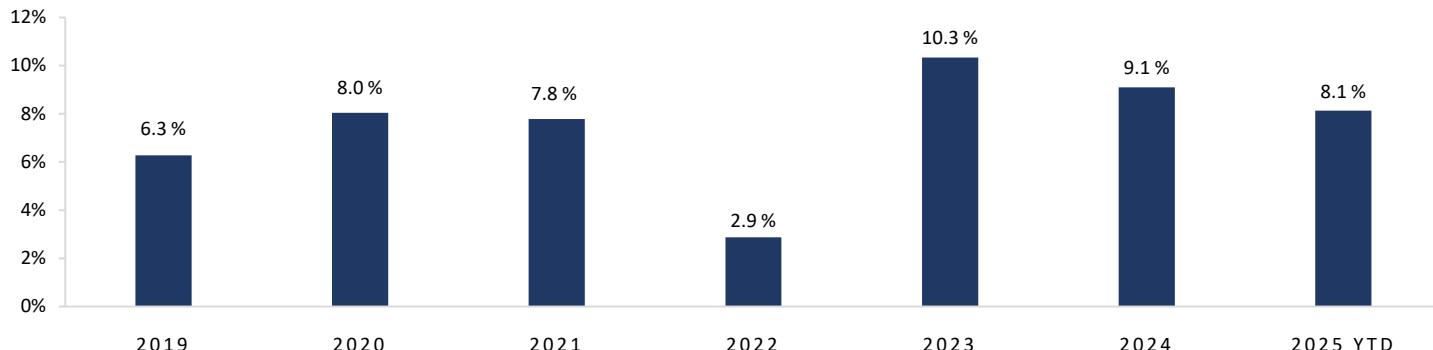


*Sissener Corporate Bond Fund is a Nordic high yield fund investing in corporate bonds, aiming to generate attractive risk adjusted return. The fund primarily invest in liquid Nordic high yield bonds, with an opening to invest outside the Nordics where we see opportunities.*

## 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	13.52	13.23	108.17	Duration	0.8
Performance last month	-0.07 %	0.00 %	-0.07 %	Years to maturity	2.1
Performance YTD	6.04 %	5.76 %	6.36 %		
Performance last 12 months	6.29 %	6.09 %	6.71 %		
Performance since inception	35.20 %	32.30 %	16.05 %		
Ann. Performance since inception	6.30 %	5.83 %	7.91 %		
Yield to maturity (in local currency) *	4.3 %	4.3 %	4.3 %		

## Comment

Sissener Corporate Bond Fund NOK-R lag im November bei plus 0.2% und erzielte seit Jahresbeginn 8.1%.

Der Ertrag wurde vor allem durch Kuponzahlungen getragen, allerdings wirkte sich eine Neubewertung einer Anleiheposition negativ aus. Das britische Ölunternehmen Tullow gehört seit Langem zum höher risikanten Segment des Portfolios. Nach Vermögensverkäufen bis 2025 ist das Unternehmen nun im Wesentlichen auf ein Ölfeld konzentriert, das in der ersten Hälfte 2025 rund 40000 Barrel pro Tag förderte. Wir sind in eine besicherte Anleihe investiert, die den sichersten Teil der Kapitalstruktur des Unternehmens darstellt. Sie läuft in weniger als einem halben Jahr aus und der Umstand, dass sie noch nicht refinanziert wurde, zusammen mit rückläufiger Produktion und Reserven sowie sinkenden Ölpreisen hat den Kurs der gehaltenen Anleihe belastet. Unter Berücksichtigung der jüngsten Neubewertung, unserer Position in der Kapitalstruktur und der oben genannten Vermögensverkäufe sehen wir das Neubewertungsrisiko nun eher auf der positiven Seite. Unsicherheit in Bezug auf Preisgestaltung und Prozess bleibt bestehen und wir nehmen derzeit keine Änderungen an der Position vor.

Der Primärmarkt für Hochzinsanleihen in den nordischen Ländern bleibt sehr stark. Im November wurden fast 27 Milliarden NOK an neuen Anleihen emittiert, etwas weniger als die 28 Milliarden im Oktober. Wir beobachten zudem, dass Investoren bei Preis und Struktur selektiver geworden sind.

Wir bleiben im Primärmarkt weiterhin wählerisch. Wie bereits bei IPCO und Infront im Oktober entschieden wir uns auch im November gegen eine Teilnahme, als Odfjell Drilling seine Anleihe refinanzierte, obwohl wir eine bedeutende Position in der zu refinanzierenden Anleihe hielten. Odfjell Drilling ist ein solides Unternehmen mit modernen Bohrinseln, starken Eigentümern und kompetentem Management, dennoch fanden wir, dass der Preis das zugrunde liegende Risiko nicht angemessen widerspiegelt.

