

Frågor och svar med anledning av att fonden Scandinavian Credit Fund I AB (publ) avvaktar med inlösen per den 4 maj 2020

Bakgrund

Fonden har i dagsläget emitterat vinstandelslån motsvarande ett värde om ca SEK 4,2 mdr. I spåren efter utbrottet av COVID-19 i Sverige har Fonden tagit emot ett ökat antal anmälningar om förtida inlösen från investerare om ca 780 mkr.

Ansvarig förvaltare konstaterar att det under rådande marknadsförutsättningar kombinerat med fondens investeringsstrategi saknas möjligheter att genomföra förtida inlösen enligt investerarnas begäran utan risk för att väsentligen missgynna övriga investerare i Fonden.

Givet ovanstående har styrelsen i Fonden beslutat följande:

- Med stöd av punkterna 10.1 - 10.3 i Allmänna villkor om Fondens möjlighet att avvakta med att lösa in vinstandelslån beslutar styrelsen att Fonden ska hantera de anmälningar om förtida inlösen som redan mottagits på så sätt att utbetalningarna till de investerare som begärt inlösen delas upp och genomförs löpande i takt med att fondens likviditet så tillåter.

Utbetalningar under perioden ska fördelas pro rata mellan investerare allt eftersom Fonden kan avveckla positioner eller engagemang under ordnade former och utan väsentlig olägenhet för övriga investerare.

Inlösen ska, enligt punkt 10.3 jämfört med 4.11 i Allmänna Villkoren, ske till den NAV-kurs som bestäms vid utgången av den månad som infaller närmast före inlösendagen.

- Styrelsen kommer kontinuerligt att följa utvecklingen och fatta nödvändiga beslut hur kommande inlösentransaktioner ska hanteras.

Vad är bakgrunden till beslutet?

Fonden är en AIF-fond där underliggande tillgång är bilaterala lån till företag med en löptid upp till 48 månader. Det innebär att fonden vid onormalt stora marknadsstörningar och/ eller onormalt stora förtida återköp inte kan möta dessa som normalt, se mer under rubriken "Hur fungerar fondens likviditet?".

Villkor för Återbetalning och Inlösen finns i de Allmänna Villkoren. Där anges också de inskränkningar som gäller vid inlösen samt under vilka förutsättningar som vinstandelslånen kan sägas upp i förtid på begäran av Fonden, dvs. förutsättningarna för att stänga Fonden.

Informationsbroschyr och Allmänna villkor: https://kreditfonden.se/wp-content/uploads/2020/04/SCFI_Infomationsbroschyr-och-Allmannavillkor-2020_X_v2RED.pdf

Hur påverkar det innehavarna av Vinstandelslån?

Vi gör det här för att skydda alla innehavare som finns i Fonden. Det är av absolut vikt, och ett krav enligt lagen, att behandla alla innehavare lika. Därför tar vi vårt ansvar i denna situation och senarelägger förtida inlösen av vinstandelslån.

Begäran om förtida inlösen som inkommer efter senaste brytdatumet den 8 april för inlösen kommer att registreras och hanteras i tur och ordning enligt Fondens Allmänna villkor.

Inlösen ska, enligt punkt 10.3 jämfört med 4.11 i Allmänna Villkoren, ske till den NAV-kurs som bestäms vid utgången av den månad som infaller närmast före inlösendagen.

Hur påverkas avkastningen på vinstandelslånen för de som väljer att inte ta ut sina pengar?

Fonden kommer fortsatt att generera avkastning precis som vanligt då de underliggande lånen inte påverkas av begäran av förtida inlösen. Fonden sänker dock bedömningen av den förväntade nettoavkastningen för året 2020 för Fonden från 6–8% till 3–5% med anledning av covid-19's påverkan på företag. Vi vill dock betona att vi noggrant följer alla innehav och att våra säkerheter för lånen är fortsatt goda. Se vidare under "Vad är fondens Investeringsstrategi?".

