



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2020

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2020-01-01 - 2020-12-31

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"). Fonden förvaltas av Wahlstedt & Partners AB (org.nr. 556771-1345).

Wahlstedt & Partners ska i egenskap av AIF-förvaltare lämna en årsberättelse som innehåller information enligt 10 kap. 5§ LAIF om inte denna information redan innefattas av den årsredovisning som avgetts för den alternativa investeringsfonden.

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. Totalt har kapital- och vinstandelslån om 750,0 mkr emitterats och noterats på NGM-NDX. Fondens fondförmögenhet uppgick per den 31 december 2020 till 712 767 tkr. För mer information, se fondens årsredovisning.

Väsentliga händelser under året

Helåret 2020 dominerades av coronapandemin och dess förväntade påverkan på företag och hushåll. Efter en stillsamt positiv inledning av året ökade osäkerheten i marknaden i slutet av februari och kulminerade sedan under andra halvan av mars. Marknaden stabiliserades under andra kvartalet och har därefter gradvis återhämtat sig sedan mars även om några innehav som särskilt påverkats av pandemin fortfarande värderas en bit under par.

Eftersom marknadsvärdet på obligationsportföljen den 31 december 2020 understeg det bokförda värdet till följd av marknadsoron i spåren av pandemin gjordes en nedskrivning enligt lägsta värdets princip om 26,3 (9,1) mkr. Nettoresultatet efter nedskrivningen uppgick till 4,1 (96,6) mkr. Detta resulterade i en bokföringsmässig nedskrivning av värdet på kapital- och vinstandelslånen med 33,1 mkr. Portföljförvaltarna bedömer att nedskrivningen både på obligationsportföljen och på kapital- och vinstandelslånen bör kunna återvinnas när innehaven återbetalas till parvärde (nominellt belopp) under fondens resterande löptid.

Investeringsportföljen har kontinuerligt optimerats under året och är för närvarande fördelad på innehav verksamma inom bl.a. bank och finans, media och teknologi, konsumentvaror, fastigheter och bostadsutveckling.

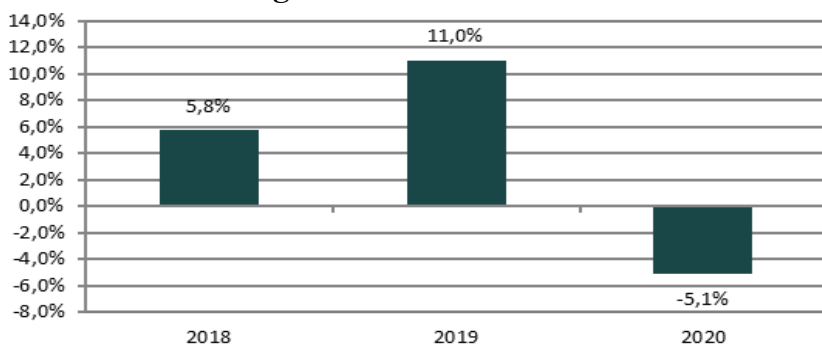
Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2020-01-01 - 2020-12-31

Väsentliga händelser efter periodens slut

Swedbank AB (publ) har utsetts till nytt förvaringsinstitut för fonden eftersom Handelsbanken ej längre tillhandahåller denna tjänst. Till följd av detta har BNP Paribas upphört som fondens primärmäklare. Ett avtal har tecknats med en annan utländsk bank om ny finansiering av Investeringsportföljen.

Historisk avkastning



Information om ersättningar

AIF-förvaltaren har under perioden betalat ut följande ersättningar.

2020-01-01

2020-12-31

Ersättning till personal (tkr)	Antal anställda	
Anställda i ledande strategiska befattningar*	2	2 092
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*	4	1 986
Personal som är involverad i fondens verksamhet	9	3 866
All personal**	11	5 706

*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. Vid den årliga granskningen av ersättningspolicyn har inga avsteg förekommit.

För information om fondens betalningar till andelslåninnehavarna och ägarna under perioden, se fondens årsredovisning.

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.

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. 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 alternativt genom hedginginstrument. Denna matchning medför att obligationernas bokförda värde valutasäkras och att nettovalutaeffekten i resultatet begränsas. Fondens ska vid varje given tidpunkt vara valutasäkrad till minst 75 procent i fondens basvaluta.

