



MÅNADSRAPPORT

Nordic Credit Partners Fund III

2023:1 maj 2024

Tillbaka på gammalt territorium

Under maj fortsatte riskaptiten att vara hög med kreditspreadar på den lägsta nivån sedan februari 2022. Fonden avkastade +0,14% under månaden (+4,92% i år), drivet av (i) fortsatt höga kuponger tack vare höga underliggande basräntor; och (ii) en orealiserad värdeförändring i vårt innehav i Sunborn Finance efter obligationens slutliga förfalldag och emittenten initierade ett skriftligt förfarande.

Det verkar som att en stark riskaptit kombinerad med potentiell osäkerhet kring den positiva aktiemarknadstrenden har vänt investerare till obligationsmarknaden. Följaktligen har kreditspreadarna (de premier vi får för att ta kreditrisk utöver den riskfria räntan) stramats åt de senaste månaderna. Ser man på våra fem största innehav har den genomsnittliga premien minskat med mer än 200 baspunkter sedan början av året. Vissa investerare hävdar att detta är en rättvis återspeglning av den övergripande makronilden, men även över en längre period (10 år) är premien cirka 30 baspunkter under genomsnittet. Särskilt givet de geopolitiska osäkerheterna – och de associerade inflationsriskerna – ser vi dessa nivåer som oberättigade. Men, som sagt många gånger tidigare, vi satsar inte på makro, utan fokuserar på kreditrisk.

Sunborn, ett finskt fastighetsbolag med två hotellfastigheter i Åbo-området, kunde inte omfinansiera sin utestående obligation före förfalldagen i slutet av maj. Företaget har initierat ett skriftligt förfarande för att hantera situationen och vi långivare har därför bildat ett kворum och vi har frivilligt tagit plats i obligationsinnehavarnas kommitté. Kommittén utvärderar för närvarande olika alternativ för att skydda värdet i denna investering och vår förvärvade interna kunskap om den finska fastighetsmarknaden efter sammanslagningen med Altaal visar sig redan vara värdefull. Efter den uteblivna betalningen har vi tagit en orealiserad mark-to-market-förlust i vårt innehav, motsvarande 1% avkastningspåverkan under månaden.

För juni kommer månadsbrevet att ha utformningen av en kvartalsrapport där vi bl.a. summerar de två första kvartalen. Självklart kommer vi att vara tillgängliga för att diskutera på detaljnivå med er investerare på ad-hoc-basis när så krävs.

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
0,14	4,92	4,93	3,10	32,03	98,79

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	0,14								4,92
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

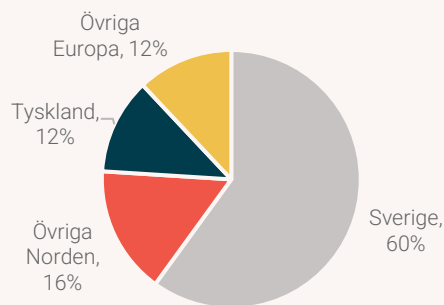
Avkastning till förfall	11,2 ¹
Avkastning till förtida inlösen (YTW)	11,2 ¹
Kupongavkastning	8,4
Kreditduration (år)	1,85
Ränteduration (år)	0,4
Modifierad duration	0,32%
Viktad snittkurs (% av nominellt belopp)	93,1
Belåningsgrad (% av bruttoportföljen)	10%
Genomsnittligt kreditbetyg	Saknas

Nyckeltal

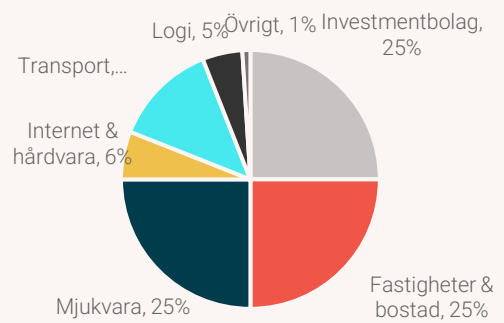
Nyinvesteringar under månaden	-
Avyttringar under månaden	-
Andel positiva månader	79%
Genomsnittlig årsavkastning	4,4%
Standardavvikelse	15,4%
Sharpekvot sedan start	0,24
Sortinokvot sedan start	0,11

