



MÅNADSRAPPORT

# Nordic Credit Partners Fund III

2023:1 juli 2023

## Ännu en förvirrad taxiförare i den lugna sommarstaden

Juli var, som vanligt, en lugn månad med generell små prisrörelser och låg likviditet. Fonden avkastade -0,46% under månaden (+4,26% YTD), vilket främst förklaras av (i) en kursnedgång i Cabonline-obligationen efter att bolaget offentliggjort en omstrukturering (mer detaljer nedan); (ii) en fortsatt försvagning inom fastighetssektorn; och (iii) en något svagare portföljutveckling generellt.

Den 15 juli offentliggjorde taxibolaget Cabonline en omstrukturering där institutionella investerare (troligtvis de största obligationsinnehavarna) blir nya majoritetsägare i syfte att minska bolagets räntebörda. Räntekostnaderna på den obligation om 150 miljoner euro som bolaget emitterat blir med nuvarande 3m Stibor en bra bit över 200 mkr på årsbasis vilket tillsammans med en svagare makroprognos blivit svårt att hantera. Vi har successivt minskat innehavet i Cabonline och det utgör i dagsläget ca 2,4% av portföljen och 1,5% av det nominella beloppet på obligationen. Följaktligen deltog vi inte aktivt i förhandlingarna, men effekten av prisedgången om mer än 15 procentenheter blev också begränsad. När den formella processen, det s k skriftliga förfarandet, påbörjas (troligtvis i andra halvan av augusti) kommer vi att utvärdera våra alternativ och rapportera om vidtagna åtgärder i kommande månadsrapport(er). Den allmänna förvirringen kring Heimstaden Bostad och dess moderbolag Heimstaden AB fortsatte med negativa artiklar i bl. a. Dagens industri som främst fokuserade på Alectas aktieäggande i bolaget, vilket ytterligare pressade obligationskurserna. Vi står dock fast vid vår bedömning att ytterligare eget kapital kommer att krävas (vilket vi också förväntar oss att aktieägarna kommer tillföra) i syfte att säkerställa likviditeten och behålla kreditbetyget ("investment grade"). Sist men inte minst meddelade Mirovia (4,2% av portföljen) att obligationen kommer återbetala i förtid vilket förväntas ha en något positiv inverkan på NAV i augusti.

Avkastningen i portföljen fortsätter att vara rekordhög (18,2% - främst på grund av den högre basräntan och fastighetssegmentet som handlas en bra bit under par) samtidigt som vi fortsätter att se risken i portföljen som helhet som begränsad. Faktum är att vi förväntar oss ytterligare återbetalningar i ett par innehav under hösten och har flera intressanta investeringsmöjligheter i vår skuggportfölj redo som potentiella ersättare. Vi ser fram emot att aktiviteten återigen ökar i augusti och är redo att agera när möjligheter dyker upp.

*Emil & Jakob*



Nordic Credit Partners

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det kapital som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Faktablad och informationsbroschyr finns på [www.ncpgroup.se](http://www.ncpgroup.se). Informationen i detta produktblad tillhör Nordic Credit Partners AB och är endast avsedd som allmän produktinformation. Den ska inte ses som placeringsråd eller rekommendation. Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Nordic Credit Partners AB ansvarar inte för skada, varken direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan Nordic Credit Partners AB:s medgivande.

Informationen i denna rapport rör för perioden december 2017-april 2023 Andelslån 2017:1 och därefter Andelslån 2023:1. Information om avkastning, portföljsammansättning och nyckeltal inkluderar fondens indirekta exponering mot innehav i Nordic Credit Partners SICAV-RAIF Sustainable Corporate Bond 2XL i vilken Fonden är investerad.

Avkastning (%) <sup>1</sup>					
1 månad	i år	1 år	2 år	Sedan start	Substansvärde
-0,46	4,26	-0,49	1,80	25,33	97,94

<sup>1</sup>Inkl. återinvesterad utdelning.

Månadsavkastning (%)													
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2023	0,92	0,37	0,27	0,55	2,50	0,07	-0,46						4,26
2022	0,46	-0,96	1,10	0,63	-1,18	-2,34	0,71	0,54	-2,55	-2,58	-0,93	0,93	-6,06
2021	1,21	1,75	1,71	2,06	1,13	1,09	0,88	1,41	0,69	0,12	1,34	0,32	14,60

Fondinformation			
<b>Fondnamn</b>	Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) 2023:1		
<b>Investeringsinriktning</b>	Nordiska företagsobligationer	<b>AIF-förvaltare</b>	Wahlstedt & Partners AB
<b>Målavkastning</b>	3m Stibor + 6-9% per år	<b>Depåbank</b>	Swedbank (publ.)
<b>Startdatum</b>	Maj 2023	<b>Revisor</b>	RSM Sverige AB

## PROFIL

NCP III investerar i nordiska företagsobligationer emitterade av bolag med en integrerad hållbarhetsstrategi. Fonden har en portfölj med cirka 25 innehav och har som mål att uppnå en årlig avkastning på 6-9% över den riskfria räntan. Varje investering genomgår en noggrann kommersiell, finansiell och hållbarhetsmässig utvärdering innan NCP:s investeringskommitté fattar det slutgiltiga investeringsbeslutet. Fonden tillämpar belåning upp till 2x för att öka den riskjusterade avkastningen.

