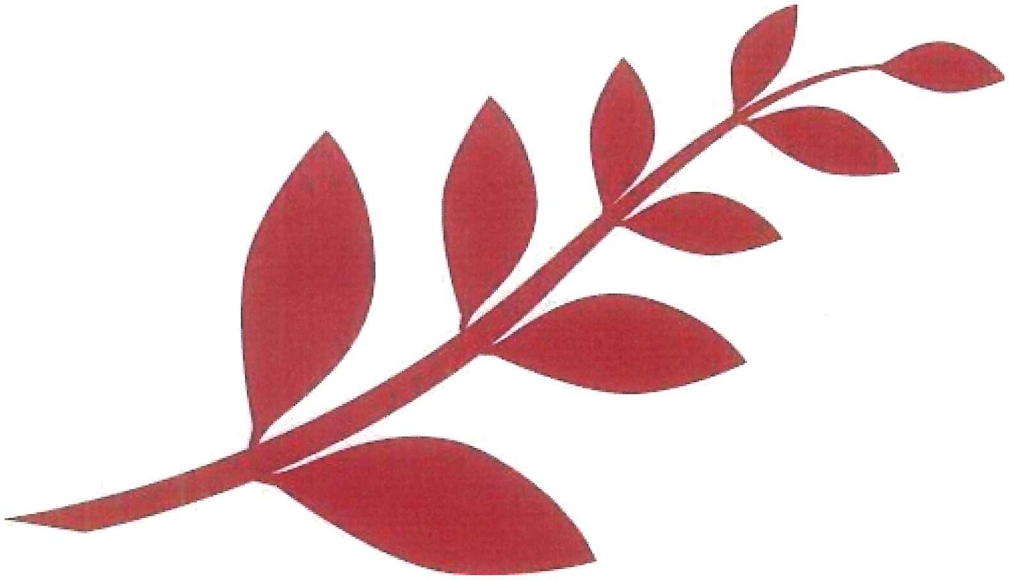


Crescit
Årsberättelse
2020

Innehållsförteckning

	Sida
Förvaltningsberättelse	
Fondens värdeutveckling	1
Förväntansbild och nuvarande fas i förvaltningen	4
Uppdragsavtal	5
Hållbarhetsinformation	5
Fondförmögenheten	5
Fondens kostnader	5
Fondens risker	6
Riskbedömning	6
Omsättningshastighet	7
Ersättningar till anställda	8
Utveckling	8
Förändring av fondförmögenheten	8
Avkastningsmått	8
Riskmått för fonden	9
Hävstång för derivatinstrument	9
Kostnadsmått	9
Tio största positionerna	9
Balansräkning	10
Resultaträkning	11
Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning	12
Redovisningsprinciper	17
Allmänn information	18
Underskrifter	19

ic

Förvaltningsberättelse

Crescit Asset Management innehar tillstånd att bedriva specialfonderna Crescit och Protect. Crescit Asset Management har tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF).

Fonden Crescit är en registrerad specialfond i Sverige. Bolaget har relativt en UCITS-fond utökade möjligheter att placera fondens medel i derivatinstrument och fondandelar. Fondens mål är att skapa en långsiktig aktielik avkastning över en konjunkturcykel till sina andelsägare. Crescits primära finansiella risk och främsta avkastningsdrivare är världens aktiemarknader. Fondens avkastning ska dock vara mindre volatil än den allmänna utvecklingen på aktiemarknaderna över tiden. För att kontrollera risken och komma åt avkastningen på aktiemarknaden används derivatinstrument (inklusive även OTC-derivat). Fonden kombinerar dessa finansiella derivatinstrument på aktieindex med obligationer. Med hjälp av derivatinstrument kan fonden skapa en så kallad hävstångseffekt. Fondens medel investeras till stor del i obligationer och andra skuldförbindelser emitterade av företag, stater, kommuner, statliga eller kommunala myndigheter eller av något mellanstatligt organ. Låntagarna kan ha låg såväl som hög kreditvärdighet, men tyngdpunkten i ränteportföljen är låntagare med hög kreditvärdighet. Fonden kan också placera fondförmögenheten i andra fonder.

Fondens värdeutveckling

Crescits avkastning under 2020 uppgick till +11,86 % efter förvaltningsarvode. Den svenska tremånadersräntan (SSVX3M) utvecklades med -0,19 % under motsvarande period.

