



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Kompletterande årsberättelse 2019

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Kompletterande årsberättelse 2019-01-01 - 2019-12-31

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) (org.nr. 559118-9021) är en alternativ investeringsfond i enlighet med lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder ("LAIF") och fonden förvaltas av Wahlstedt & Partners AB (org.nr. 556771-1345). Enligt LAIF ska Wahlstedt & Partners i egenskap av AIF-förvaltare lämna kompletterade information enligt 10 kap. 5§ LAIF om den inte redan innefattas av årsredovisningen för den alternativa investeringsfonden. Denna kompletterande årsberättelse ska läsas tillsammans med årsredovisningen för Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) för räkenskapsåret 2019, se bilaga 1.

Årsberättelsen är upprättad i svenska kronor. Samtliga belopp anges i tusentals kronor (tkr) om inget annat anges.

Verksamhetsberättelse

Placeringsinriktningen är huvudsakligen noterade nordiska företagsobligationer och fondens redovisningsvaluta är svenska kronor. I de fall placeringar görs i andra valutor sker normalt valutasäkring till svenska kronor.

Placeringarna finansieras med kapital- och vinstandelslån emitterade till både professionella och icke-professionella investerare, lån från kreditinstitut och eget kapital. Vid periodens utgång hade kapital- och vinstandelslån om totalt 750,0 mkr emitterats och noterats på NGM-NDX. Fondens fondförmögenhet uppgick per den 31 december 2019 till 833 347 tkr. För mer information, se bilaga 1.

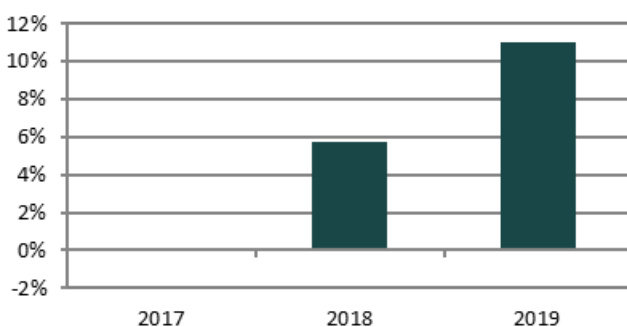
Väsentliga händelser under året

Investeringsportföljen har kontinuerligt optimerats under året och är för närvarande fördelad på 34 innehav verksamma inom bl.a. bank och finans, IT-infrastruktur, underhåll och service, konsumentvaror, fastigheter och bostadsutveckling. Det har under räkenskapsåret inte skett några väsentliga förändringar vad avser fondens informationsbroschyr/prospekt, risk- och likviditetshantering eller finansiella hävstång.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Efter periodens utgång fick det s.k. Coronaviruset spridning i Europa vilket ledde till ett prisfall på nordiska företagsobligationer. Bolaget har gjort selektiva portföljförändringar för att begränsa ökningen i belåningsgrad som en följd av detta. Portföljförvaltarna har också inlett en analys av hur innehaven i Investeringsportföljen påverkas av de konsekvenser som bekämpningen av Coronaviruset medför. Beräknat substansvärde för bolagets emitterade kapital-och vinstandelslån uppgick den 31 maj 2020 till 7 217 kr per andel.

Historisk avkastning



Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Kompletterande årsberättelse 2019-01-01 - 2019-12-31

Information om ersättningar

AIF-förvaltaren har under perioden betalat ut följande ersättningar.

		2019-01-01
		<u>2019-12-31</u>
Ersättning till personal (kkr)	Antal anställda	
Anställda i ledande strategiska befattningar*	2	1 929
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*	4	1 788
Personal som är involverad i fondens verksamhet	7	3 068
All personal**	10	5 003

**Angiven personal har även funktionsansvar för andra fonder utöver Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) som bolaget förvaltar eller är extern oberoende kontrollfunktion för, samt arbetar med de övriga tjänster bolaget erbjuder såsom riskkontroll och portföljanalys.*

*** Ej summa av kategorierna ovan då personal kan ingå i flera av kategorierna.*

Enligt fastställd ersättningspolicy finns inga incitamentsprogram för de anställda hos AIF-förvaltaren som baseras på fondens utveckling.

För information om fondens betalningar till andelslännehavarna och ägarna under perioden, se bilaga 1.

Information om risk och likviditetshantering

Andel icke likvida tillgångar

Andelen icke likvida tillgångar i fonden under perioden var 0 procent.

