



MÅNADSRAPPORT

Nordic Credit Partners Fund III

2023:1 oktober 2023

Stabil portfölj med rekordhög förräntningstakt

Oktober tog vid där september slutade med en fortsatt avvaktade marknad i spåren av osäkerheten på de internationella räntemarknaderna och volatiliteten på aktiemarknaden. Fonden avkastade +0,19% under månaden (+3,71% YTD) vilket huvudsakligen förklaras av en generellt svagare marknad i kombination med rekordhög kupongintäkter.

Investmentbolaget Novedo (8,2% av portföljen), som planerar för en börsnotering på Stockholmsbörsen i närtid, offentliggjorde positiva nyheter: dels förväntas nettoskuldssättningen efter börsintroduktionen vara lägre än 2x EBITDA och dels en övergripande stark kvartalsrapport med fortsatt intäktsökning, både organisk och genom förvärv, samt god lönsamhet. Trots detta sjönk obligationspriset något, troligtvis till följd av att en del investerare minskade sin totala exponering mot företags huvudägare (Esmailzadeh Holding), som även är huvudägare i flera andra obligationsemitterter. Inför börsintroduktionen förlängdes löptiden på obligationen med 12 månader, vilket också resulterade i att den del korträntefonder tvingades minska sina innehav. Novedo är ett av fondens största innehav och vi är trots kursnedgången trygga med företags underliggande verksamhet, ledning och aktieägare. Utvecklingen i Novedos obligation påverkade substansvärdet (NAV) negativt med ca 20 baspunkter under månaden.

Marginalen Bank (0,7% av portföljen) meddelade att den T2-obligation om 300 mkr som bolaget emitterat med första inlösendag den 30 oktober 2023 inte kommer lösas in då. Obligationen kan enligt villkoren lösas in vid varje räntebetalningsdag, d.v.s. kvartalsvis, därefter, vilket innebär att nästa inlösendatum är den 30 januari 2024. Beskedet ledde till viss oro i marknaden men kursen stabiliserats runt 70%-nivån. Bolaget meddelade därefter att det har utsett rådgivare för att emittera ytterligare kapital i syfte att lösa in de utestående T2-obligationerna så snart som möjligt. Bolaget tycks ha börjat omorganisera sina tillgångar, troligtvis med avsikt att avyttra tillgångar och lösa in utestående obligationer. Innehavet utgör liten andel av fonden och påverkan på substansvärdet (NAV) var ca 15 baspunkter.

Den handfull kvartalsrapporter som hittills har släppts tyder på fortsatt högre efterfrågan än väntat, god kostnadskontroll och ett tydligt fokus på kassaflöde. Vi ser fram emot att analysera återstoden av rapporterna och att träffa bolagsledningarna under de kommande veckorna.

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. 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 (%) ¹					
1 månad	i år	1 år	2 år	Sedan start	Substansvärde
0,19	3,71	3,71	-0,95	24,67	97,43

¹Inkl. 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	-0,59	0,19			3,71
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			
Fondnamn	Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) 2023:1		
Investeringsinriktning	Nordiska företagsobligationer	AIF-förvaltare	Wahlstedt & Partners AB
Målavkastning	3m Stibor + 6-9% per år	Depåbank	Swedbank (publ.)
Startdatum	Maj 2023	Revisor	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

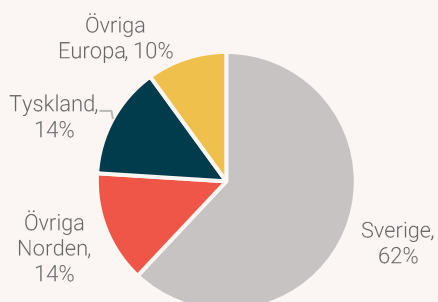
Nyckeltal

Avkastning till förfall	22,4
Avkastning till förtida inlösen (YTW)	22,4
Kupongavkastning	10,2
Kreditduration (år)	1,75
Ränteduration	0,32
Modifierad duration	0,27%
Viktad snittkurs (% av nominellt belopp)	92,0
Belåningsgrad (% av bruttoportföljen)	25%
Genomsnittligt kreditbetyg	Saknas

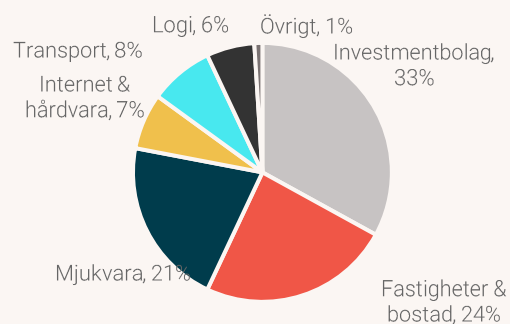
Nyckeltal

Nyinvesteringar under månaden	1
Avyttringar under månaden	1
Andel positiva månader	79%
Genomsnittlig årsavkastning	3,85%
Standardavvikelse	16,15%
Sharpekvot sedan start	0,21
Sortinokvot sedan start	0,11
Riskenivå	3 av 7

