



MÅNADSRAPPORT

Nordic Credit Partners Fund III

2023:1 april 2024

Går det för fort – tid för reflektion?

Riskaptiten fortsatte att öka i kreditmarknaden under april, liksom på aktiemarknaderna. Fonden avkastade +0,64% under månaden (+4,78% i år), drivet av (i) fortsatt höga kuponger tack vare höga underliggande basräntor; och (ii) ett allmänt positivt momentum för samtliga sektorer.

Med bakgrund av den snabba ökningen av riskaptiten under de senaste månaderna har vi svårt att se attraktiv riskjusterad avkastningspotential i de nya obligationer som ges ut. Vi tycker också att det blir allt svårare att identifiera nya investeringsmöjligheter på andrahandsmarknaden. Även om vi (också) tar del av positiva makrodata och positiva företags specifika nyheter, visar vår analys att scenariot "higher for longer" kan sätta press på emittenter i de flesta sektorer. Särskilt fastighetsbolag med för mycket skuld och kapitalsvaga aktieägare. Detta kan i sin tur resultera i en ny omgång fastighetsproblem (om än med begränsad spridning till bankerna).

Följaktligen fokuserar vi på den halvan av vårt kreditspektrum med lägre kreditrisk som erbjuder mer likvida investeringsmöjligheter. Vi kan säkert "parkera" tillgångar där tills vi ser bättre värde i de mer riskabla obligationerna. Genom att ersätta hög kreditrisk med finansiell risk skapar vi en bättre balans i portföljen och genererar ändå en meningsfull avkastning. Översatt till siffror och tekniska termer: vi föredrar 300-400 punkters creditspread snarare än högre då den optimala riskjusterade avkastningen på den effektiva fronten kommit ner på grund av den ökade riskaptiten.

Trots de tekniska detaljerna är det viktigt att komma ihåg att vi fortfarande investerar i företag. Grundlig initial analys, noggrann löpande övervakning och ansvarsfulla, värdebevarande åtgärder och engagemang vid svårigheter är avgörande faktorer för en långsiktig, framgångsrik investeringsstrategi. Hela vår investeringsprocess är inriktad på just detta.

Slutligen är vi mycket glada över att kunna meddela att NCP slagit sig samman med fastighets- och infrastrukturförvaltaren Altaal. Tillsammans förvaltar gruppen 6 miljarder kr, fördelat över sex investeringsstrategier. Teamet består av ca 20 anställda på kontor i Stockholm och London. Samgåendet förbättrar våra investerings- och analytiska förmågor och vår förmåga att betjäna investerare. Fonden kommer att fortsätta förvaltas av samma team som idag, backade av samma investeringskommitté och industri-/hållbarhetsrådgivare.

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
0,64	4,78	7,40	1,75	31,84	98,65

¹Inkl. återinvesterad utdelning.

Månadsavkastning (%)													
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2024	1,92	0,51	1,51	0,64									4,78
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:



Fondens nyckeltal

Nyckeltal

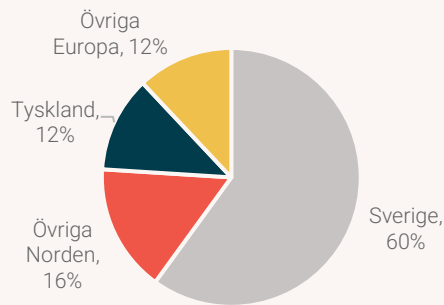
Avkastning till förfall	11,2 ¹
Avkastning till förtida inlösen (YTW)	11,2 ¹
Kupongavkastning	8,4
Kreditduration (år)	1,85
Ränteduration (år)	0,4
Modifierad duration	0,32%
Viktad snittkurs (% av nominellt belopp)	92,6
Belåningsgrad (% av bruttoportföljen)	10%
Genomsnittligt kreditbetyg	Saknas

Nyckeltal

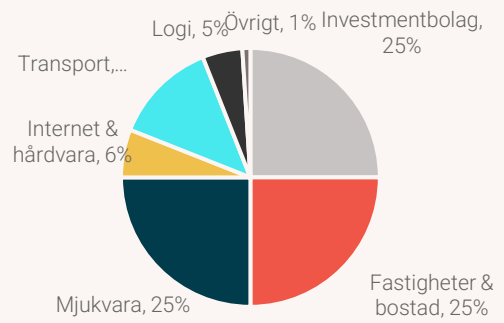
Nyinvesteringar under månaden	-
Avyttringar under månaden	-
Andel positiva månader	79%
Genomsnittlig årsavkastning	4,5%
Standardavvikelse	15,5%
Sharpekvot sedan start	0,24
Sortinokvot sedan start	0,11

