



Kreditfonden

Webinarium juni 2021

Planerat kvartalspresentation för alla Finserves fonder prel 16 sep 2021

Nordic Factoring Fund

5.99%*

Årsavkastning

900 MSEK

Kapital under förvaltning

150,000+

Fakturor / år som säkerhet

30.000

Rullande fakturor över tid

500+

Investerare i fonden

Förvaltare

Fredrik Sjöstrand

Avgift

1,6% p.a

Performance fee 20% (SSVX90)

Kreditkommitté



Fredrik Sjöstrand – kreditkommitté: NFF, SCFI, NDLF

- Grundare, investeringschef och styrelsemedlem
- 33+ års erfarenhet från ledande positioner inom portföljförvaltning från Handelsbanken, Bear Stearns, Straumur, Carnegie och Swedbank



Göran Zackrisson – kreditkommitté: NFF, SCFI, NDLF

- Styrelseledamot Länsförsäkringar Hypotek
- 40+ års erfarenhet från finansbranschen. Senast på Länsförsäkringar Bank, styrning och riskkontroll 2004-15

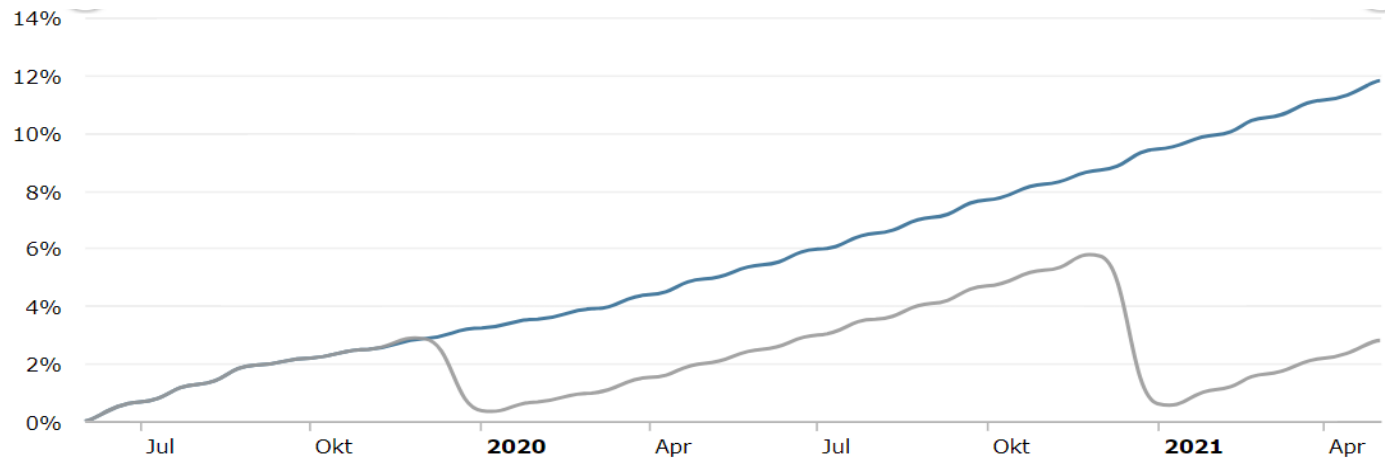
Investeringsrational

- Kapitaliserar på att banker i minskad utsträckning tillhandahåller fakturalån i Norden
- Målavkastning 6%+ netto efter avgifter
- Kortsiktig utlåning säkerställd mot en pool av kreditförsäkrade fakturor

Fondstruktur

- Lanserad 1 juni 2019
- 'Open Ended' svensk AIF noterad på Nordic Growth Market
- Månatlig likviditet för insättningar och årsvis för uttag
- Öppen för privata investerare, minsta investering SEK 100,000
- Denominerad i SEK

Avkastning



- Stabil avkastning med begränsad påverkan av Covid-19
- Avkastning för 2019 tidigt 2020 påverkad av cash drag
- Prognosticerad avkastning i linje med uppsatta mål

