



MÅNADSRAPPORT

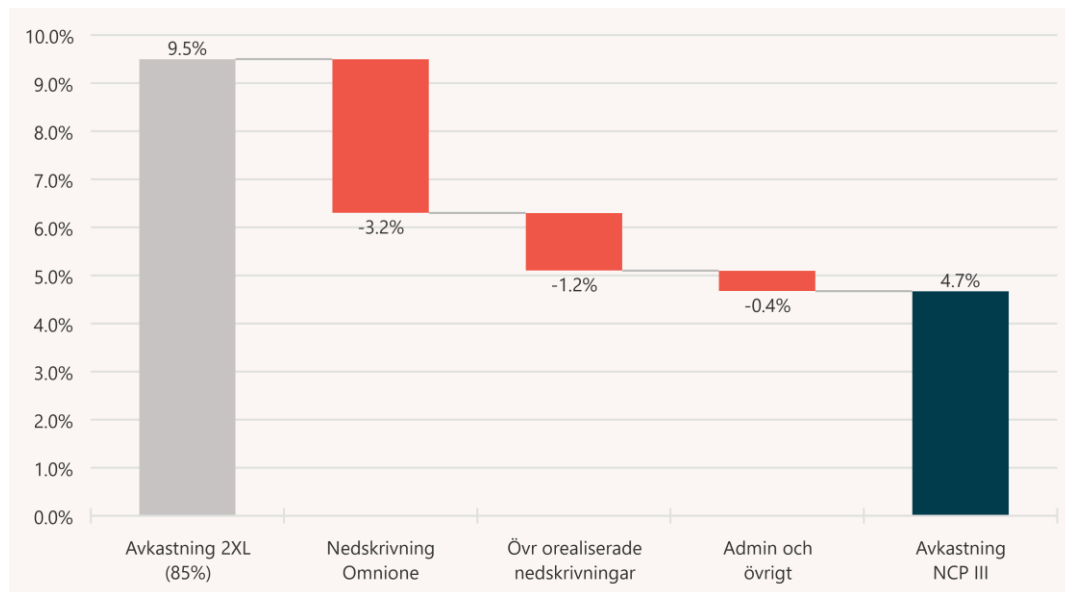
Nordic Credit Partners Fund III

2023:1 december 2023

Ett mellanår med avslutning i dur

2023, med en avkastning om +4,68%, får beskrivas som något av ett mellanår för NCP III även om fondens långsiktiga avkastning fortsatt ligger i topp inom sitt segment. Under året har det ursprungliga Andelslånet avvecklats genom fyra amorteringar. Portföljen har samtidigt positionerats för att optimera avkastningen på den kvarvarande portföljen för de som deltog i utbyteserbjudandet i april.

Knappt 85% av NCP III:s tillgångar är investerade i NCP:s Luxemburgfond Sustainable Corporate Bond 2XL vilken under året genererat en branschledande avkastning om +11,5%. Denna andel bidrog till NCP III:s avkastning om ca 9,5% under året. Grafen nedan sammanfattar byggstenarna i fondens avkastning 2023.



Resterande 15% av NCP III:s portfölj består av direktägda innehav och störst av dessa är ett aktieinnehav i Omnione. Investeringen gjordes ursprungligen som en obligation men konverterades till aktier i syfte att förbereda bolaget för en börsintroduktion under 2023. Med hänvisning till marknadsläget sköts dock noteringen på framtiden varpå styrelsen utsåg en ny VD och antog en ny strategisk plan.



Nordic Credit Partners



Även om vi bedömer att den nya ledningen har goda möjligheter att på sikt generera betydande aktieägarvärde är ett aktieinnehav inte en del av fondens långsiktiga strategi. Vi arbetar därför aktivt med att, till en acceptabel värdering, minska innehavet.

För att reflektera den uppskjutna noteringen, nedgången på aktiemarknaden samt marknadens prisindikation på aktien i Omnione gjordes en betydande orealiserad nedskrivning av innehavet under året. Innehavet utgjorde 6,2% av portföljen vid årets början och efter nedskrivningen och amorteringarna av det ursprungliga Andelslånet (2017:1) utgör den ca 9,0%. Denna orealiserade nedskrivning i Omnione påverkade fondens substansvärde med ca 3,2% och utgör huvuddelen av differensen mellan avkastningen i Sustainable Corporate Bond 2XL och NCP III. Den resterande differensen, ca 1,6%, utgörs av mindre orealiserade nedskrivningar i andra innehav samt löpande kostnader för bl.a. administration, bokföring och revision.

Den nordiska kreditmarknaden avslutade året i dur och ökad riskaptit vilket även avspeglades i de nordiska och globala aktiemarknaderna. Fonden avkastade +1,01% under månaden och de huvudsakliga drivkrafterna bakom månadsavkastningen är (i) kursuppgångar i fastighets- och investmentbolagsportföljen; och (ii) höga kupongintäkter tack vare den höga underliggande basräntan.

