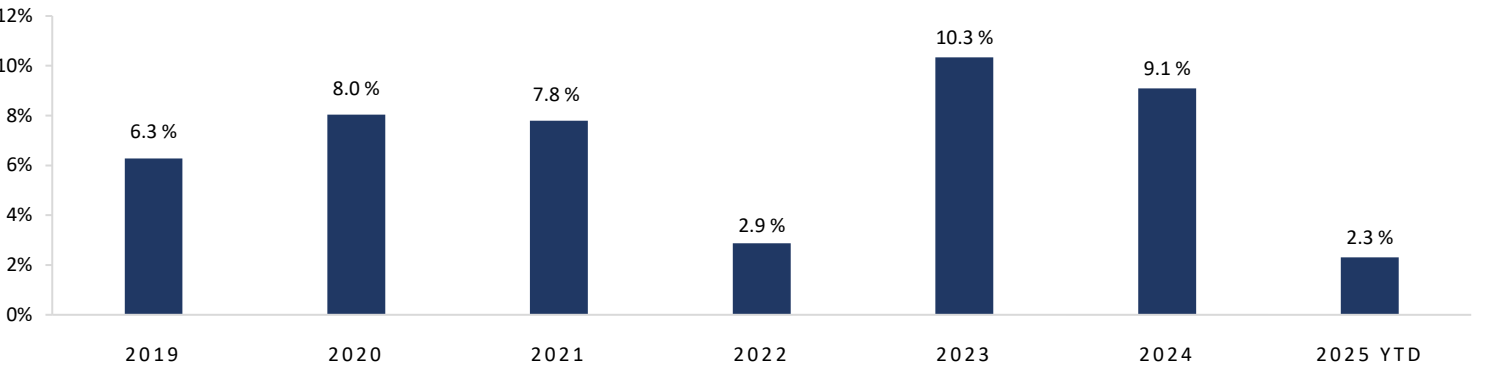


Sissener Corporate Bond Fund is a Nordic high yield fund investing in corporate bonds, aiming to generatre attractive risk adjusted return. The fund primarily invest in liquid Nordic high yield bonds, with an opening to invest outside the Nordics where we see opportunities.

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
NAV	12.91	12.69	105.26
Performance last month	1.73 %	1.76 %	1.74 %
Performance YTD	1.25 %	1.44 %	1.44 %
Performance last 12 months	4.37 %	4.62 %	4.78 %
Performance since inception	29.10 %	26.90 %	10.68 %
Ann. Performance since inception	5.92 %	5.51 %	7.21 %
Yield to maturity (in local currency)	6.1 %	6.1 %	6.1 %

Risk figures	Sissener Corporate Bond Fund
Duration	1.0
Years to maturity	2.4

Comment

Der Sissener Corporate Bond Fund NOK R legte im Mai um 2.0 % zu und verzeichnet damit seit Jahresbeginn ein Plus von 2.3 %.

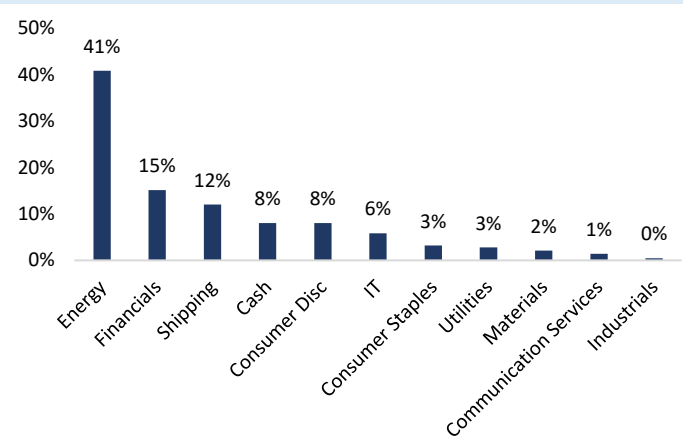
Der Monat verlief weitgehend ereignislos und wurde von einem Anleihenmarkt geprägt, der die Kursbewegungen aus dem April teilweise wieder korrigierte. Dies galt auch für die Anleihen in unserem Portfolio, und die größten Performance-Beiträge im Mai kamen weitgehend von denselben Emittenten, die im April negativ zur Wertentwicklung beigetragen hatten.

