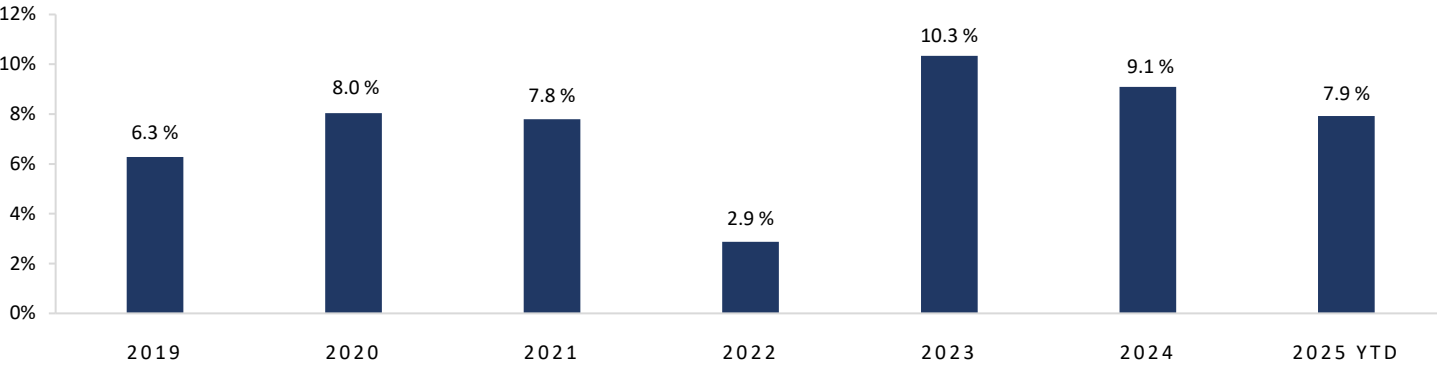


Sissener Corporate Bond Fund investerer i kredittobligasjoner med målsetning om å generere attraktiv avkastning. Fondet investerer primært i likvide nordiske high yield obligasjoner, med åpning for å investere utenfor Norden der vi ser muligheter.

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	165.44	Durasjon	0.8
Avkastning siste måned	0.49 %	År til forfall	2.2
Avkastning hittil i år	7.93 %	Yield til forfall (effektiv rente)	7.9 %
Avkastning siste 12 måneder	8.89 %		
Avkastning siden oppstart	65.44 %		
Annualisert avkastning siden oppstart	7.87 %		

Månedskommentar

Sissener Corporate Bond Fund steg 0.5% i oktober og er dermed opp 7.9% så langt i 2025.

Avkastningen ble i all hovedsak drevet av kupongbetalinger, men samtidig marginalt negativt påvirket av en reprising i ett av obligasjonslånene fondet eier. Lånet handler nå på svært attraktive kurser og ettersom vi fortløpende vurderer å øke i dette ønsker vi ikke å gå i detalj på hvilket selskap det gjelder.

Primærmarkedet for høyrenteobligasjoner i Norden fremstår fremdeles meget sterkt. I oktober ble det utstedt nærmere NOK 28 milliarder i nye obligasjonslån, noe mindre enn de 48 milliardene som ble utstedt i september. Vi ser også antydning til at investorene er blitt mer selektive på pris og struktur. For eksempel valgte CMBT (tidligere Euronav) å ikke gjennomføre den annonserte refinansieringen av sitt obligasjonslån ettersom de ikke var fornøyd med vilkårene som markedet tilbød dem.

I annenhåndsmarkedet har flere obligasjonslån handlet nevneverdig ned i kurs av ulike grunner og fellesnevneren er stort sett at dette er selskaper som er eiet av private equity. Dette er selskaper som har negativ kontantstrøm og altfor høy belåningsgrad. Som vanlig forholder vi oss selektive og selv på dyp rabatt ser vi ingen grunn til å plukke opp disse obligasjonslånene slik utsiktene er for de respektive selskapene i dag.

Vi fortsetter også å være selektive i primærmarkedet. I midten av måneden ønsker Hofseth International å refinansiere et lån vi eide for å gjøre plass til et større obligasjonslån med pant i alt. Vi synes det nye lånet ga attraktive betingelser og valgte å være med videre. Samtidig blir det gamle lånet innfridd til overkurs første uken i november. Når det er gamle obligasjonslånet blir innfridd vil eksponering mot Hofseth være i underkant av 4% av fondet.

Vi har over en periode hatt det Lundin-kontrollerte oljeselskapet IPCO blant våre største posisjoner. Da selskapet kom til markedet for å refinansiere valgte vi å stå utenfor ettersom vi ikke synes det var godt nok betalt i forhold til struktur og risiko.

