



WAHLSTEDT
& PARTNERS

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2025

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2025-01-01 - 2025-12-31

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.

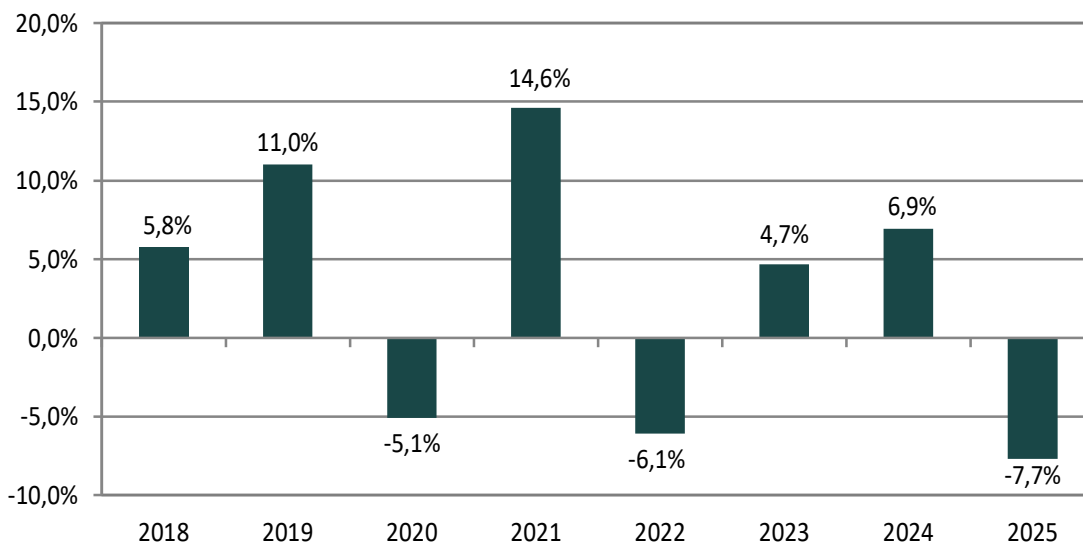
Årsberättelsen är upprättad i svenska kronor. Samtliga belopp anges i tusentals kronor (tkr) om inget annat anges.

Verksamhetsberättelse

Placeringsinriktningen är huvudsakligen noterade nordiska företagsobligationer eller fonder med motsvarande exponering och bolagets 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 årets utgång hade kapital- och vinstandelslån om totalt 159,4 mkr emitterats och noterats på NGM Debt Securities-listan. För mer information, se fondens årsredovisning. Fondens fondförmögenhet (NAV) uppgick per den 31 december 2025 till 147,1 mkr och NAV kursen var 88,06 (startkurs för aktuella andelslånen var 95,41 per 2023-03-31). Fonden betalar ut vinstandelsränta i enlighet med vad som föreskrivs i grundprospektet, sedan start har fonden gått upp 23,54%.

Historisk avkastning



Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2025-01-01 - 2025-12-31

Väsentliga händelser under året

Under 2025 utvecklades den nordiska företagsobligationsmarknaden väl tack vare sjunkande räntor och ökad investerarapptit, framförallt inom fastighetssektorn. Majoriteten av Bolagets innehav utvecklades väl och intäkterna bestod huvudsakligen, direkt och indirekt, av kupongintäkter som gynnades av den fortsatt höga basräntan.

Under det tredje kvartalet nådde dock ett av innehaven en överenskommelse med en majoritet av obligationsinnehavarna om återbetalning till underkurs, vilket även NCP III tvingades acceptera. Trots att innehavet successivt skrivits ned ledde detta till en realiserad förlust som negativt påverkade årets resultat. Detta påverkade NAV-kursen och därmed omvärderingen av kapital- och vinstandelsånen.

Ett annat av fondens innehav (som vid årsskiftet utgjorde drygt 15% av fondens tillgångar) genomförde en rabatterad nyemission i vilken fonden deltog. Värderingen i nyemissionen föranledde dock en orealiserad nedskrivning som negativt påverkade andelslånens substansvärde.

Vid årets utgång bestod portföljen huvudsakligen av ett direktägt innehav samt en indirekt exponering mot ca 25 kärninnehav verksamma inom bl.a. investmentbolag, bank och finans, media och teknologi, konsumentvaror och fastigheter.