Crescits utveckling under året kan också jämföras med utvecklingen för MSCI-World, S&P500, Eurstoxx50 och OMXS30 som blev +14,1%, +16,3%, -5,1% och +5,8% under perioden. Givet utvecklingen för relevanta världsindex är vi mycket nöjda med den avkastning som vi skapat. Crescit har i enlighet med sin långsiktiga målbild genererat en avkastning som är jämförbar med ledande börsindex till en betydligt lägre volatilitet och framför allt med en betydligt mindre nedgång under våren. Det gav oss utrymme att öka vår allokering vid ett gynnsamt läge och vi kommer att fortsätta jobba enligt våra principer för riskhantering som möjliggör en dynamisk allokering och opportunistisk förvaltningsstil.

Under året gjorde Crescit en viktig justering i vår övergripande riskbild och förvaltningsstil. Efter de skarpa börsfallen på grund av Covid-virusets utbredning globalt under årets första kvartal återgick vi i stor utsträckning till vår tidigare positionering som nyttjar barriäroptioner för att erhålla exponering mot stigande börs. Denna strategi hade vi i stort sett slutat med innan dess eftersom den inte lämpade sig för den lågvolatilitetsmiljö vi befunnit oss i de senaste åren. När volatiliteten steg på bred front återuppstod möjligheten att finansiera långdaterade köpoptioner genom att sälja barriäroptioner och därigenom skapa ett mycket attraktivt utfallsrum för investerare.

Kärnan i Crescits värdeerbjudande har alltid varit att erbjuda vår kompetens inom derivatförvaltning till institutionella kunder som saknar de resurser som krävs. Genom vår förvaltningsmetodik ger vi investerare möjlighet att erhålla exponering mot aktierisk på ett, i vårt tycke, effektivare sätt än att köpa aktier eller terminer. Det aktiesubstitut som utgör kärnan i vår exponering genererar över tid en konkurrenskraftig avkastning med betydligt lägre volatilitet. Det beror i stor utsträckning på den skevhet som uppstår i priserna för köp- respektive säljoptioner.

Det naturliga behovet för institutioner av att köpa skydd via derivatmarknaden gör att en förvaltare med friare mandat och nischad expertis kan nyttja denna skevhet för att skapa en bra avkastning. För att komplettera portföljen så tillämpar Crescit ett multi-strategi-tänk där aktiesubstitutet kompletteras med andra avkastningsdrivare.

I Kärn-strategin används aktiederivat (främst på indexnivå) för att ta exponering mot globala aktier (med tonvikt på världens större börsindex). Eftersom derivatförvaltning binder mycket lite kapital så placeras merparten av fondens tillgångar i räntebärande tillgångar med varierande nivå av kreditrisk (med fokus på vår nordiska hemmamarknad). Kärn-strategin har som övergripande mål att generera en avkastning som kan konkurrera med den som erbjuds av aktiemarknaden i stort men med något lägre volatilitet och framför allt betydligt lägre känslighet i större börsfall. Under 2020 genererade kärnstrategin majoriteten av fondens avkastning. Förvaltningsteamets fokus ligger på geografisk allokering och balansering av olika tillgångsslag (Exempelvis mängden kreditrisk och eventuell exponering mot tillväxtmarknader) samt på implementering och finjustering av den långsiktiga portföljen vartefter volatilitetsytorna förändras över tid. Kärnstrategin är således av reaktiv natur där förändringar främst sker som reaktion på en marknadsrörelse eller händelse. Den totala risken i fonden regleras med en strategisk riskjustering vars främsta mål är att stärka den riskjusterade avkastningen för fonden. Delstrategin har ett defensivt fokus och säkerställer att det finns möjlighet att öka exponeringen mot riskfyllda tillgångar när ett bra tillfälle ges. I praktiken betyder det att förvaltningen väljer att reducera den underliggande exponeringen mot de utfall (gynnsamma eller ogynnsamma) som anses antingen vara osannolika eller felaktigt (orimligt) prissatta av marknaden. Riskjusteringen är till sin natur därmed både aktiv och kontracyklisk. Den tjänar också till att säkerställa att förvaltningen har möjlighet att agera på de möjligheter som uppstår i marknaderna, vilket gäller både tillgångspriser och priset på volatilitet (risk). Den övergripande riskjusteringen gav under året också ett positivt bidrag på några procentenheter vilket är över förväntan för den delen av portföljen som främst syftar till att begränsa risken i fonden och därmed ofta bär en negativ marknadsrisk (negativt delta) under ett år som till slut ändå slutade som ett plusår för de aggregerade börserna vi har exponering emot. Den främsta nyttan av strategin uppstod dock redan i mars då den begränsade nedsidan möjliggjorde för en ökad allokering till kärnstrategin från mycket gynnsamma nivåer (se tidigare månadsbrev). Kombinationen av kärnpositioneringen och den strategiska "overlayn" skapar ytterligare möjligheter där fonden kan balansera tidsvärden och känslighet mot volatilitet i boken samt skapa kortsiktiga positioner som balanseras av övriga boken. De mindre justeringarna påverkar endast riskerna på marginalen men arbetas med kontinuerligt för att kunna addera värde när tillfälle ges. Således är dessa justeringar av proaktiv natur, där förvaltningen löpande uttrycker sin marknadstro och sina förväntningar på marknadernas rörelser och dessa sker naturligt runt den underliggande positioneringen.

