %		
Avkastning siden oppstart	70.49 %		
Annualisert avkastning siden oppstart	7.95 %		

Månedskommentar

Sissener Corporate Bond Fund steg 1.0% i februar og er dermed opp 2.0% hittil i år. Dette har vært vesentlig over løpende rente i fondet og det skyldes ekstraordinært mange positive utviklinger i flere av fondets posisjoner.

Til tross for at vi stort sett forvalter en forholdsvis konservativ portefølje, finnes det også enkelte obligasjoner med reprisingspotensial. Gjennom februar kom flere av selskapene dette gjelder med positive nyheter og dertil positive kursutviklinger.

Vi har tidligere nevnt oljeselskapet Tullow som en av de mer risikable investeringene i fondet. Vi har investert i obligasjonslånet som hadde opprinnelig forfall i mai i år. Mot slutten av februar kom selskapet med et ønske om å forlenge dette forfallet til november 2028. Dette vil innebære både et engangshonorar og et ekstraordinært forfall på deler av obligasjonslånet. Fremover vil det også være mekanismer som sikrer at selskapet nedbetaler obligasjonslånet kvartalsvis for all cash som til enhver tid overskrider USD 100 millioner. Dette ble positivt mottatt av markedet som reiset obligasjonen fra høyt 70-tallet i kurs til høyt 80-tall.

Seismikkelskapet Shearwater leverte resultater som var bedre enn markedet fryktet. Dette førte til en reprising av obligasjonene fra høyt 70-tall til midten av 80-tallet. Her er nok ikke siste ord sagt enda ettersom vi forventer noe mer volatilitet, men vi synes fortsatt obligasjonen tilbyr attraktive betingelser på dagens kurs.

Det tredje og siste selskapet vi har i porteføljen der vi har ventet på en reprising har vært obligasjonene utstedt av papirprodusenten Norske Skog. Selskapet annonsert i februar at de har solgt eiendom tilknyttet Saugbrugsanlegget i Halden for 720 millioner kroner. Dette vil styrke likviditeten og forbedre kredittrisikoen betraktelig. Obligasjonen steg i forlengelsen fire prosentpoeng fra 93 til 97.

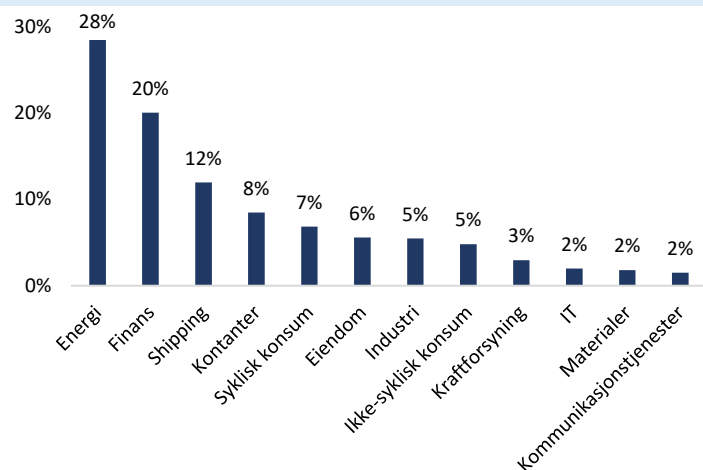
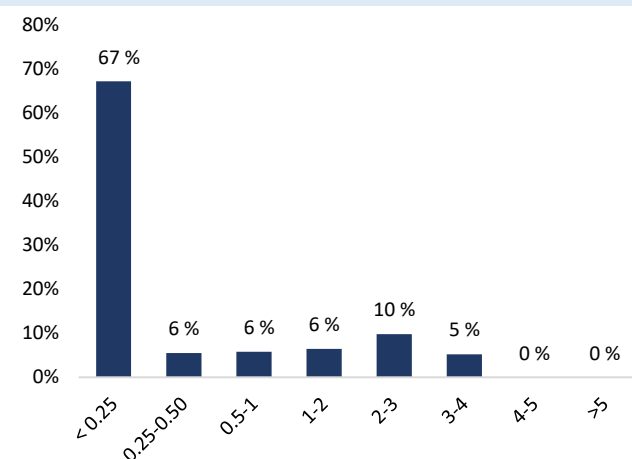
Av nye ting var vi med da Odfjell Technology utvidet sitt eksisterende obligasjonslån. Vi var investert i et tidligere obligasjonslån utstedt av selskapet, men valgte å stå over da dette ble refinansiert i august 2024 på grunn av lav kupong og lang løpetid på det nye lånet som ble lagt ut. Nå fremstår denne obligasjonen som mye mer attraktiv på grunn av relativt høy effektiv rente samt den reduserte løpetiden. Vi tegnet oss derfor i denne utvidelsen og obligasjonen utgjør nå ca. 1.3% av fondet.

