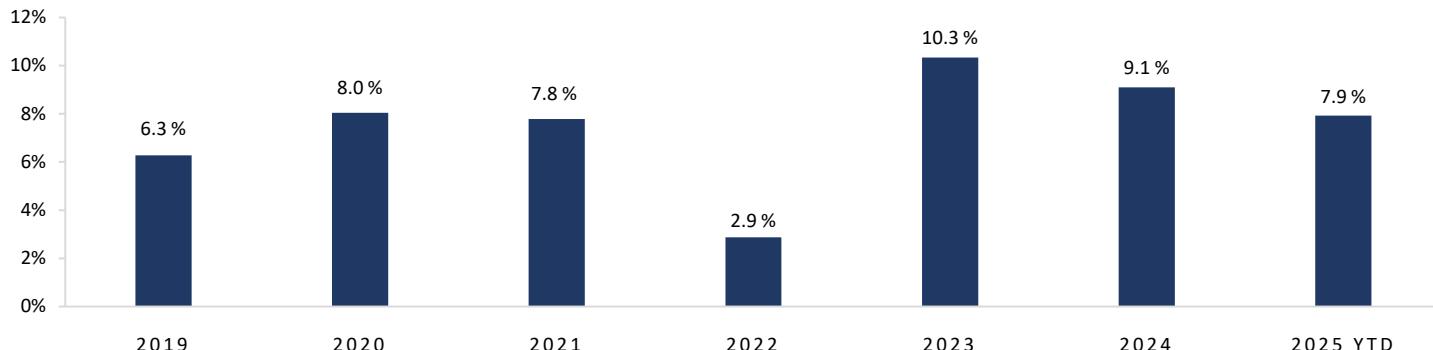


Sissener Corporate Bond Fund is a Nordic high yield fund investing in corporate bonds, aiming to generate attractive risk adjusted return. The fund primarily invest in liquid Nordic high yield bonds, with an opening to invest outside the Nordics where we see opportunities.

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	13.53	13.23	108.25	Duration	0.8
Performance last month	0.22 %	0.30 %	0.27 %	Years to maturity	2.2
Performance YTD	6.12 %	5.76 %	6.44 %		
Performance last 12 months	6.54 %	6.35 %	6.98 %		
Performance since inception	35.30 %	32.30 %	16.14 %		
Ann. Performance since inception	6.42 %	5.93 %	8.29 %		
Yield to maturity (in local currency)	5.7 %	5.7 %	5.7 %		

Comment

Der Sissener Corporate Bond Fund NOK-R legte im Oktober um 0.5% zu und brachte die Jahresrendite 2025 auf 7.9%.

Die Rendite wurde hauptsächlich durch Kuponzahlungen getragen, jedoch leicht negativ von einer Neubewertung einer unserer Anleihen beeinflusst. Diese Anleihe wird nun auf sehr attraktiven Niveaus gehandelt, und da wir fortlaufend erwägen, unsere Position zu erhöhen, möchten wir derzeit nicht offenlegen, um welches Unternehmen es sich handelt.

Der Primärmarkt für Hochzinsanleihen in den nordischen Ländern zeigt sich weiterhin robust. Im Oktober wurden Anleihen im Volumen von knapp 28 Mrd. NOK emittiert, was zwar unter dem Volumen von 48 Mrd. NOK im September liegt. Gleichzeitig sehen wir Anzeichen dafür, dass Investoren bei Preis und Struktur selektiver geworden sind – veranschaulicht durch CMBT (ehemals Euronav), das sich entschied, die Refinanzierung seiner Anleihe nicht abzuschließen, da die vom Markt angebotenen Konditionen nicht zufriedenstellend waren.

Am Sekundärmarkt haben mehrere Anleihen aus unterschiedlichen Gründen spürbar an Wert verloren, hauptsächlich bei Unternehmen im Besitz von Private-Equity-Firmen. Diese weisen typischerweise negative Cashflows und eine hohe Verschuldung auf. Wie gewohnt bleiben wir selektiv und sehen selbst bei hohen Abschlägen keinen Anlass, diese Anleihen angesichts der aktuellen Aussichten der jeweiligen Unternehmen zu erwerben.

Auch im Primärmarkt bleiben wir selektiv. Mitte Oktober suchte Hofseth International die Refinanzierung einer Anleihe, die wir hielten, um eine größere, vollständig besicherte Anleihe zu emittieren. Wir empfanden die neuen Konditionen als attraktiv und entschieden uns zur Teilnahme, während die bestehende Anleihe in der ersten Novemberwoche mit Aufschlag zurückgezahlt wird. Nach der Rückzahlung wird unsere Hofseth-Position knapp unter 4% des Fonds liegen.