År/Månad	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Total avkastning
2019							0,68	0,59	0,65	0,29	0,30	0,35	2,86%
2020	0,38	0,30	0,31	0,51	0,51	0,48	0,50	0,57	0,54	0,57	0,54	0,50	5,71%
2021	0,62	0,47	0,56	0,54	0,59								2,81%

Scandinavian Credit Fund I

6.26%*

Årsavkastning

3,450 MSEK

Kapital under förvaltning

5,500+

Investerare i fonden

100+

Godkända krediter

5

Utmärkelser

Förvaltare

Fredrik Sjöstrand

Avgift

1,6% p.a
Performance fee 20% (SSVX90)

Investeringsrational

- Investering i ledande "icke-bank" utlånare till nordiska små och medelstora bolag
- Årlig målavkastning på 6-8% netto efter avgifter
- Primärt seniort säkerställda lån till nordiska företag
- Konservativ förvaltning med fokus på nedsiderisk och säkerheter

Kreditkommitté



Fredrik Sjöstrand – kreditkommitté: NFF, SCFI, NDLF

- Grundare, investeringschef och styrelsemedlem
- 33+ års erfarenhet från från ledande positioner inom portföljförvaltning från Handelsbanken, Bear Stearns, Straumur, Carnegie och Swedbank



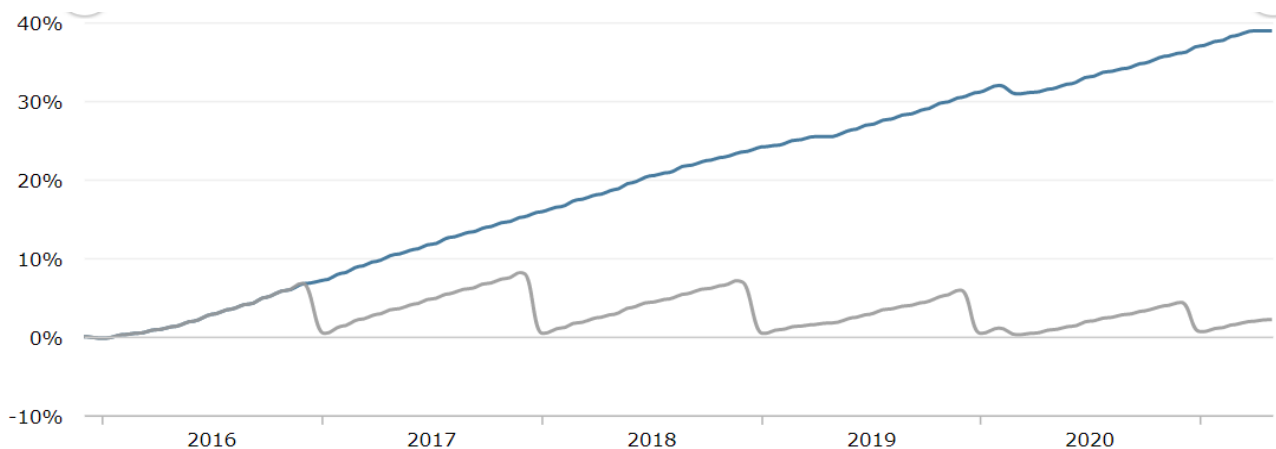
Göran Zackrisson – kreditkommitté: NFF, SCFI, NDLF

- Styrelseledamot Länsförsäkringar Hypotek
- 40+ års erfarenhet från finansbranschen. Senast på Länsförsäkringar Bank, styrning och riskkontroll 2004-15

Fondstruktur

- Lanserad 1 januari 2016
- 'Open Ended' svensk AIF noterad på Nordic Growth Market
- Månatlig likviditet och NAV
- Öppen för privata investerare, minsta investering SEK 100,000
- Denominerad i SEK

Avkastning



- Lång avkastningshistorik där mål för nettoavkastning nåtts med mycket låg volatilitet och med få negativa månader

- På grund av effekter relaterade till Covid-19 har målavkastningen för 2020 justerats till 3 – 5 %

