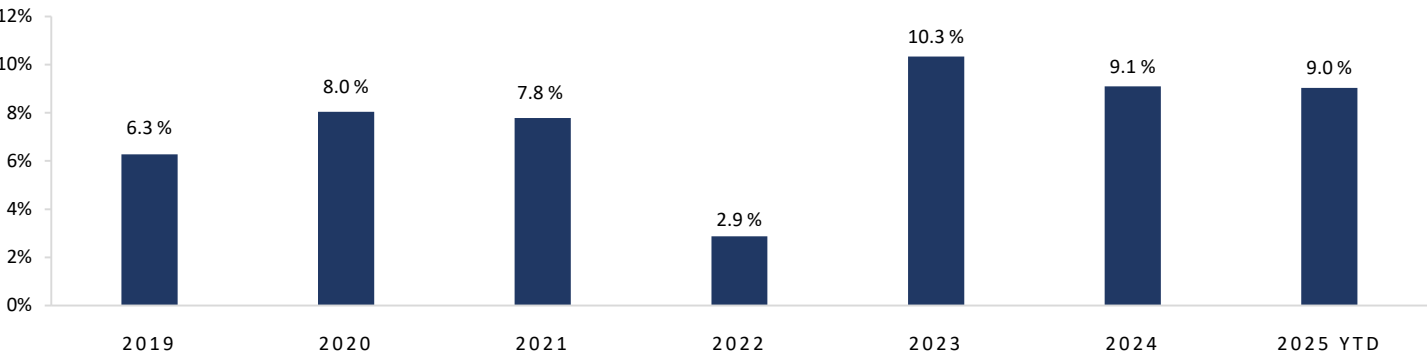


Sissener Corporate Bond Fund is a Nordic high yield fund investing in corporate bonds, aiming to generatre attractive risk adjusted return. The fund primarily invest in liquid Nordic high yield bonds, with an opening to invest outside the Nordics where we see opportunities.

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	13.61	13.30	108.88	Duration	0.7
Performance last month	0.67 %	0.53 %	0.66 %	Years to maturity	2.0
Performance YTD	6.75 %	6.31 %	7.06 %	Yield to maturity (in local currency) *	4.5 %
Performance last 12 months	6.75 %	6.31 %	7.06 %		
Performance since inception	36.10 %	33.00 %	16.81 %		
Ann. Performance since inception	6.32 %	5.84 %	7.89 %		

Comment

Der Sissener Corporate Bond Fund EUR-RF stieg im Dezember um 0.7% und schloss das Jahr 2025 mit einer soliden Rendite von 6.7% ab.

Die Wertentwicklung wurde in erster Linie durch Kuponerträge getragen, unterstützt durch positive Kursbewegungen in mehreren Positionen. Damit verzeichnete der Fonds ein weiteres starkes Jahr. Die kumulierte Nettorendite für Investoren seit Auflegung im März 2019 beläuft sich nun auf 67%.

Das britische Ölunternehmen Tullow ist seit längerer Zeit Teil des risikoreicheren Segments des Portfolios. Wie im Monatsbericht für November beschrieben, kam es zu Kursrückgängen infolge sinkender Produktion und Reserven sowie fallender Ölpreise. Ein Teil dieser Bewegung wurde im Dezember wieder aufgeholt und leistete einen positiven Beitrag zur Monatsperformance.