Vad är fondens Investeringsstrategi?

Fondens strategi är att finna investeringsmöjligheter genom Kreditgivning. Möjliga Kredittagare är exempelvis företag som befinner sig i någon form av expansion, har behov av finansiering för investering, omstrukturering, refinansiering bryggfinansiering, hantering av generationsskiftet eller säsongsmässiga behov. Fondens utlåningsobjekt återfinns i första hand i Skandinavien och Finland.

De lån som lämnas är normalt säkerställda genom pant, borgen eller liknande. I speciella fall kan lån utan säkerhet lämnas. Fonden genomför alltid en noggrann bedömning av Kredittagaren, ställda säkerheter och panter. Fonden söker kredittagare med en dokumenterad historia av rörelseresultat, kassaflöde eller händelser vilka leder till positivt kassaflöde samt återbetalningsförmåga och säkerhet för lånen.

Investeringsstrategin är att minst 50 procent av Portföljen är investerad i Krediter. Låneavtalens löptider är upp till 4 år. Den totala risken beror således på Kredittagarnas profil och på övriga placeringar som Fonden gör. Fonden har en diversifierad portfölj vilket leder till riskspridning, direkt eller indirekt via underliggande säkerheter.

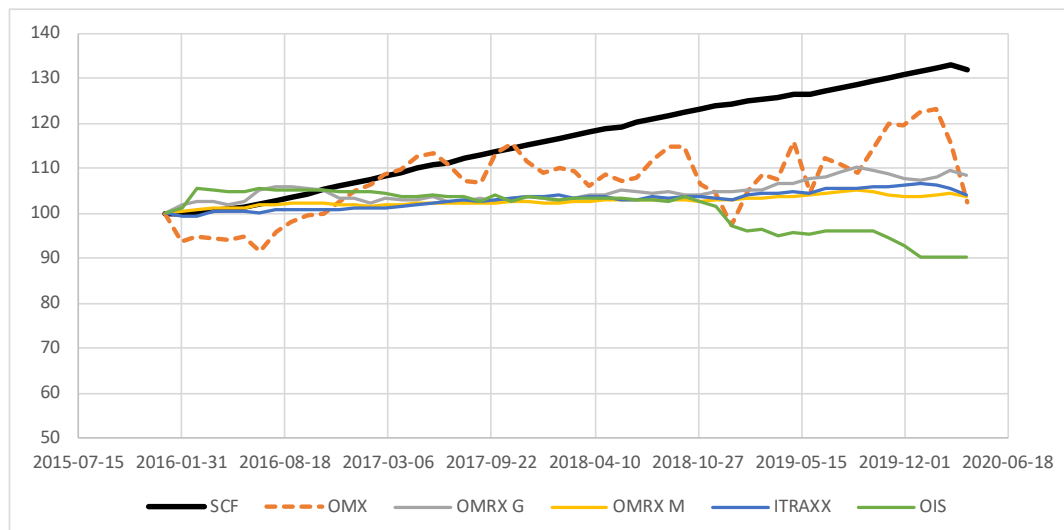
Kredittagarna utvärderas och godkänns av fondens investeringskommitté efter en systematisk kreditprocess. Fondens avkastning beror bland annat på utlåningsgraden i Portföljen och kan variera över tid. Fonden strävar efter att systematiskt ingå engagemang med Kredittagare vars förväntade avkastning är positiv i förhållande till den kreditrisk som engagemanget innebär. De enskilda engagemangen vägs mot varandra i syfte att uppnå en effektivt balanserad kreditrisk för Fonden som helhet. Direktlån har låg korrelation med andra marknader.

Portföljen får bestå av följande tillgångar:

- (i) fakturor och andra fordringsrätter,
- (ii) kreditfordringar (direktutlåning i enlighet med Fondens Kreditpolicy),
- (iii) fondandelar,
- (iv) ränte- och kreditrelaterade derivat,
- (v) aktier och aktierelaterade derivat,

- (vi) räntebärande instrument såsom obligationer,
- (vii) valuta och valutarelaterade derivat, och
- (viii) inlåning i bank.