År/Månad	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Total	Vol
2016	-0,25	0,37	0,31	0,44	0,5	0,69	0,66	0,8	0,63	0,92	0,81	0,76	6,64%	1,10%
2017	0,43	0,84	0,81	0,70	0,69	0,61	0,67	0,76	0,62	0,64	0,65	0,71	8,13%	0,85%
2018	0,54	0,56	0,64	0,58	0,58	0,85	0,60	0,53	0,66	0,53	0,52	0,43	7,02%	0,70%
2019	0,52	0,31	0,42	0,36	0,11	0,58	0,58	0,55	0,52	0,46	0,74	0,62	5,77%	0,69%
2020	0,51	0,54	-0,82	0,18	0,43	0,47	0,60	0,53	0,40	0,49	0,52	0,43	4,28%	0,92%
2021	0,60	0,48	0,53	0,43	0,02								2,08%	0,91%

High Yield Opportunity Fund

Kreditfondens erbjudande utökas till en renodlad High Yield fond

7% IRR

Målavkastning

2–3%

Utdelning per år inkluderat

3 år

Investeringsperiod
Avyttring 2 år

800+

Investeringsuniversum

3000 MSEK

Mål förvaltad kapital

Förvaltare

Peder Broms

Investeringskommitté



Peder Broms – Head of Origination & PM HYOF

- Head of Origination and PM High Yield Opportunity Fund
- 9 years experience in credit origination and structuring from a Swiss based private debt fund (GMS) and from Mercuia a leading commodity trader



Fredrik Sjöstrand – Head of Investments & PM SCFI,NFF

- Founder, Chief Investment Officer and Board member
- 33+ years of experience from leading positions in investment and portfolio management from Handelsbanken, Bear Stearns, Straumur, Carnegie and Swedbank



Jan Lundquist – PM NDLF

- 33+ years of experience with leading positions in the financial industry
- MD AVM/III Sverige, Global head of risk/trading for Swedbank's trading in rates, FX derivatives and credit

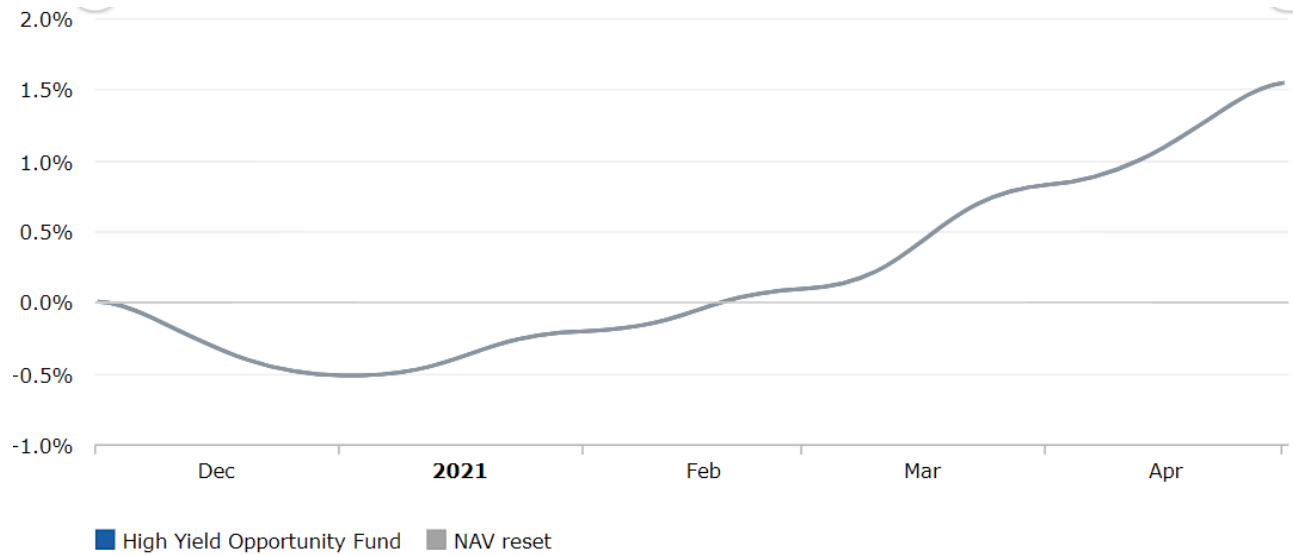
Investeringsrational

- Tar tillvara på den unika kvalitet som finns på den nordiska high yield marknaden.
- Tar tillvara på premium för illikvida och små lånestorlekar
- Tar tillvara på den erfarenhet och analytiska förmåga som finns inom Kreditfondens investeringsteam
- Opportunistiskt anpassad till marknad i spår av COVID-19

