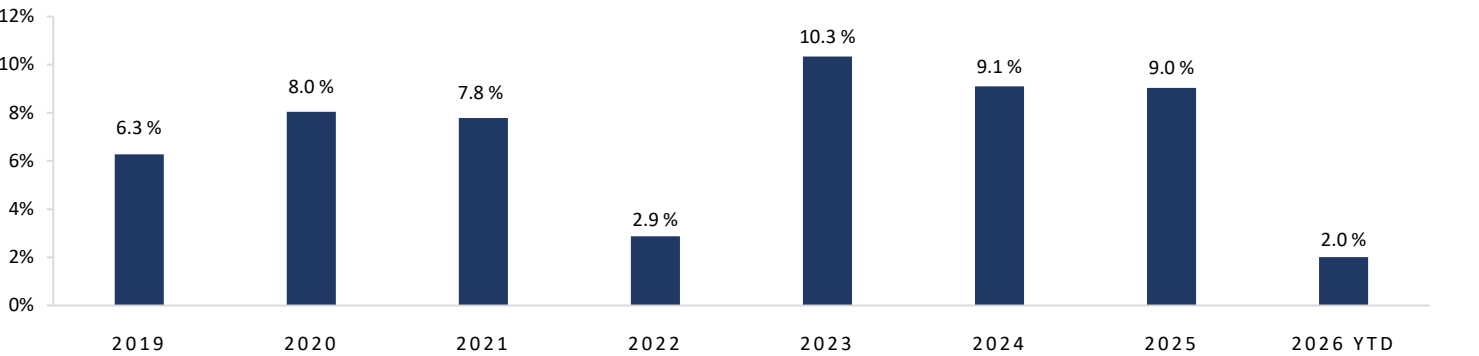


Sissener Corporate Bond Fund is a Nordic high yield fund investing in corporate bonds, aiming to generatre attractive risk adjusted return. The fund primarily invest in liquid Nordic high yield bonds, with an opening to invest outside the Nordics where we see opportunities.

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	13.87	13.53	109.85	Duration	0.6
Performance last month	1.02 %	0.89 %	0.99 %	Years to maturity	1.9
Performance YTD	1.91 %	1.73 %	1.91 %	Yield to maturity (in local currency) *	4.2 %
Performance last 12 months	6.94 %	6.54 %	7.22 %		
Performance since inception	38.70 %	35.30 %	19.05 %		
Ann. Performance since inception	6.51 %	6.00 %	8.23 %		

Comment

Der Sissener Corporate Bond Fund EUR-RF lag im Februar um 1.0% im Plus und brachte die Rendite seit Jahresbeginn auf 1.9%. Dies lag deutlich über der laufenden Rendite des Fonds und wurde durch eine ungewöhnlich hohe Anzahl positiver Entwicklungen in mehreren Positionen getragen.

Obwohl wir grundsätzlich ein relativ konservatives Portfolio verwalten, halten wir ausgewählte Anleihen mit Repricing Potenzial. Im Februar berichteten mehrere dieser Unternehmen über positive Entwicklungen, gefolgt von einer starken Kursentwicklung der entsprechenden Anleihen.

Wir haben das Öunternehmen Tullow bereits zuvor als eine der risikoreicheren Anlagen im Portfolio hervorgehoben. Wir hatten ursprünglich in die Anleihe investiert, die im Mai dieses Jahres fällig wird. Gegen Ende Februar schlug das Unternehmen eine Verlängerung der Laufzeit bis November 2028 vor. Dies beinhaltet sowohl eine Consent Fee als auch eine außerordentliche Teilrückzahlung. Künftig werden zudem Mechanismen sicherstellen, dass sämtliche Liquidität über USD 100 Millionen zu jedem Zeitpunkt quartalsweise zur Rückzahlung der Anleihe verwendet wird. Der Markt reagierte positiv, und die Anleihe wurde von den hohen 70ern auf die hohen 80er neu bewertet.

Das seismische Unternehmen Shearwater lieferte Ergebnisse, die besser ausfielen als vom Markt befürchtet. Dies führte zu einer Neubewertung der Anleihen von den hohen 70ern auf die mittleren 80er. Wir gehen nicht davon aus, dass hier bereits das letzte Wort gesprochen ist, da wir weiterhin mit einer gewissen Volatilität rechnen. Auf dem aktuellen Niveau halten wir die Konditionen der Anleihe jedoch weiterhin für attraktiv.