Hur har investeringsstrategin fungerat från fondens start 2016?



	SCF I	OMX	Govbonds	Mortgbonds	HY 5y	Riskfri rta
Return	7,40%	0,57%	1,97%	0,87%	0,94%	-2,28%
Volatility	0,97%	13,91%	2,73%	0,89%	1,59%	3,98%
Sharpe	7,640	0,041	0,723	0,986	0,592	-0,574
Beta		0,030	-0,024	0,089	0,255	-0,026

Av tabellen ovan framgår den årliga avkastningen i snitt för Fonden (SCFI) i förhållande till andra tillgångsslag från starten i januari 2016. En investering i Fonden och dess underliggande lån mot företag har liten korrelation till andra tillgångsslag och har en plats i alla väldiversifierade portföljer över tid.

Lån har företräde framför aktiekapital!

Lån kommer alltid före aktier i en konkurs. Det innebär att om ett bolag går i konkurs eller blir tvungen att upprätta kontrollbalansräkning, kan långivaren fortfarande ha stora värden kvar i bolaget då lån alltid går före aktieägarnas kapital.

Hur säkerställs värderingen av portföljen?

Fonden har utsett en oberoende värderare KPMG AB, som verifierar värderingen som fondadministratören gör vid varje NAV sättning. Värderarens uppgift är att tillse att Fondens tillgångar på ett oberoende sätt värderas korrekt. Värderingsprinciper anges vidare i de Allmänna Villkoren.

Uppgift om historiskt resultat, utveckling och volatilitet lämnas i regelbundna rapporter till Investerarare. Informationen finns även tillgänglig på Fondens hemsida, www.kreditfonden.se och www.finserve.se

Hur ser Fondens säkerheter ut?

Portföljen har ett LTV of collateral (loan to Value) enligt nedan och denna tabell visar mot ställda säkerheter, samt löptid och förfallostruktur i portföljen.

SCFI, totala portföljen	
Säkerheter	
LTV	48%
Viktat LTV	67%
Förfall	
Medelvärde	2021-12-03
Median	2021-09-24
Viktat	2022-03-03

LTV visar på förhållandet mellan lånets storlek och säkerheternas värde. Det innebär att om LTV är mindre än 100% så är lånebeloppet täckt av värdet på säkerheterna.

Hur fungerar Fondens IFRS reserveringar?

Fonden lyder under IFRS9 och reserverar varje månad medel för förväntade framtida kreditförluster. I modellen för förväntade kreditförluster värderas reserven baserat på den estimerade risken vid beräkningstillfället, huruvida en signifikant ökning i kreditrisk har inträffat sedan första redovisningstillfället, förväntade framtida värdet av säkerheter och bedömd makroekonomisk utveckling, även om ingen faktisk förlusthändelse har inträffat.

Vidare använder sig bolaget i första hand av extern information. Informationen består av tidigare händelser, nuvarande omständigheter och rimliga verifierbara prognoser av framtida ekonomiska förhållanden som skulle kunna påverka förväntade framtida kassaflöden. Vid beräkningen av de förväntade kreditförlusterna tas hänsyn till både tillgångsspecifika och makroekonomiska faktorer och avspeglar bolagets förväntningar om dessa.

Fonden beräknar reserveringsbehovet för förväntade kreditförluster utifrån exponering vid eventuellt fallissemang, EAD, för varje enskild kredit. I EAD inkluderas lånebeloppet, obetald ränta samt kostnader för lösgörande av säkerheten. Exponeringen minskas med ett justerat värde för de säkerheter som finns för respektive kredit och får på så sätt fram förväntad förlust vid fallissemang, LGD. Den förväntade förlusten multipliceras därefter med sannolikheten för en faktisk kredithändelse, PD, vilket ger reserveringsbehovet för kreditens förväntade förlust, ECL.