Fondstruktur

- Closed-end svensk AIF noterad på Nordic Growth Market
- Månatligt NAV
- Öppen för privata investerare, minsta investering SEK 10.000
- Denominerad i SEK

Net performance since start Jan-21⁽¹⁾



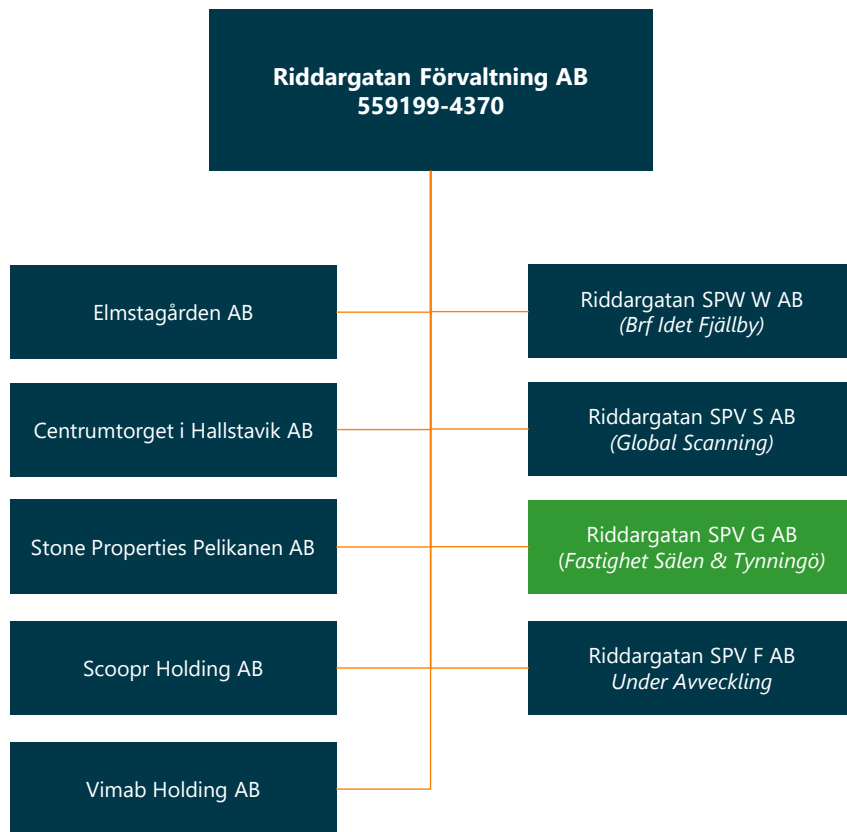
År/Månad	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Total
2021	-0,52	0,32	0,29	0,73	0,71								1,54%

(1) Dividend adjusted - returns net of all fees



Obeståndshantering

Riddargatan Förvaltning AB



- Riddargatan Förvaltning AB är 100% ägt av Skandinaviska Kreditfonden AB.
- Riddargatan är ägarbolag i krediter där Fonden valt att realisera aktiepanter eftersom fonden inte bör äga aktier i rörelsedrivande bolag direkt.
- Fonden har fortsatt full kontroll i engagemangen genom låneavtal och vinstdelningsavtal.
- All uppsida i aktievärde tillfaller Fonden – ingenting påverkar SKAB eller ägarbolaget.
- Fonden har fastställt incitamentsprogram med ansvarig ledning i syfte att maximera möjligheten för återbetalning av lånen och värdeutveckling i bolagen.
- Styrning sker enligt svensk praxis för bolagstyrning.

