



MÅNADSRAPPORT

# Nordic Credit Partners Fund III

2023:1 januari 2024

## Positiv start på det nya året

Under januari fortsatte den positiva trenden i nordiska kreditmarknaden från december i fjol, till följd av lägre långräntor och en ökad riskaptit. Fonden genererade +1,92% under månaden, tack vare bl.a. (i) fortsatt höga kuponger och höga underliggande basräntor; och (ii) kursuppgångar i portföljen i allmänhet och fastighetssegmentet i synnerhet. Justerat för utdelningen som gjordes i januari är substansvärdet därmed återigen över 100 kr per fondandel.

De fallande långräntorna under de sista två månaderna av 2023 påverkade främst obligationer med långa löptider och fasta räntor samt riskpremien för aktier. I andrahand påverkades den nordiska kreditmarknaden, med en positivare syn på svenska fastighetsbolag och lägre riskpremier. Många fastighetsbolag (även mindre, högavkastande namn) utnyttjade det starka marknadssentimentet genom att binda upp lägre räntor eller omfinansiera utestående obligationer till attraktiva – eller åtminstone hanterbara – nivåer. Många obligationskurser även utanför fastighetssektorn har handlats upp med 1-2 procentenheter tack vare den ökade riskviljan.

Kurserna på portföljbolagen inom fastighetssektorn (23% av den totala portföljen) steg i genomsnitt med 6 procentenheter under månaden, vilket bidrog med ~100 bps till månadens avkastning. Denna del av portföljen består främst av bostadsbolag med institutionella aktieägare. Även utan företagsspecifika nyheter (inga av bolagen har ännu rapporterat Q4 2023) sågs de lägre långräntorna som positiva för finansieringskostnaderna och nuvarande fastighetsvärderingar. Det är för tidigt att avfärda alla risker inom denna sektor men systemrisken (om det någonsin fanns någon?) minskar definitivt.

Våra två andra huvudsektorer, investmentbolag och mjukvara, hade också en positiv månad där kurserna steg i de flesta av bolagen. Investmentbolagen (29% av portföljen) som har handlats under par i över ett år, handlas nu närmare par. Vi såg ett liknande mönster inom mjukvaruföretagen där kursuppgången enbart i MGI (~6% av portföljen) bidrog med ~15 bps till månadens avkastning.

Är det positiva sentimentet här för att stanna? Omöjligt att säga, men med en portfölj av sunda, kassaflödesgenererande investeringar med en hanterbar risknivå är vi definitivt inte beroende av det.

*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
1,92	1,92	5,72	-0,24	28,25	96,08

<sup>1</sup>Inkl. återinvesterad utdelning.

Månadsavkastning (%)													
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2024	1,92												1,92
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			
<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<sup>1</sup> 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

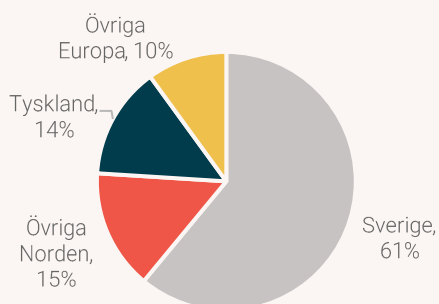
Avkastning till förfall	13,2 <sup>1</sup>
Avkastning till förtida inlösen (YTW)	13,2 <sup>1</sup>
Kupongavkastning	8,3
Kreditduration (år)	1,95
Ränteduration (år)	0,4
Modifierad duration	0,35%
Viktad snittkurs (% av nominellt belopp)	90,9
Belåningsgrad (% av bruttoportföljen)	23%
Genomsnittligt kreditbetyg	Saknas

#### Nyckeltal

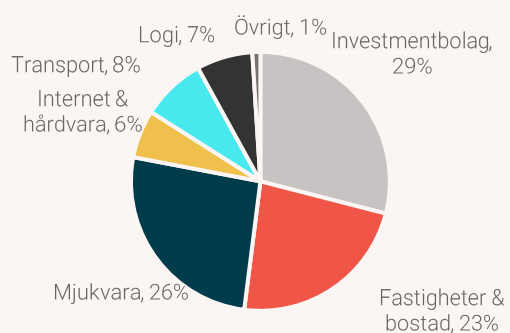
Nyinvesteringar under månaden	-
Avyttringar under månaden	-
Andel positiva månader	73%
Genomsnittlig årsavkastning	4,2%
Standardavvikelse	15,8%
Sharpekvot sedan start	0,23
Sortinokvot sedan start	0,11

<sup>1</sup> Exkl. ett innehav med närtida förfall och hög avkastning till förfall

