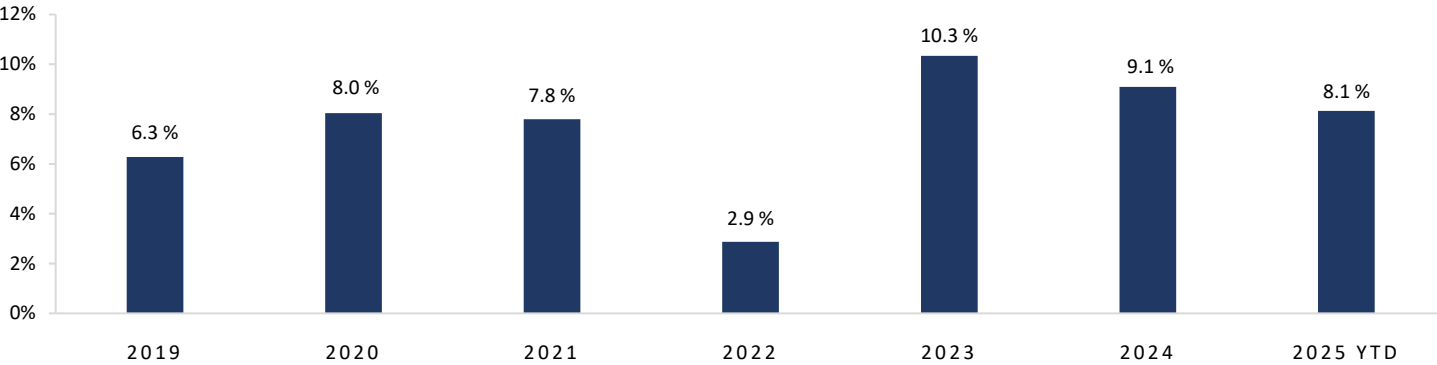


Sissener Corporate Bond Fund investerer i kredittobligasjoner med målsetning om å generere attraktiv avkastning. Fondet investerer primært i likvide nordiske high yield obligasjoner, med åpning for å investere utenfor Norden der vi ser muligheter.

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	165.76	Durasjon	0.8
Avkastning siste måned	0.19 %	År til forfall	2.1
Avkastning hittil i år	8.13 %	Yield til forfall (effektiv rente) *	6.5 %
Avkastning siste 12 måneder	8.70 %		
Avkastning siden oppstart	65.76 %		
Annualisert avkastning siden oppstart	7.81 %		

Månedskommentar

Sissener Corporate Bond Fund steg 0.2% i november og er dermed opp 8.1% så langt i 2025.

Avkastningen ble i all hovedsak drevet av kupongbetalinger, men samtidig negativt påvirket av en reprising i ett av obligasjonslånene fondet eier. Det britiske oljeselskapet Tullow har lenge vært en del av den mer risikable delen av porteføljen. Etter salg av eiendeler gjennom 2025 er selskapet i all hovedsak eksponert mot et oljefelt som produserte omtrent 40,000 fat olje per dag i første halvår 2025. Vi er investert i et sikret obligasjonslån og dermed den tryggeste delen av selskapets kapitalstruktur. Det forfaller imidlertid om mindre enn et halvt år, og det faktum at lånet ikke allerede er refinansiert sett sammen med avtakende produksjon og reserver samt fallende oljepriser, har satt prisen på lånet vi er investert i under press. Hensyntatt den siste tids reprising, vår posisjon i kapitalstrukturen samt omtalte salg av eiendeler er vi av den oppfatning at risikoen for reprising er på oppsiden, dog er usikkerheten knyttet til både pris og prosess tilstedeværende, og vi gjør foreløpig ingen endringer på posisjonen.

Primærmarkedet for høyrenteobligasjoner i Norden fremstår fremdeles meget sterkt. I november ble det utstedt nærmere NOK 27 milliarder i nye obligasjonslån, noe mindre enn de 28 milliardene som ble utstedt i oktober. Vi ser også antydning til at investorene er blitt mer selektive på pris og struktur.

Vi fortsetter å være selektive i primærmarkedet. Akkurat som med IPCO og Infront i oktober, valgte vi å stå over da Odfjell Drilling refinansierte sitt obligasjonslån i november, selv om vi hadde en betydelig posisjon i det lånet som ble refinansiert. Odfjell Drilling er et bra selskap med moderne rigger, solide eiere og god ledelse, men vi syntes likevel ikke at prisen stod i stil med den underliggende risikoen.