Engagemang i kategori 3

Hantering av engagemang i obestånd

Kategori 3

- Engagemang som uppfyller något av följande kriterier flyttas till kategori 3:
 - Dröjsmål med betalning >90 dagar
 - Konkurs eller beslut om rekonstruktion

Befintliga engagemang i kategori 3

Bolag	Lånebelopp (SEKm)	Potentiellt säkerhetsvärde (SEKm)	Reservering (SEKm)	Nettoexponering (SEKm)
Tru//ST	40.2	73.4	0.6	39.6
Koggbron	20.0	28.2	5.0	15.0
Trinitas	63.0	23.0	57.0	6.0
Golf Hotel Läsö	5.0	2.6	3.3	1.7
HCIN International	16.0	16.0	1.0	15.0
Brf Idet Fjällby	43.2	39.6	12.0	31.2

Uppföljning

- Engagemangen i kategori 3 följs löpande, antingen genom aktiv eller passiv handlingsplan.
- Aktiv handlingsplan antas för de engagemang där Fonden är direktlånegivare eller innehavare av större del av obligationslån som bolaget gett ut.
- De lån där Fonden är minoritetsinnehavare i, alternativt co-lender, följs löpande, men Fonden har en passiv roll.

Exit i kategori 3 samt 2, med aktuell info per juni 2021

	<u>Exit</u>	<u>Tillvägagångssätt</u>	<u>Beräknad Exit Vinst</u>	<u>Kommentar/Övrigt</u>	<u>Performing/ non-performing</u>
Hela Kat 3	2021 - 2023		SEK 5-20m		Non-performing
Vimab	Q4/21-Q1/22	Försäljning/ IPO	SEK 10-20m		Performing
Global Scanning	2022/2023	Refinansiering/ försäljning	SEK 15-25m		Performing
XXX	2023/2024	Refinansiering/ försäljning	SEK 0-10m	Fonden äger idag inga aktier, kostar ca 4 bps per månad i NAV genom att inga räntor intäktsförs.	Non-performing
Scoopr	Pre IPO: Q4/21 IPO: 2022/2023	IPO	SEK 15-25m	Pre IPO på SEK 100m med värdering om ca SEK 350m, med ändamål för opex för att leda till IPO där Fonden gör exit. Fonden äger idag 65% av aktierna.	Performing
Älmsta	Q3/Q4 2021	Försäljning	SEK 10-20m		Performing
Pelikanen	H1 2022	Försäljning	SEK 10-30m		Performing
Hallstavik	2022	Försäljning	SEK 0-5m		Performing

Case: Stone Properties



Bolag	Stone Properties AB
Bransch	Fastigheter
Geografi	Norrtälje, Sverige
Säkerhet	Fastighetspant

Bolagsbeskrivning	Stone Properties var ett fastighetsbolag som ägde tre fastigheter i Norrtälje som fonden försåg med förvärvsfinansiering för, med pant i fastigheterna. De tre fastigheterna som finansierades ligger i Elmstagaröden AB, Centrumtorget i Hallstavik AB, samt Stone Properties Pelikanen AB. De tre fastigheterna består av en bostads- och lokalhyresfastighet, en bostadshyresfastighet och äldreboende, samt en lokalhyresfastighet. Lokalhyresgäster har bland andra varit Arbetsförmedlingen, Barnavårdscentralen Norrtälje, Sjönära Fastigheter. Vid övertagandet av bolagen uppgick exponering (lån inkl. upplupna räntor) mot bolaget till SEK 154m.
Handlingsplan	Då det stod klart att låntagaren inte kunde fullfölja betalningsvillkor enligt låneavtalet, pantrealiserade fonden genom att ianspråkta aktierna i de fastighetsägande bolagen i Riddargatan Förvaltning AB, och därefter lösa ut de banklån som låg i botten i två av fastigheterna. Fonden har sedan dess arbetat långsiktigt med att förädla fastigheterna genom diverse renoveringar, samt omförhandlingar av hyresavtal och nära samarbete med fastighetsvärd. Fonden har investerat ca SEK 25m på förädling. Sedan pantrealisationen 2019 har fonden även kunnat belåna fastigheterna med banklån från Danske Bank uppgående till ca SEK 105m. Idag uppskattas fastigheterna ha ett värde om SEK 305m, med potentiellt högre värde. Fastigheterna genererar hyresintäkter och lånet är således performing, varvid engagemanget är placerat i kategori 1.

