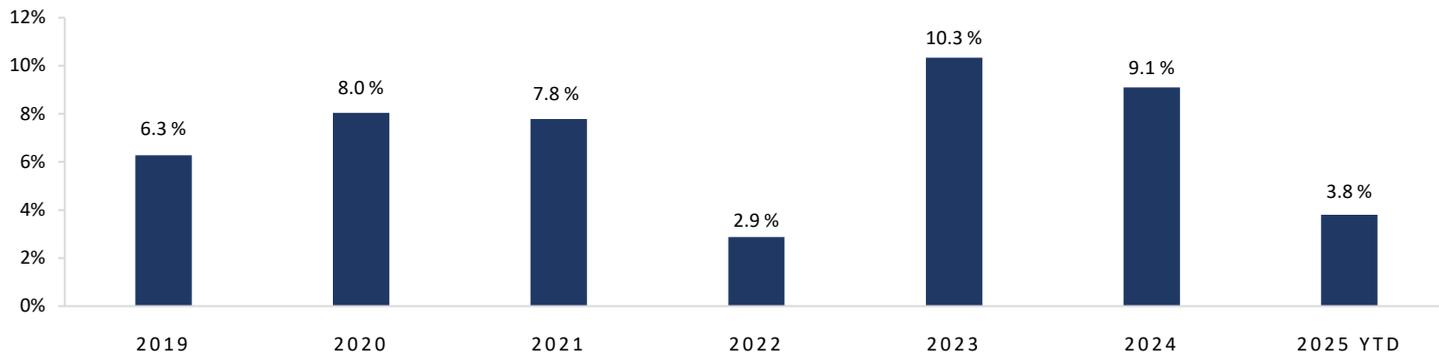


*Sissener Corporate Bond Fund is a Nordic high yield fund investing in corporate bonds, aiming to generate attractive risk adjusted return. The fund primarily invests in liquid Nordic high yield bonds, with an opening to invest outside the Nordics where we see opportunities.*

**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	13.08	12.84	106.70	Duration	1.1
Performance last month	1.32 %	1.18 %	1.37 %	Years to maturity	2.5
Performance YTD	2.59 %	2.64 %	2.83 %		
Performance last 12 months	5.06 %	5.25 %	5.49 %		
Performance since inception	30.80 %	28.40 %	12.20 %		
Ann. Performance since inception	6.12 %	5.68 %	7.75 %		
Yield to maturity (in local currency)	6.1 %	6.1 %	6.1 %		

**Comment**

Der Sissener Corporate Bond Fund NOK-R legte im Juni um 1.5 % zu und weist damit für das Jahr 2025 eine bisherige Rendite von 3.8 % auf.

Die Rendite im Juni lag deutlich über der laufenden Verzinsung des Portfolios per Ende Mai; Kursgewinne machten rund 60 % der Monatsrendite aus. In unserem Monatsbericht für Mai hatten wir bereits von einer allmählichen Umkehr der negativen Entwicklung im April berichtet, die hauptsächlich durch rückläufige Kreditaufschläge und einen stärkeren Ölpreis getrieben wurde. Das Gleiche gilt für Juni.

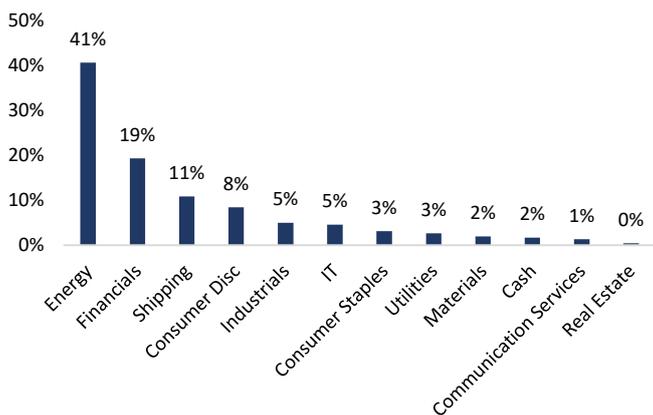
Anfang des Monats beteiligten wir uns an einer Neuemission, deren Valuta Mitte Juni erfolgte. Das schwedische Raffinerieunternehmen Nynas begab eine Anleihe über 380 Mio. USD mit dreijähriger Laufzeit zur Refinanzierung bestehender Verbindlichkeiten. Das Unternehmen stellt vor allem spezialisierte Naphtenprodukte und Bitumen her. Es hat eine schwierige Phase hinter sich, die vor allem auf Probleme in der Lieferkette, aber auch auf die Eigentümerstruktur zurückzuführen war. Das neue Management hat Maßnahmen ergriffen und arbeitet sich durch die operativen Herausforderungen, während sich zugleich eine Lösung für die Eigentümerstruktur abzeichnet. Aus unserer Sicht ist der Zeitpunkt für ein Engagement als Gläubiger günstig, da sich vieles in die richtige Richtung entwickelt. Niemand weiß, was die Zukunft bringt, aber wir gehen davon aus, dass das Unternehmen seine Leistung fortsetzt, den Cashflow weiter verbessert und die neue Anleihe in weniger als zwei Jahren durch eine größere und günstigere Finanzierung refinanzieren wird. Die Anleihe wurde mit einem effektiven Kreditaufschlag von 900 Basispunkten begeben.

