



MÅNADSRAPPORT

# Nordic Credit Partners Fund III

2023:1 september 2023

## Stabil portfölj med rekordhög förräntningstakt

September inleddes med stor aktivitet både i form av nyemissioner och i andrahandsmarknaden. Temperaturen sjönk dock gradvis mot slutet av månaden då marknaden blev mer avvaktande. Humörskiftet berodde på både tilltagen ränteoro i USA och ett överutbud av nyemissioner som lade sordin över stämningen. Fonden avkastade -0,59% under månaden (+3,52% YTD), vilket huvudsakligen förklaras av en orealiserad nedskrivning av innehavet i Omnione om ca 10%. Kupongintäkterna fortsätter att notera högstanivåer och agerade motvikt mot nedskrivningen i Omnione.

Den 20 september offentliggjorde transportmjukvarubolaget Cabonline detaljerna i den föreslagna rekonstruktionen av bolaget som aviserats i somras. Förslaget är förankrat hos majoriteten av borgenärerna och innebär i korthet en uppstädning av kapitalstrukturen, ägarbyte och i slutändan en lägre skuldbörda för företaget. Borgenärerna, i det här fallet obligationsinnehavarna, får full kontroll över bolaget medan den nuvarande huvudägaren, det amerikanska riskkapitalbolaget HIG, försvinner. Vi anser att förslaget skapar bra förutsättningar för bolaget att fortsätta bedriva sin verksamhet och vi utvärderar nu hur vi bäst agerar för att maximera den riskjusterade avkastningen i investeringen. Cabonline utgör ungefär 3% av portföljens totala värde.

Fastigheter då? Skriverierna kring Heimstaden Bostad (~5% av portföljen) och dess huvudägare fortsätter. Alecta och Folksam, de två största institutionella ägarna, som tillsammans har tillgångar på över 1 500 miljarder kronor, diskuterar just nu villkoren med övriga ägare för att eventuellt skjuta in mer kapital i bolaget. Alecta och Folksam har tillsammans investerat 75 miljarder kronor i Heimstaden Bostad vilket i praktiken gör det svårt att inte fortsätta stötta bolaget ekonomiskt. Rubrikerna är många men vad som inte framgår är att Heimstaden Bostad faktiskt är ett operativt friskt bolag som förväntas generera ett driftsnetto på 10 miljarder kronor för 2023. Bolaget ingick också nyligen ett bankavtal om 8 miljarder kronor i syfte att stärka likviditeten och hantera kommande obligationsförfall. Det kan trots allt vara värt att påminna om att Heimstaden Bostad arbetar för att *behålla sin BBB-rating* medan mindre aktörer *slås för sin överlevnad*. Vi är fortsatt positiva till investeringen och förväntar oss en uppdatering på hur kapitalanskaffningen mellan huvudägarna går under hösten.

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
-0,59	3,52	0,85	-1,01	24,44	97,25

<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	-0,59				3,52
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

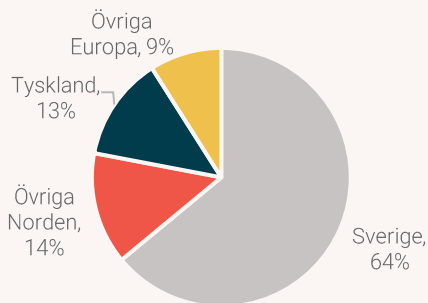
#### Nyckeltal

Avkastning till förfall	21,4
Avkastning till förtida inlösen (YTW)	21,4
Kupongavkastning	10,1
Kreditduration (år)	1,75
Ränteduration	0,31
Modifierad duration	0,26%
Viktad snittkurs (% av nominellt belopp)	92,2
Belåningsgrad (% av bruttoportföljen)	19%
Genomsnittligt kreditbetyg	Saknas

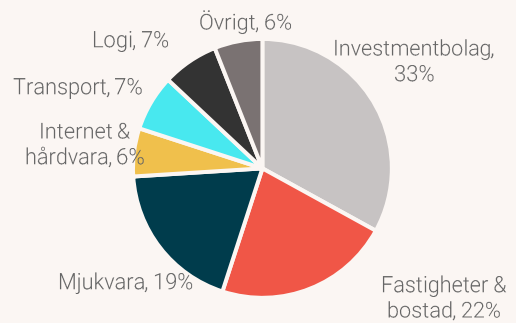
#### Nyckeltal

Nyinvesteringar under månaden	1
Avyttringar under månaden	1
Andel positiva månader	78%
Genomsnittlig årsavkastning	3,8%
Standardavvikelse	16,4%
Sharpekvot sedan start	0,23
Sortinokvot sedan start	0,11
Riskenivå	3 av 7

