



MÅNADSRAPPORT

Nordic Credit Partners Fund III

2023:1 mars 2024

Fortsatt positiva tongångar

Likt aktiemarknaden fortsatte riskviljan att öka i kreditmarknaden med rask takt under mars. Fonden avkastade +1,51% under månaden (+4,11% första kvartalet) drivet av (i) fortsatt höga kupongintäkter tack vare höga underliggande basräntor; (ii) marknadsuppgång i samtliga sektorer; och (iii) en markant prisökning i fastighetsdelen av portföljen där Heimstaden Bostad var bidragande.

Portföljen består till 90% av obligationerna med rörliga kuponger (så kallade FRN:er), vilket innebär att en fast procentsats (marginal) adderas till underliggande rörliga basränta, t.ex. Stibor eller Euribor. Eftersom basräntorna ökade kraftigt under 2022 och sedan dess legat kvar på ca 4% är rådande kuponger (dvs. underliggande basränta + marginalen) för närvarande höga ur ett historiskt perspektiv. Även om kostnaden för hävstången i fonden prissätts på samma sätt (fast med en lägre marginal) bidrar högre basräntor positivt till fondens nettoavkastning. För närvarande översätts de månatliga kupongerna som tas emot till en månatlig bruttoavkastning på ca 60 baspunkter före prisändringar och avgifter.

Den ökade riskaptiten och förväntade räntesänkningar bidrog till fortsatt prisåterhämtning i Heimstaden Bostads obligationer. Vi har under lång tid argumenterat för att obligationerna har en stabil tillgångsmassa. Företaget är däremot fortsatt föremål för spekulationer bland investerare och media beträffande deras ägarbild och utsikter för deras kreditbetyg. Vi fortsätter att övervaka bolaget noggrant samtidigt som vi tillstår att vår analys och strategi, att hålla fast vid obligationerna, hittills lönat sig väl. Prisökningen under mars bidrar med ca 0,7% till fondens utveckling.

Den snabbt ökande riskviljan har även resulterat i en strid ström av nya emissioner på primärmarknaden. Vi känner väl igen den här fasen av cykeln och föredrar fortsatt att investera på andrahandsmarknaden där vi uppfattar avkastningen i förhållande till risk mer aptitlig. Bland primärmarknadstransaktioner utvärderar vi emittenter i det lägre riskspektret då kompensationen marknaden erbjuder för högre risk inte uppfyller våra krav.

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
1,51	4,11	7,30	1,73	31,00	98,02

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										4,11
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

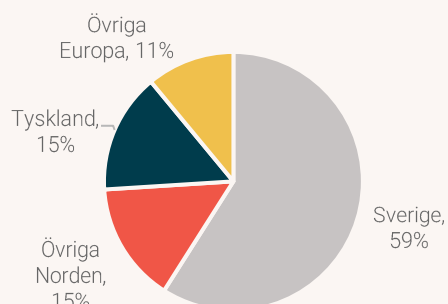
Avkastning till förfall	11,8 ¹
Avkastning till förtida inlösen (YTW)	11,8 ¹
Kupongavkastning	8,4
Kreditduration (år)	1,85
Ränteduration (år)	0,4
Modifierad duration	0,32%
Viktad snittkurs (% av nominellt belopp)	92,5
Belåningsgrad (% av bruttoportföljen)	15%
Genomsnittligt kreditbetyg	Saknas

Nyckeltal

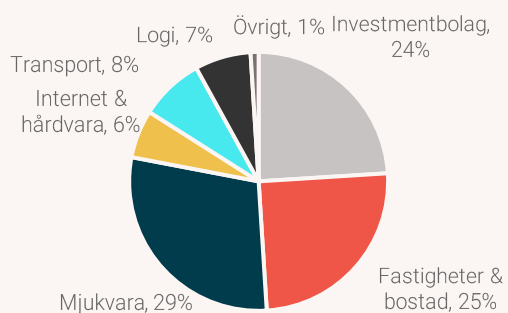
Nyinvesteringar under månaden	-
Avyttringar under månaden	-
Andel positiva månader	79%
Genomsnittlig årsavkastning	4,2%
Standardavvikelse	15,6%
Sharpekvot sedan start	0,24
Sortinokvot sedan start	0,11