De sjunkande långräntorna (mer än -100 bps sedan oktober för en svensk 5-årig statsobligation) och marknaden som nu prissätter in flera räntesänkningar av Riksbanken under 2024 har resulterat i en mer positiv stämning kring svensk fastighetsmarknad. Likviditeten i många fastighetsobligationer har förbättrats och fastighetsportföljen bidrog med >100bps till fondens avkastning i december.

På liknande sätt handlades våra innehav i investmentbolag, som är känsliga för den övergripande riskaptiten, upp under månaden och bidrog med 20bps till fondens avkastning i december. Trots detta erbjuder många av dessa fortfarande en attraktiv riskjusterad avkastning om 15-18%, vilket bör fortsätta påverka avkastningen positivt framöver.

Det kvarstår dock en viss oro kring fastigheter och makro, vilket lämnar utrymme för ytterligare uppsida under 2024. Fastighetsportföljen (24% av fondens totala portfölj) handlas i snitt till 70% av nominellt värde, även om huvuddelen förväntas återbetalas under de närmaste 18 månaderna.





På liknande sätt handlas den svenska investmentbolagsportföljen (29% av portföljen) till kurs 96% med endast 12 månader till förfall. Detta är naturligtvis ett uttryck för en förhöjd kreditrisk men vår investeringsprocess, som nu har tillämpats i över ett decennium och inkluderar noggrann utvärdering, rådgivarinsatser och investeringskommitté, bör fortsätta att reducera potentiella kreditförluster även i en tuffare marknad.

NCP III:s avkastning sedan start uppgår till 26% vilket motsvarar 4,2% per år. Det är visserligen lägre än vår ursprungliga målsättning men i topp bland liknande fonder och ungefär dubbelt så högt som svenska företagsobligationsfonder och kredithedgefonder (båda med 11-16% avkastning under samma period). Den underliggande förväntade avkastningen på fondens existerande portfölj uppgår till 14,5% (exkl. NCP III:s direktägda innehav) och förfaller mestadels under 2024-25. Med hänvisning till marknadsförutsättningarna och eventuell fortsatt påverkan från Omnione framöver förväntas dock avkastningen månad för månad fortsätta att variera även om det finns goda förutsättningar för NCP III att generera en hög riskjusterad avkastning under kommande år.

Fonden kommer för 2023 lämna utdelning i linje med vad som föreskrivs i grundprospektet. Det innebär Stibor + 2% av ursprunglig teckningskurs, justerat för den del av 2023 under vilken Andelslånet 2023:1 varit emitterat. Utdelning uppgår därmed till 4,38% av ursprunglig teckningskurs vilket motsvarar 4,18 kr per Andelslån med ett nominellt belopp om 100 kr och utbetalas den 29 januari 2024.

Emil & Jakob



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
1,01	4,68	4,68	-1,67	25,83	98,33

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	-0,08	1,01	4,68
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 företagsobligationer¹ 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:



Nordic Credit Partners

¹ Inkl. emittenter med betydande verksamhet i Europa men med en nordisk noterad obligation och dokumentation.

Fondens nyckeltal

Nyckeltal

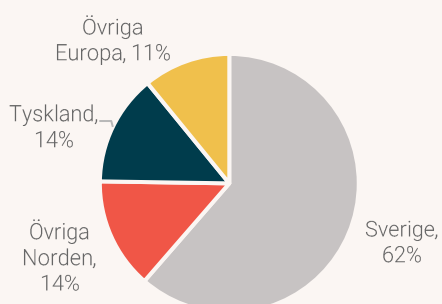
Avkastning till förfall	13,6 ¹
Avkastning till förtida inlösen (YTW)	13,5 ¹
Kupongavkastning	8,6
Kreditduration (år)	1,75
Ränteduration	0,30
Modifierad duration	0,25%
Viktad snittkurs (% av nominellt belopp)	89,2
Belåningsgrad (% av bruttoportföljen)	16%
Genomsnittligt kreditbetyg	Saknas

Nyckeltal

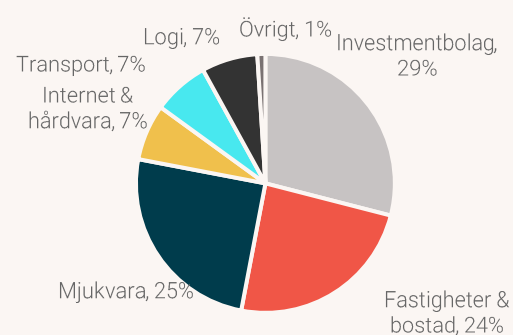
Nyinvesteringar under månaden	-
Avyttringar under månaden	-
Andel positiva månader	78%
Genomsnittlig årsavkastning	4,2%
Standardavvikelse	15,9%
Sharpekvot sedan start	0,21
Sortinokvot sedan start	0,11
Riskenivå	3 av 7