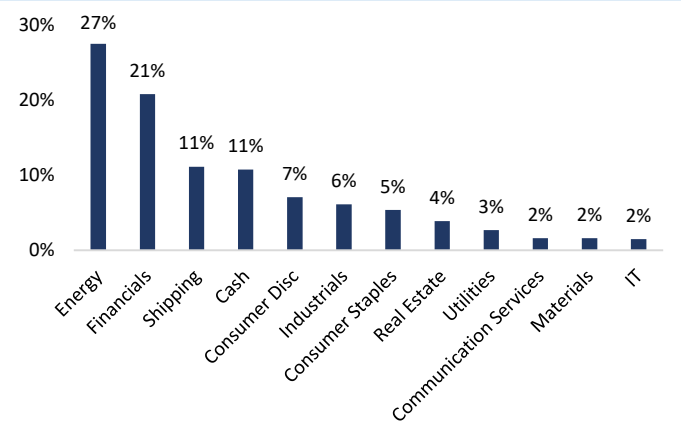
Ellos ist eine weitere Position, über die wir in den vergangenen Jahren ausführlich berichtet haben. Mehrere positive Entwicklungen im Monatsverlauf führten zu weiteren Kursgewinnen. Anfang Dezember gab das Unternehmen die Etablierung einer neuen revolving Kreditlinie bekannt, mit der zwei kleinere Anleiheemissionen refinanziert werden. Diese neue Fazilität ist günstiger und bietet dem Unternehmen künftig deutlich mehr Flexibilität bei der Kapitalallokation. Wenige Tage später wurde zudem bekannt gegeben, dass die Aktien des Unternehmens am N OTC notiert wurden, was die Preistransparenz verbessert. Das Unternehmen scheint sein bestes Jahr aller Zeiten zu liefern, und wir sind der Ansicht, dass die Kapitalstruktur nun optimiert ist. Damit sind die Voraussetzungen für eine Vollnotierung und eine weitere Neubewertung im ersten Halbjahr geschaffen.

Der nordische Primärmarkt für Hochzinsanleihen war 2025 außergewöhnlich stark. Rund 280 Mrd. NOK wurden in 242 Anleiheemissionen platziert. Wir blieben im Primärmarkt selektiv und beteiligten uns an knapp zehn dieser Emissionen.

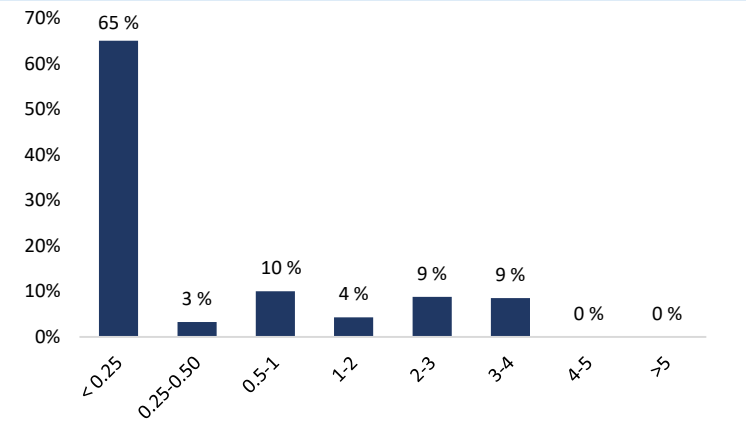
Zum Monatsende lag die Rendite des Fonds bei rund 4.5% und der Kreditaufschlag bei etwas über 300 Basispunkten.

* 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



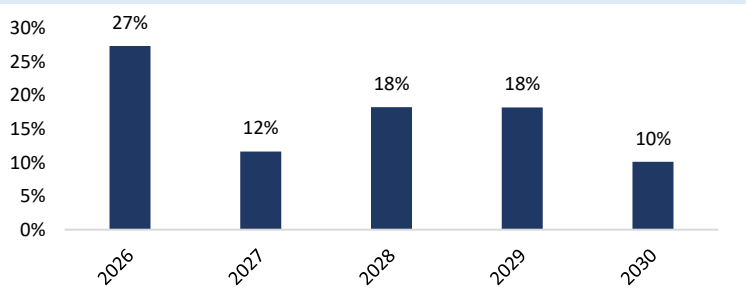
Duration (years)



Top 10 positions

	Weight
Kistefos AS	4.4 %
Enquest PLC	4.4 %
Nynas AB	4.3 %
YIT Corporation	4.2 %
Ocean Yield	4.1 %
Entra ASA	3.9 %
Hofseth International AS	3.8 %
Golar LNG Ltd	3.6 %
Euronav	3.3 %
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
Administratior / 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	Insitutional	EUR	Yes	EUR 10 000 000	LU2720132252	SICOEFD	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 %	0.7 %	6.7 %

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 %	0.5 %	6.3 %

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 %	0.7 %	7.1 %

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.