Utöver vad som beskrivs nedan har inga personella, organisatoriska eller andra förändringar av väsentlig betydelse för fonden inträffat under eller efter periodens utgång.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Styrelsen i Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) har 31 mars 2026 beslutat att säga upp Fondens kapital- och vinstandelslån, inklusive upplupen vinstandelsränta, till betalning i förtid. Uppsägningen sker i enlighet med punkt 13.1 i villkoren för kapital- och vinstandelslånen.

Styrelsen har även beslutat att avnotera Fondens kapital- och vinstandelsbevis från Nordic AIF Sweden, segmentet Main Regulated, som är en del av Nordic Growth Market NGM AB (NGM), med verkan från den sista inlösendagen, preliminärt den 30 juni 2027.

Sedan 2020 har Nordic Credit Partners fonder inriktade på nordiska företagsobligationer och direktlån centraliserats till Luxemburg i syfte att attrahera internationella investerare och reducera administrativa kostnader. NCP III är Nordic Credit Partners enda kvarvarande svenska fond, och emittentens styrelse bedömer därför att det inte längre finns affärsmässiga förutsättningar att bedriva Fondens verksamhet på ett kostnadseffektivt sätt i andelsägarnas bästa intresse eller att uppnå uppställda mål.

Inlösen av samtliga kapital- och vinstandelsbevis kommer att genomföras vid fyra inlösendagar för att säkerställa en ordnad avveckling. Dessa inlösendagar är den 30 september 2026, den 30 december 2026, den 31 mars 2027 samt den 30 juni 2027. Avsikten är att Fondens kapital ska lösas in i lika stora delar vid respektive inlösendag. Den sista inlösendagen är preliminär och kan komma att ändras beroende på när Fondens kvarvarande tillgångar kan avyttras.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2025-01-01 - 2025-12-31

Sedan årsskiftet har substansvärdet minskat på grund av en negativ kursutveckling i aktieinnehavet i Sunborn International, mot vilket NCP III har en indirekt exponering, efter en omstrukturering av en utestående obligation under 2025. Värdeförändringen är dock orealiserad och Sunborn International har därefter genomfört en sk OTC-notering av bolagets aktier i USA för att förbättra likviditeten och öka investerarintresset.

Per 2026 04 30 var NAV-kursen 76,88 efter utbetalning av vinstandelsränta, fonden har sedan årsskiftet gått ner -7,81%.

Information om ersättningar

AIF-förvaltaren har under perioden betalat ut följande ersättningar.

		2025-01-01
		2025-12-31
Ersättning till personal (tkr)	Antal anställda	
Anställda i ledande strategiska befattningar*	3	3 429
Anställda med ansvar för portföljförvaltning och kontrollfunktioner*	4	2 670
Personal som är involverad i fondens verksamhet	14	7 457
All personal**	15	8 500

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

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

AIF-förvaltaren tillämpar ingen rörlig ersättning i sin ersättningsmodell och ingen rörlig ersättning har därför utbetalats till anställda hos AIF-förvaltaren. Uppgifterna avser ersättning som utbetalats av AIF-förvaltaren och omfattar inte ersättning hos eventuella delegerade uppdragstagare.

Ersättningarna fastställs i enlighet med AIF-förvaltarens ersättningspolicy och baseras på den anställdes ansvar och arbetsuppgifter samt bolagets långsiktiga utveckling.

En oberoende kontrollfunktion har under året genomfört en granskning av att ersättningssystemet och utbetalda ersättningar överensstämmer med AIF-förvaltarens ersättningspolicy. Vid den årliga granskningen har inga väsentliga avvikelser noterats.

För information om fondens betalningar till andelsläninnehavarna 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 16 procent.

Väsentliga risker

Risken i en fond med inriktning på företagsobligationer består främst av marknadsrisk, ränterisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk.

Marknadsrisken avser risken att verkligt värde på ett finansiellt instrument varierar till följd av förändringar i marknadspriser, oavsett om dessa förändringar orsakas av faktorer hänförliga till det enskilda instrumentet eller dess emittent, eller av faktorer som påverkar likartade instrument på marknaden.

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.

Marknadsrisk

Bolagets exponering mot prisrisk uppstår främst genom innehav i aktier och fondandelar.