Vid övertagande	
Lånebelopp:	SEK 154m
Rating	2.3
Säkerhetsvärde	SEK 165m
Datum övertagande	2019-09-25

Idag	
Lånebelopp:	SEK 152m
Rating	2.7, B+
Säkerhetsvärde	SEK 175m
Reservering	SEK 1m
Marknadsvärde	SEK 305m

Case: Vimab



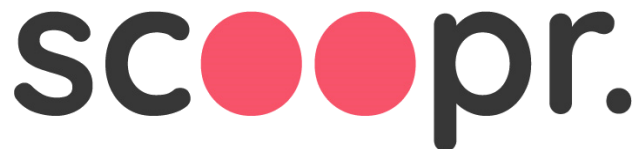
Bolag	Vimab Holding AB
Bransch	Ventil- och tankservice
Geografi	Sverige
Säkerhet	Aktiepant

Bolagsbeskrivning	Vimab Holding AB med dotterbolag är en koncern verksam inom ventilservice och tankrengöring. Bolagsgruppen har skapats med Vimab AB som plattform för 8 tilläggsförvärv. Fonden finansierade delvis dessa tilläggsförvärv i syfte att skapa en ledande koncern inom området. Under 2018 såldes moderbolaget till nya ägare, New Concept Holding, ett Hong Kong-listat bolag verksam inom vattenrengöring. Med kinesiska ägare var tanken att bolaget skulle kunna expandera sin verksamhet till den kinesiska marknaden. Under Q3-Q4 2019 missade koncernen vid flera tillfällen i sin finansiella rapportering. Då verksamheten är cyklisk över året krävdes ytterligare likviditet under Q1 2020. Ägaren hade inte möjlighet att stödja bolaget och Fonden fick i diskussioner med VD / CFO indikationer om att ledningen inte hade förtroende för ägare.
Handlingsplan	Fonden valde att efter upprepade varningar pantrealisera engagemanget och utöka finansieringen till koncernen för att täcka upp det kortsiktiga likviditetsbehovet. Fonden tillsatte en ny styrelseordförande, införde enhetlig koncernrapportering och styrsystem. Efter 6 månader byttes VD ut. 2020 drabbades bolaget i form av uppskjutna arbeten men under 2021 har bolaget återhämtat sig kraftigt. Man har även introducerat ett nytt affärsområde inom förnybar energi. Värderingen i bolaget har ökat från SEK 127m vid övertagande till SEK 190m 9 månader senare. Fonden ser en möjlig exit inom 12-18 månader genom IPO. Fonden har också identifierat möjliga förvärvskandidater. Engagemanget är idag placerat i kategori 2 då lånet är performing efter återhämtandet av likviditetsbristen som föranledde fonden övertagande av ägandet av bolaget.

Vid övertagande	
Lånebelopp:	SEK 131m
Rating	3.2
Säkerhetsvärde	SEK 213m
Datum övertagande	2020-04-07

Idag	
Lånebelopp:	SEK 154m
Rating	2.4
Säkerhetsvärde	SEK 190m
Reservering	SEK 7.1m
Marknadsvärde	SEK 190m

Case: Scoopr



Bolag	Scooppr Holding AS
Bransch	Digital Services
Geografi	Norge
Säkerhet	Aktiepant

