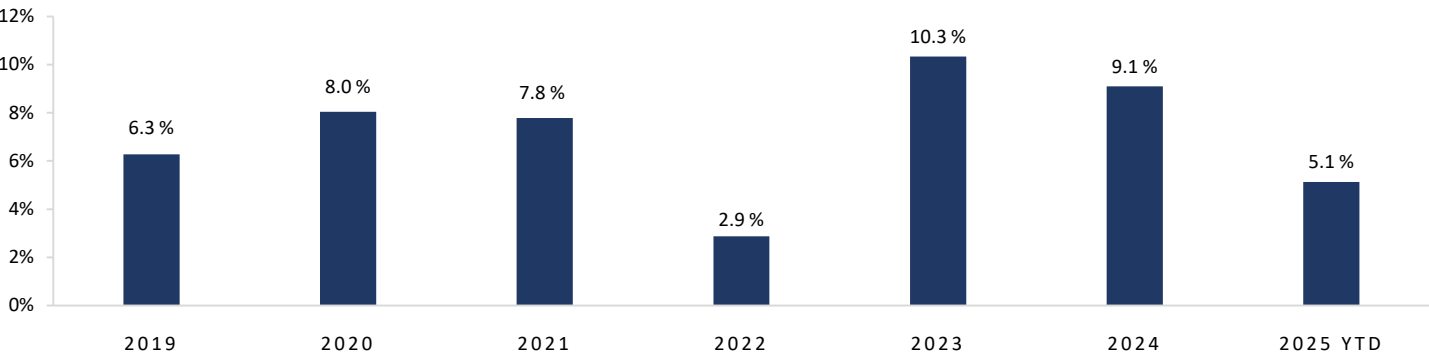


Sissener Corporate Bond Fund is a Nordic high yield fund investing in corporate bonds, aiming to generatré attractive risk adjusted return. The fund primarily invest in liquid Nordic high yield bonds, with an opening to invest outside the Nordics where we see opportunities.

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	13.24	12.97	106.94	Duration	0.9
Performance last month	1.22 %	1.01 %	1.24 %	Years to maturity	2.2
Performance YTD	3.84 %	3.68 %	4.10 %		
Performance last 12 months	5.75 %	5.70 %	6.16 %		
Performance since inception	32.40 %	29.70 %	13.59 %		
Ann. Performance since inception	6.28 %	5.81 %	8.14 %		
Yield to maturity (in local currency)	5.6 %	5.6 %	5.6 %		

Comment

Der Sissener Corporate Bond Fund NOK-R legte im Juli um 1.3 % zu, womit sich die Wertentwicklung im Jahr 2025 bisher auf 5.1 % beläuft.

Abgesehen von positiven Kursentwicklungen bei den von uns gehaltenen Viaplay-Anleihen war der Juli ein ruhiger Monat, der in erster Linie von Kuponzahlungen und einigen moderaten Kursgewinnen bei ausgewählten Anleihen im Energiesektor geprägt war.

Mitte Juli gab Viaplay die Übernahme des 50 %-Anteils von Telenor an Allente für 1.1 Mrd. SEK bekannt. Damit wird Viaplay zum alleinigen Eigentümer von Allente, das rund 840.000 Abonnenten in den nordischen Ländern zählt und nach Synergieeffekten ein erwartetes EBITDA von etwa 1.5 Mrd. SEK erzielen dürfte. Gleichzeitig kündigte das Unternehmen an, dass es gegen eine Vorabzahlung an die Rechteinhaber von der Stellung einer Garantiefazilität in Höhe von 646 Mio. EUR befreit werde.

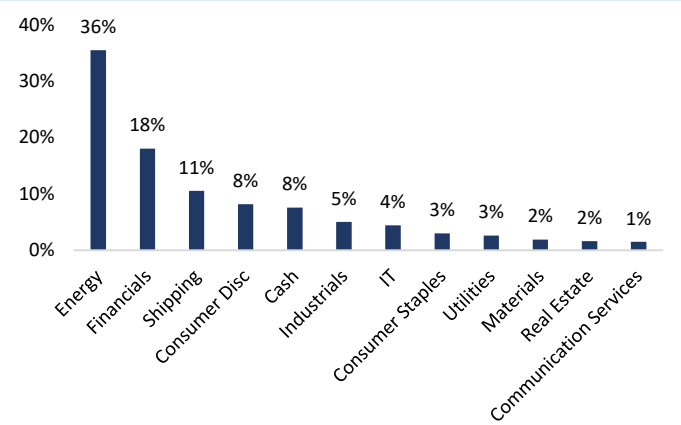
Aus unserer Sicht unterstreichen diese Maßnahmen deutlich die laufenden Turnaround-Bemühungen bei Viaplay – eine Einschätzung, die offenbar auch vom Markt geteilt wird, da sich die Anleihen unmittelbar von 70 auf 80 neu einpreisten. Viaplay steuerte im Juli 0.2 % zur Fondsperformance bei.