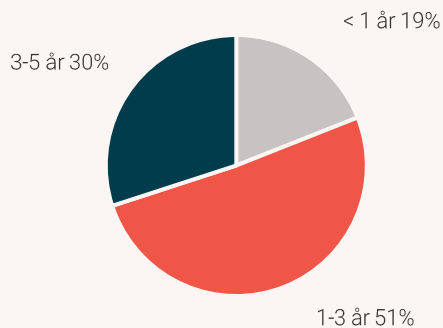
### Geografisk fördelning



### Branschfördelning



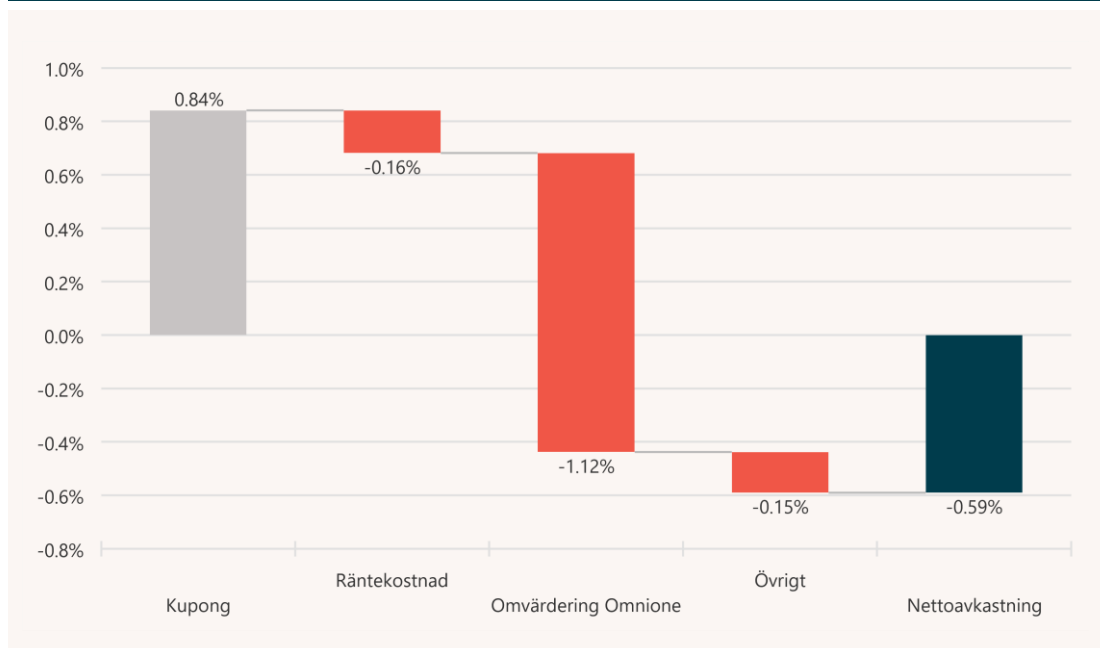
### Förfallostruktur



### Räntefördelning



## Månadsavkastning, brygga

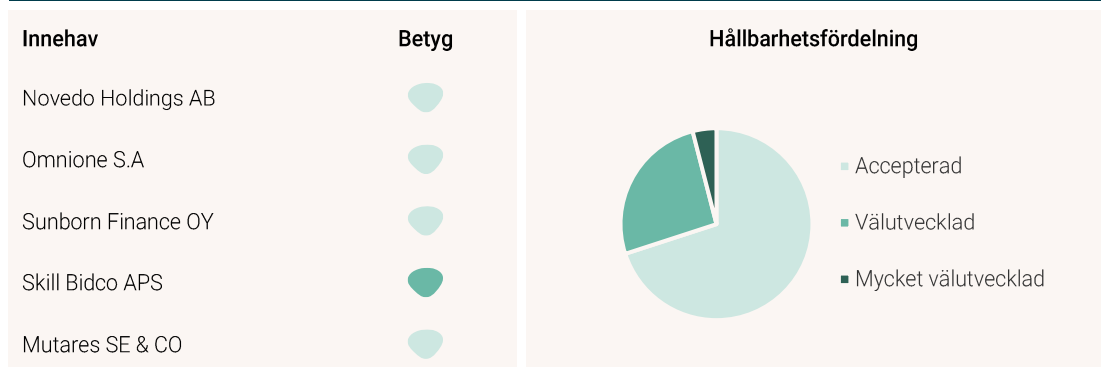


Övrigt inkluderar realiserade vinster & förluster, upparbetade kostnader och utjämnings effekter.

## Största innehav

Innehav	ISIN	Land	Förfall	Kupong	% andel
Novedo Holdings AB	SE0017070980	Sverige	Nov 2024	Stibor+6,50%	7,9%
Omnione S.A	SE0014991121	Luxembourg	-	-	6,8%
Sunborn Finance OY	FI4000292750	Finland	Feb 2024	Euribor+4,85%	6,5%
Skill Bidco APS	NO0012826033	Denmark	Mar 2028	Euribor+6,75%	6,3%
Mutares SE & CO	NO0012530965	Germany	Mar 2027	Euribor+8,50%	6,1%

## 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				3,52
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