De aktieinnehav som finns i portföljen är onoterade och har uppkommit i samband med omstruktureringar av tidigare kreditinvesteringar där bolaget erhållit aktier i stället för kontant betalning. Värdet på dessa innehav påverkas främst av utvecklingen i de underliggande bolagen samt av möjligheten att avyttra innehaven.

Bolaget följer därför löpande utvecklingen i de bolag där aktier innehas, bland annat genom uppföljning av deras finansiella ställning, verksamhetsutveckling och marknadsförutsättningar. Bolaget har under en längre period sökt avyttra dessa innehav, bland annat genom dialog med andra aktieägare och bolagen själva om möjligheten till försäljning eller återköp av aktierna.

Bolaget har även ett innehav i en räntefond. Värdet på fondandelen kan påverkas av förändringar i marknadsräntor, kreditspreadar och andra marknadsfaktorer som påverkar värdet på fondens underliggande investeringar.

En förändring av marknadsvärdet på bolagets aktie- och fondinnehav med ± 10 procent per balansdagen skulle påverka bolagets resultat och eget kapital i motsvarande grad.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2025-01-01 - 2025-12-31

Ränterisk

Bolaget kan exponeras mot ränterisk både genom räntebärande tillgångar och genom räntebärande skulder. På tillgångssidan kan ränterisk uppstå vid investeringar i räntebärande instrument såsom obligationer eller lån där värdet eller kassaflödena påverkas av förändringar i marknadsräntor. På skuldsidan kan ränterisk uppstå genom upplåning vars räntekostnad är kopplad till marknadsräntor.

Bolaget följer löpande upp ränteexponeringen i portföljen och kan vid behov hantera denna genom att anpassa sammansättningen av tillgångar och skulder.

Per balansdagen består bolagets portfölj huvudsakligen av aktier, fondandelar och likvida medel. Aktier genererar inte ränteintäkter och är därmed inte direkt exponerade mot förändringar i marknadsräntor.

Bolaget har ett innehav i en räntefond. Fondens underliggande tillgångar kan bestå av räntebärande instrument och kan därmed påverkas av förändringar i marknadsräntor. Bolaget är dock exponerat mot värdeförändringen i fondandelen som helhet, och inte direkt mot de underliggande instrumentens ränterisk.

Den direkta ränteexponeringen i bolaget är därför i huvudsak hänförlig till likvida medel samt eventuell räntebärande finansiering.

En förändring av marknadsräntan med ± 1 procentenhet per balansdagen skulle endast ha en begränsad effekt på bolagets resultat, då bolaget saknar betydande räntebärande tillgångar eller skulder.

Kreditrisk

Bolaget eftersträvar att begränsa kreditrisken genom att löpande utvärdera motparter kreditvärdighet samt genom att sprida exponeringen mellan olika motparter. Vid investeringar i räntebärande instrument analyseras bland annat emittentens finansiella ställning, kassaflöden, kapitalstruktur och säkerheter. Bolaget kan även begränsa kreditrisken genom diversifiering mellan olika emittenter, sektorer och geografiska områden.

Vid placering av likvida medel eftersträvar bolaget att använda kreditinstitut med god kreditvärdighet. Motpartsexponeringar följs upp löpande.

Per balansdagen består bolagets investeringsportfölj huvudsakligen av aktier och fondandelar. Dessa instrument är i första hand exponerade mot marknadsrisk snarare än kreditrisk.

Bolaget har ett innehav i en räntefond vars underliggande tillgångar kan inkludera räntebärande instrument. Bolaget är dock exponerat mot värdeförändringen i fondandelen som helhet och inte direkt mot de underliggande instrumentens kreditrisk.

Bolagets kreditrisk är därför främst hänförlig till likvida medel placerade hos kreditinstitut. Mot bakgrund av portföljens sammansättning bedöms bolagets kreditrisk vara begränsad.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2025-01-01 - 2025-12-31

Valutarisk

Bolaget kan exponeras mot valutarisk genom investeringar i finansiella instrument denominerade i andra valutor än svenska kronor. För att begränsa denna risk eftersträvar bolaget i möjligaste mån att matcha tillgångar och skulder i samma valuta. Valutaexponeringen följs löpande upp inom ramen för bolagets riskhantering.