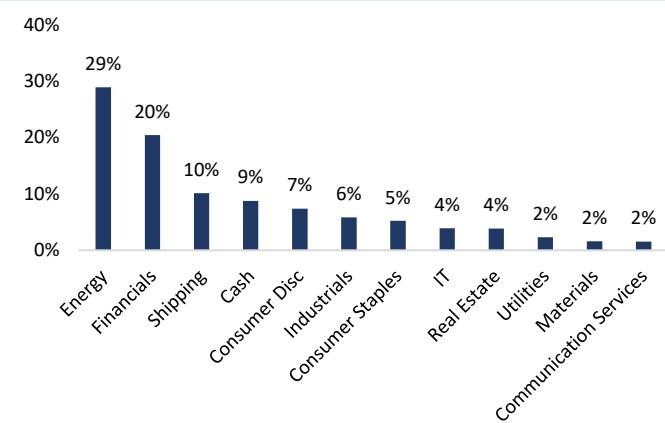
Trotz der nahenden Feiertage bleibt die Aktivität im Primärmarkt hoch, da mehrere Unternehmen neue Anleihen begeben möchten. Einige dieser Emittenten sind opportunistisch, mit negativem Cashflow und begrenzten Vermögenswerten, jedoch kommen nicht alle Transaktionen zustande, da Investoren offenbar selektiver geworden sind. Dies könnte widerspiegeln, dass mehrere Kredite am Sekundärmarkt gefallen sind und dass der Rückenwind für Emittenten ohne Cashflow oder substanzielle Vermögenswerte nachlässt. Wir sind in solche Kredite nicht investiert und verfolgen weiterhin unseren selektiven Ansatz.

Im Laufe des Monats setzten wir etwas Kapital ein, hauptsächlich durch Aufstockung bestehender Positionen in Wilhelmsen, Nynas, Tullow und Kistefos. Zudem beteiligten wir uns an der Akquisitionsfinanzierung für Lendo, das von seinem schwedischen Wettbewerber Clar übernommen wurde. Die Übernahme wurde teilweise durch Eigenkapitalzuführungen finanziert, die die Unternehmen mit 2 Milliarden SEK bewerteten, der Rest wurde am Anleihemarkt aufgenommen.

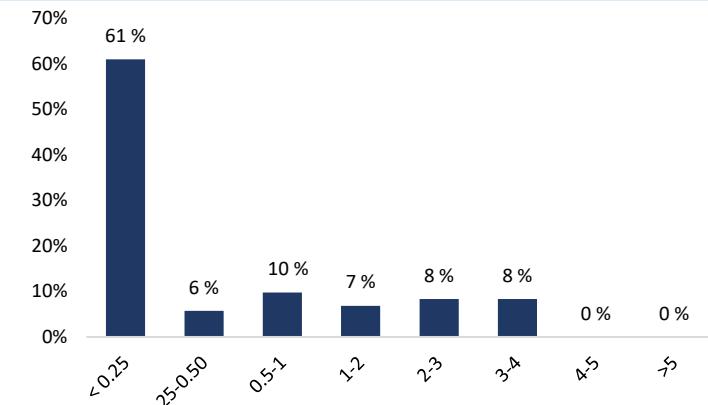
Die Rendite des Fonds lag zum Monatsende bei rund 4.3% und der Creditspread knapp unter 300 Basispunkten.

\* We have set the yield and spread to zero on positions which either are in default or where we anticipate that an event of default is likely.

### Sector distribution



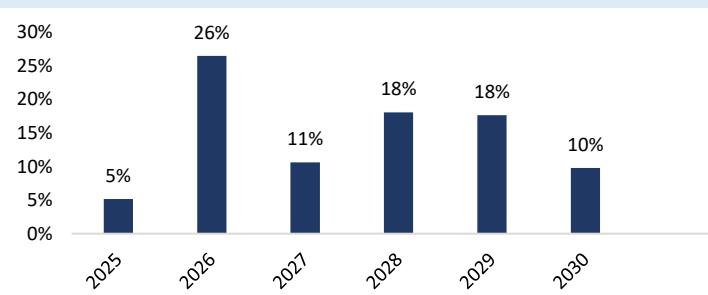
### Duration (years)



### Top 10 positions

	Weight
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 %

### 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 %	-0.1 %		6.0 %

### 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 %	0.3 %	0.0 %		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 %	-0.1 %		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](http://www.sissener.no). Sissener AS, Filipstad Brygge 2, 0161 Oslo, P.O. Box 1849 Vika, N-0123 Oslo.