

Månadskommentar juli 2024

Scandinavian Credit Fund I AB (publ) redovisar en NAV kurs för juli om NAV 63,52, en nedgång med -1,96%. NAV-kursen innebär en total förändring om -38,34% sedan stängning, varav -10% av den totala förändringen utgörs av fondens första återbetalning till andelsägarna. Resultatet för 2023 var -17,55% och -13,82% YTD.

Fonden gick under juli månad ut med en nedladdningsbar årsuppföljning och genomgång av avvecklingens olika faser, terminologi och allmän information. Dokumentet finns att hämta och ta del av via fondens hemsida på [kreditfonden.se](https://www.kreditfonden.se)

Månadens NAV-förändring härleds till en ökning i reserveringar i enlighet med IFRS9-modellen. Reserveringen i kategori 1 och 2 är relativt oförändrade medan kategori 3 ökat med ca 44 msek. Den totala reserveringen utgör ca 39,86% av NAV.

Kategori	SEK	% av NAV
Kategori 1	5 577 971	0,32%
Kategori 2	14 951 494	0,87%
Kategori 3	663 785 131	38,67%
Total IFRS9	684 314 596,54	39,86%

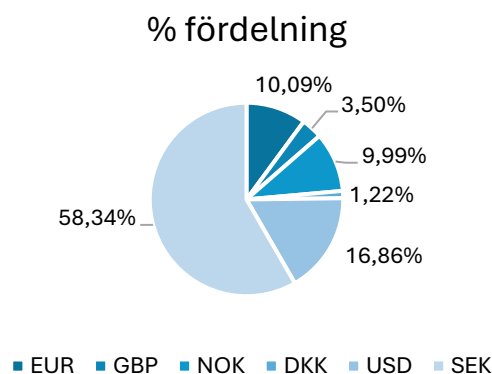
Tabellen visar andel reserverade medel i enlighet med IFRS9-regelverket. Hanteringen är modellbaserad och applicerbar för samtliga lån i portföljen.

Löpande Förvaltning

Fondens avveckling fortlöper och arbetar aktivt med samtliga portföljinnehav med mål om att maximera det återvunna värdet för återbetalning till andelsägarna pro-rata. Ett av fondens portföljinnehav har under månaden uppvisat försvårade omständigheter vilket signalerat om ett försvagat värde för fondens exponering och innehav. Fonden har således tvingats reservera ytterligare enligt IFRS9 vilket inneburit en nedgång i NAV. Med hänvisning till insiderinformation kan Fonden vid skrivande stund inte kommentera innehavet då ytterligare information ännu inte delgetts den allmänna marknaden.

Valutaexponering

Fonden har tidigare valutasäkrat samtliga innehav med exponering mot annan valuta än SEK. Att valutasäkra (Valuta Hedge) innebär att fonden sålt motsvarande nominellt värde i den valuta som lånet betalats ut i. Som ett resultat av en valutasäkring (allting lika) får rörelser i valutan en högst begränsad effekt på portföljens NAV. Försäljningen av valutan görs generellt mot större kreditinstitut och under avtalet "ISDA" (International Swaps & Derivatives Association) och genom ett terminskontrakt (derivat). Fonden har som det tidigare informerats om upphört



att valutasäkra portföljen vilket i praktiken innebär att samtliga innehav i annan valuta än SEK kan komma att såväl öka som minska i värde över tid och således helt korrelerat med respektive valutas rörelser. Volatiliteten i fondens NAV kommer därför sannolikt att öka något framgent och beroende på den svenska kronans utveckling mot respektive valuta. Fonden har per juli månads NAV tillgångar i SEK, USD, NOK, EUR, GBP och DKK och där fondens primära exponering är redovisad i cirkeldiagrammet som en procentuell (%) del av fondens totala tillgångar, exklusive kassa.

Under juli försvagades den svenska kronan mot majoriteten av fondens valutor, med undantag från NOK. Nedan tabell redovisar den procentuella förändringen av respektive valuta från NAV-tillfället i juni och NAV-tillfället i juli.

Valuta	2024-07-31	2024-06-30	% förändring
DKK/SEK	1,5526	1,522	2,01 %
EUR/SEK	11,5867	11,3505	2,08 %
GBP/SEK	13,7617	13,3955	2,73 %
NOK/SEK	0,9814	0,9926	-1,13 %
USD/SEK	10,706	10,5971	1,03 %

Tabellen visar förändring i respektive valutakurs mellan månads NAV och föregående NAV.

Kassa & likvida tillgångar

Fondens kassa uttryckt som en procentuell (%) del vid juli månads NAV uppgick till ca 1,91% vilket är en minskning med ca 2,36% mot föregående månads procentuella andel om ca 4,27%. Förändringen utgörs av tillfällig likviditetshantering i syfte att generera förmånlig avkastning på fondens likvida medel i väntan på ytterligare amorteringar. Fonden har framgångsrikt bearbetat befintlig portfölj och där förväntade amorteringar under Q3 förväntas uppgå till ca +75 msek. Givet mottagandet av överenskommen amortering avser Fonden genomföra en andra återbetalning till Fondens andelsägare pro-rata. Utbetalningstillfället, allting lika, beräknas kunna ske i början av Q4 2024.