Per balansdagen uppstår bolagets valutaexponering främst genom investeringar denominerade i euro. För att reducera denna exponering har bolaget en kort position i euro hänförlig till bolagets lånefacilitet, vilket innebär att valutabelastningen i lånefaciliteten används som en del av bolagets valutasäkring. Genom denna struktur reduceras bolagets nettoexponering mot förändringar i EUR/SEK-kursen.

Bolagets brutto- och nettoexponering mot utländska valutor per balansdagen framgår av tabellen nedan.

Valuta	Tillgångar (%)	Skulder (%)	Netto (%)
EUR	16,58	-16,64	-0,06

Som framgår av tabellen motvägs bolagets exponering mot euro i stor utsträckning av en motsvarande skuld i euro, vilket innebär att nettoexponeringen mot valutakursförändringar är begränsad.

Likviditetsrisk

Bolaget hanterar likviditetsrisken genom att planera och följa upp kassaflöden samt genom att säkerställa att tillräckliga likvida medel finns tillgängliga för att möta löpande betalningsförpliktelser. Bolaget eftersträvar även att upprätthålla en balanserad struktur mellan likvida medel och investeringar.

Per balansdagen består bolagets tillgångar huvudsakligen av aktier, fondandelar och likvida medel. Likvida medel och fondandelar bedöms generellt kunna omsättas inom rimlig tid vid behov.

Bolaget har även innehav i onoterade aktier. Dessa innehav har uppkommit i samband med omstruktureringar av kreditinvesteringar och är att betrakta som illikvida tillgångar. Bolaget har under en längre period sökt avyttra dessa innehav, bland annat genom dialog med andra aktieägare och bolagen själva om möjligheten till försäljning eller återköp av aktierna.

Mot bakgrund av att dessa tillgångar är onoterade kan avyttring ta längre tid och ske till villkor som påverkas av marknadsförutsättningar och förhandlingar mellan parterna.

Bolaget följer löpande upp sin likviditetssituation och säkerställer att tillräckliga likvida medel finns tillgängliga för att möta kortfristiga betalningsåtaganden. Mot bakgrund av portföljens sammansättning bedöms bolagets likviditetsrisk vara begränsad, även om vissa investeringar kan vara mindre likvida.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2025-01-01 - 2025-12-31

Riskprofil

Riskindikatorn är en standardmetod för att visa vilken risknivå som föreligger i en fond. Risknivån definieras som VaR ekvivalent volatilitet och beräknas på data under de senaste fem åren.

Inplaceringen på indikatorn är inte konstant och kategoriseringen kan ändras med tiden. Om nämnda statistik saknas kan annan representativ data användas.



Nordic Credit Partners Fund III AB (publ) riskläge är 4 på indikatorn vilket motsvarar en VaR ekvivalent volatilitet mellan 12 och 20 procent för en månadshandlad fond, vilket motsvarar en medel riskklass. Fonden har en medel risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet.

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 direktören, ledningen 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 samt likviditetstresstester på fonden samt uppföljning av de operativa risker fonden utsätts för.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2025-01-01 - 2025-12-31

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 2025-12-31 uppgick belåningsgraden till 0%. Fonden SCB 2XL, i vilken NCPIII är investerad, har också möjlighet att uppta extern finansiering.

Hållbarhetsinformation

Fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper utan att ha hållbara investeringar som mål. Målet med att främja hållbarhet i fondens investeringar är att skapa långsiktigt värde ur ekonomisk, social och miljömässig synvinkel genom att integrera information och analys om ett företags förmåga att hantera sina väsentliga hållbarhetsfaktorer och risker i investeringsprocessen. Genom att analysera investeringar utifrån ett hållbarhetsperspektiv utökar NCP sin förståelse för risker och tar tillvara potentiella affärsmöjligheter till förmån för sina investerare och för utvecklingen av hållbarhet i samhället i stort.

Mer information om miljörelaterade och sociala egenskaper finns som bilaga till det här dokumentet.

Balans- och resultaträkning

Fondens balans- och resultaträkning återfinns i fondens årsredovisning.

