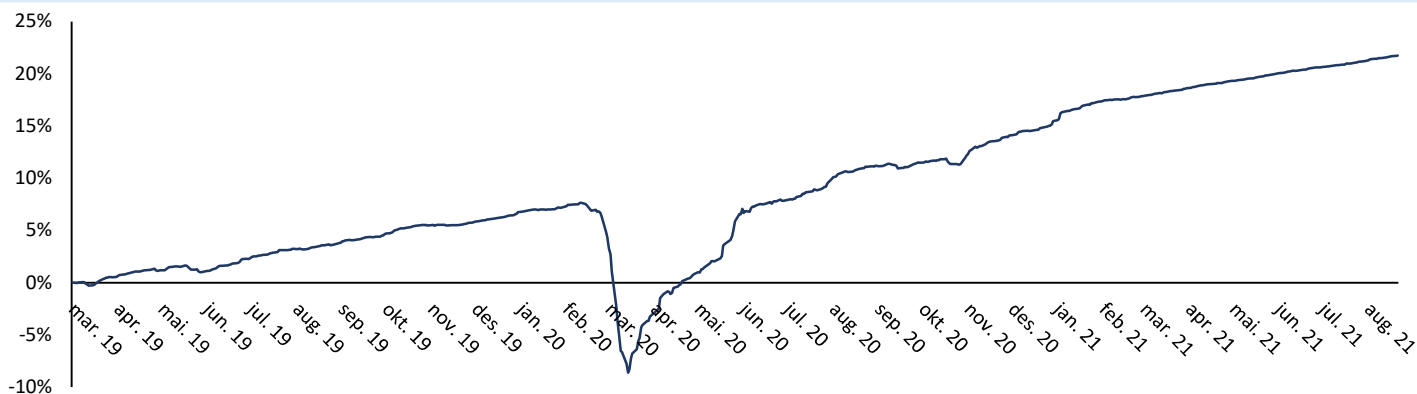


Sissener Corporate Bond Fund investerer i kredittobligasjoner med målsetning om å generere attraktiv avkastning. Fondet investerer primært i likvide nordiske high yield obligasjoner, med åpning for å investere utenfor Norden der vi ser muligheter.

Sissener Corporate Bond Fund – avkastning siden oppstart



Akkumulert nettoavkastning siden oppstart 11.03.2019. Vennligst noter at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

Nøkkeltall	Sissener Corporate Bond Fund	Risikoparametre	Sissener Corporate Bond Fund
NAV månedsslutt	121.75	Durasjon	0.2 år
Avkastning siste måned	0.64 %	År til forfall	2.6 år
Avkastning hittil i år	6.04 %	Yield til forfall (effektiv rente)	5.50 %
Avkastning siste 12 måneder	9.74 %		
Avkastning siden oppstart	21.75 %		
Annualisert avkastning siden oppstart	8.27 %		

Månedskommentar

Sissener Corporate Bond Fund steg 0,6% i august og er opp 6,0% hittil i år.

Rapporteringsperioden kom for alvor i gang i august og de fleste selskapene i vår portefølje leverte resultater i henhold til forventning. Mot slutten av måneden kom også emisjonsmarkedet i gang med mange nye obligasjonslån og refinansieringer som trakk likviditet ut av markedet. Ettersom det hadde kommet en del førtidige innfrielser i løpet av juli absorberte markedet de nye lånene og inntrykket er at det fortsatt er god likviditet blant investorene.

Avkastningen i fondet kom primært fra kupongelementet og de største posisjonene bidro dermed mest. I tillegg steg kursen på obligasjonslånet i Kistefos litt over en prosent og førte til at dette lånet isolert sett stod for 0,1% av avkastningen og dermed ble beste bidragsyter.

Fondet har ikke deltatt i noen nye emisjoner, men har økt i eksisterende lån etter hvert som fondet har vokst. Av større endringer har vi kjøpt oss inn i et obligasjonslån utstedt av inkassoselskapet Axactor med forfall i januar 2024. Siden 2018 har det vært en betydelig bedring i hva inkassoselskapene må betale for misligholdte lån. Kostnaden for inkassoselskapene har gått ned fra omtrent 80% av pålydende i 2018 til 50-60% nå, og dette vil øke marginene betraktelig fremover. Axactor har i tillegg styrket egenkapitalen ved å hente over en milliard kroner i emisjoner det siste halvannet året.

Triggeren for vårt kjøp kom da Axactor rapporterte tall for andre kvartal og samtidig offentliggjorde at selskapet har fått offisiell rating fra både S&P (B) og Moody's (B1). Slike ratingprosesser kommer sjelden uten et nytt lån like etterpå og vi utnyttet vinduet til å kjøpe eksisterende obligasjoner med 500bp effektivt risikopåslag til forfall. I slutten av måneden kom meldingen om at selskapet skulle utstede et nytt obligasjonslån. Dette obligasjonslånet på 300 millioner euro ble priset i begynnelsen av september med fem års løpetid og 535bp påslag. Dette førte til en positiv reprising av vårt obligasjonslån som steg rundt en prosent i kurs i begynnelsen av september.