## HÅLLBARHET

NCP integrerar hållbarhet i investeringsstrategin för att öka den riskjusterade avkastningen och bidra till utvecklingen av hållbarhet i samhället som helhet. Vi fokuserar på företag som har en gedigen förståelse för sin exponering mot, och påverkan på, specifika hållbarhetsfaktorer och -risker. På så vis fattar vi bättre och mer välgrundade investeringsbeslut som kan förbättra avkastningen och minska risken över tid.

Signatory of:



### Fondens nyckeltal

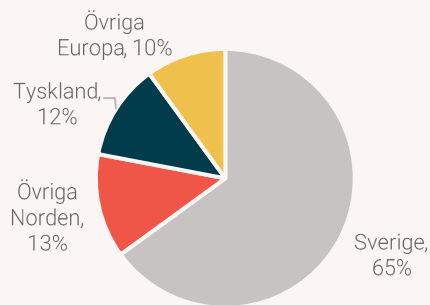
#### Nyckeltal

Avkastning till förfall	18,2%
Avkastning till förtida inlösen (YTW)	18,2%
Kupongavkastning	9,8%
Kreditduration (år)	1,70
Ränteduration	0,34
Modifierad duration	0,29
Viktad snittkurs (% av nominellt belopp)	92,7%
Belåningsgrad (% av bruttoportföljen)	24%
Genomsnittligt kreditbetyg	Saknar

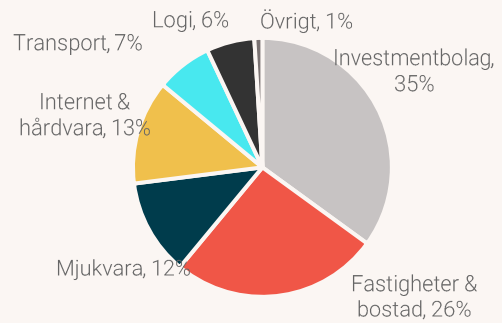
#### Nyckeltal

Nyinvesteringar under månaden	-
Avyttringar under månaden	1
Andel positiva månader	81%
Genomsnittlig årsavkastning	4,1%
Standardavvikelse	16,5%
Sharpekvot	0,24
Riskenivå	3 av 7