I skrivende stund er også programvareselskapet Infront i markedet med en refinansiering som vi velger å stå over til tross for at vi eier en god del av det eksisterende obligasjonslånet som blir innfridd. Infront har vært en posisjon i fondet siden oppstarten i mars 2019 og har således tjent fondet godt. Selskapet har utfordringer med organisk vekst, høy kostnadsutvikling og genererer ikke positiv kontantstrøm. Når de i tillegg vil øke størrelsen på obligasjonslånet for å betale utbytte samt at kupongen blir lavere enn før opplever vi ikke lengre at vi får godt nok betalt for risikoen.

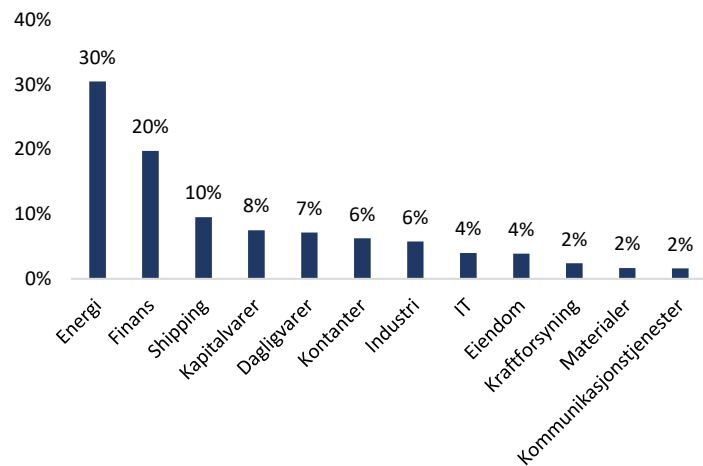
De øvrige handlne vi har gjort gjennom måneden har kun vært mindre tilpasninger rundt eksisterende posisjoner.

Yielden i fondet var 7.9% og kredittpåslaget i overkant av 400 basispunkter ved månedsslutt.

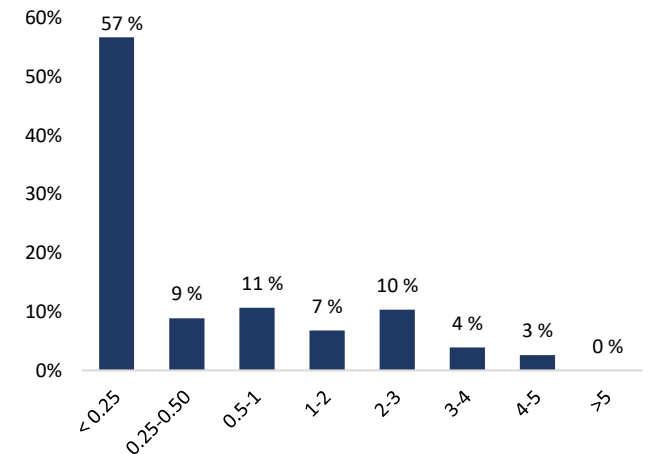
Sissener Corporate Bond Fund - månedlig avkastning siden oppstart 11.03.2019

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 %			7.9 %

Sektorfordeling



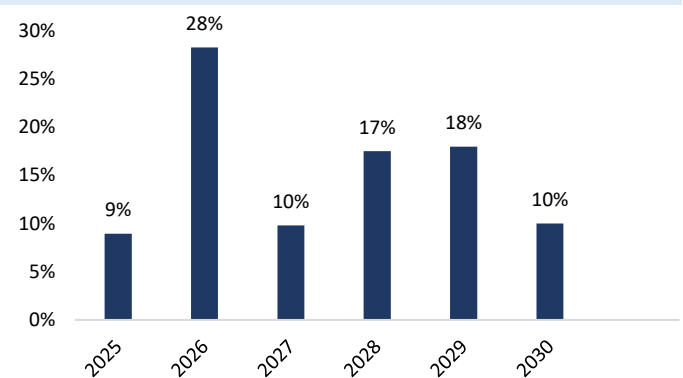
Rentebinding (år)



Topp 10 posisjoner

	Vekt
Hofseth International AS	5.5 %
Enquest PLC	4.6 %
Nynas AB	4.3 %
Ocean Yield	4.2 %
YIT Corporation	4.1 %
Kistefos AS	4.1 %
Entra ASA	3.9 %
Golar LNG Ltd	3.7 %
Danske Bank	3.3 %
Euronav	3.3 %

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 kursfall. 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.