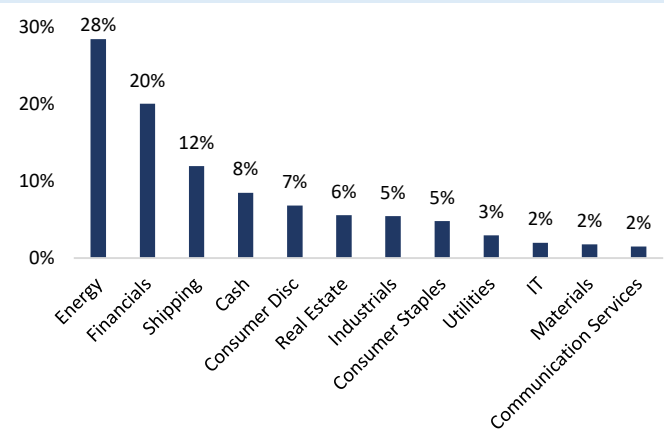
Das dritte und letzte Unternehmen im Portfolio, bei dem wir auf eine Neubewertung gewartet hatten, waren die von dem Papierproduzenten Norske Skog emittierten Anleihen. Im Februar kündigte das Unternehmen den Verkauf von Immobilien im Zusammenhang mit dem Werk Saugbrugs in Halden für NOK 720 Millionen an. Dies stärkt die Liquidität und verbessert das Kreditrisiko deutlich. Die Anleihe stieg daraufhin um vier Punkte von 93 auf 97.

Bei neuen Investitionen nahmen wir an der Tap Emission im Zusammenhang mit der bestehenden Anleihe von Odfjell Technology teil. Wir waren bereits zuvor in eine ältere Anleihe des Unternehmens investiert, entschieden uns jedoch im August 2024 gegen eine Teilnahme an der Refinanzierung, da der Kupon der neuen Anleihe niedrig und die Laufzeit lang war. Die Anleihe erscheint nun deutlich attraktiver, da sie eine relativ hohe Yield to Maturity und eine kürzere Restlaufzeit aufweist. Wir beteiligten uns daher an der Tap Emission, und die Anleihe macht nun rund 1.3% des Fonds aus.

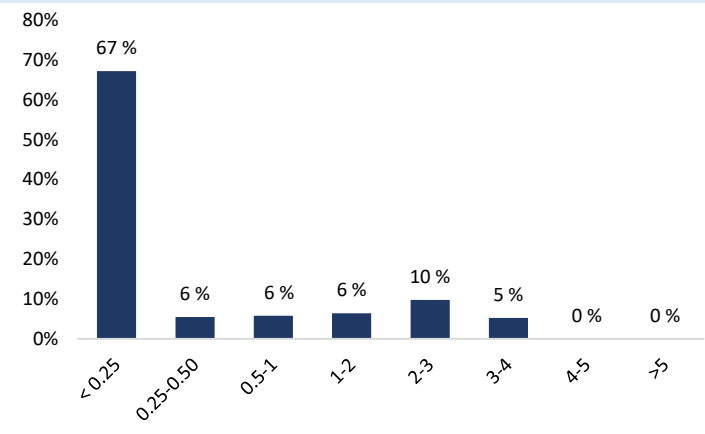
Zum Monatsende lag die Rendite des Fonds bei rund 4.2% und der Kreditspread bei etwa 300 Basispunkten. Wir halten weiterhin ein konservatives Portfolio mit ausreichend Dry Powder in Form von Liquidität und liquiden Investment Grade Anleihen, das eingesetzt werden kann, sobald sich attraktive Gelegenheiten ergeben. Gleichzeitig sehen wir weiterhin Repricing Potenzial in den oben genannten Anleihen sowie in ausgewählten weiteren Positionen im Fonds.

* 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



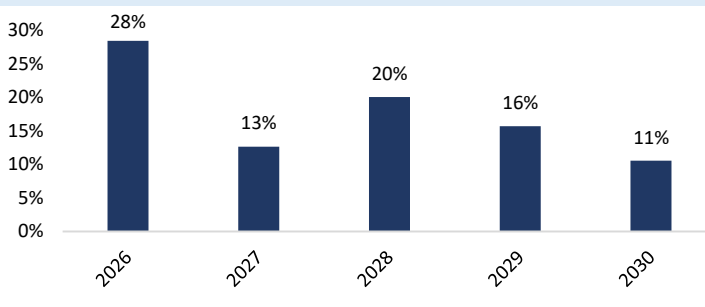
Duration (years)



Top 10 positions

	Weight
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 %

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
Administratior / 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	Insititutional	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

[illegible]

Sissener Corporate Bond Fund EUR-R - monthly performance since inception 22.12.2020

[illegible]

Sissener Corporate Bond Fund EUR-IF Dist - monthly performance since inception 22.12.2023

[illegible]

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 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.