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2025-01-01 - 2025-12-31

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	Styrelseledamot
Linnéa Wahlstedt	Styrelseledamot
Claes Bahri	Styrelseledamot
Anders Karlsson	Styrelseledamot
Linnea Askestad	Vice verkställande direktör

Nordic Credit Partners Fund III AB (publ)

Årsberättelse 2025-01-01 - 2025-12-31

Underskrifter

Stockholm, datum enligt elektronisk signering

Lars Zacharoff
Styrelseordförande

Malin Houlès
Verkställande direktör

Bengt Wahlstedt
Styrelseledamot

Anders Karlsson
Styrelseledamot

Claes Bahri
Styrelseledamot

Linnéa Wahlstedt
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av min elektroniska underskrift
BDO Mälardalen AB

Thomas Näsfeldt
Auktoriserad revisor

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: NCP III

Identifieringskod för juridiska personer: 549300CJNJSW605FXG44

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande

skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja	Nej
☐	☐
☒ ☐ ☐	☒ ☐ ☒
☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål : ____% ☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ____% hållbara investeringar ☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin ☐ med ett socialt mål
☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål : ____%	☒ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper , men gjorde inte några hållbara investeringar



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

En beskrivning av de miljömässiga, sociala och styrningsmässiga egenskaperna som främjas i fonden finns nedan, liksom indikatorerna som används för att mäta uppnåendet av varje egenskap. 87% av kapitalet främjade miljörelaterade och/eller sociala egenskaper.

Alla egenskaper är inte tillämpliga för alla investeringsmöjligheter. I stället väljs de egenskaper som är tillämpliga för en viss investering med hjälp av materialitetsprincipen för att möjliggöra en. Portföljförvaltaren utvecklar ständigt sitt tillvägagångssätt och lägger till egenskaper i listan.

En investering i en emittent görs inte om indikatorerna nedan inte bedöms ha uppfyllts på ett tillräckligt sätt. Portföljförvaltaren övervakar och följer upp emittentens utveckling av indikatorerna och uppmuntrar och stöder emittenten i deras arbete. Om det finns tecken på att indikatorerna nedan inte längre uppfylls, inleds en djupare analys och utredning, och en ledningsintervju genomförs.

Område	Egenskaper	Indikator
Miljö	Minskning av den totala miljöpåverkan	Företagets tillvägagångssätt för att integrera miljöfaktorer i investeringsprocesser och strategier
	Minskning av växthusgasutsläpp	Kortsiktigt tillvägagångssätt för att hantera Scope 1-utsläpp
		Långsiktigt tillvägagångssätt för att hantera Scope 1-utsläpp
		Mätning, övervakning och rapportering av scope 2- och/eller 3-utsläpp
	Förbättring av luftkvalitet	Mätning, hantering och minimering av luftutsläpp av branschspecifika föroreningar
	Energiförvaltning/ energiförbrukning	Andel energi som används i branschspecifik process och kommer från förnybara källor.
		Mål för ökning av energi från förnybara källor
		Mål för minskning av energiförbrukning
	Vattenförvaltning/ vattenförbrukning	Företagets tillvägagångssätt för hantering av vattenrelaterade risker och metoder för att mildra/motverka dessa risker
		Företagets tillvägagångssätt för hållbar vattenförvaltning och eventuella strategier och metoder för att bevara vatten som en resurs
	Avfallshantering	Branschspecifik hantering av avfallshantering
		Minskning av avfall
	Hållbar materialanskaffning	Andel branschspecifika material som är certifierade som hållbara
		Inköpsprocess(en) inkluderar/beaktar hållbarhetsaspekter
		Företagets tillvägagångssätt för att optimera materialens effektivitet
	Minskning av miljöpåverkan under produktens livscykel	Branschspecifika ledningssystem för miljöpåverkan under produktens livscykel
		Integrering av miljöpåverkan i användningsfasen
		Företagets tillvägagångssätt för att hantera produktens påverkan vid tidens slut, inklusive återvunnet, återanvänt, återvunnet material eller material som deponerats
	Minskning av påverkan på biologisk mångfald	Branschspecifikt tillvägagångssätt för att hantera och mildra deras ekologiska påverkan
		Processer för att integrera miljöaspekter i företagets verksamhet och strategier
		Företagets miljöhanteringspolicier och metoder för att bevara ekosystem(et)
	Klimatanpassning	Företagets tillvägagångssätt för att identifiera och mildra riskexponeringen för klimatförändringar