Bolagsbeskrivning	<p>Hudya Group var en bolagsgrupp som jämförde och erbjöd konsumenttjänster i Norge, Sverige och Danmark. Bolagets produkter var elförsörjning, telefoni, försäkring och refinansiering (konsumentkrediter). Fondens engagerades i bolaget under maj/juni 2019 genom försäljning av SEQR, ett mindre engagemang som fonden pantrealiserat. Fonden refinansierade viss existerande skuld i gruppen. Bolagets finansiella utveckling avstannade under Q3 2019 och det blev tydligt att bolaget inte skulle kunna följa sin prognos. Till följd av fondens påtryckningar initierades en kapitalanskaffning under 2019 / 2020 som kulminerade i en listning av bolaget Q1 2020. Kapitalanskaffningen ansågs inte tillräcklig för att bolaget skulle kunna sänka finansiella risken tillräckligt.</p>
Handlingsplan	<p>Fondens förtroende för styrelsen och VD var förbrukat. Fonden tillsatte en ny VD – Michael Sundin, ställde krav på ytterligare kapitalanskaffning och formulerade en plan för pantrealisation och avlistning. Engagemanget pantrealiserades juni 2020 och moderbolaget försattes i konkurs. Efter arbete med skuldreducering och effektivisering återupptog dotterbolag verksamheten under namnet Scoopr med tydligt fokus på att digitalisera erbjudandet och därmed sänka kostnader för kundanskaffning och marknadsföring.</p> <p>Engagemanget följer den ambitiösa prognos ledningen har fastställt. Värderingen i bolaget har ökat från NOK 225m vid övertagande till NOK 370m 9 månader senare. Fonden ser en möjlig exit under 2022 genom listning. Fonden har också identifierat möjliga förvärvskandidater.</p> <p>Då bolaget presterar efter den budget som fastställts och lånet därmed är performing, är engagemanget placerat i kategori 2.</p>

Vid övertagande	
Lånebelopp:	SEK 217m
Rating	2.7
Säkerhetsvärde	SEK 272m
Datum övertagande	2020-06-11

Idag	
Lånebelopp:	SEK 277m
Rating	2.7
Säkerhetsvärde	SEK 272m
Reservering	SEK 26.3m
Marknadsvärde	SEK 370m

Case: Global Scanning



Bolag	Global Scanning AS
Bransch	Scanning
Geografi	Europa, Nordamerika, Asien
Säkerhet	Aktiepant

Bolagsbeskrivning	Global Scanning är en av de ledande tillverkarna av avancerade storformats scanners om säljs under varumärkena Contex och Colortrac. Stor-formats scanners används för scanning av stora (större än A3) och ovanligt formade objekt för bevarande, delning och återanvändning. Kunder finns i ett brett utbud av industrier, bl.a. arkitektur, teknik, konstruktion, olja och gas, infrastruktur, tryckeri och offentliga institutioner. Bolagets verksamhet drivs i huvudsak från Danmark, Kina och Storbritannien, med försäljning över hela världen.
Handlingsplan	Bolaget påverkades av nedstängningar till följd av Covid-19. Det medförde reducerade orderintag, minskad omsättning och som följd ett kortsiktigt likviditetsbehov mot slutet av 2020. Ägaren, en svensk PE fond, kunde inte bistå med kapital – varför fonden efter förhandling med bolaget valde att acceptera ett förvärv av aktier från PE fonden till en nominell summa. Fonden tillsatte en ny styrelseordförande som tillsammans med ledningen sjösatte besparingsåtgärder. Fonden har tagit fram ett incitamentsprogram som ger anställda ett ägande och motivering att öka kassaflödet för att amortera skulden. 2021 har öppnat mycket starkt för bolaget med en stor "backlog" av orders. Värderingen i bolaget har ökat från SEK 266m vid övertagande till SEK 337m idag. Fonden ser en möjlig exit under 2022 genom försäljning efter att EBITDA-marginalen ökat. Engagemanget är placerat i kategori 1 då lånet är performing och fondens ägande av bolaget skedde i samråd med tidigare ägare som kommunicerat att de inte har resurser att stötta bolaget.

Vid övertagande	
Lånebelopp:	SEK 235m
Rating	2.4
Säkerhetsvärde	SEK 403m
Datum övertagande	2021-01-28

Idag	
Lånebelopp:	SEK 253m
Rating	2.4, S&P B
Säkerhetsvärde	SEK 337m
Reservering	SEK 4.1m
Marknadsvärde	SEK 337m