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

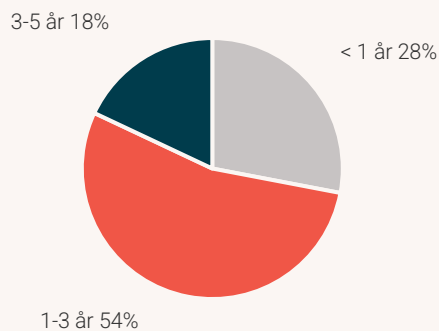
Geografisk fördelning



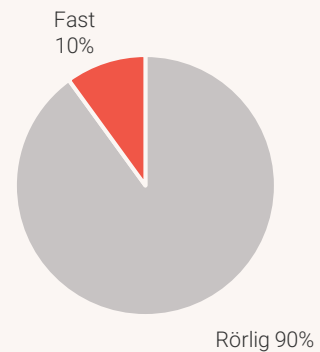
Branschfördelning



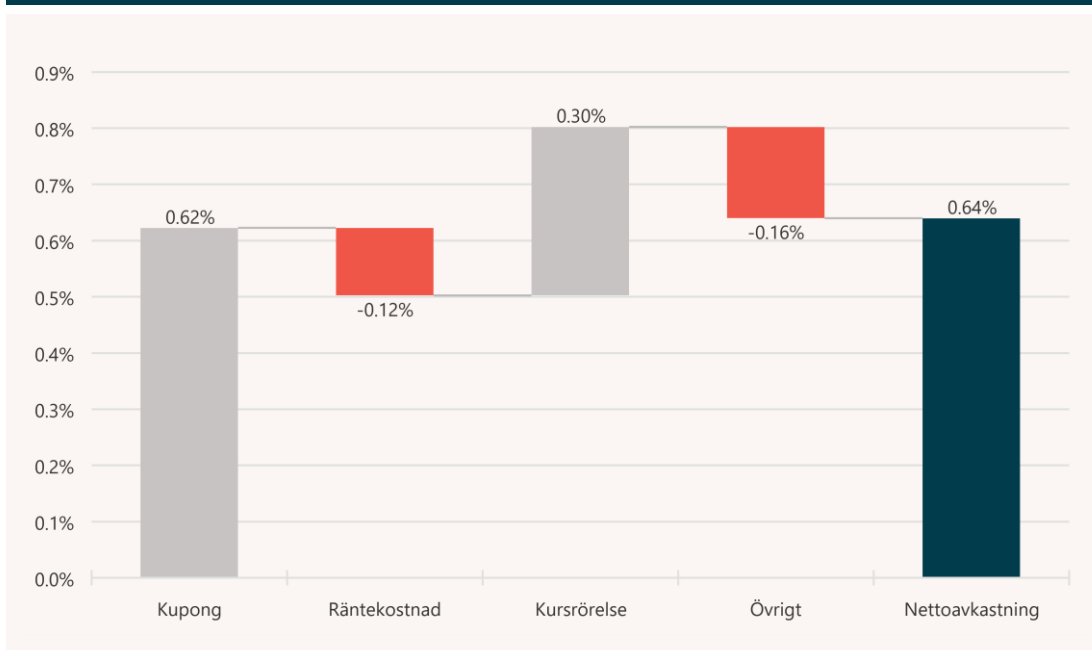
Förfallostruktur



Räntefördelning



Månadsavkastning, brygga

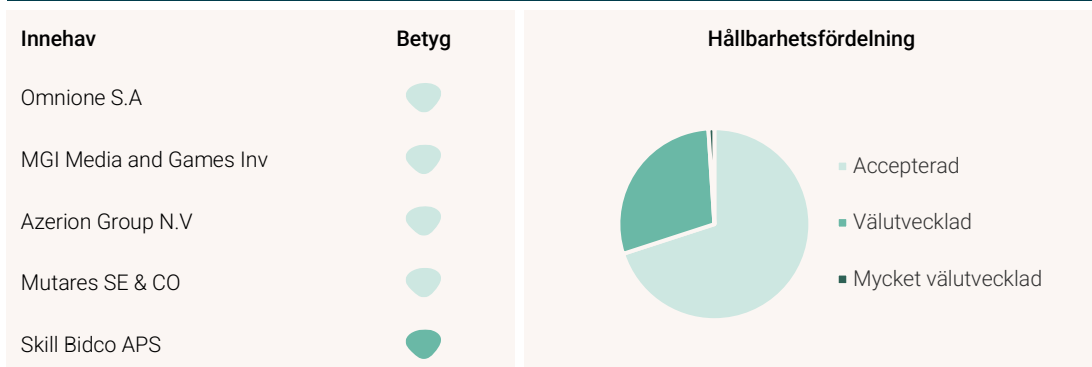


Övrigt inkluderar realiserade vinster & förluster, upparbetade kostnader och utjämnings effekter.

Största innehav

Innehav	ISIN	Land	Förfall	Kupong	% andel
Omnione S.A	SE0014991121	Luxemburg	-	-	11,9%
MGI Media and Games Inv	SE0019892241	Sverige	Mar 2027	Euribor+7,25%	7,4%
Azerion Group N.V	N00013017657	Nederländerna	Feb 2026	Euribor+6,75%	7,3%
Mutares SE & CO	N00012530965	Tyskland	Mar 2027	Euribor+8,50%	7,2%
Skill Bidco APS	N00012826033	Danmark	Mar 2028	Euribor+6,75%	6,9%

Hållbarhetsanalys



Månadsavkastning sedan start (%)													
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2024	1,92	0,51	1,51	0,64									4,78
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 [in](#)

Grundare & investeringsdirektör

Emil Ahlin [in](#)

Portföljförvaltare & hållbarhetsansvarig

INVESTERARRELATIONER

Karl-Fredrik Hansson [in](#)

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