De säkerheter som bolaget kan erhålla i samband med kreditgivningen kan utgöras av pantbrev i fastigheter, aktier i noterade och onoterade bolag, fakturafordringar, garantier från

ägare mm. Det bedömda värdet av säkerheterna reduceras enligt en intern modell med mellan 80% ner till 20% beroende på vilken typ av säkerhet som erhålls.

Det justerade säkerhetsvärdet används i modellen för att beräkna LGD. Oavsett om det justerade säkerhetsvärdet överstiger exponeringen, EAD, så beräknas LGD alltid som minst 12% av EAD för krediter i kategori 1 och 2. Det gör att reservering enligt modellen alltid görs även om det justerade säkerhetsvärdet överstiger eller är lika med exponeringen. Den förväntade förlusten, LGD, enligt ovan multipliceras med sannolikheten för en faktisk kredithändelse.

Fonden ser över sina lånefordringar månadsvis för att bedöma behovet av reserveringar enligt modellen. Bedömningen görs individuellt för varje låneavtal varefter den totala reserven summeras.

Hur fungerar fondens likviditet?

Likviditetsrisk för ett företag är risken för att företaget inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden vid förfallotidpunkten, det vill säga att Fonden saknar likvida medel att betala till exempel fakturor eller lösenbelopp till Investorerare i tid. Risken uppstår eftersom Fonden finansierar sig genom att ge ut Vinstandelslån, vilka innebär betalningsförpliktelser gentemot Investorerarna. Risken kan öka om Fonden skulle få svårt att ta in kapital.

Likviditetsrisk kan också uppstå i Fondens Portfölj, om de tillgångar Fonden har investerat i skulle vara svåra att avyttra eller om Fonden får svårt att avveckla Portföljen eller om det tar längre tid än förväntat att avveckla positioner och sälja investeringar.

Likviditetsrisk innebär för en obligation risken att det inte går att sälja obligationen i förtid. Under normala marknadsförhållanden erbjuder Marknadsgaranten en köpkurs för den som vill sälja i förtid. Även om obligationer i form av Vinstandelslån blivit mer etablerade på senare tid är andrahandsmarknaden fortfarande begränsad. Det finns därför en risk att likviditeten i Vinstandelslånen är låg, och att de handlas till ett pris som understiger emissionspriset. Ibland kan det vara svårt eller omöjligt att sälja Vinstandelslån under löptiden och den är då illikvid. Detta kan till exempel inträffa vid kraftiga marknadsrörelser, likviditetsförändringar, förändringar i regelverk, hedging ("säkring") av positioner, marknadsstörningar, kommunikationsavbrott eller andra händelser vilka kan medföra svårigheter att handla till rimliga kurser eller på grund av att berörd eller berörda marknadsplats stängs, eller att handeln åläggs restriktioner under en viss tid.

Vad händer med min begäran om förtida inlösen per den 4 maj?

Med stöd av punkterna 10.1 - 10.3 i Allmänna villkor om Fondens möjlighet att avvakta med att lösa in vinstandelslån beslutar styrelsen att Fonden ska hantera begäran om förtida inlösen som redan mottagits på så sätt att utbetalningarna till de investerare som begärt inlösen delas upp och genomförs löpande i takt med att fondens likviditet så tillåter.

Utbetalningar under perioden ska fördelas pro rata mellan investerare allt eftersom Fonden kan avveckla positioner eller engagemang under ordnade former och utan väsentlig olägenhet för övriga investerare.

Inlösen ska, enligt punkt 10.3 jämfört med 4.11 i Allmänna Villkoren, ske till den NAV-kurs som bestäms vid utgången av den månad som infaller närmast före inlösendagen.

Till vilken kurs sker min begäran om förtida inlösen?