Yielden i fondet var rundt 6.3% og kredittpåslaget rundt 300 basispunkter ved månedsslutt. Vi har en konservativ portefølje med mye tørt krutt i form av kontanter og likvide Investment Grade obligasjoner som kan brukes hvis og når mulighetene byr seg. Samtidig ser vi fortsatt noe reprisingspotensiale i de ovennevnte obligasjonene og enkelte andre av fondets posisjoner.

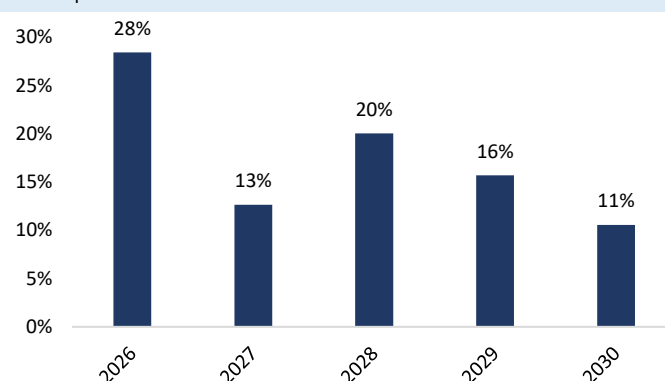
* Vi har satt yield og kredittpåslag til null på posisjoner som enten er i mislighold, eller hvor vi forventer at et mislighold er sannsynlig.

Sissener Corporate Bond Fund - månedlig avkastning siden oppstart 11.03.2019

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2019			0.1 %	1.0 %	0.1 %	0.6 %	1.3 %	0.5 %	0.8 %	1.1 %	0.1 %	0.7 %	6.3 %
2020	0.7 %	-0.1 %	-11.7 %	6.1 %	2.4 %	3.7 %	1.2 %	1.9 %	0.1 %	0.3 %	2.0 %	1.1 %	8.0 %
2021	1.9 %	0.5 %	0.7 %	0.6 %	0.6 %	0.6 %	0.5 %	0.6 %	0.4 %	0.6 %	0.3 %	0.4 %	7.8 %
2022	0.5 %	-1.1 %	0.8 %	1.0 %	-0.2 %	-2.7 %	0.8 %	1.9 %	-1.0 %	0.8 %	1.6 %	0.6 %	2.9 %
2023	1.8 %	0.7 %	-0.4 %	0.9 %	0.7 %	0.9 %	1.2 %	0.9 %	0.8 %	0.1 %	1.0 %	1.2 %	10.3 %
2024	1.2 %	1.0 %	0.8 %	0.7 %	1.0 %	0.8 %	0.7 %	0.7 %	0.3 %	0.8 %	0.4 %	0.5 %	9.1 %
2025	1.1 %	0.7 %	0.3 %	-1.9 %	2.0 %	1.5 %	1.3 %	1.6 %	0.5 %	0.5 %	0.2 %	0.8 %	9.0 %
2026	1.0 %	1.0 %											2.0 %

Sektorfordeling

Rentebinding (år)

Topp 10 posisjoner

	Vekt
Entra ASA	5.6 %
Ocean Yield	4.3 %
Kistefos AS	4.2 %
Nynas AB	4.0 %
Enquest PLC	4.0 %
YIT Corporation	3.8 %
Golar LNG Ltd	3.6 %
Hofseth International AS	3.3 %
International Seaways In	3.3 %
Sparebanken Norge	3.1 %

Forfallsprofil

Informasjon om fondet

Navn: Sissener Sicav- Sissener Corporate Bond Fund

ISIN: R-klasse - LU1923202326

Registreringsland og juridisk form: SICAV (UCITS), Luxembourg

Strategi: Nordisk high yield

Fondets startdato: 11.03.2019

Bloomberg ticker: SISSBND:LX

Forvaltningshonorar: 0.20%

Totale kostnader: 0.4%

Performance fee: 20%

Hurdle rate: 3m Nibor + 1%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon

Forvalterteam: Philippe Sissener, Jan Petter Sissener, Mikael Gjerding, Peder Steen, Peter Knudsen, Mads Andreassen og Fredrik Thoresen

Forvaltningsselskap: Sissener AS

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Før investering anbefales kunder å sette seg inn i fondets nøkkelinformasjon og prospekt som inneholder nærmere informasjon om fondets egenskaper og kostnader. Informasjonen i er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen i presentasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelsene reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet materialet ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen kan ha endret seg siden datering av presentasjonen. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon i presentasjonen. Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no, Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, N-0123 Oslo.

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