



MÅNADSRAPPORT

# Nordic Credit Partners Fund III

2023:1 augusti 2023

## Fastighetsimperiet tillbaka i marknaden

Marknadsaktiviteten ökade gradvis under augusti allteftersom marknaden vaknade ur sommarstiltjen. Kursrörelserna var generellt sett positiva och likviditeten förbättrades också. De traditionella företagsobligationsfonderna ökade sitt förvaltade kapital för tredje månaden i rad och var den enda fondkategorin med nettoinflöde i augusti enligt statistik från Fondbolagens förening. Fonden avkastade -0,12% under månaden (+4,13% YTD), vilket förklaras av en realiserad nedskrivning av innehavet i Omnione om ca 15%. De historiskt höga kupongintäkterna och en marknad i generell dur agerade motvikt.

Omnione var ursprungligen en konvertibel obligation som konverterades till aktier i början av året i förberedelse för en börsnotering. Noteringen lades på is med hänvisning till det avvaktande börsklimatet och i samband med att fonden undersökt möjligheten att minska innehavet har värdet på aktien skrivits ner för att reflektera marknadens prisförväntningar. Azerion, ett av fondens större innehav (7,2% av portföljen), offentliggjorde försäljningen av vertikalen Youda Games till Playtika. Det totala värdet på affären uppgår till EUR 150m inkl. eventuell tilläggsköpeskilling. Affären reducerar Azerions skuldsättningsgrad med nästan 1x EBITDA vilket gör att nettoskuldsättningen förväntas bli omkring 2x EBITDA efter att affären är genomförd. I spåren av försäljningen har bolaget meddelat att det önskar omfinansiera sin utestående obligation med förfall i april 2024. Momox bibehöll sin positiva resultatrend och fortsatte att exekvera den strategiska planen vilket syntes tydligt i kvartalsrapporten för det andra kapitalet där bruttomarginalen ökade (2,2%) och de löpande kostnaderna minskade. Skuldsättningsgraden sjönk till 1,9x EBITDA, jämfört med 3,2x föregående kvartal. Obligationen handlar nu strax under par jämfört med att ha handlat under 50-nivån i fjoll!

Trots att de långa räntorna tycks förbli höga för en tid framöver ökade likviditeten på andrahandsmarknaden, inklusive, något överraskande, fastigheter. Avslut rapporterades i obligationer i både små och stora fastighetsföretag samt för vissa fastighetsutvecklare. Dessutom gjordes flera primärtransaktioner, däribland Castellum (Baa3 i kreditbetyg, EUR 5mdr i börsvärde) som emitterade i obligationsmarknaden för första gången sedan april 2022. Vi deltog inte i emissionen men ser det som ett uppmuntrande tecken på att marknaden återfår förtroende.

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
-0,12	4,13	-1,14	0,26	25,18	97,82

<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	-0,12					4,13
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

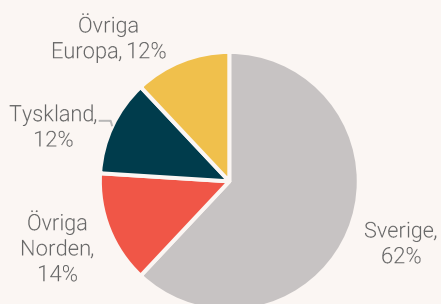
#### Nyckeltal

Avkastning till förfall	19,4%
Avkastning till förtida inlösen (YTW)	19,4%
Kupongavkastning	9,7%
Kreditduration (år)	1,65
Ränteduration	0,34
Modifierad duration	0,29
Viktad snittkurs (% av nominellt belopp)	92,5%
Belåningsgrad (% av bruttoportföljen)	22%
Genomsnittligt kreditbetyg	Saknas

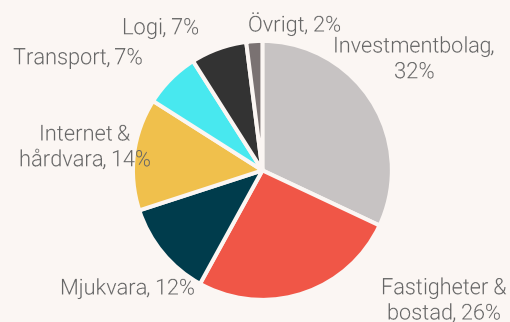
#### Nyckeltal

Nyinvesteringar under månaden	-
Avyttringar under månaden	1
Andel positiva månader	79%
Genomsnittlig årsavkastning	4,0%
Standardavvikelse	16,4%
Sharpekvot sedan start	0,23
Sortinokvot sedan start	0,1
Riskenivå	3 av 7