¹ Exkl. ett innehav med närtida förfall och hög avkastning till förfall

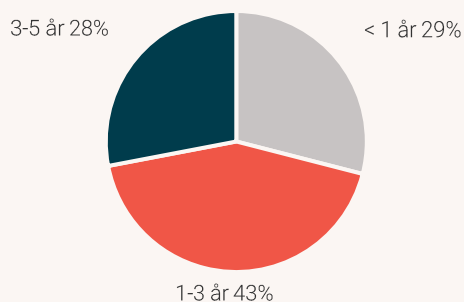
Geografisk fördelning



Branschfördelning



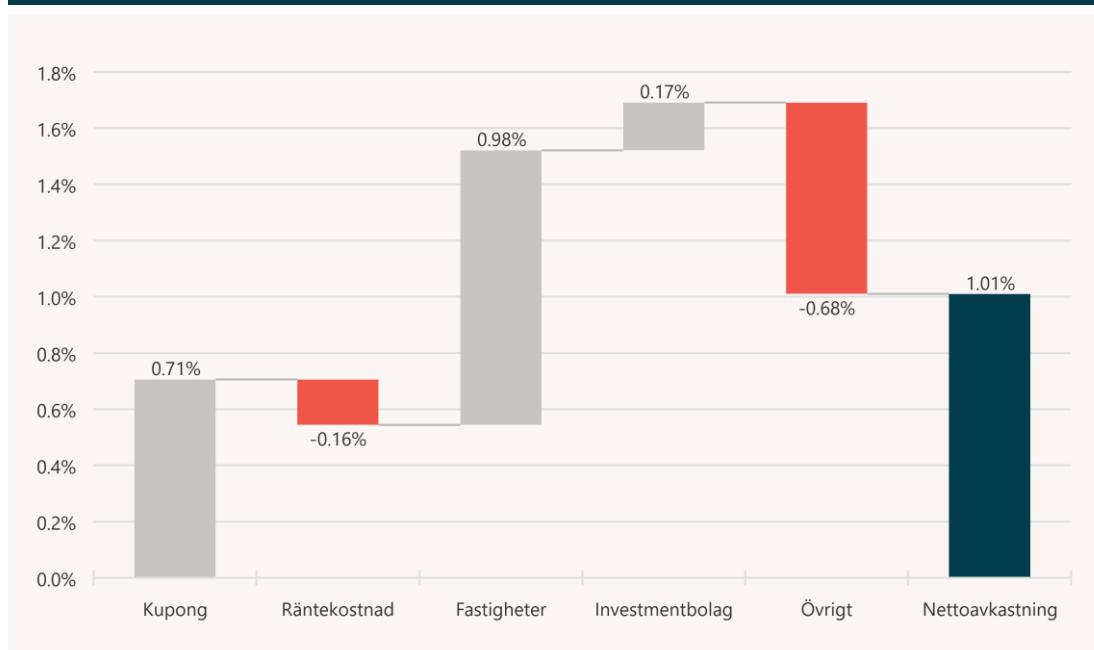
Förfallostruktur



Räntefördelning



Månadsavkastning, brygga

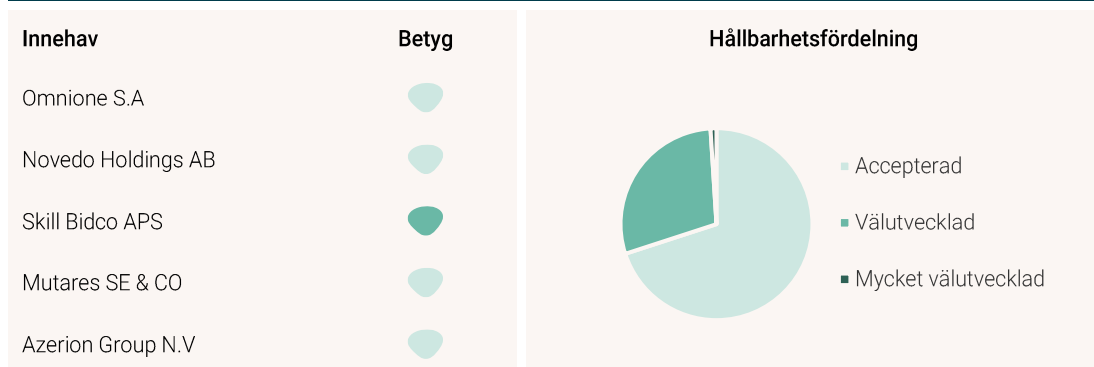


Övrigt inkluderar realiserade vinster & förluster, upparbetade kostnader och utjämnings effekter.

Största innehav

Innehav	ISIN	Land	Förfall	Kupong	% andel
Omnione S.A	SE0014991121	Luxemburg	-	-	9,0%
Novedo Holdings AB	SE0017070980	Sverige	Nov 2024	Stibor+6,50%	6,9%
Skill Bidco APS	N00012826033	Danmark	Mar 2028	Euribor+6,75%	6,3%
Mutares SE & CO	N00012530965	Tyskland	Mar 2027	Euribor+8,50%	6,1%
Azerion Group N.V	N00013017657	Nederländerna	Feb 2026	Euribor+6,75%	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	0,19	-0,08	1,01	4,68
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	Det högsta av Tröskelräntan och årets avkastning.
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
Tröskelränta	Det högsta av 3m Stibor + 2% och 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

Skeppsbron 16

111 30 Stockholm

www.ncpgroup.se

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Wahlstedt & Partners AB

Box 7029

103 86 Stockholm

