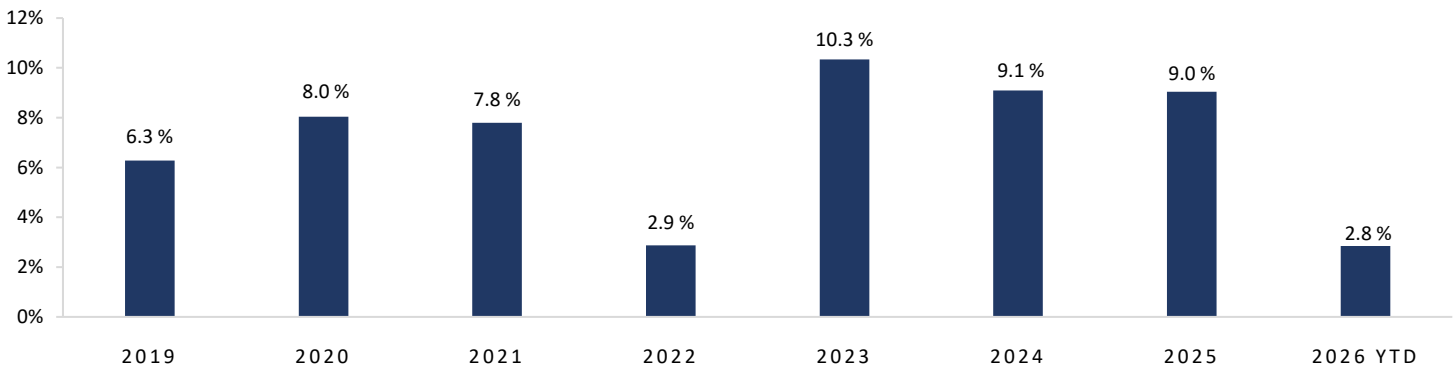


Sissener Corporate Bond Fund investerer i kredittobligasjoner med målsetning om å generere attraktiv avkastning. Fondet investerer primært i likvide nordiske high yield obligasjoner, med åpning for å investere utenfor Norden der vi ser muligheter.

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		171.90		Durasjon		0.7	
Avkastning siste måned		0.83 %		År til forfall		1.9	
Avkastning hittil i år		2.85 %		Yield til forfall (effektiv rente) *		6.5 %	
Avkastning siste 12 måneder		9.72 %					
Avkastning siden oppstart		71.90 %					
Annualisert avkastning siden oppstart		7.98 %					

Månedskommentar

Sissener Corporate Bond Fund steg 0.8% i mars og er dermed opp 2.8% hittil i år. I tillegg til løpende kupongrenter ble avkastningen skapt av positiv utvikling i flere av fondets posisjoner.

Utover obligasjonene utstedt av de mest oljeprissensitive selskapene var det også en reprising i streamingselskapet Viaplay og netthandelselskapet Ellos som bidro til avkastningen. Seismikkselskapet Shearwater samt oljeselskapene Tullow og Enquest opplevde noen punkters reprising på oppsiden.

Den pågående krigen i Midtøsten har skapt uro både i aksje- og obligasjonsmarkedene over hele verden. Høyere oljepris og frykt for høyere inflasjon som følge av forsyningsproblemer har ført til høyere renter og generelt høyere risikopremier. Med vår korte durasjon, korte løpetid og begrensede eksponering mot eiendom og andre rentesensitive obligasjonslån var vi i stor grad skånet mot de generelle kursfallene også i mars.

Markedet for nyutstedelser var relativt aktivt med omtrent NOK 25.5mrd utstedt. Trenden vi har observert over en utstrakt periode nå, hvor velkjente utstedere priser obligasjoner relativt raskt og til relativt lave risikopåslag, vedvarte også i mars. Allikevel valgte vi å delta i et nytt obligasjonslån innenfor oljesektoren.