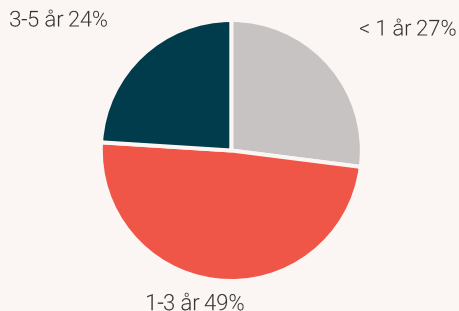
### Geografisk fördelning



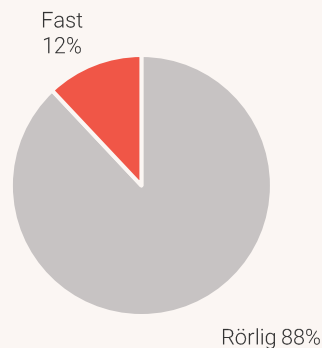
### Branschfördelning



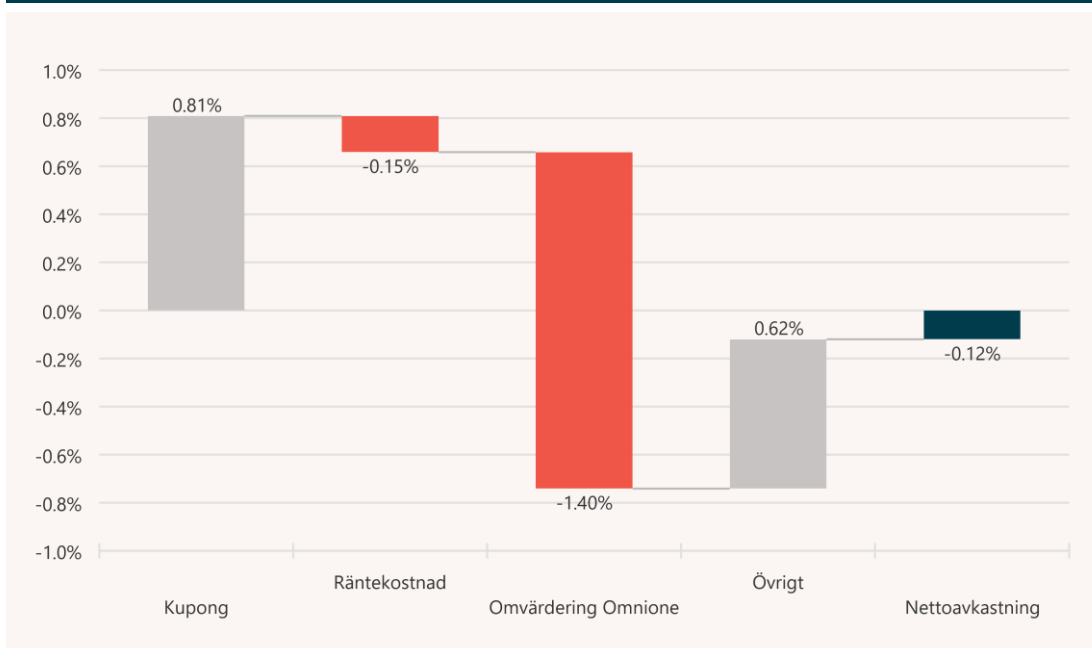
### Förfallostruktur



### Räntefördelning



## Månadsavkastning, brygga



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

## Största innehav

Innehav	ISIN	Land	Förfall	Kupong	% andel
Novedo Holdings AB	SE0017070980	Sverige	Nov 2024	Stibor+6,50%	7,2%
Azerion Holdings	SE0015837794	Nederländerna	Apr 2024	7,25%	7,2%
Omnione S.A	SE0014991121	Luxembourg	-	-	7,2%
Skill Bidco APS	NO0012826033	Denmark	Mar 2028	Euribor+6,75%	6,6%
Momox Holding	NO0010886369	Germany	Jul-2025	Euribor+6,25%	6,2%

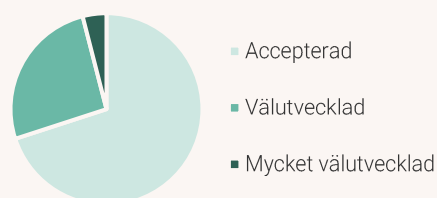
## Hållbarhetsanalys

### Innehav

### Betyg

Novedo Holdings AB	●
Azerion Holdings	●
Omnione S.A	●
Skill Bidco APS	●
Momox Holding	●

### Hållbarhetsfördelning



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	-0,12					4,13
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

