

Månadskommentar oktober 2024

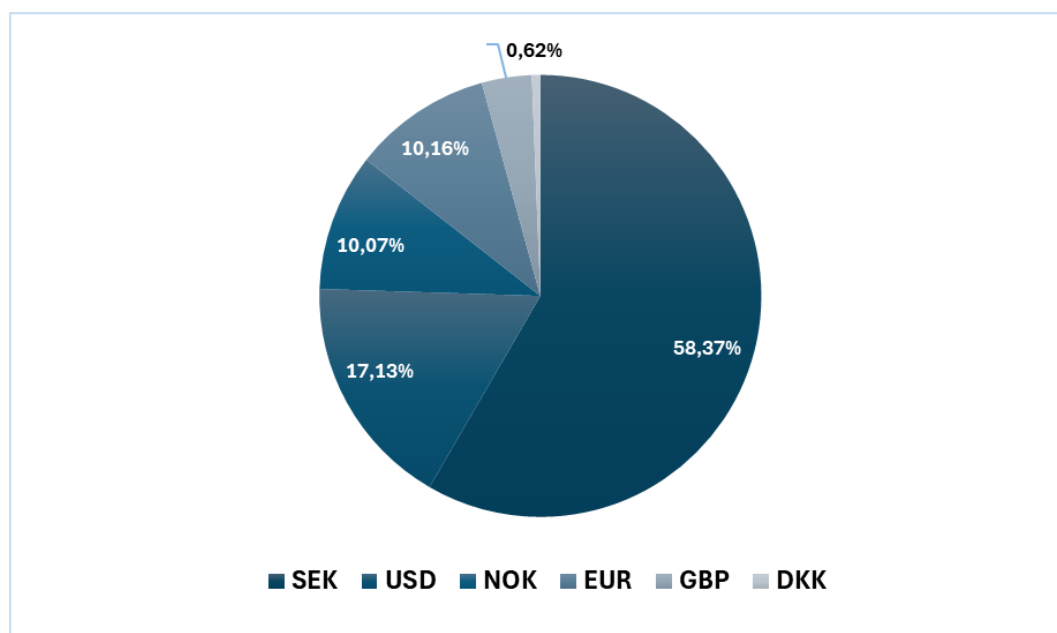
Scandinavian Credit Fund I AB (publ) redovisar en NAV-kurs för oktober om 63,33 en uppgång med 1,67% sedan föregående månad. Fondens förvaltade kapital uppgår vid utgången av månaden till 1 709,4 Mkr. Förändringen är dels påverkat av valutaförändringar men också av en värdeökning i ett av fondens noterade tillgångar.

Som nämnts i tidigare månadsbrev har fonden slutat med att valutasäkra innehaven då det ansetts vara för dyrt samt att det även får en likviditetseffekt i samband med att valutaterminerna realiserar. Utfallet i portföljen påverkas efter det att vi slutat med valutasäkring både upp och ner beroende på hur valutorna förändras.

Den svenska kronan försvagades under oktober mot samtliga valutor som fonden har exponering emot. Den norska kronan stärktes med 0,6% och dollarn stärktes med 4,88%, förändringen i fondens valutor framgår nedan. Den positiva förändringen i NAV under månaden med 1,67% är till del påverkad av valutaförändringar då de innehav som finns utländsk valuta ökat i värde vid omvärdering till svenska kronor.

Valuta	2024-10-31	2024-09-30	% förändring
DKK/SEK	1,5538	1,5164	2,47%
EUR/SEK	11,589	11,3052	2,51%
GBP/SEK	13,7345	13,5793	1,14%
NOK/SEK	0,9678	0,9622	0,58%
USD/SEK	10,6508	10,1554	4,88%

Lån och aktier i portföljen före reserveringar fördelar sig i underliggande valutor enligt nedan.



Valuta	% av NAV	NAV*
SEK	58,37%	1 316 099 286
USD	17,13%	386 361 123
NOK	10,07%	226 954 971
EUR	10,16%	229 006 340
GBP	3,65%	82 390 601
DKK	0,62%	13 996 640
	100%	2 254 808 961

* Innan Reserveringar

Enlig den modell som fonden tillämpar för reservering av lånen så uppgår reserveringen per kategori enligt följande.