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

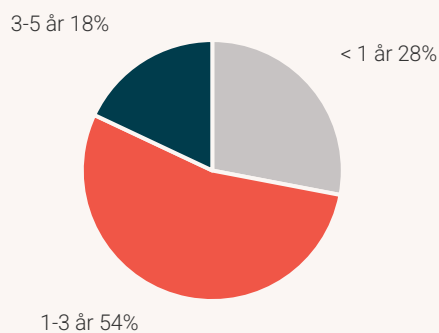
Geografisk fördelning



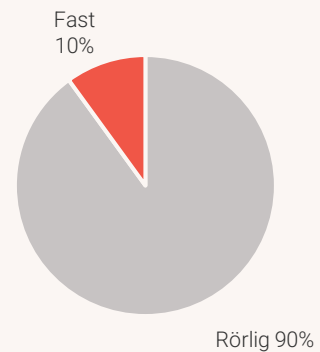
Branschfördelning



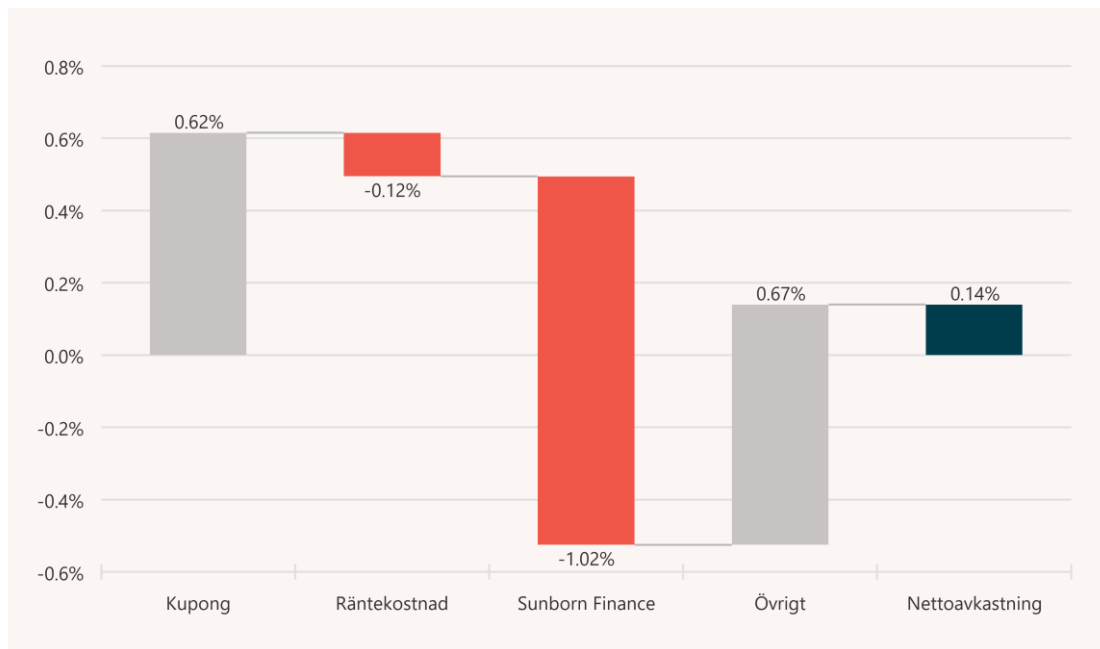
Förfallostruktur



Räntefördelning



Månadsavkastning, brygga

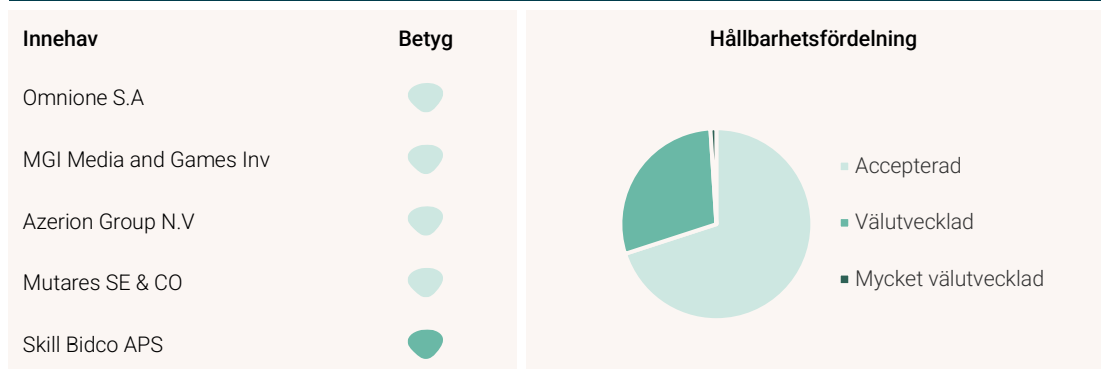


Övrigt inkluderar realiserade vinster & förluster, upparbetade kostnader och utjämnings effekter.

Största innehav

Innehav	ISIN	Land	Förfall	Kupong	% andel
Omnione S.A	SE0014991121	Luxemburg	-	-	11,3%
MGI Media and Games Inv	SE0019892241	Sverige	Mar 2027	Euribor+7,25%	7,1%
Azerion Group N.V	N00013017657	Nederländerna	Feb 2026	Euribor+6,75%	7,0%
Mutares SE & CO	N00012530965	Tyskland	Mar 2027	Euribor+8,50%	6,9%
Skill Bidco APS	N00012826033	Danmark	Mar 2028	Euribor+6,75%	6,5%

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	0,14								4,92
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