Inlösen ska, enligt punkt 10.3 jämfört med 4.11 i Allmänna Villkoren, ske till den NAV-kurs som bestäms vid utgången av den månad som infaller närmast före inlösendagen. För de anmälningar som inkommit t o m den 8 april innebär det att inlösen sker till NAV-kursen per den sista april, vilken publiceras den 4 maj.

Hur lång tid kommer det att ta innan hela min begäran om förtida inlösen är genomförd?

Det är beroende av fonden förfallostruktur på underliggande tillgång som är bilaterala lån till företag med en löptid upp till 48 månader och möjligheten för låntagarna att refinansiera sina lån under rådande marknadsförhållanden.

Fondens genomsnittliga löptid är 20 månader.

Förfallostrukturen och möjligheten för låntagare att refinansiera sina lån är avgörande för hur lång tid det kommer att ta, men vi tror det kommer att ta upp till 12 månader eller tidigare beroende på eventuella inflöden och förfallostrukturen på låneportföljen.

Gäller detsamma för alla innehavare av Vinstandelslån oavsett var man köpt dem?

Ja, det gäller oavsett var man köpt Vinstandelslånen.

Kan jag återta min begäran om förtida inlösen?

Ja, det är möjligt om styrelsen i Fonden godkänner det.

Hur fungerar Fonden primärmarknad?

Begäran om förtida inlösen i primärmarknaden kan ske månadsvis och begäran om inlösen ska vara emissionsinstitutet tillhanda 15 bankdagar inför aktuellt månadsskifte.

Inlösen sker då till aktuellt NAV vid aktuellt månadsskifte.

Hur fungerar Fondens sekundärmarknad?

Vinstandelslånen är noterade på den reglerade marknaden Nordic Derivatives Exchange (NGM-NDX), som drivs av Nordic Growth Market (NGM) och de är fritt överlåtbara enligt svensk rätt. Vinstandelslånets ISIN-kod är SE 0007897384. Det kan dock finnas inskränkningar som följer av lag i andra länder eller av svensk rätt.

Under normala marknadsförhållanden kommer Marknadsgaranten att erbjuda köp- och säljkurser för den som vill handla med Vinstandelslån utanför ramen för inlösen. Andrahandsmarknaden och likviditeten kan dock komma att vara begränsad.

Det bör uppmärksammas att skillnaden mellan köpkurs och säljkurs ("spread") för Vinstandelslånen kan förändras löpande. Det bör också uppmärksammas att det under vissa

tidsperioder kan vara svårt eller omöjligt att ställa köpkurser och säljkurser vilket medför att det kan vara svårt eller omöjligt att köpa eller sälja Vinstandelslån i förtid.

Marknadsgarant är ABG Sundal Collier ASA ("Marknadsgaranten"). Marknadsgaranten har i enlighet med ett uppdragsavtal åtagit sig att under normala marknadsförhållanden och ordinarie handelstid tillhandahålla en andrahandsmarknad för Vinstandelslånen.

Marknadsgaranten tillhandahåller likviditet genom att fortlöpande och för egen räkning erbjuda köp- och säljkurser för Investorer som vill köpa eller sälja Vinstandelslån.

Regelbunden information om Fonden

Information om Fondens risk- och likviditetshantering, icke likvida tillgångar och Fondens aktuella riskprofil samt information om finansiella hävstång lämnas halvårsvis i samband med års- och delårsrapporter som publiceras på Fondens webbplats, www.kreditfonden.se och www.finserve.se

Vidare sker det genom pressreleaser löpande från Fonden. Om man önskar löpande information så anmäler man sig här: <https://news.cision.com/se/scandinavian-credit-fund-i>



Med Vänliga Hälsningar

Fredrik Sjöstrand

VD/ CIO Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)

Tel: 070 – 575 75 51

fredrik.sjostrand@kreditfonden.se

Box 16 357

103 26 Stockholm

<http://www.kreditfonden.se> och www.finserve.se