Kassa/Valuta	% fördelning
DKK	0,02%
EUR	19,64 %
GBP	0,000%
NOK	0,03%
SEK	80,14%
USD	0,18%

Tabellen visar Fondens respektive valuta i förhållande till fondens totala kassatillgångar och i procent

Pantrealiserade tillgångar

Fondens portföljtillgångar förvaltas löpande av där marknadsläget under juli/augusti är något ovisst och där börsen stundtals upplevts turbulent. Möjligheten till försäljning av de pantrealiserade fastigheterna bedöms korrelerad med att riksbankens kommande signaler och besked kring kommande räntenivåer. Fonden ser generellt sett en förbättrad trend och ökad lönsamhet i flertalet av fondens pantrealiserade tillgångar i takt med att marknadsläget förbättrats något.

Fonden arbetar löpande med försäljningen av stugfastigheter i Björnrike. För att öka intresset för området och stugorna hyrs ett par av dessa ut via Skistar. Fonden kommer att utvärdera hyresintäkterna för att bedöma huruvida fler stugor skall utrustas för uthyrning.

Försäljningen av stugorna sker via Idetfjällby | Fjällstugor i Björnrike/Vemdalen.

För mer information om uthyrningen, besök [Björnrike / Vemdalen \(Skistar.com\)](https://www.skistar.com)

Läs mer om stugfastigheterna på idetfjallby.se

Låneportföljens utveckling

Fondens ambition vid avvecklingen av fonden är, likt kommunicerat tidigare, att maximera det återvunna beloppet till fondens andelsägare. Alternativkostnaden bedöms som överstigande då ett så kallat "slaktvärde" på portföljnehaven skulle riskera betydande förluster för fonden och andelsägarna. Istället arbetar fonden aktivt och om påkallat genom lokala juridiska ombud för att återvinna största möjliga andel av utestående lån och portföljtillgångar. Fonden har under månaden framgångsrikt förhandlat om tidigarelagd amortering och väntas fonden tillhanda i slutet av Q3 2024 och Q4 2024. I takt med att amorteringarna inkommer till fonden i sin helhet återbetalas detta till andelsägarna pro-rata. Tidpunkt för en andra återbetalning bedöms ske, allting lika, infalla i början av Q4 2024 och kommuniceras genom nyhetsbrev och/eller månadskommunikation.

Förvaltnings- och avvecklingsstrategi

Fonden arbetar aktivt med återstående lån samt avvecklingen av portföljens pantrealiserade tillgångar. Fonden har tidigare kommunicerat förfallostrukturen och med sista förfall Q3 2026. En avyttring av pantrealiserade tillgångar är dock beroende är flertalet faktorer där tillgångarna, allting lika, avyttras genom en försäljning till annan intressent och/eller tagare. Värdet på tillgången styrs således av såväl mikro- som makroekonomiska faktorer, dvs. ränta, inflation, och ett allmänt geopolitiskt läge. Fondens mål är att maximera värdet vid en försäljning för återbetalning till investerarna vilket innebär att avvecklingen av respektive tillgång kan löpa längre än sista låneförfall i Q3 2026.

Vid eventuell tvist med låntagare kan fonden komma att agera genom juridiskt ombud. Fondens mål är alltid att säkerställa en positionering för maximal återvinning av fondens fordran alternativt säkerställande av fondens positionering inom den pantrealiserade bolagsstrukturen.

Återbetalning

Fonden mottar löpande frågor från vinstandelsägare gällande frekvensen för återbetalning av vinstandelarna. Fonden kommunicerade initialt en ambition om kvartalsvisa utbetalningar vilket inte infriats. Fonden kan generellt sett inte kommunicera någon prognos kring när i tiden nästa utbetalning kan komma att ske och rekommenderar därför samtliga investerare att ta del av/prenumerera på fondens nyhetsbrev för löpande information, läsa månadskommentarer samt 'frågor och svar' på fondens hemsida.

Vid återbetalningar betalas detta via Euroclear såsom återbetalning av vinstandelsslån och är inte att förväxla med "utbetalning" eller "utdelning". Någon källskatt dras därför inte. Beskattning av andelarna görs enligt gällande beskattningsregler beroende på vilken sparform som använts. Fonden kan inte svara på frågor avseende beskattning då fonden inte har insyn i enskilda investerares sparande utan det är en fråga mellan investeraren och dess rådgivare samt depåinstitut.

Återbetalning sker då fonden har ackumulerat en väsentlig volym kontanta medel. Detta eftersom återbetalningarna är förknippade med administrativt arbete samt kostnader vilka belastar fonden. Fondens första återbetalning utgjorde ca 10% av fondens NAV vid återbetalningstillfället.

Avstämningsdag för återbetalningar kommer framgent att ske i samband med att det månatliga NAVet publiceras, vilket är den sista dagen varje månad och publiceras den första arbetsdagen i månaden. Återbetalningen verkställs fem arbetsdagar efter NAV-publicering betalas ut pro rata till Fondens andelsägare.

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