För de som har följt Crescit under många år kan vi summera vår utveckling under de senaste åren som att vi ersatt vår tidigare "proxy-hedge" med trendföljande strategier med en mycket mer dynamisk och selektiv exponering mot riskfyllda tillgångar och volatilitet (som tillgångsklass). Det beror främst på att de trendföljande strategier vi tidigare använde oss av (genom externa parter) ger en bredare exponering än vad som är önskvärt inom ramen för vår strategi och att vi vill minska korrelationsrisken genom ett ökat explicit fokus på aktierisk.

Våra obligationsinvesteringar hade ett positivt bidrag under året. Ränteinvesteringarnas bidrag vart till slut i linje med våra förväntningar under året, även om en volatil vår medförde en slagig period med enormt fina köplägen som vi aktivt utnyttjade.

För att fullfölja vår strategi är det viktigt att vi arbetar aktivt för att över tid bibehålla en attraktiv positionering mot förändringar både i priset på aktier och priser på dess derivat. Under året hade Crescit störst exponering mot OMXS30, Eurostoxx50 och S&P500.

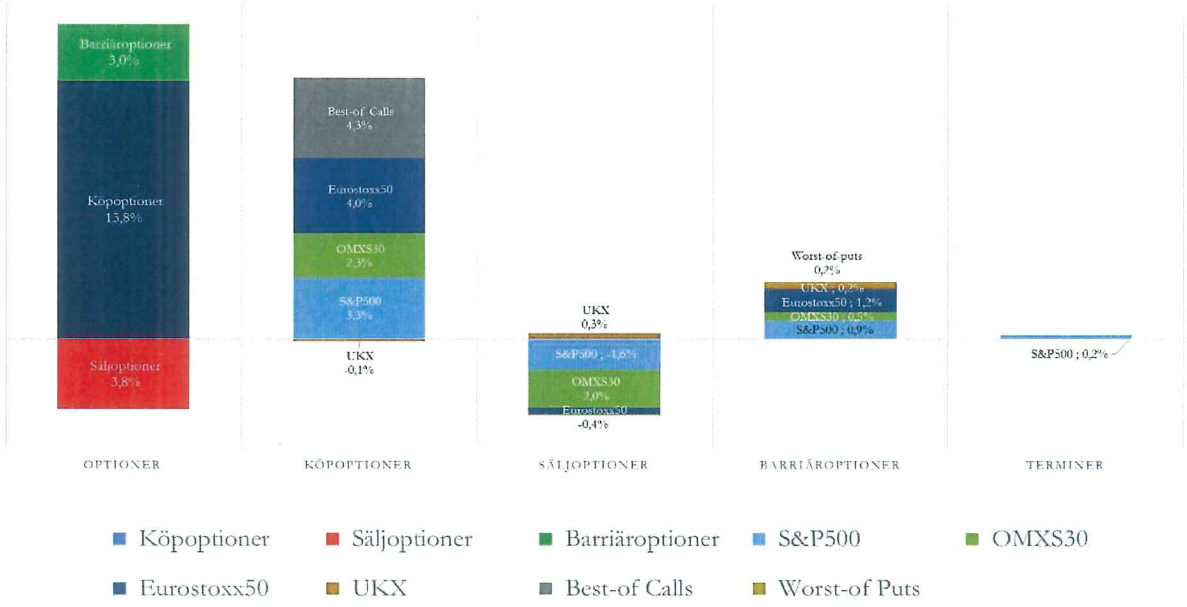
Under året föll långräntorna runt om i världen med omkring 70 – 100 baspunkter, t.ex. låg 10-års räntan i USA på 1,91 % vid årets ingång för att sedan stänga året på omkring 0,90 %. Den kraftigt inverterade räntekurvan i USA under början av året, stabiliserade sig till ett mer normalt utseende vartefter året gick.