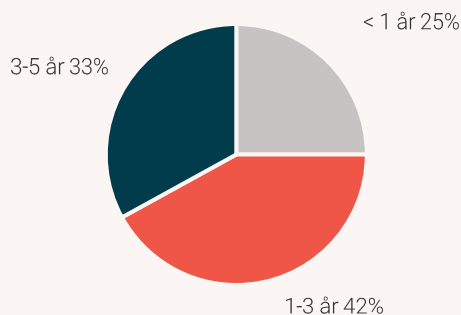
### Geografisk fördelning



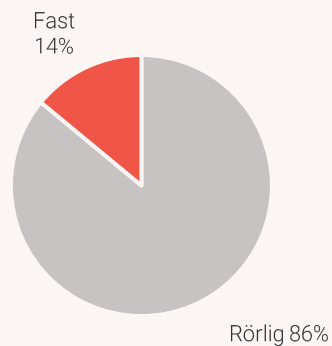
### Branschfördelning



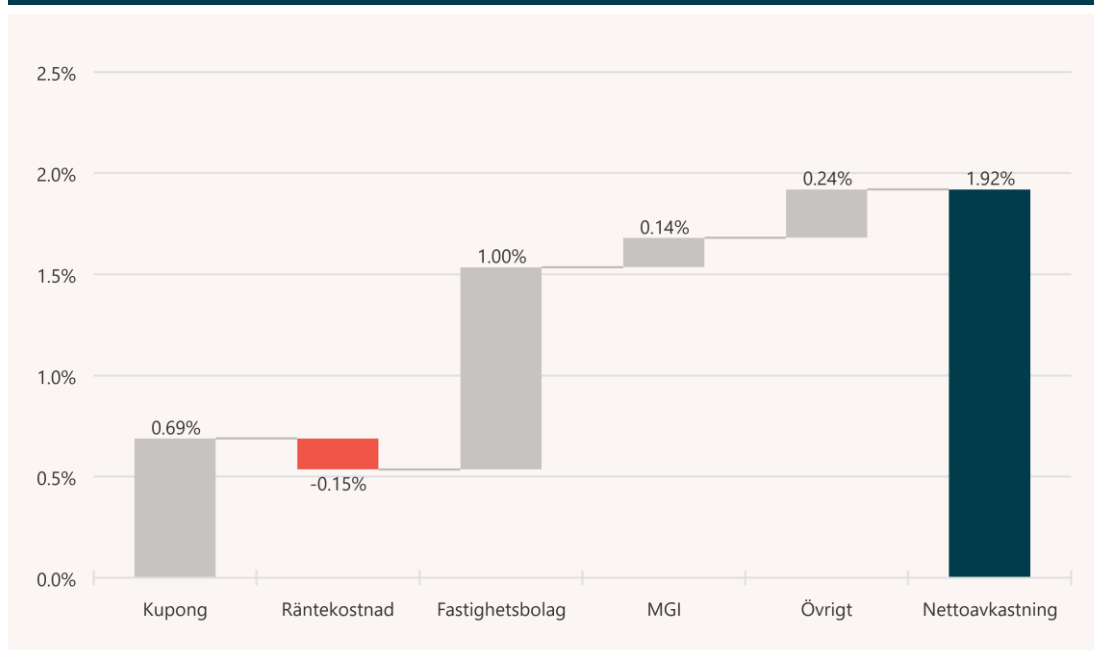
### Förfallostruktur



### Räntefördelning



## Månadsavkastning, brygga

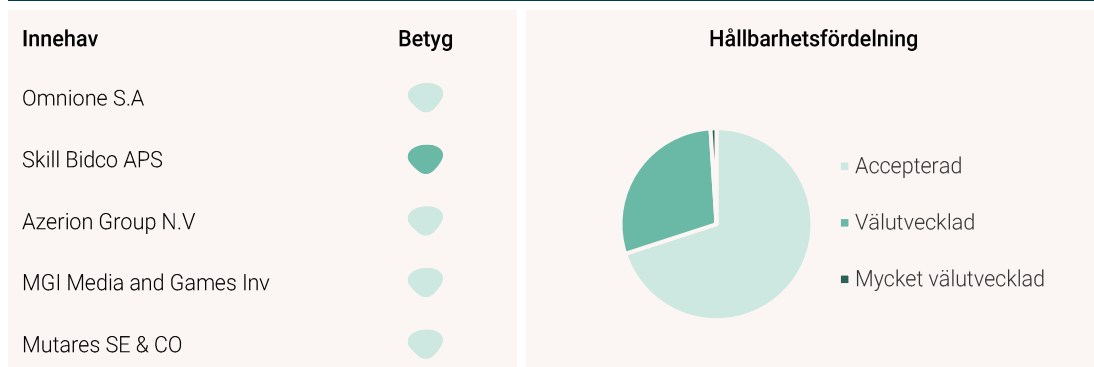


Övrigt inkluderar realiserade vinster & förluster, upparbetade kostnader och utjämnings effekter.

## Största innehav

Innehav	ISIN	Land	Förfall	Kupong	% andel
Omnione S.A	SE0014991121	Luxemburg	-	-	9,0%
Skill Bidco APS	NO0012826033	Danmark	Mar 2028	Euribor+6,75%	6,6%
Azerion Group N.V	NO0013017657	Nederländerna	Feb 2026	Euribor+6,75%	6,4%
MGI Media and Games Inv	SE0019892241	Sverige	Mar 2027	Euribor+7,25%	6,3%
Mutares SE & CO	NO0012530965	Tyskland	Mar 2027	Euribor+8,50%	6,2%

## Hållbarhetsanalys



Månadsavkastning sedan start (%)													
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2024	1,92												1,92
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](mailto:karl-fredrik.hansson@ncpgroup.se)

073 435 33 10

## KONTAKT

**Nordic Credit Partners AB**

Skeppsbron 16  
111 30 Stockholm

[www.ncpgroup.se](http://www.ncpgroup.se)

**Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)**

Wahlstedt & Partners AB  
Box 7029  
103 86 Stockholm