		Företagets integration av klimatförändringsrelaterade effekter i den operativa strategin
Sociala	Minskning av övergripande sociala påverkningar	Företagets tillvägagångssätt för att integrera sociala faktorer i investeringsprocesser och strategier
	Mångfald och inkludering	Företagets policy som stöder icke-diskriminering
		Företagets policy som stöder mångfald och lika möjligheter
		Andel representation av kön för (1) ledning, (2) yrkesverksamma och (3) övriga anställda
	Arbetsrätt	Företagets processer för att säkerställa efterlevnad av internationella normer och standarder för arbetspraxis
		Arbetsstyrkan omfattas av kollektivavtal
		Företagets tillvägagångssätt för att förebygga arbetstrakasserier
	Mänskliga rättigheter	Uppförandekod som gäller leverantörer
		Revision(er) och uppföljning(ar) av leverantörers efterlevnad av uppförandekoden
		Hantering och mildring av företagets verksamhets påverkan på samhället
	Anställdas hälsa och säkerhet	Företagets hälso-och säkerhetspolicy
		Branschspecifikt säkerhets-och ledningssystem
	Kundhälsa och säkerhet	Branschspecifika processer för att identifiera och hantera säkerhetsrisker som är förknippade med användningen av företagets produkter
		Branschspecifika processer för att bedöma och hantera risker och/eller faror som är förknippade med kemikalier i produkterna
		Branschspecifikt tillvägagångssätt för att hantera beroende som är förknippat med användningen av företagets produkter eller tjänster
	Data/integritetsskydd	Företagets tillvägagångssätt för att säkerställa kundens integritet
	Datasäkerhet	Företagets tillvägagångssätt för att identifiera och hantera risker för datasäkerhet
		Företagets tillvägagångssätt för att säkerställa skydd av immateriell egendom (IP)
	Moralisk marknadsföring och försäljningspraxis	Företagets tillvägagångssätt för att informera kunderna om produkter och tjänster
	Djurskydd	Företagets tillvägagångssätt för att säkerställa djurskydd i deras verksamhet och/eller leverantörskedja
Styrning	Övergripande god styrning	Företagets tillvägagångssätt för att integrera goda styrningsfaktorer i investeringsprocesser och strategier

	Anti-korruption	Företagetspolicy mot korruption
		Whistle-blower funktion
	Anti-konkurrensbeteende	Företagets policy mot anti-konkurrensbeteende
	Mångfaldig styrelsestruktur	Processer för att bestämma styrelsens sammansättning
		Självständighet hos styrelsens ordförande
		Självständighet hos styrelsemedlemmar
	ESG-främjande verkställande ersättning	ESG-mått kopplade till de verkställandes ersättning(ar)
	Rättvis beskattning	Policy om skatt och skatteplanering
		Länder där företaget verkar/länder där företaget betalar skatt
	Transparens	Rapportering (fullständig)

Målet med att främja hållbarhet i fondens investeringar är att skapa långsiktigt värde ur ekonomisk, social och miljömässig synvinkel genom att integrera information och analys om ett företags förmåga att hantera sina väsentliga hållbarhetsfaktorer och risker i investeringsprocessen. Genom att analysera investeringar utifrån ett hållbarhetsperspektiv utökar portföljförvaltaren sin förståelse för risker och tar tillvara potentiella affärsmöjligheter till förmån för sina investerare och för utvecklingen av hållbarhet i samhället i stort.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

För att mäta uppnåendet av varje hållbarhetskaraktäristika samt hanteringen av risker använder portföljförvaltaren en kvalitativ analys av portföljbolagets ledningssystem och integration av dessa karaktäristika och risker i de operativa strategierna och praxis som beskrivits ovan.

Att tillämpa materialitetsprincipen är avgörande för NCP III:s strategi eftersom alla företag har olika påverkan beroende på deras verksamhet. Indikatorernas prestation mäts på företagsspecifik och löpande basis.

Portföljförvaltaren har inte sett några tecken på att något av de andra innehaven har avvikit från sin överensstämmelse med de karaktäristika eller indikatorer som identifierats som väsentliga för de enskilda bolagen. Uppföljningen görs i samband med att innehaven lämnar sina kvartalsrapporter det vill säga att innehaven följs upp minst fyra gånger per år. Hållbarhetsindikatorerna följs upp på samma sätt som det finansiella resultatet och analyseras på liknande sätt, vad har förändrats, vad påverkade resultatet och hur arbetar emittenten framåt.