Selv om det nærmer seg jul er det fortsatt full fart i primærmarkedet med flere selskaper som forsøker å utstede obligasjonslån. En del av dem er opportunistiske med negativ kontantstrøm og få eiendeler, men det er ikke alt som flyr ettersom investorene tilsynelatende har blitt mer selektive på hva de spiser. Det kan nok henge sammen med at en del lån har handlet ned i annenhåndsmarkedet og at luften kan være i ferd med å gå ut av ballongen på endel obligasjonslån uten kontantstrøm eller eiendeler med substans. Vi har ingen eksponering mot nevnte lån og fortsetter vår selektive tilnærming.

Vi har plassert noe penger gjennom måneden. Stort sett har det gått til å øke i eksisterende posisjoner som Wilhelmsen, Nynäs, Tullow og Kistefos. I tillegg har vi deltatt i oppkjøpsfinansieringen av Lendo som ble kjøpt av den svenske konkurrenten Clar. Kjøpet ble delfinansiert av egenkapitalinnskudd som priset selskapene til SEK 2 milliarder og resten ble hentet i obligasjonsmarkedet.

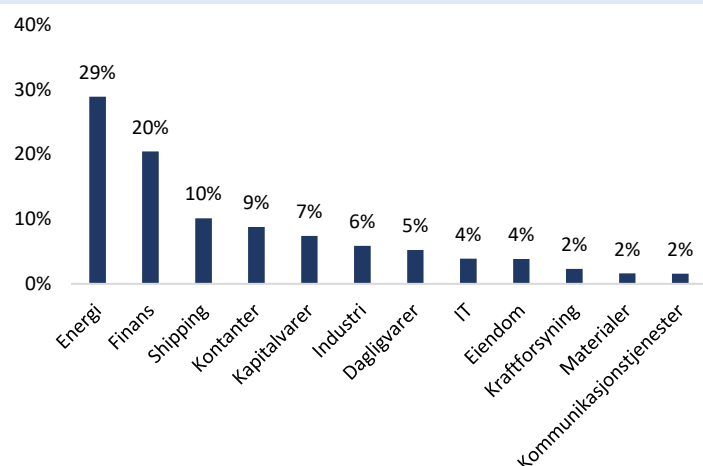
Yelden i fondet var rundt 6.5% og kredittpåslaget i underkant av 300 basispunkter ved månedsslutt.

* Vi har satt yield og kredittpåslag til null på posisjoner som enten er i mislighold, eller hvor vi forventer at et mislighold er sannsynlig.

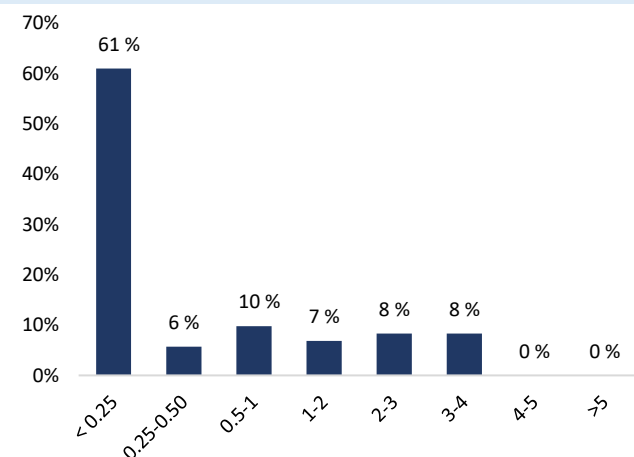
Sissener Corporate Bond Fund - månedlig avkastning siden oppstart 11.03.2019

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 %	0.2 %		8.1 %

Sektorfordeling



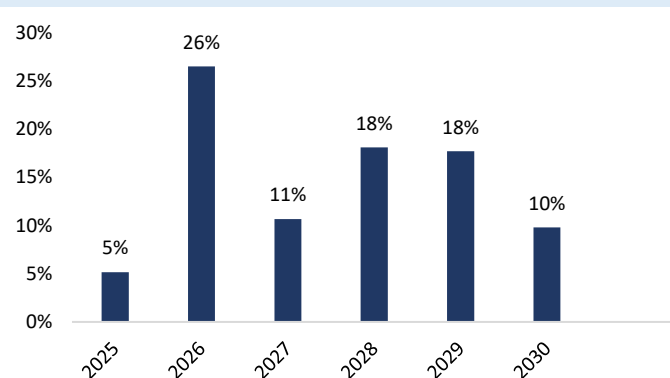
Rentebinding (år)



Topp 10 posisjoner

	Vekt
Kistefos AS	4.5 %
Nynas AB	4.4 %
Enquest PLC	4.2 %
Ocean Yield	4.1 %
YIT Corporation	4.1 %
Entra ASA	3.8 %
Hofseth International AS	3.6 %
Golar LNG Ltd	3.6 %
Euronav	3.2 %
Danske Bank	3.2 %

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 kurstap. 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.