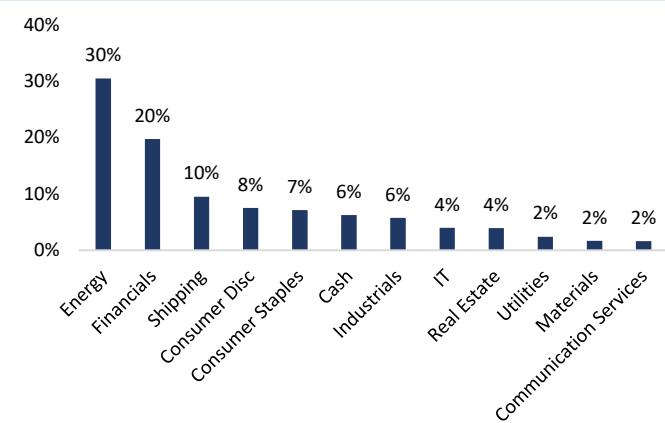
Über die Zeit hinweg zählt das vom Lundin-Konzern kontrollierte Ölunternehmen IPCO zu unseren größten Positionen. Als das Unternehmen zur Refinanzierung an den Markt kam, entschieden wir uns gegen eine Teilnahme, da die angebotene Vergütung im Verhältnis zu Struktur und Risiko nicht ausreichend war.

Zum Zeitpunkt des Schreibens befindet sich auch das Softwareunternehmen Infront am Markt zur Refinanzierung, an der wir uns trotz einer bedeutenden Position in der bestehenden, rückzuhaltenden Anleihe nicht beteiligen. Infront ist seit der Auflegung des Fonds im März 2019 Teil des Portfolios und hat über die Jahre wesentlich zur Performance beigetragen. Das Unternehmen steht nun jedoch vor Herausforderungen in Bezug auf organisches Wachstum, steigende Kosten und generiert keinen positiven Cashflow mehr. In Kombination mit der Tatsache, dass sie das Anleihevolumen erhöhen wollen, um eine Dividende zu zahlen, während gleichzeitig ein niedrigerer Kupon angeboten wird, erscheint uns das Chancen-Risiko-Verhältnis nicht mehr attraktiv.

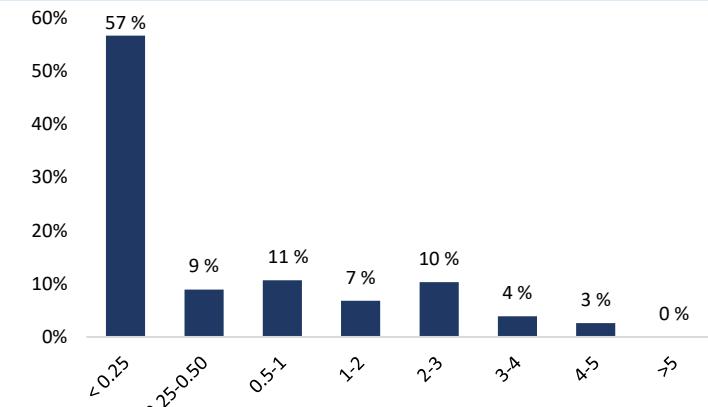
Weitere Transaktionen im Monatsverlauf betrafen lediglich kleinere Anpassungen bestehender Positionen.

Zum Monatsende lag die Rendite des Fonds bei 5.7% und der Kreditaufschlag bei rund 400 Basispunkten.

Sector distribution



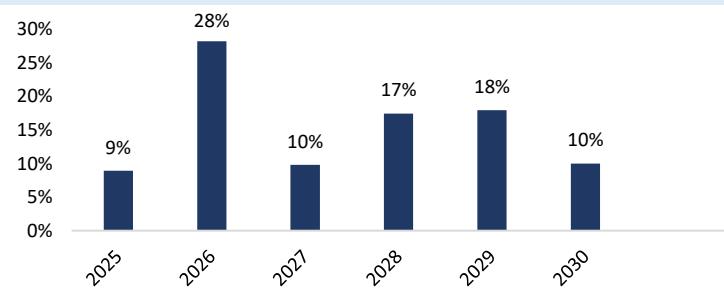
Duration (years)



Top 10 positions

	Weight
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 %

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, Mads Andreassen and Fredrik Thoresen
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	SICOEDF	15.12.2023	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 %	1.7 %	0.2 %	0.2 %			6.1 %

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 %	1.5 %	0.2 %	0.2 %			5.8 %

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 %	1.7 %	0.3 %	0.3 %			6.4 %

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 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.