Hållbarhetsindikatorer
Mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **... och jämfört med de föregående perioderna?**

För räkenskapsåret 2022 användes 87% av investeringarna för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som främjas av fonden. För räkenskapsåret 2023 var siffran 93%, för 2024 var allokeringen 95% och för 2025 var allokeringen 87%. Övrig allokering är till stor del kassalikvid på grund av planerade uttag ur fonden. Under normala förhållanden så förekommer inte någon större kassalikvid.

Under året har inga försäljningar gjorts på grund av bristande hållbarhetsarbete hos emittenter. Uppföljningen sker på kvartalsbasis i samband med att emittenterna lämnar sina finansiella kvartalsrapporter där allt som oftast också ny hållbarhetsinformation lämnas. I och med hållbarhetsarbetets ökande betydelse har en majoritet av emittenterna också inkluderat nyckelhändelser och data i sina finansiella kvartalsrapporter. Allokeringen kan även skilja sig år till år beroende på andelen i kassa vid varje mättillfälle.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål**

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar.

● **På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU- taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden beaktade inte investeringars huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer under räkenskapsåret 2025. Fonden arbetar dock progressivt med att inhämta data från emittenter gällande detta.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2025

Största investering	Sektor	ISIN	Tillgång, %	Land
Omnione S.A	Finansiella tjänster	LU2339104064	16%	Luxembourg
NCP Nordic High Yield	Holdingbolag	LU2180877529	72%	Luxembourg
Övrigt, däribland kassalikvid	-		13%	-
			100%	



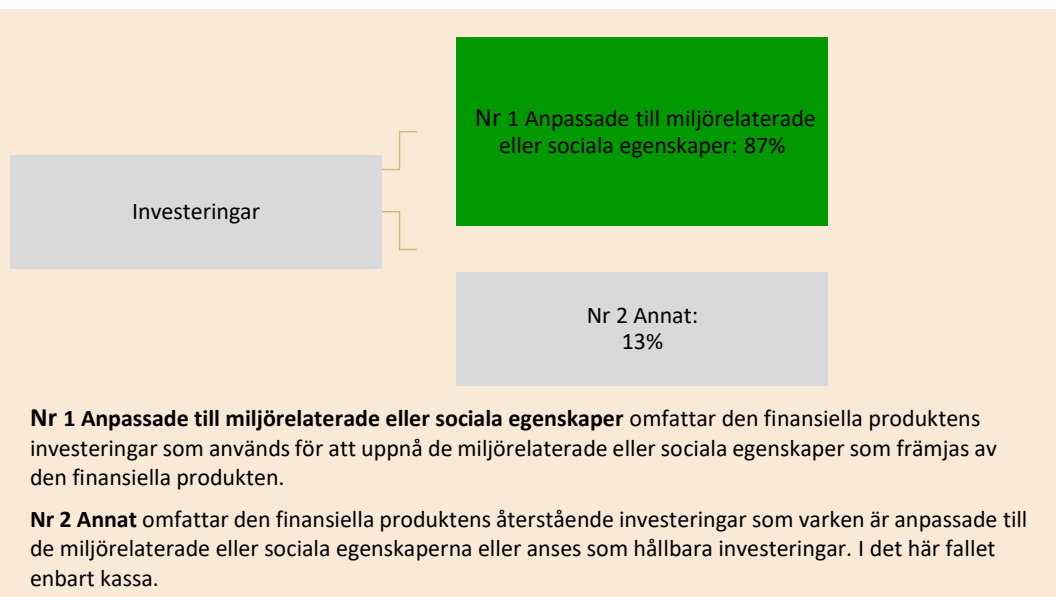
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar.

Vad var tillgångsallokeringen?

NCP III:s strategi att främja hållbarhetsinvesteringar omfattar allt förvaltad kapital med övertygelsen att genom att integrera hållbarhet i fondens investeringar kommer det att gynna fondens långsiktiga investerare och bidra till utvecklingen av hållbarhet i samhället i stort. Under 2025 främjade 87% av det investerade kapitalet miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar



För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

<i>SNI-kod</i>	
6430	Finansiella tjänster
6420	Holdingverksamhet
6491	Finansiella tjänster



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin? Fonden har inte gjort några hållbara investeringar som är förenliga med EU-taxonomin.



Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?



Ja:



I fossilgas

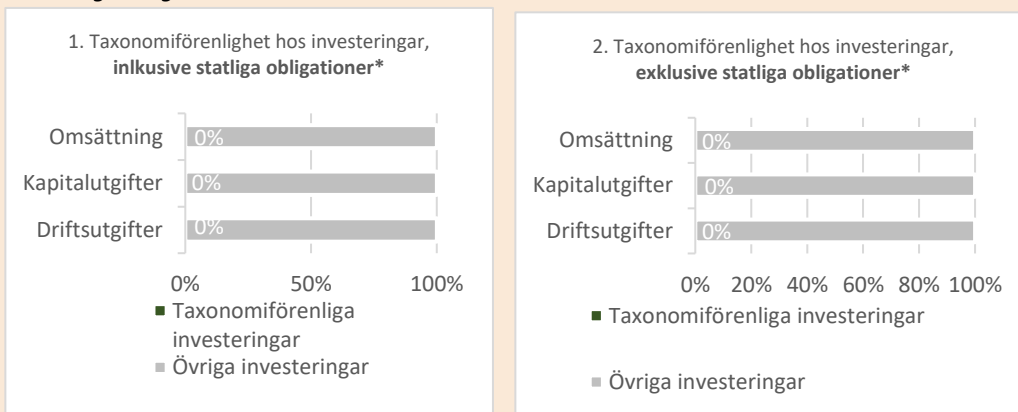


I kärnenergi



Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Fonden har inte gjort några investeringar i omställningsverksamheter eller möjliggörande verksamheter.

Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

För 2025 och tidigare referensperioder har fonden inte gjort några hållbara investeringar som var förenliga med EU-taxonomi.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Nr 2 "Annat" inkluderar från tid till annan, kassalikvider, äldre investeringar som gjordes innan NCP III:s ESG-ramverk implementerades, men som är alltför illikvida att avyttra. Majoriteten av de äldre investeringarna har inte bedömts understiga fondens miniminivå för ESG, men på grund av brist på information har ESG-utvärderingen inte kunnat genomföras. Portföljförvaltaren är kontinuerligt i dialog med emittenten för att uppnå tillräcklig informationsnivå för att genomföra hållbarhetsutvärderingen.

Nr 2 "Annat" inkluderar för rapporteringsåret 2025 enbart likvida medel (kassa).

Det fanns inga miniminivåer för miljömässiga eller sociala skydd för dessa tillgångar.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Allt pågående arbete inom hållbarhet som NCP III genomför syftar till att uppfylla de miljömässiga och sociala karaktäristika som fastställts att uppnå.

NCP III genomför kontinuerligt grundliga hållbarhets-due diligence-bedömningar av potentiella investeringar som en del av fondens investeringsprocess. Proceduren kräver att alla emittenter svarar på en uppsättning hållbarhetsfrågor som beskriver bransch- och företagsspecifika faktorer samt övergripande hållbarhetsfaktorer, samt att de går med på att tillhandahålla hållbarhetsrapportering under investeringstiden (inkluderat i kvartalsrapporterna). Hållbarhetsfaktorer har samma betydelse i investeringsbeslut som den finansiella analysen.

NCP III har två strategier när det gäller ansvarsfulla investeringar. Den första strategin innebär att rikta in sig på emittenter som har en mogen hållbarhetsstrategi som är i linje med företagets affärsmodell. Den andra strategin innebär att investera i emittenter med en mindre mogen hållbarhetsstrategi men som åtar sig att utveckla en transparent och ambitiös handlingsplan för att utveckla företagets hållbarhetsramverk.

NCP III genomför kontinuerlig övervakning och informella dialoger med innehavsbolagen. Mer formella kvartalsvisa möten med alla portföljbolag hålls där hållbarhetsutveckling diskuteras, liksom halv årliga noggranna granskningar för att identifiera eventuella frågor ur ett hållbarhetsperspektiv.

NCP III använder en intern bedömning med tre nivåer, ljusgrön, mellangrön och mörkgrön signal beroende på nivån av mognad i företagets hållbarhetsramverk.