Vi deltok i mars i et nytt femårig obligasjonslån pålydende USD 175m utstedt av det kanadiske oljeselskapet Acerta Energy Ltd. Formålet med lånet er å finansiere oppkjøp av deler av en portefølje av olje- og gass eiendeler fra HWN Energy. Acerta er satt opp av Julian McIntyre, som i sin tid kjøpte selskaper fra Hitec Vision og formet nåværende Moreld, samt Trafigura, som også besørger off-take av produksjonen. Selskapet produserer i dag omtrent 8000 fat oljeekvivalenter. Produksjonen er spredt over et utstrakt område med mange brønner. Både operasjonelle kostnader per fat samt nødvendige investeringer for å ivareta og øke produksjon er begrensede. Obligasjonen ble utstedt på 98 i kurs og har en kupong på 12%. Det er ingen faste avdrag, men overskuddslikviditeten skal løpende gå til å betale ned på obligasjonslånet på kurs 104.

Utover dette var vår handling gjennom måneden som vanlig begrenset til rundt eksisterende posisjoner.

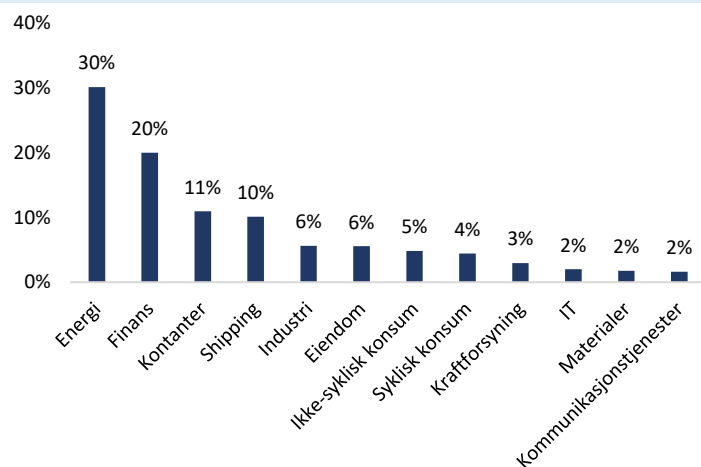
Yielden i fondet var rundt 6.5% og kredittpåslaget i underkant av 300 basispunkter ved månedsslutt. Vi har en konservativ portefølje med mye tørt krutt i form av kontanter og likvide Investment Grade obligasjoner som kan brukes hvis og når mulighetene byr seg. Samtidig ser vi fortsatt noe reprisingspotensiale i enkelte 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.

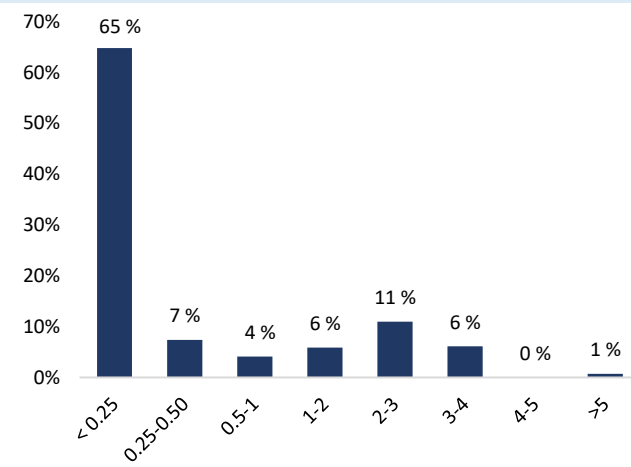
Sissener Corporate Bond Fund - månedlig avkastning siden oppstart 11.03.2019

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 %	0.8 %										2.8 %

Sektorfordeling



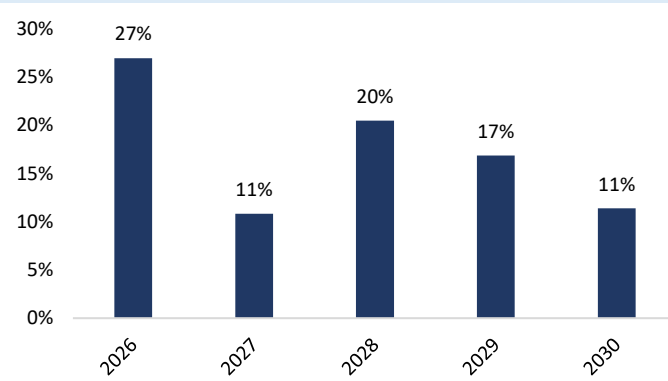
Rentebinding (år)



Topp 10 posisjoner

Posisjon	Vekt
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 %

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.