Likviditetsrisk

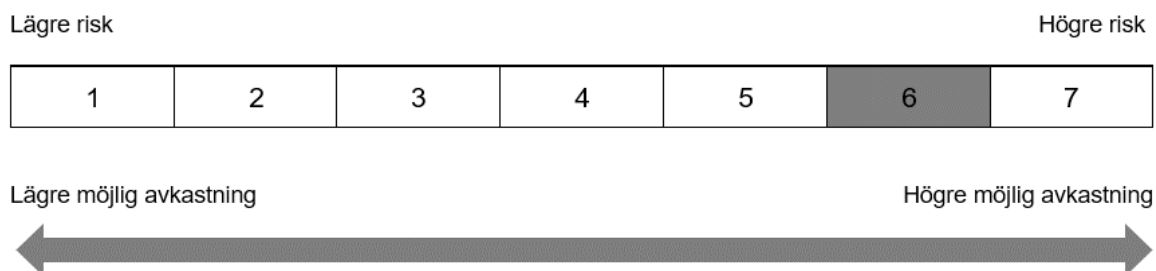
Fondens likviditetsrisk består dels av att fondens tillgångar kan bli svåra att avyttra till ett rimligt pris vid en specifik tidpunkt (exempelvis vid extrema förhållanden på marknaden) och dels av återbetalningsförmågan för inlånade medel. Fonden nyttjar tekniken belåning för att skapa hävstång vilket kan innebära en ökad likviditetsrisk. Återbetalning av andelslånen sker normalt sett i slutet av fondens livslängd, dvs. den 20 december 2022 och på fondens initiativ, vilket skapar 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 och likviditeten i andelslånen och likviditeten i fonden är därmed oberoende av varandra.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2020-01-01 - 2020-12-31

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.



Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) riskläge är 6 på indikatorn vilket motsvarar en standardavvikelse på mellan 15-25 procent. Fondens risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande 60 månaders-period, ligger således mellan 15 - 25 procent.

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 överensstämelsen 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

Fonden 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 2020-12-31 uppgick fondens belåning till 477 591 tkr, vilket motsvarar 40,1 procent av Investeringsportföljens värde.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2020-01-01 - 2020-12-31

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.

Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- 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.

Övrigt

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2020-01-01 - 2020-12-31

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

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2020-01-01 - 2020-12-31

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 tidshorisont 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.

Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/ räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

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

Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar: Fondens portföljförvaltare 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.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2020-01-01 - 2020-12-31

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Nedan följer en redogörelse för 2020 års 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. Integreringen av hållbarhetsaspekter i investeringsprocessen har utvecklats ytterligare under året och har samma tyngd vid investeringsbeslut som den finansiella analysen. Hållbarhetsanalysen baseras på bolagets övergripande affärsidé och interna system och processer för att säkerställa ett heltäckande hållbarhetsarbete och utgår ifrån materialitetsprincipen för att avgöra vilka hållbarhetsaspekter som är mest relevanta för varje enskild bolagsanalys. Detta inkluderar miljöaspekter, sociala aspekter och bolagsstyrningsaspekter.

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 portföljförvaltarna valt att aktivt inte investera i prospekteringsbolag inom olja och gas för att 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 avyttring av innehav.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Under året har betydande framsteg gjorts i hållbarhetsarbetet för fonden. Fondens moderbolag har anställt en hållbarhetschef som ansvarar för den fortsatta utvecklingen av fondens hållbarhetsstrategi och interna system och processer för att säkerställa en kontinuerlig och kvalitativ hållbarhetsintegrering. Detta inkluderar en ny policy för ansvarsfulla investeringar och en utvecklad Due Diligence process som tillämpas i investeringsprocessen. Det nyligen framtagna ESG-frågeformuläret, som anpassas till varje potentiell investering, baseras delvis på riktlinjer från SASB Industry Standards samt intern kvalitativ research. Minimikriterier och engagement-trösklar har också utvecklats för att underlätta styrning.

Balans- och resultaträkning

Fondens balans- och resultaträkning återfinns i fondens årsredovisning.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2020-01-01 - 2020-12-31

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 Houllès	Verkställande direktör
Bengt Wahlstedt	Vice verkställande direktör, styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2020-01-01 - 2020-12-31

Underskrifter

Stockholm den 24 juni 2021

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 24 juni 2021

Karl-Henrik Westlund
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Nordic Credit Partners Fund III AB (publ), org.nr 559118-9021

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Jag har i egenskap av revisor i Nordic Credit Partners Fund III AB (publ), org.nr 559118-9021, utfört en revision av årsberättelsen för Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) för år 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 5-8 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Mitt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 5-8.

Grund för uttalande

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) samt i förhållande till förvaltningsbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 5-8 ("hållbarhetsinformationen").

Mitt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och jag gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med min revision av årsberättelsen är det mitt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar jag även den kunskap jag i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om jag, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är jag skyldig att rapportera detta. Jag har inget att rapportera i det avseendet.

Förvaltningsbolagets ansvar

Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Förvaltningsbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av förvaltningsbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i förvaltningsbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera förvaltningsbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är förvaltningsbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 5–8 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Min granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att min granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Jag anser att denna granskning ger mig tillräcklig grund för mitt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 24 juni 2021

Karl-Henrik Westlund

Auktoriserad revisor