



MÅNADSRAPPORT

Nordic Credit Partners Fund III

2023:1 November 2023

Stabil månad men inget att skriva Heim om

Den nordiska kreditmarknaden utvecklades positivt under november, främst tack vare den mycket starka utvecklingen på den internationella räntemarknaden. Trots detta avkastade fonden -0,08% under månaden (+3,63% hittills i år) på grund av (i) en viss återhämtnings i Cabonline tack vare en stark Q3-rapport, vilket dock inte kompenserade för (ii) fortsatt negativ utveckling i Heimstaden Bostad på grund av negativ publicitet kring Alecta.

Cabonline (3,2% av portföljen) släppte sin Q3-rapport som var starkare än väntat med bibehållen tillväxt och förbättrad lönsamhet, vilket resulterade i hyggligt kassaflöde och en stabil kassaposition (>300 mkr) trots att nettoskuld-sättningen alltjämt är över 6x EBITDA. Obligationen handlades upp vilket påverkade fondens NAV positivt med 122 baspunkter.

Heimstaden Bostads obligationer fortsatte dock att handlas ner på grund av negativ press kring Alecta, en av bolagets största aktieägare. Enligt vår analys erbjuder obligationerna god riskjusterad avkastning men marknaden är tydligt negativt och det är svårt att peka ut någon enskild datapunkt som i närtid kan vända trenden, med undantag för en nyemission. En av fördelarna med vår fondstruktur är dock att vi kan vara tålmodiga – även om det tar tid att förverkliga det.

Sedan 2021 är ca 85% av NCP III:s tillgångar investerade i NCP:s Luxemburgfond som genererat en branschledande avkastning om nästan 10% under 2023. NCP III:s avkastning har dock varit mer blygsam men i linje med övriga marknaden. Differensen beror på att fondens oberoende värderingsfunktionen beslutat att skriva ner värdet på de övriga 15 procentenheterna av fondens tillgångar i samband med avvecklingen av det ursprungliga andelslånet i NCP III. Nedskrivningarna reflekterar det förändrade makro- och ränteläget men har inte realiserats. Fonden avser att avveckla dessa positioner under 2024 så att hela tillgångsmassan och förvaltningen framöver koncentreras till Luxemburgfonden.

Fondens förräntningstakt är fortsatt rekordhög och den förväntade avkastning uppgår alltjämt till ca 15% per år som kommunicerades i samband med förlängningen av fonden i maj 2023. Avkastningen är dock inte linjär utan kommer stötvis under portföljens resterande löptid som sträcker sig till juni 2025. Inför årets sista månad, som brukar vara stillsam på kreditmarknaden, ser vi till att ha god likviditet för att användas både i befintliga portföljbolag och potentiella primärtransaktioner.

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
-0,08	3,63	4,60	-0,95	24,57	97,35

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		3,63
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

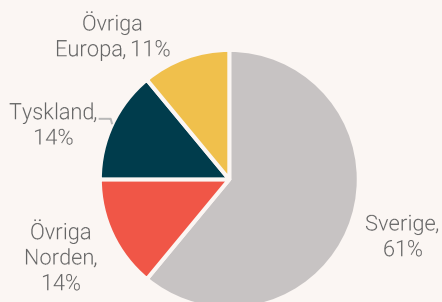
Nyckeltal

Avkastning till förfall	20,1
Avkastning till förtida inlösen (YTW)	20,1
Kupongavkastning	8,9
Kreditduration (år)	1,85
Ränteduration	0,29
Modifierad duration	0,24%
Viktad snittkurs (% av nominellt belopp)	97,7
Belåningsgrad (% av bruttoportföljen)	20%
Genomsnittligt kreditbetyg	Saknas

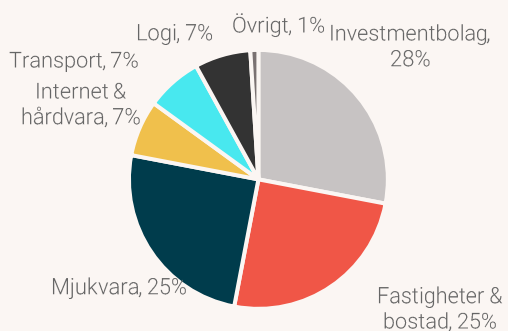
Nyckeltal

Nyinvesteringar under månaden	1
Avyttringar under månaden	1
Andel positiva månader	77%
Genomsnittlig årsavkastning	3,8%
Standardavvikelse	16,0%
Sharpekvot sedan start	0,21
Sortinokvot sedan start	0,11
Riskenivå	3 av 7