Våra räntepositioner avkastade positivt under året. Efter att under lång tid haft en förhållandevis låg risknivå i vår ränteförvaltning så ökade vi kreditrisken efter det skakiga första kvartalet. Vi har en fortsatt relativt låg risknivå och kreditboken har vid utgången av 2020 en kort kreditbindning.

När det gäller våra derivatpositioner tjänade både köpoptionerna och säljoptionerna pengar under 2020 (figur 1). Våra terminer som oftast används för att balansera riskerna i fonden hade ett negativt avkastningsbidrag under året. Under året bidrog våra köpta köpoptioner (figur 2) mest till den positiva avkastningen (bidrog med +13,8 % under 2020) tack vare den starka börsuppgången. Majoriteten av den positiva avkastningen härrörde från våra optioner med exponering mot Best-of-Calls och SX5E-indexet.

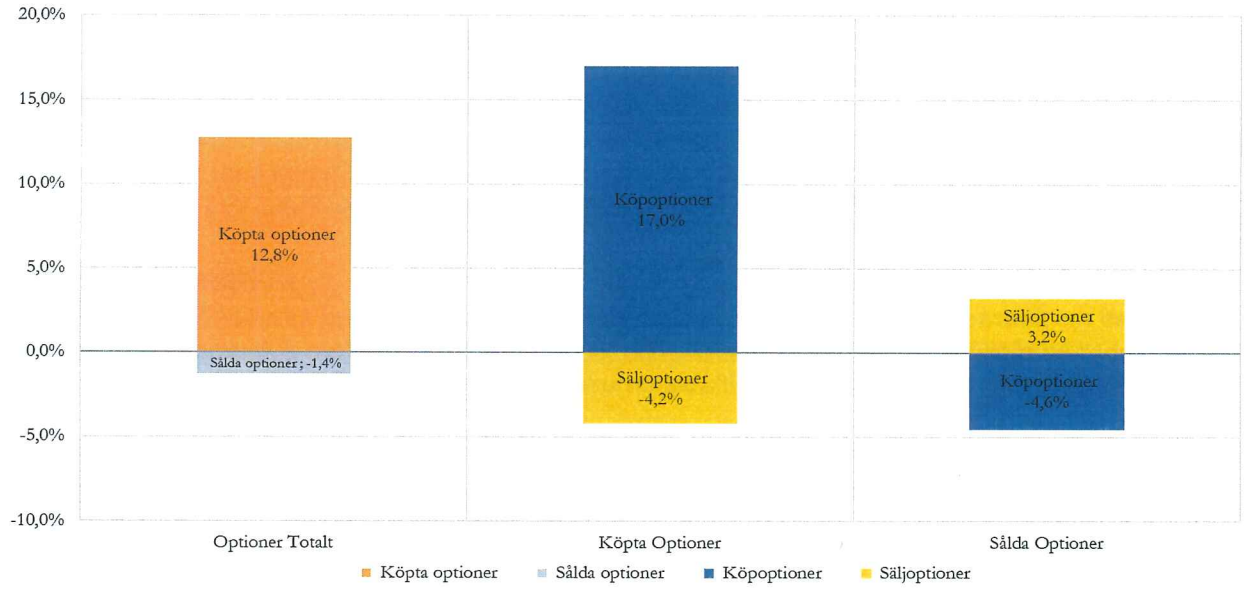
I **figur 1** ses en nedbrytning av de olika indexen i fonden och deras avkastningsbidrag under året.