Portföljen och reserveringar enligt IFRS 9			
Värdepapper enl värdering		2 254 808 961	
Nettoförmögenhet		1 709 385 623	
IFRS	Totala reserveringar	651 550 269	28,90%
Kategori 1	Reserveringar Kat 1	5 590 309	0,25%
Kategori 2	Reserveringar Kat 2	20 862 682	1,22%
Kategori 3	Reserveringar Kat 3	625 097 278	27,72%

Vi har sedan stängningen flyttat fler engagemang över i kategori 3 vilket också ökat reserveringen för kreditförluster i takt med att det bedömda säkerhetsvärdet minskat.

Under månaden ökades reserveringen i ett engagemang där fonden tidigare gjort en uppgörelse om en avbetalningsplan. Då låntagaren inte har infriat den första delen av överenskommelsen har fonden nu skickat ärendet vidare för indrivning av Kronofogden. Fonden har förutom företagsinteckningar, borgensförbindelser från ägaren och ett annat bolag inom samma koncern. Reserveringen har ökat enligt fondens modell för reserveringar. Vi kommer att driva ärendet vidare så långt det går och är ekonomiskt försvarbart.

Händelser under månaden

Under oktober har vi återupptagit insatserna för att avyttra de bostadsrätter som utvecklats i Vemdalen. Försäljningen har medvetet pausats under sommaren i samråd med den mäklare som anlits då intresset normalt är lägre under det tredje kvartalet. Visning av bostadsrätterna har skett under månadskiftet oktober/november i samband med en mäsas i området.

<https://www.hemnet.se/bostad/fritidsboende-4rum-bjornrike-harjedalens-kommun-bjornrike-mosippevagen-5a-21119775>

<https://www.hemnet.se/bostad/fritidsboende-2rum-bjornrike-harjedalens-kommun-bjornrike-mosippevagen-9c-21339152>

Riksbanken har under 2024 sänkt styrräntan med -1,25%, från 4% ner till 2,75% nu i början av november. Det gynnsammare ränteläget leder förhoppningsvis till ett ökat intresse för de utvecklade bostadsrätterna och fastighetsmarknaden generellt.

Förutom bostadsrätterna i Vemdalen har, som tidigare rapporterats, fonden fastigheter i Norrtälje och Hallstavik. Vi har här jobbat med att få in nya hyresgäster och förbättra driftsnettot. I månadsbrevet för september kunde vi glädjande rapportera att vi fått in Kronans Apotek som ny hyresgäst i en av fastigheterna. Anpassning av lokalen pågår nu så att inflyttning kan ske

under Q1 2025. Med ett lite gynnsammare läge håller vi nu på att anlita mäklare för avyttring av en av fastigheterna.

Vi kan konstatera att ytterligare några av de onoterade bolag som fonden pant realiserat har utvecklats fint under 2024. Omsättning och resultat kommer att överträffa tidigare år om inte något oväntat inträffar under det sista månaderna. Samarbetet med ledningen, som delvis är ny i ett av bolagen, fungerar bra. Fonden har inte ändrat värderingen av innehaven till följd av resultatförbättringen då vi behöver en mer långsiktig syn på utvecklingen för att göra någon justering. För kommande avyttring är det dock positivt att bolagen utvecklas väl. Vi kommer att behöva arbeta vidare med bolagen under en tid framöver innan försäljning kan genomföras.

Ett av de noterade innehav som omnämndes i föregående månadsbrev, hade under månaden en positiv kursutveckling påverkad av den order om 825 Mkr som bolaget pressmeddelade under oktober. Omvärderingen av innehavet, som gjorts till kursen vid utgången av oktober, bidrar till månadens positiva avkastning.

Återbetalning av kapital

Vi har ingen ändring av den information som kommunicerats i samband med publiceringen av halvårsrapporten och i tidigare månadsbrev. En återbetalning av kapital kommer att kunna ske under slutet av Q4 eller början av 2025. Vi kommer att återkomma med ytterligare information när det närmar sig för utbetalning.

Mer information och Q&A finns att tillgå på Fondens hemsida: <https://kreditfonden.se> samt i tidigare månadsbrev.