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

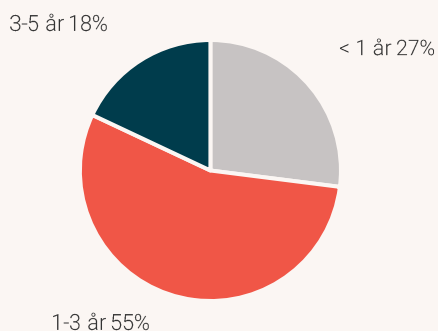
Geografisk fördelning



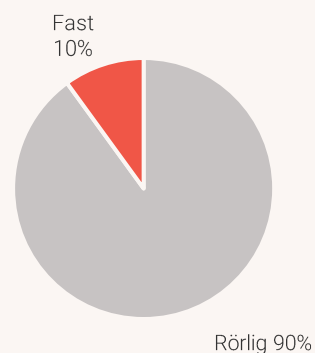
Branschfördelning



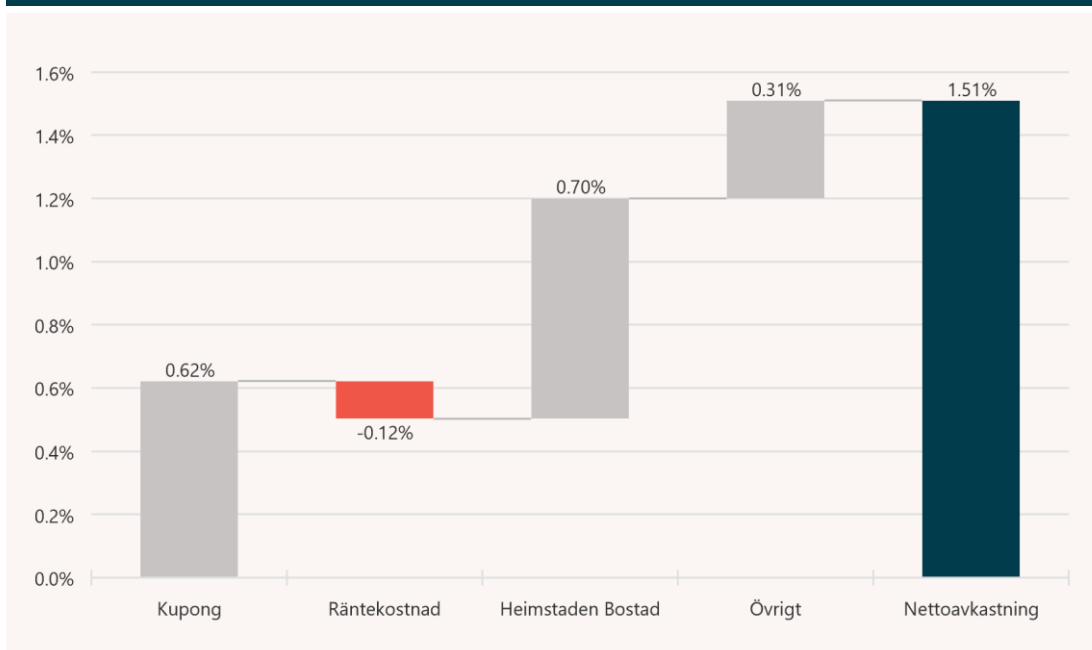
Förfallostruktur



Räntefördelning



Månadsavkastning, brygga

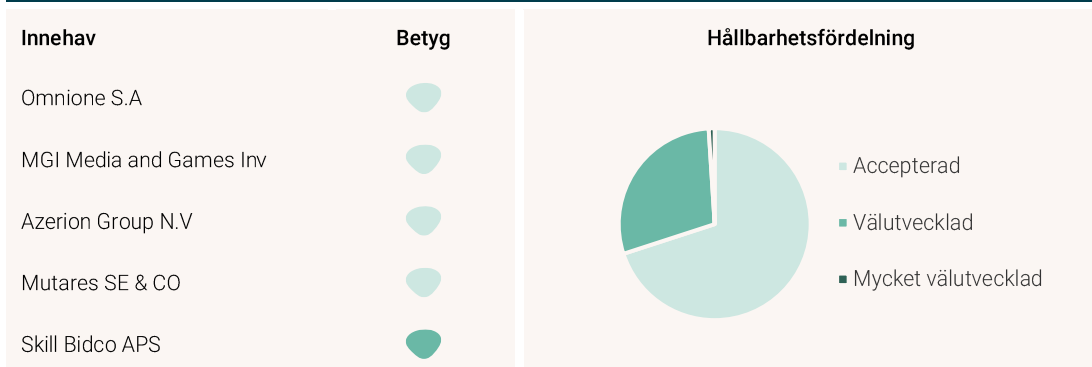


Övrigt inkluderar realiserade vinster & förluster, upparbetade kostnader och utjämnings effekter.

Största innehav

Innehav	ISIN	Land	Förfall	Kupong	% andel
Omnione S.A	SE0014991121	Luxemburg	-	-	10,0%
MGI Media and Games Inv	SE0019892241	Sverige	Mar 2027	Euribor+7,25%	7,2%
Azerion Group N.V	NO0013017657	Nederländerna	Feb 2026	Euribor+6,75%	7,1%
Mutares SE & CO	NO0012530965	Tyskland	Mar 2027	Euribor+8,50%	7,0%
Skill Bidco APS	NO0012826033	Danmark	Mar 2028	Euribor+6,75%	6,7%

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										4,11
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