Väsentliga risker

Risken i en fond med inriktning på företagsobligationer består främst av ränterisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk. Ränterisken visar hur känslig en fond är mot förändringar i marknadsräntan samt löptiden på obligationerna i fonden. Ju längre löptid en obligation har desto känsligare är den mot förändringar i marknadsräntan och därmed uppstår en högre ränterisk. Kreditrisk uppstår om en utgivare inte kan betala ränta och nominellt belopp i tid, då kan obligationen förlora mycket, eller hela sitt värde. Valutarisk uppstår om fonden har en exponering mot instrument i andra valutor än fondens basvaluta. Valutarisk kan också uppstå indirekt om instrumentet är noterat i basvalutan men att emittenten har en stor exponering mot/beroende av andra valutor. Likviditetsrisk uppstår om fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris, alternativt om återbetalningsförmågan för inlånade medel är låg.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Kompletterande årsberättelse 2019-01-01 - 2019-12-31

Ränterisk och kreditrisk

Förvaltaren avser minimera ränterisken i portföljen genom att i de flesta fall investera i obligationer med rörlig ränta med påslag av en marginal. Detta medför att räntemarginalen förblir nästintill oförändrad över tiden. Respektive låntagares kreditvärdighet och därmed förknippad nödvändig avkastning bedöms i samband med utlåningstillfället genom en omfattande och noggrann s.k. due diligence. En intern risk- och prissättningsmodell som bl.a. tar hänsyn till bolagets bransch, marknadsförutsättningar, bolagets lönsamhet och skuldsättning tillämpas. Baserat på modellen bestäms vilken lägsta ränta och villkor som respektive investering bör ha. Samtliga investeringar följs upp löpande och kvartalsvis görs bedömning av eventuellt reserveringsbehov. För att ytterligare begränsa risken tillämpas limiter för hur stor del av den totala portföljen en enskild investering eller exponering mot en enskild emittent får utgöra.

Valutarisk

I de fall placering sker i andra valutor än svenska kronor valutasäkras normalt den underliggande investeringen till kronor för att minimera valutarisken genom att motsvarande belopp och valuta belastar fondens lånefacilitet. Denna matchning medför att obligationernas bokförda värde valutasäkras och att nettovalutaeffekten i resultatet begränsas.

Likviditetsrisk

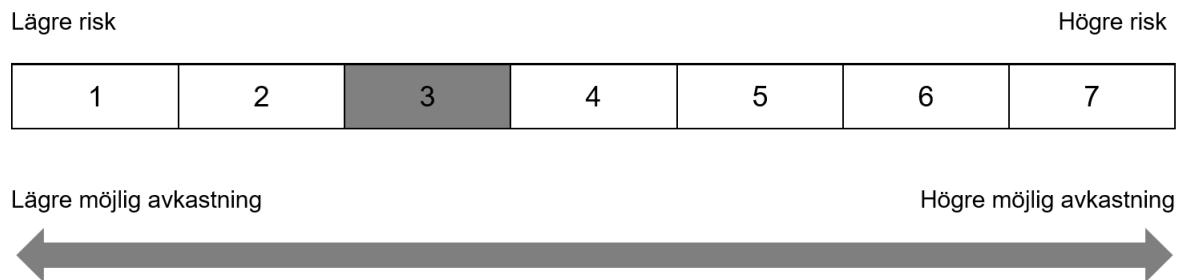
Fondens likviditetsrisk består dels av att fondens tillgångar kan bli svåra att avyttra till ett rimligt pris vid en specifik tidpunkt (exempelvis vid extrema förhållanden på marknaden) och dels av återbetalningsförmågan för inlånade medel. De båda riskerna speglar varandra. Återbetalning av andelslånen sker normalt sett i slutet av fondens livslängd, dvs. den 20 december 2022 och på fondens initiativ, vilket skapar stor flexibilitet för när och på vilket sätt tillgångarna avyttras. Fonden har rätt att förlänga avvecklingsperioden med upp till 12 månader från återbetalningsdagen vilket minskar likviditetsrisken. Andelslånen är fritt överlåtbara på andrahandsmarknaden vilket i ett normalt marknadsläge skapar god likviditet för investerarna utan att minska flexibiliteten för fonden.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Kompletterande årsberättelse 2019-01-01 - 2019-12-31

Riskprofil

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en fond. Risknivån definieras som standardavvikelsen i fondens avkastning, d.v.s. genomsnittet av variationerna i avkastningen under de senaste fem åren. Inplaceringen på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändras med tiden. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk och avkastning. Om nämnda statistik saknas kan annan representativ data användas.



Fonden är placerad i riskkategori 3, vilket betyder medellåg risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fondens riskklass kan med tiden komma att förändras. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk och avkastning.

