

Månadskommentar november 2024

Scandinavian Credit Fund I AB (publ) redovisar en NAV-kurs för november om 63,27 en minskning med -0,1 % sedan föregående månad. Fondens förvaltade kapital uppgår vid utgången av månaden till 1 708 Mkr.

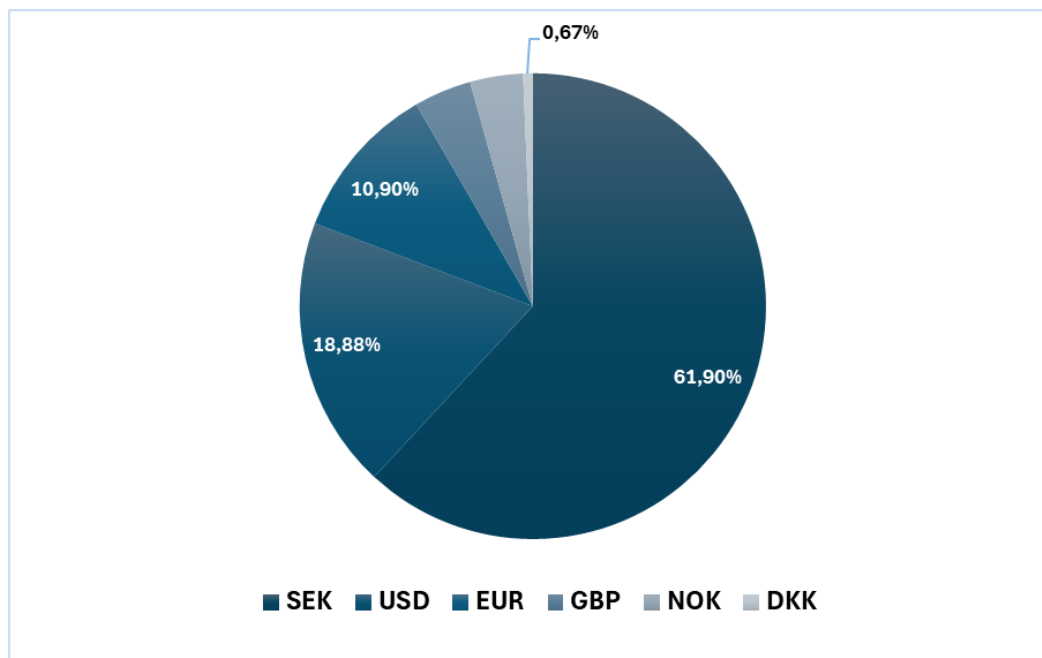
Inga större värdeförändringar i portföljen under månaden med andra ord. Glädjande har vi realiserat två transaktioner vilket förstärkt kassan. Återbetalning kommer att ske den 13 december. Mer information under återbetalning av kapital, se nedan.

Som nämnts i tidigare månadsbrev har fonden slutat med att valutasäkra innehaven då det ansetts vara för dyrt samt att det även får likviditetseffekter i samband med att valutaterminerna realiseras. 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 november mot dollarn, norska kronan och pundet men stärktes mot euron och den danska kronan. Totalt små effekter på NAV under månaden.

Valuta	2024-11-30	2024-10-31	% förändring
DKK/SEK	1,5452	1,5538	-0,55%
EUR/SEK	11,5254	11,589	-0,55%
GBP/SEK	13,88	13,7345	1,06%
NOK/SEK	0,987	0,9678	1,98%
USD/SEK	10,8908	10,6508	2,25%

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



Valuta	% av NAV	NAV*
SEK	61,90%	1 295 184 985
USD	18,88%	395 067 199
EUR	10,90%	227 967 513
GBP	3,98%	83 263 427
NOK	3,68%	76 900 131
DKK	0,67%	13 919 171
	100%	2 092 302 426

* Innan Reserveringar

Enlig den modell som fonden tillämpar för reservering av lånen så uppgår reserveringen per kategori enligt följande. Innehaven som realiserats i november har medfört att anskaffningsvärdet har bokats bort och reserveringen för innehaven har lösts upp. Totala reserveringar per kategori framgår nedan.

Portföljen och reserveringar enligt IRFS 9			
Värdepapper enl värdering		2 092 302 426	
Nettoförmögenhet		1 710 052 971	
IFRS	Totala reserveringar	518 182 436	24,77%
Kategori 1	Reserveringar Kat 1	5 862 910	0,28%
Kategori 2	Reserveringar Kat 2	21 021 419	1,23%
Kategori 3	Reserveringar Kat 3	491 298 106	23,48%

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.

Händelser under månaden

Försäljningen av de bostadsrätter som utvecklats i Vemdalen är nu i gång. Mäklaren har haft en del visningar och det har även inkommit några bud men under utgångspriset. Vår mäklare tror att aktiviteten kommer att komma i gång och att det är normalt för årstiden. Annonser finns ute på Hemnet och mäklarens hemsida. Vi kommer nu även att annonsera i tidningen Åka Skidor, både online och i det nummer som kommer ut under början av februari. Annonserna på Hemnet, se nedan.

<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>

Vi förväntar oss att Riksbanken fortsätter med sina räntesänkningar. Nytt besked kommer nu under december. Förutsatt att det blir ytterligare en sänkning om -0,25% så har styrräntan under 2024 i så fall sänkts med -1,5% under året. 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 rapporterat 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 den positiva trend som vi sett i några av de onoterade bolag som fonden pant realiserat håller i sig. Omsättning och resultat kommer att överträffa tidigare år. 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.

Vi har under november realiserat en pant och i samband med det fått en likvid uppgående till 29,4 Msek. De pantrealiserade tillgångarna avser tomter som nu är överförda till fonden i ett nystartat bolag. I samband med övertagandet har vi fått en värdering som motsvarar det värde som tomterna är upptagna till. Vi har för avsikt att avyttra tillgångarna under 2025. Under början av december har vi fått in en amortering på ett lån från en låntagare om 50 Msek plus ränta.

Återbetalning av kapital

Fonden kommer att återbetala 85 Msek motsvarande ca 5% av NAV per 30 november, totalt 3,15% av det nominellt utestående beloppet. Betalningen sker i form av en amortering till fondens investerare. Återbetalningen kommer att göras via Euroclear den 13 december till den bank eller värdepappersinstitut där respektive innehavare har sin depå. Det gör att det kan ta ytterligare några dagar innan pengarna syns på kontot beroende på hur snabb banken är att handlägga inbetalningen. Återbetalningen ska behandlas som en amortering av vinstandelslånen och ska inte medföra någon beskattning. Vi har i vårt uppdrag till Euroclear instruerat att ingen källskatt ska dras på utbetalningen.

Om allt går som planerat räknar vi med ytterligare återbetalningar under början av det andra kvartalet 2025. Vi återkommer med mer information gällande det i kommande månadsbrev.

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