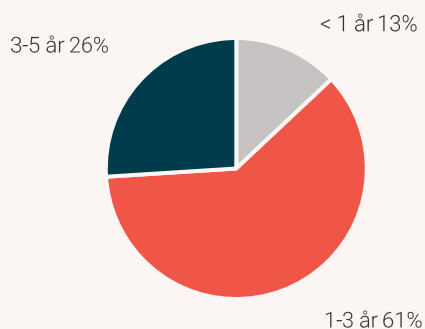
Geografisk fördelning



Branschfördelning



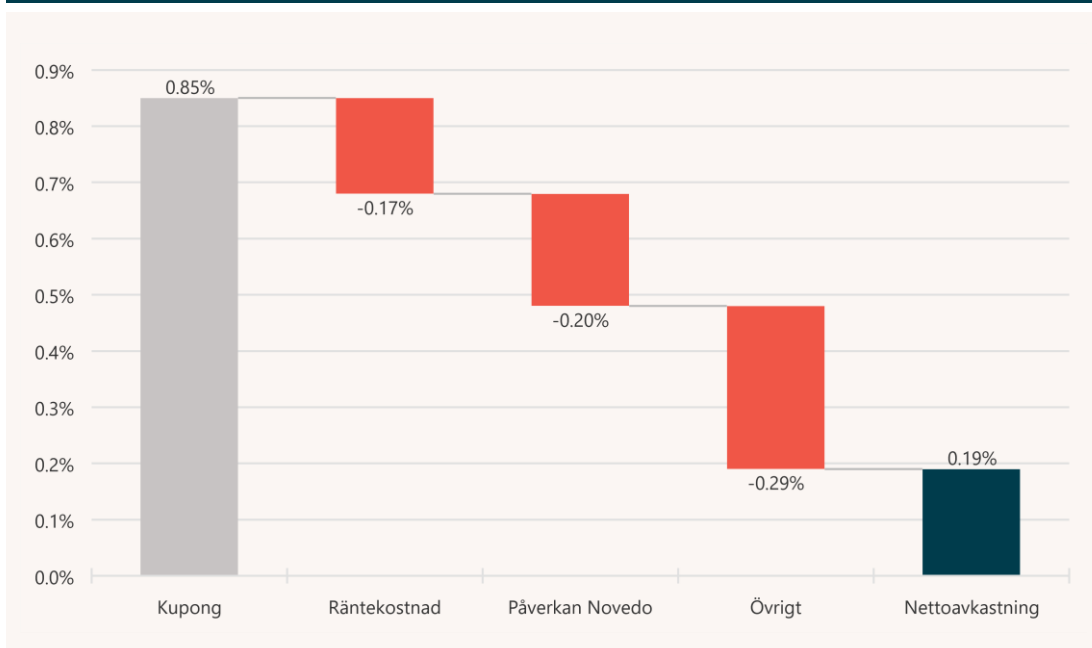
Förfallostruktur



Räntefördelning



Månadsavkastning, brygga

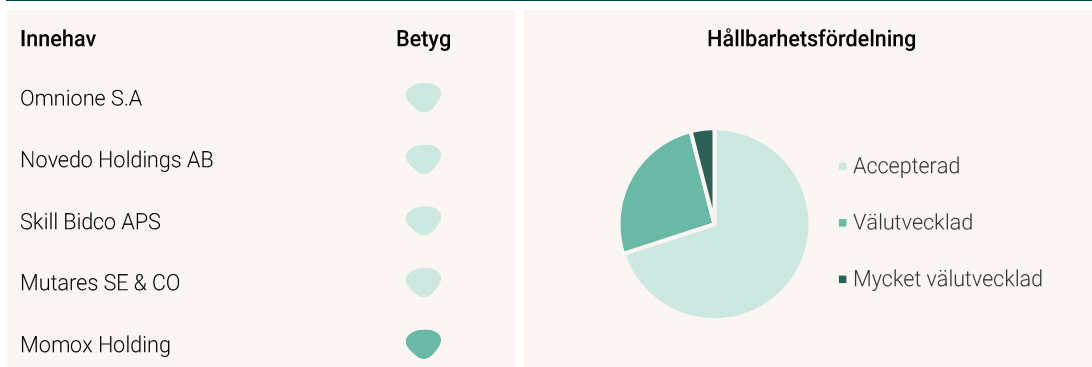


Övrigt inkluderar realiserade vinster & förluster, upparbetade kostnader och utjämnings effekter.

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%	7,3%
Skill Bidco APS	N00012826033	Denmark	Mar 2028	Euribor+6,75%	6,7%
Mutares SE & CO	N00012530965	Germany	Mar 2027	Euribor+8,50%	6,3%
Momox Holding	N00010886369	Germany	Okt 2025	Euribor+6,25%	5,9%

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	-0,12	-0,59	0,19			3,71
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

073 435 33 10

KONTAKT

Nordic Credit Partners AB

Vasagatan 28

111 20 Stockholm

www.ncpgroup.se

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Wahlstedt & Partners AB

Box 7029

103 86 Stockholm