Riskhanteringssystem

Wahlstedt & Partners har en fast oberoende riskhanteringsfunktion för att fortlöpande urskilja, mäta, hantera och övervaka alla risker som är relevanta för fondens investeringsstrategi och som fonden är utsatt för eller kan komma att utsättas för. Riskhanteringsfunktionen tillhandahåller Wahlstedt & Partners styrelse, verkställande ledning och dess tillsynsfunktion regelbundna uppdateringar om överensstämmelsen mellan och iakttagandet av riskbegränsningarna som fastställts samt fondens riskprofil. För det löpande arbetet finns uppdaterade och aktuella instruktioner och riktlinjer. Dagligen sker kontroll för att övervaka efterlevnaden av de riskbegränsningar som fastställts och regelbundet utförs stresstest & scenarioanalys på fonden samt uppföljning av de operativa risker fonden utsätts för.

Finansiell hävstång

Emittenten får uppta extern finansiering, med eller utan säkerhet, för att finansiera Investeringsportföljen. Sådan tillåten belåning får maximalt uppgå till 2/3 delar (66,7 procent) av Investeringsportföljens värde. Per 2019-12-31 uppgick fondens hävstång till 650 927 tkr, vilket motsvarar 43,5 procent av Investeringsportföljens värde.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Kompletterande årsberättelse 2019-01-01 - 2019-12-31

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

Fondbolagets kommentar: Moderbolaget Nordic Credit Partners AB (org.nr: 559013-1669) till den alternativa investeringsfonden Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI).

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondbolagets kommentar:

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Övrigt

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Kompletterande årsberättelse 2019-01-01 - 2019-12-31

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Uran
- Genetiska modifierade organismer (GMO)
- Övrigt

Fondbolagets kommentar:

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden undviker att investera i samtliga bolag som inte följer internationella normer.

Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorizont underkänns för investering. I de fall fondbolaget identifierat ett problem tas en handlingsplan fram för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

Fondbolagets kommentar:

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Kompletterande årsberättelse 2019-01-01 - 2019-12-31

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget analyserar med interna resurser samtliga investeringar från ett ESG-perspektiv. I den mån förbättringspunkter identifieras tas diskussion om förändringsstrategi med bolaget av fondens förvaltare.

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget kan gå samman med andra investerare i de fall det bedöms få en större påverkan på bolaget i fråga.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Nedan följer en redogörelse för årets arbete med hållbarhet i samband med förvaltningen av Nordic Credit Partners Fund III AB (publ).

Fonden har valt in

Portföljförvaltarna beaktar hållbarhetsaspekter vid samtliga investeringsbeslut, såväl som vid utvärderingen av existerande innehav. Hållbarhetsaspekter har under året inte varit helt avgörande i något investeringsbeslut, men har vägts in i de investeringsbeslut som har fattats. Utöver miljöpåverkan är bolagsstyrning den aspekt som under året haft störst påverkan i investeringsprocessen.

Fonden har valt bort

Portföljförvaltarna har kontrollerat att samtliga nya investeringar inte har verksamhet som till mer än fem procent är hänförligt till de angivna produkterna eller tjänsterna enligt de uppställda kriterierna. Sedan start har portföljförvaltningen valt att aktivt inte investera i prospekteringsbolag inom olja och gas då fonden vill minimera fondens koldioxidavtryck.

Fondbolaget har påverkat

Under året har portföljförvaltarna haft kontinuerlig kontakt med flera bolag där hållbarhetsfrågor har diskuterats. Ingen incident har inträffat vilket resulterat i närmare uppföljning eller försäljning av innehav.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Fondens moderbolag har nyligen förstärkt sitt hållbarhetsarbete genom att tillsätta ett Hållbarhetsråd med tre ledamöter med lång erfarenhet av ESG-frågor. Rådet har inlett sitt arbete med att ytterligare utveckla bolagets Sustainable Return Model.

Balans- och resultaträkning

Fondens balans- och resultaträkning återfinns i bilaga 1.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Kompletterande årsberättelse 2019-01-01 - 2019-12-31

Allmän information

Fondbolaget

Wahlstedt & Partners AB

Box 7029

103 86 STOCKHOLM

Tel: 08-56 260 200

Organisationsnummer: 556771-1345

Hemsida: www.ws.se

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 100 000 kronor.

Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn	Titel
Lars Zacharoff	Styrelseordförande
Malin Houlès	Verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	Vice verkställande direktör, styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot

Underskrifter

Stockholm den 26 juni 2020

Lars Zacharoff
Styrelseordförande

Malin Houlès
Verkställande direktör

Bengt Wahlstedt
Vice verkställande direktör,
styrelseledamot

Anders Karlsson
Styrelseledamot

Claes Bahri
Styrelseledamot

Linnéa Wahlstedt
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 26 juni 2020

Karl-Henrik Westlund
Auktoriserad revisor