Der Primärmarkt für neue Anleiheemissionen kam im Verlauf des Monats in Gang, da sich die Volatilität abschwächte. Wir empfanden jedoch keine der Neuemissionen als besonders attraktiv und entschieden uns stattdessen dafür, Kapital im Sekundärmarkt zu allokalieren. Unter anderem begab das finnische Bau- und Ingenieurunternehmen YIT eine neue ewige Anleihe mit einer erwarteten Rückzahlung in fünf Jahren. Das Unternehmen ist in acht Ländern aktiv und konzentriert sich auf Wohnbau, Bau- und Infrastrukturprojekte. Wir schätzen das Unternehmen sehr, aber die Bewertung der neuen Anleihe entsprach angesichts der langen Laufzeit nicht ganz unseren Erwartungen. Stattdessen kauften wir eine bestehende Anleihe von YIT, deren Rückzahlung für Ende März nächsten Jahres erwartet wird. Zwar zahlt diese Anleihe einen niedrigeren Kupon, das Risiko ist jedoch mittlerweile deutlich reduziert. Sämtliche andere kurzfristige Verbindlichkeiten wurden refinanziert, und im Rahmen der neuen Transaktion kaufte das Unternehmen zudem die Hälfte der von uns gehaltenen Anleihe zurück. Aus unserer Sicht bietet dies eine sehr attraktive risikoadjustierte Vergütung, und YIT machte Ende Mai rund 4 % des Fondsvolumens aus.

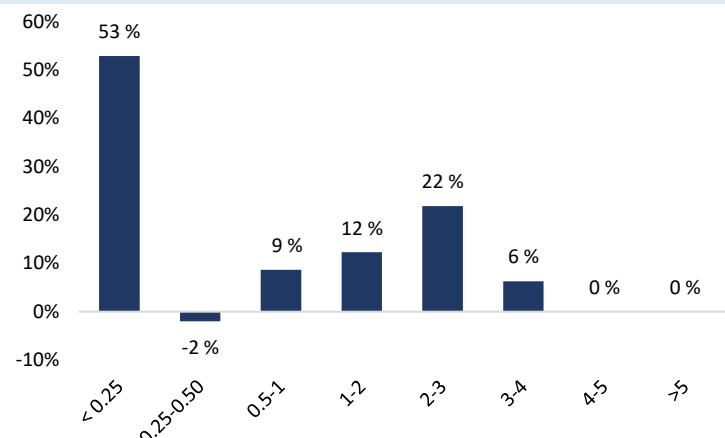
Wir erhöhten auch unsere Positionen in denselben Anleihen, die wir bereits im April erworben hatten – darunter Wilhelmsen, Bonheur, Scatec und Stolt-Nielsen. Dabei handelt es sich um klassische, börsennotierte Emittenten mit einer langen Historie im nordischen High-Yield-Markt und entsprechender Liquidität im Sekundärhandel.

Zu Beginn des Juni wies der Fonds eine effektive Rendite von 6.1 % auf. Obwohl der Mai ein starker Monat war, ist ein großer Teil des Portfolios weiterhin in Anleihen investiert, die deutlich unter ihrem Kursniveau von vor zwei Monaten gehandelt werden. Entsprechend sehen wir zusätzlich zur laufenden Verzinsung weiteres Kurspotenzial im Portfolio.

Sector distribution



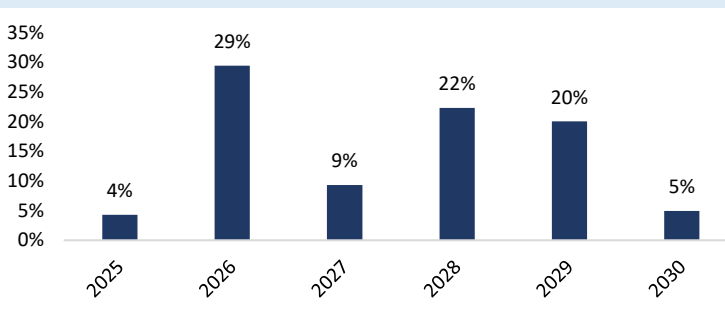
Duration (years)



Top 10 positions

	Weight
International Petroleum Corp.	6.4 %
Ocean Yield	5.7 %
Golar LNG Ltd	4.1 %
YIT Corporation	4.0 %
Euronav	4.0 %
Enquest PLC	4.0 %
Danske Bank	3.9 %
Tidewater Inc	3.9 %
Shelf Drill Hold Ltd	3.8 %
Diana Shipping Inc	3.7 %

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 and Mads Andreassen
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	22.12.2023	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 %

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 %								1.4 %

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 %

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.