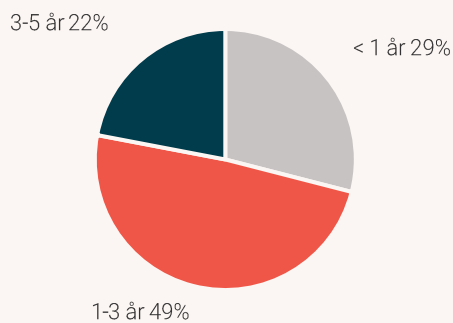
### Geografisk fördelning



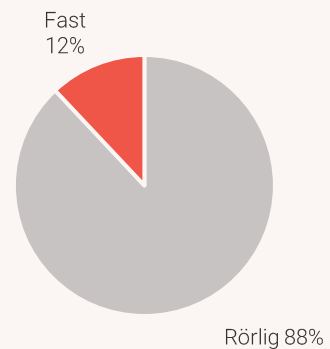
### Branschfördelning



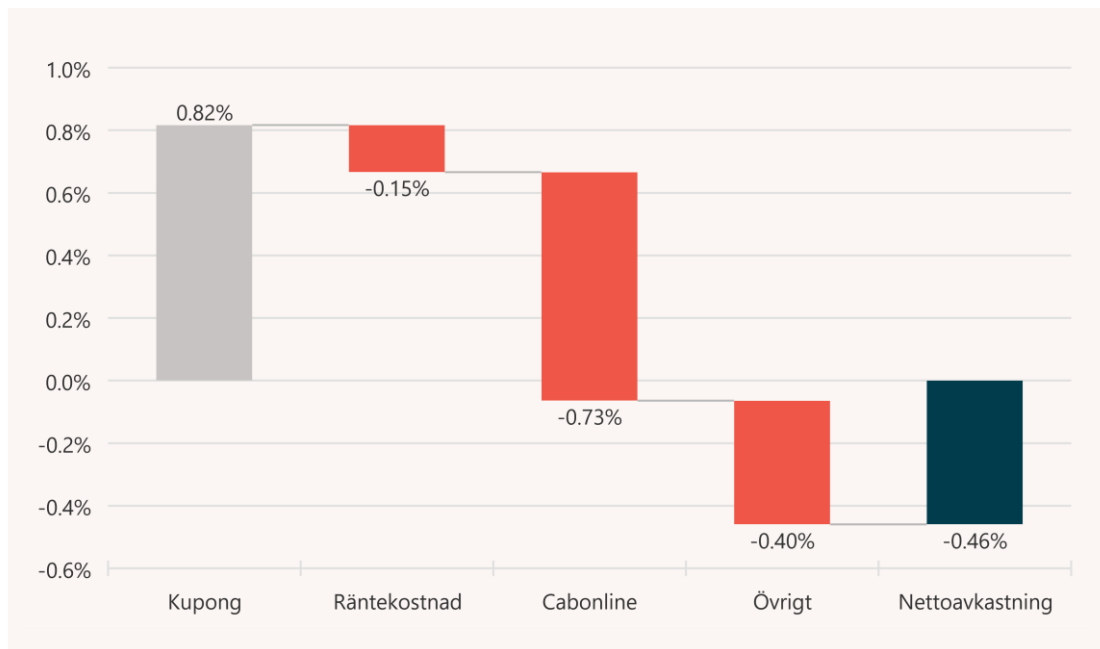
### Förfallostruktur



### Räntefördelning



## Månadsavkastning, brygga

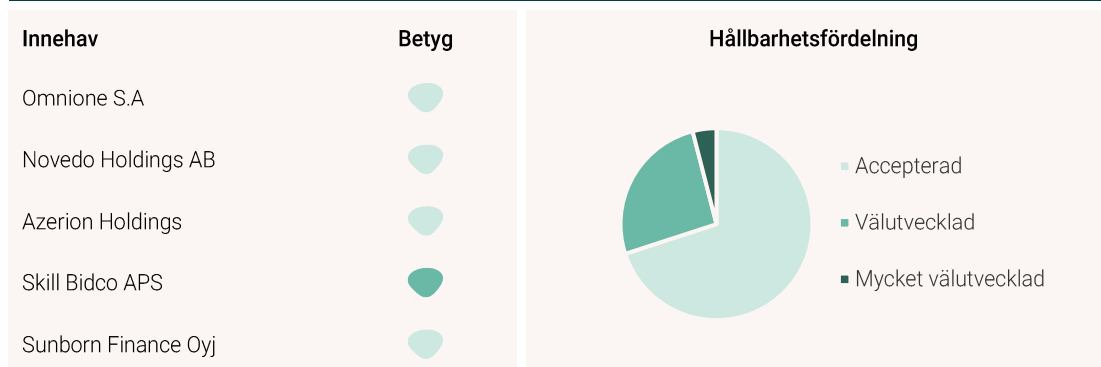


Övrigt inkluderar realiserade vinster & förluster, upparbetade kostnader och utjämnings effekter.

## Största innehav

Innehav	ISIN	Land	Förfall	Kupong	% andel
Omnione S.A	SE0014991121	Luxembourg	-	-	7,9%
Novedo Holdings AB	SE0017070980	Sverige	Nov 2024	Stibor+6,50%	6,9%
Azerion Holdings	SE0015837794	Nederländerna	Apr 2024	7,25%	6,4%
Skill Bidco APS	NO0012826033	Denmark	Mar 2028	Euribor+6,75%	6,1%
Sunborn Finance Oyj	FI4000292750	Finland	Feb 2024	Euribor+4,85%	5,7%

## Hållbarhetsanalys



Månadsavkastning sedan start (%)													
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2023	0,92	0,37	0,27	0,55	2,50	0,07	-0,46						4,26
2022	0,46	-0,96	1,10	0,63	-1,18	-2,34	0,71	0,54	-2,55	-2,58	-0,93	0,93	-6,06
2021	1,21	1,75	1,71	2,06	1,13	1,09	0,88	1,41	0,69	0,12	1,34	0,32	14,60
2020	1,70	0,13	-34,68	2,56	5,77	10,90	3,87	6,50	2,01	0,67	3,21	1,27	-4,96
2019	1,50	1,06	0,91	1,44	0,31	0,13	0,99	-0,36	1,20	0,82	0,82	1,80	11,11
2018	0,07	1,01	0,92	1,33	-0,15	0,85	0,17	0,84	0,74	0,44	-0,25	-0,20	5,74
2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00	0,00

Andelsklass	Andelslån 2023:1
ISIN	SE0019914292
Valuta	SEK
Utdelningar	Årlig utdelning om minst 5%
Minsta investering	SEK 250 000
Nyteckning	Månatligen
Inlösen	Månatligen (4 månaders varsel)
Fast förvaltningsavgift	0,70%
Rörlig förvaltningsavgift	15% givet att fondens utveckling överstiger tröskeln
Tröskel	3m Stibor + 5%

## FÖRVALTNINGSTEAM

**Jakob Eliasson** 

Grundare & investeringsdirektör

**Emil Ahlin** 

Portföljförvaltare & hållbarhetsansvarig

## INVESTERARRELATIONER

**Karl-Fredrik Hansson** 

Head of Sales & Investor relations

[karl-fredrik.hansson@ncpgroup.se](mailto:karl-fredrik.hansson@ncpgroup.se)

073 435 33 10

## KONTAKT

**Nordic Credit Partners AB**

Vasagatan 28

111 20 Stockholm

[www.ncpgroup.se](http://www.ncpgroup.se)

**Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)**

Wahlstedt & Partners AB

Box 7029

103 86 Stockholm