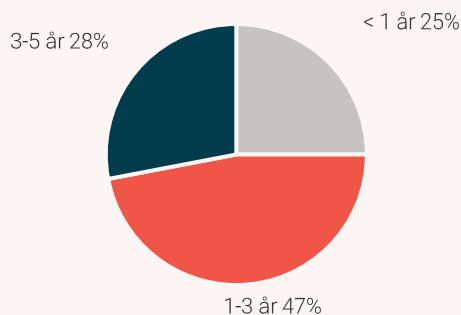
Geografisk fördelning



Branschfördelning



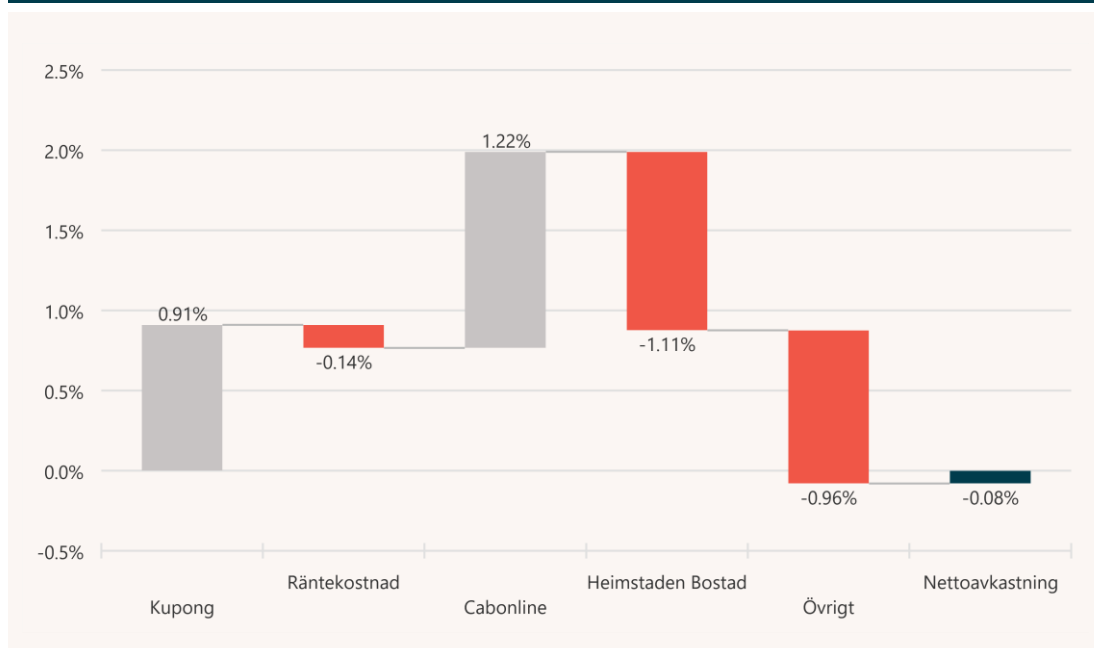
Förfallostruktur



Räntefördelning



Månadsavkastning, brygga

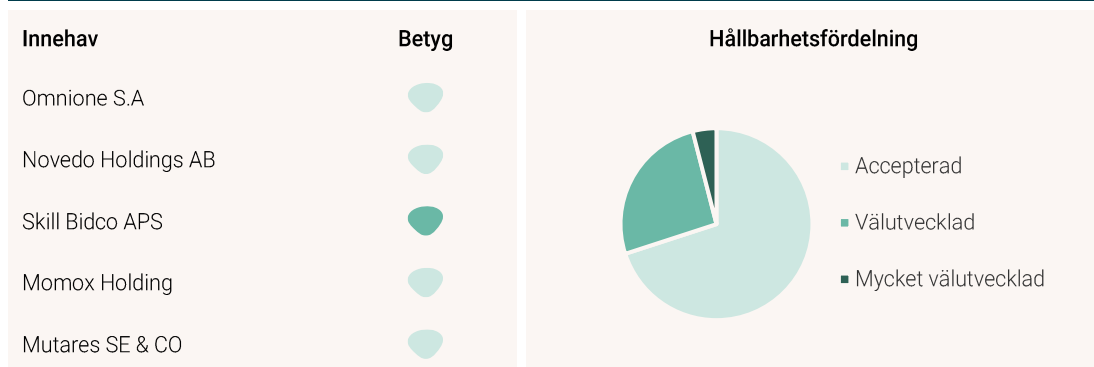


Övrigt inkluderar realiserade vinster & förluster, upparbetade kostnader och utjämnings effekter.

Största innehav

Innehav	ISIN	Land	Förfall	Kupong	% andel
Omnione S.A	SE0014991121	Luxembourg	-	-	8,2%
Novedo Holdings AB	SE0017070980	Sverige	Nov 2024	Stibor+6,50%	6,7%
Skill Bidco APS	N00012826033	Denmark	Mar 2028	Euribor+6,75%	6,3%
Momox Holding	N00010886369	Germany	Okt 2025	Euribor+6,25%	6,2%
Mutares SE & CO	N00012530965	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	0,19	-0,08		3,63
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