Figur 1



I rörelsen under inledningen av året fungerade de köpta köpoptionerna fonden hade emot flertalet index mycket väl. På totalnivå var bidraget från köp- och säljoptioner +11,4 % under året (se **figur 2**). Vid årsskiftet var känsligheten mycket lägre nedåt än under tidigare år.

Figur 2



Om vi fokuserar djupare på derivaten och tittar i figuren ovan kan vi konstatera att bidraget från köpta optioner var +12,8 % under kalenderåret medan sålda optioner bidrog med -1,4 %. Samtliga index som t.ex. SX5E, SPX, OMX, UKX och DAXK hade positiva marknadsvärden från derivaten under året. När det gäller sålda säljoptioner stod barriäroptionerna nästan ensamt för hela det positiva bidraget, vilket var effekten av att börserna världen över steg under året. Störst positivt bidrag totalt sett kom från Eurostoxx50 och S&P500.

Förväntansbild och nuvarande fas i förvaltningen

Vi hade vid årsskiftet en relativt konvex derivatbok där följsamheten mot underliggande börser var förhållandevis god. Å andra sidan hade fonden en låg förväntad känslighet för ytterligare börsfall. Detta känns som en bra avvägning när vi går in i det nya okända året. Vi kommer att arbeta hårt för att bibehålla en så stor skevhet som möjligt mellan upp och nedsidan. Det är mycket tillfredsställande för oss att arbeta i en derivat-marknad som den i nuläget. Vi arbetar dagligen med positioneringarna så att fonden på allvar blir ett spännande alternativ för alla de investerare som vill ha exponering mot börsen men inte drabbas av dess brutala nedsida som uppstår med ett par års mellanrum.

Avkastningen under 2020 hade ett genomsnittligt VaR-värde på 1,09 % procent med ett 95 procentigt konfidensintervall. I tabellen nedan ges en översikt över de positiva och de negativa dagarna under året. Noterbart är att under år 2020 uppstod det klart fler handelsdagar där avkastningen antingen över- eller understeg 1,0 % än under föregående år. Utfall i det snävare spannet +/- 0,5 % uppstod under 18 % av handelsdagarna på hela året, vilket är klart fler än 2019.

Vinst och förlust	*Antal*	*% av dagar*	*Snittavkastning*	*% som överstiger + / -0,5%*	*% som överstiger + / -1,0%*
Totala antalet dagar	*254*	*100,0%*	*0,04%*	*32%*	*15%*
Positiva dagar	*134*	*52,8%*	*0,52%*	*35%*	*16%*
Negativa dagar	*120*	*47,2%*	*-0,49%*	*29%*	*13%*

Uppdragsavtal

Ett led i att säkerställa kvalitén i organisationen är att delegera delar av verksamheten på extern part. Funktioner som ligger utanför förvaltarnas befogenheter, t.ex. att säkerställa riktigheten i tagna risker samt slutförandet av transaktioner efter avslut, har fondbolaget valt att lägga ut på externa uppdragstagare. Redovisning samt back office är utlagt till Wahlstedt Sageryd (WS). Riskberäkningar och värderingar utförs av SEB Risk and Valuation Services, säkerställandet av finansiella säkerheter (som en följd av handel med derivatinstrument) hanteras av SEB Collateral Services. För riskkontroll har Crescit valt att anlita RPM risk and Portfolio Management till sin uppdragspartner, här leds arbetet av Christina Bergqvist som är riskansvarig för Crescit. Regelefterlevnadsfunktion är delegerad till advokatfirman Apriori, med Marie Friman, flerårig erfarenhet av finansbranschen, som ansvarig. Crescits internrevision görs av Leif Lüsch som även han har en lång erfarenhet från branschen.

Hållbarhetsinformation

Det ingår i en portföljförvaltares uppdrag att analysera relevanta risker och möjligheter oavsett om de benämns vara ESG-faktorer eller exempelvis makroekonomiska trender och politiska risker. Att fatta välinformerade beslut är nödvändigt för att uppfylla vårt mål att generera en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning över tid.

Gemensamt för alla Crescits instruktioner och policyer är att de utgår från PRI:s (UN Principles for Responsible Investment) sex principer för ansvarsfulla investeringar. Crescit undertecknade redan för många år sedan PRI. PRI är ett ledande initiativ som syftar till att främja ansvarsfulla investeringar inom hela investeringsindustrin.