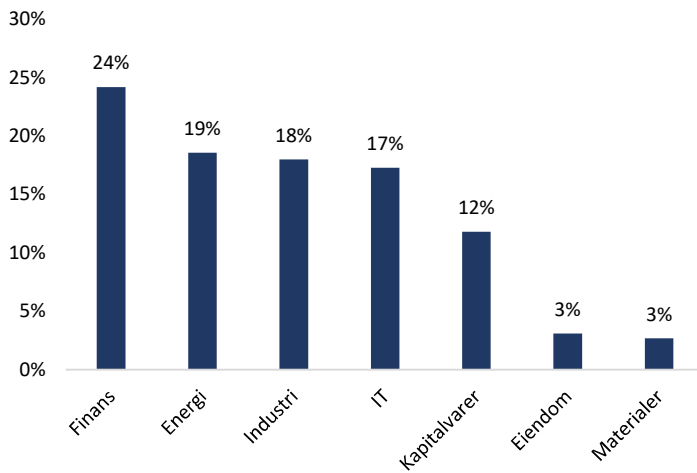
Kjøpet av obligasjonene i Axactor ble finansiert ved å selge noen av obligasjonene vi eide i tankselskapet Euronav. Dette lånet har nå kun ni måneders løpetid igjen og tilbød en lav effektiv rente. Mot slutten av august kom det også en melding om at Euronav skulle legge ut et nytt obligasjonslån og samtidig kjøpe tilbake det eksisterende på en attraktiv overkurs.

Yielden (effektiv rente) i fondet er marginalt opp fra forrige måned samtidig som den gjennomsnittlige løpetiden er noe redusert. Vi har fortsatt et stort innslag av flytende renter i porteføljen og de faste rentene blir kortere for hver dag som går. Fondet er derfor godt posisjonert for stigende renter i tiden som kommer.

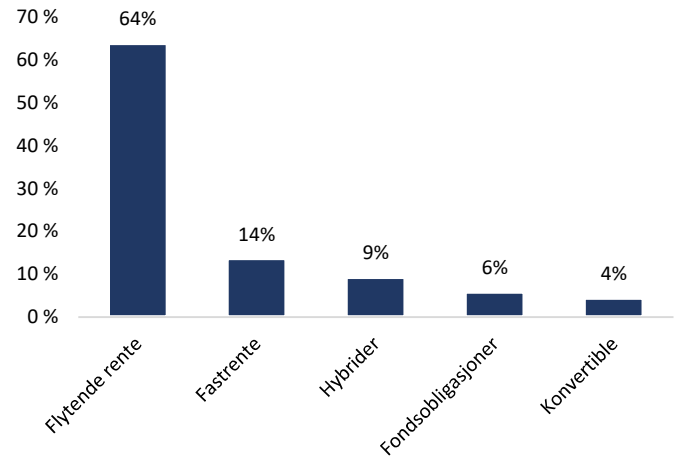
Sissener Corporate Bond Fund - månedlig avkastning siden oppstart

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 %					6.0 %

Sektorfordeling



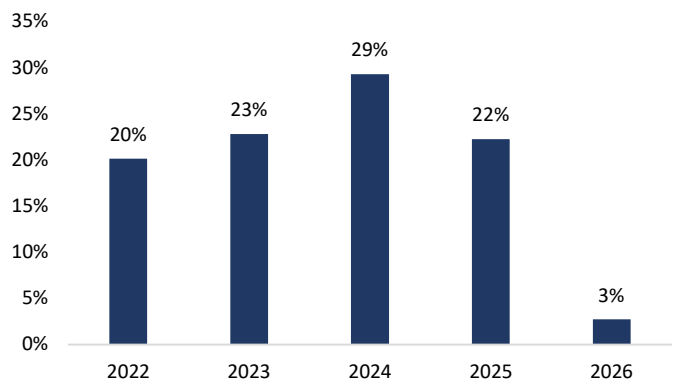
Aktivafordeling



Topp 10 posisjoner

Posisjon	Vekt
Kistefos AS	7.0 %
Stolt-Nielsen Ltd	6.2 %
Ocean Yield	5.7 %
FNG NORDIC AB	5.1 %
Infront ASA	5.0 %
Superoffice Group AS	4.7 %
Golar LNG Ltd	4.4 %
Navigator Holdings Ltd	4.4 %
REC Silicon ASA	3.9 %
United Camping AB	3.9 %

Forfallsprofil



Informasjon om fondet

Navn: SEB Prime Solutions - Sissener Corporate Bond Fund
 ISIN: R-klasse - LU1923202326
 Registreringsland og juridisk form: UCITS, Luxembourg
 Strategi: Nordisk high yield
 Fondets startdato: 11.03.2019
 Bloomberg ticker: SISSBND:LX
 Forvaltningshonorar: 0,20%
 Totale kostnader: 0,41%
 Performance fee: 20%
 Hurdle rate: 3m Nibor + 1%. Se nærmere beskrivelse i fondets nøkkelinformasjon
 Forvalterteam: Philippe Sissener, Jan Petter Sissener, Mikael Gjerding, Peder Steen og Andrew Dobbing

Ansvarsbegrensning

Informasjonen er ikke ment som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av verdipapirer. Sissener AS garanterer ikke at informasjonen er presis eller fullstendig. Uttalelsene reflekterer Sissener AS' oppfatning på det tidspunktet analysen ble utarbeidet. Det gjøres oppmerksom på at informasjonen kan ha endret seg siden produksjonsdato. Sissener AS påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap påført mottaker på bakgrunn av informasjon. Ytterligere informasjon finnes på www.sissener.no.