Gegen Ende Juni wurde auch eine unserer größten Positionen refinanziert. Die unbesicherte Anleihe des Offshore-Versorgungsunternehmens Tidewater wurde mit einer Prämie von 6 % gekündigt, nachdem das Unternehmen eine größere Anleihe mit fünf Jahren Laufzeit platzierte, um die genannte Anleihe, eine weitere Anleihe und ein Bankdarlehen abzulösen. Aus unserer Sicht ist die neue Anleihe weniger attraktiv als die vorherige, da die längere Laufzeit im Vergleich zu unserer kurzfristigen Position eine erhöhte Unsicherheit mit sich bringt. Daher haben wir unsere Position von 5 % auf 1 % des Fonds reduziert und beobachten die weitere Entwicklung. Da die alte Anleihe erst am 8. Juli zurückgezahlt wird, erscheint die Tidewater-Exponierung des Fonds vorübergehend als 6 %.

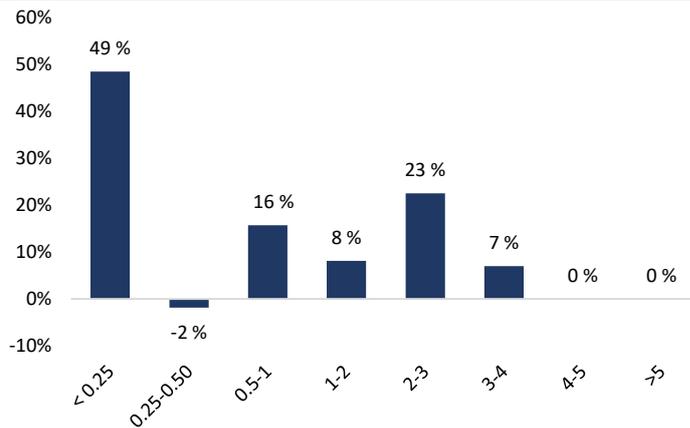
Der starke Primärmarkt setzte sich im Juni fort – es fanden knapp 40 Transaktionen mit einem Emissionsvolumen von rund 44 Mrd. NOK statt. Die Zahl der Erstemittenten bleibt hoch, und wir stellen klar fest, dass viele Anleihen von Emittenten außerhalb der Nordics kommen, während auch die Investoren zunehmend international sind. Mit anderen Worten: Es spricht vieles dafür, dass die nordische Dokumentationsstruktur im High-Yield-Segment inzwischen ein erfolgreicher Exportschlag ist. Ob das mit den aktuell sehr niedrigen globalen Kreditaufschlägen zusammenhängt und wie sich das im Falle steigender Risikoaufschläge entwickelt, bleibt abzuwarten. Bemerkenswert ist zudem die große Spanne bei den Kreditaufschlägen im nordischen Markt: Emittenten mit hoher Bonität können sich fast auf globalem Tiefstand refinanzieren, während spekulativere Namen deutlich höhere Zinsen zahlen müssen. Im Juni wurde zudem eine Handvoll geplanter Emissionen wieder zurückgezogen – was wir als ein teilweise gesundes Zeichen werten: Der Markt nimmt nicht alles auf.

Die Rendite des Fonds lag zum Monatsende bei etwa 6.1 %, der durchschnittliche Kreditaufschlag bei rund 470 Basispunkten.

**Sector distribution**



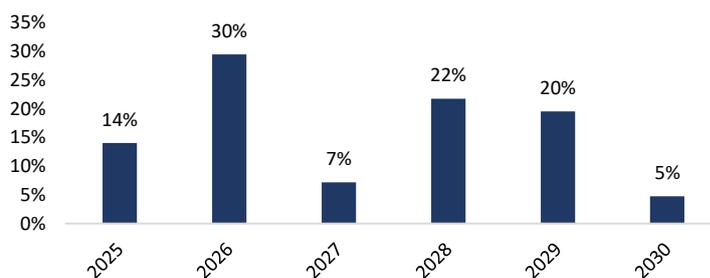
**Duration (years)**



**Top 10 positions**

Position	Weight
Tidewater Inc	5.9 %
International Petroleum Corp.	5.0 %
Ocean Yield	4.8 %
YIT Corporation	4.6 %
Sparebank 1 Nord-Norge	4.2 %
Shelf Drill Hold Ltd	3.9 %
Enquest PLC	3.9 %
Golar LNG Ltd	3.9 %
Euronav	3.8 %
Nynas AB	3.8 %

**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	Institutional	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 %							2.6 %

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 %							2.6 %

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 %							2.8 %

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](http://www.sissener.no), Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, N-0123 Oslo.