

Månadskommentar december 2024

Scandinavian Credit Fund I AB (publ) redovisar en NAV-kurs för december om 60,73. Under december återbetalades 85 Msek motsvarande ca 5% av kapitalen enligt vad som kommunicerades i november. Totalt minskade tillgångarna med ca -4,0% sedan föregående månad. Justerat för utbetalningen uppgick avkastningen under månaden till +0,96%. Fondens förvaltade kapital uppgår vid utgången av månaden till 1 641Mkr.

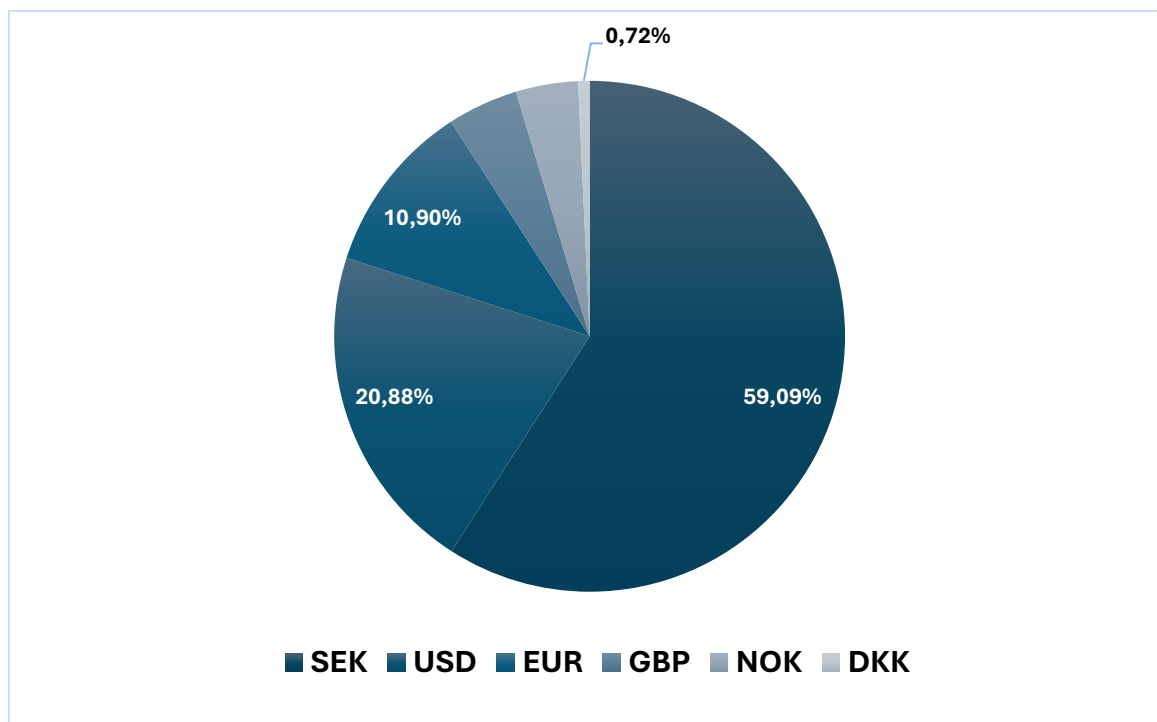
Totalt fyra lån har lösts helt eller delvis sedan föregående månad vilket förstärkt kassan ytterligare. Mer information, se nedan.

Den svenska kronan försvagades under november mot dollarn men stärktes mot övriga valutor i portföljen. Totalt påverkade valutaförändringarna NAV med ca 0,3% av den totala avkastningen under månaden.

Valuta	2024-12-31	2024-11-30	% förändring
DKK/SEK	1,5368	1,5452	-0,54%
EUR/SEK	11,4608	11,5254	-0,56%
GBP/SEK	13,8519	13,88	-0,20%
NOK/SEK	0,9719	0,987	-1,53%
USD/SEK	11,0643	10,8908	1,59%

**) 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 realiserar. Utfallet i portföljen påverkas efter det att vi slutat med valutasäkring både upp och ner beroende på hur valutorna förändras.*

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



Valuta	% av NAV	NAV*
SEK	59,09%	1 136 028 376
USD	20,88%	401 360 966
EUR	10,90%	209 511 561
GBP	4,47%	86 027 086
NOK	3,94%	75 723 645
DKK	0,72%	13 843 504
	100%	1 922 495 138

* Innan Reserveringar

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

Portföljen och re:NAV före Förvaltningsarvode			
Värdepapper enl värdering		1 922 495 138	
Nettoförmögenhet		1 641 314 383	
IFRS	Totala reserveringar	468 825 124	24,39%
Kategori 1	Reserveringar Kat 1	5 568 274	0,29%
Kategori 2	Reserveringar Kat 2	19 975 130	1,22%
Kategori 3	Reserveringar Kat 3	443 281 720	23,06%

Den totala reserveringen har minskat under november och december i samband med de återbetalningar som gjorts från låntagare. Kvarvarande reserv uppgår per 31 december till -468,8 Msek att jämföra med föregående års reserv om -447,7 Msek.

Händelser under månaden

Under december återbetalades två mindre lån, totalt 13 Msek samt en lite större kredit som fonden haft mot ett noterat IT-bolag, totalt 53 Msek. Vi har arbetat intensivt med de här krediterna och lyckats få lånen återbetalda utan kreditförluster. Ytterligare ett lån amorterades under december med drygt 50 Msek vilket omnämndes i föregående månadsbrev.

Försäljningen av de bostadsrätter som utvecklats i Vemdalen pågår. Mäklaren har haft en del visningar och det har även inkommit några bud. Vi hoppas kunna avsluta några försäljningar under januari. Annons 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>

Riksbanken fortsätter att sänka styrräntan som sänktes med -0,25% under december. Totalt har räntan därmed sänkts med -1,5% under 2024 och är nu nere på 2,5%. Nästa räntebesked

kommer den 29 januari 2025. Ytterligare sänkningar kan komma under 2025 men bedömningarna över var räntenivån botten varierar mellan storbankernas chefsstrateger. 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.

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. Under december betalade ett av innehaven ränta uppgående till 5 Mnok vilket bidrog till månadsens avkastning då räntan tidigare inte har periodiserats eftersom lånet har varit upptagen i kategori 2. Vi bedömer att bolaget framåt kommer att kunna betala ränta och därmed åter flyttas till kategori 1. 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.

Återbetalning av kapital

Fonden kommer att göra en ny återbetalning av kapital under det kommande kvartalet. Vi återkommer med besked i kommande månadsbrev.

Vi har fått frågor om hur den återbetalning som gjordes under december ska behandlas skattemässigt. Återbetalning av kapital som görs sedan fonden stängdes ska ses som en amortering av det utestående kapitalandelslånet. Återbetalningen medför inte något återtag av andelar utan antalet andelar kommer fortsatt att vara detsamma. Värdet på andelarna minskar i takt med de återbetalningar som görs. Kapitalvinst eller kapitalförlust kommer att uppkomma först den dag andelarna dras in och är då lika med den likvid som utbetalas minus anskaffningsvärdet minskat med erhållna amorteringar.

Vi har i vårt uppdrag till Euroclear instruerat att ingen källskatt ska dras på den utbetalning som gjordes.

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