Eine weitere erwähnenswerte Anleihe ist Shelf Drilling, die 0.27 % zur Wertentwicklung beitrug. Shelf ist seit Langem eine der größeren Positionen im Fonds und gehört aufgrund der hohen laufenden Rendite (Kupon/Kurs) regelmäßig zu den stärksten Performancetreibern. Die Anleihe wurde im Juli von 80 auf 85 neu bewertet, obwohl es keine wesentlichen Nachrichten gab. Positive Nachrichten folgten jedoch im August: Das Unternehmen wird von Ades International übernommen. Wir werden im Monatsbericht für August näher darauf eingehen.

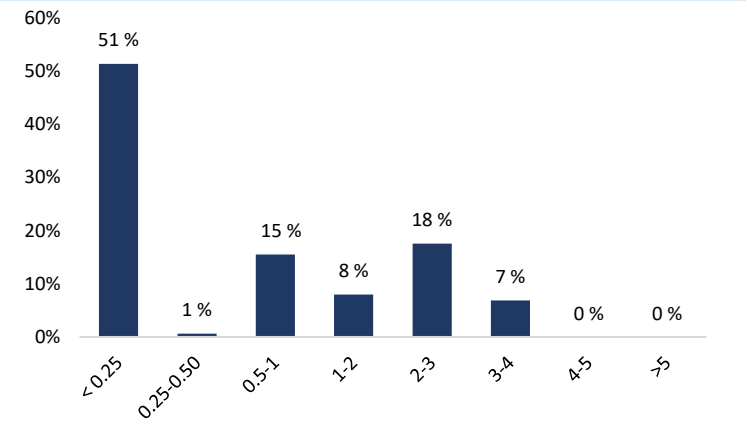
Der Primärmarkt in den nordischen Ländern ist im Juli üblicherweise sehr ruhig, und das war auch in diesem Jahr der Fall. Im Laufe des Monats wurden lediglich sechs Neuemissionen verzeichnet. Die Nachfrage nach Anleihen, die offenbar durch Kapitalzuflüsse getrieben wird, bleibt weiterhin stark. Dies dürfte zusammen mit einem begrenzten Angebot zu einem breit abgestützten Anstieg der Anleihekurse beigetragen haben.

Die Rendite des Fonds lag zum Monatsende bei etwa 5.6 %, mit einem Credit Spread von etwas mehr als 400 Basispunkten.

Sector distribution



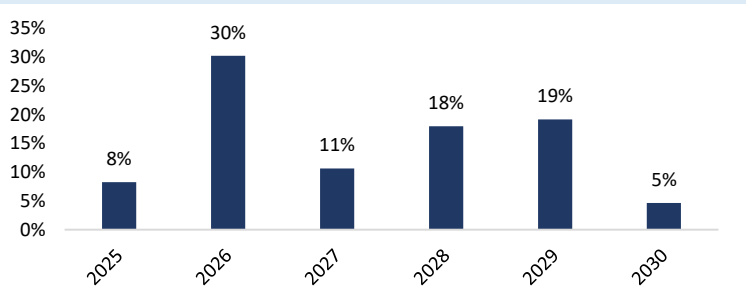
Duration (years)



Top 10 positions

Top 10 positions	Weight
International Petroleum Corp.	4.9 %
Ocean Yield	4.7 %
YIT Corporation	4.5 %
Shelf Drill Hold Ltd	4.1 %
Enquest PLC	3.9 %
Golar LNG Ltd	3.8 %
Nynas AB	3.8 %
Euronav	3.7 %
Danske Bank	3.6 %
Sparebank 1 Nord-Norge	3.5 %

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 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	Insitutional	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 %	1.2 %						3.8 %

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 %	1.0 %						3.7 %

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 %	1.2 %						4.1 %

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.