Utöver PRI:s sex principer innehåller Crescits instruktioner en exkludering av bolag som är direkt involverade i att utveckla, producera, underhålla eller sälja vapen som är olagliga, exempelvis för att de bryter mot fördraget om ickespridning av kärnvapen eller anses som kontroversiella, till exempel klusterbomber, personminor, biologiska- och kemiska vapen.

Crescit arbetar i stor utsträckning med derivatpositioner på de stora börsernas breda index. I vissa fall är det svårt att exkludera rödflaggade bolag eftersom de ingår i börsernas breda och heltäckande index. Det är också på dessa index det finns listade optionskontrakt som marknaden arbetar utifrån. I de fall etiskt screenade index har tillräckligt djup likviditet och passar våra investeringsstrategier prioriterar vi dessa. Crescit tar också hänsyn i sin analys till informationen rörande berört index från tid till annan. Vi beslutar från fall till fall huruvida vi skall fortsätta att vara långa i ett index som innehåller ett specifikt rödflaggat bolag eller om vi väljer att avveckla positionen.

Fondförmögenheten

Per den 31 december 2020 uppgick fondförmögenheten i Crescit till 605 miljoner kronor. Insättningar i fonden under fondens livstid uppgår till 1 914 miljoner kronor. Uttagen uppgår till 1 407 miljoner kronor. Dessutom tillkommer det positiva resultatet i fonden sedan start om 98 miljoner kronor efter avgifter. Fonden lämnade ingen utdelning under året.

Fondens kostnader

Ersättningen till Crescit Asset Management AB är dels en fast avgift som uppgår till 1 procent av värdet på tillgångarna i fonden per år, dels en rörlig avgift som uppgår till 20 procent av överavkastningen och betalas månadsvis i efterskott. Den rörliga avgiften som fonden betalar beräknas utifrån det mervärde som skapas utöver SSVX 3M efter avdrag för den fasta kostnaden i fonden. Fonden tillämpar s.k. high water mark beräknad på individuell basis, vilket innebär att underavkastning mot index först måste tjänas in innan ny rörlig avgift kan tas ut. Debiterad rörlig avgift återbetalas inte även om avkastningen vid senare tillfälle skulle understiga jämförelseindex. Fonden har under 2020 i vanlig ordning inte belastats med några tecknings- eller inlösenavgifter. Samtliga kostnader avseende förvaring av fondens tillgångar till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av Crescit Asset Management AB och har således inte belastat fonden. Årlig avgift för 2020 uppgår till 1 procent beräknat på årets fasta kostnader summerat med analyskostnader i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Fonden har avseende 2020 inte betalat några analyskostnader.

Fondens risker

Risknivån i portföljen mäts med en så kallad Value-at-Riskmodell (VaR). Det högsta uppmätta värdet under året var 2,52 procent (0,97 procent under 2019), det lägsta var 0,06 procent (0,13 procent under 2019). Genomsnittet under 2020 låg på 1,09 procent (0,31 procent). Den sista december 2020 var värdet 0,93 procent. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan beskrivas på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas således den aktuella portföljen 95 dagar av 100 visa en förlust på högst -0,93 procent vid årsskiftet. Fem dagar av hundra förväntas förlusten således vara större än -0,93 procent. Fonden hade vid årets utgång en riskprofil som berodde på ett antal olika typer av risker såsom marknadsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk, motpartsrisk och operationell risk.

Exempel på dessa är:

Marknadsrisk

- att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris,
- risker som har samband med koncentrationer av tillgångar eller marknader, där en fond som exempelvis placerar i färre värdepapper och på ett mindre antal geografiska marknader har högre risk,
- att investeringar i olika derivatinstrument kan göra fonden mer känslig för marknadsförändringar genom hävstångseffekt,
- att värdet på en investering kan påverkas av förändringar i valutakurser.

Likviditetsrisk

- att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris.

Kreditrisk

- att en emittent ställer in betalningarna (priset påverkas också om en emittent fåt t.ex. sänkt kreditbetyg).

Motpartsrisk

- risken för förluster som uppstår genom att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina åtaganden.

Operationell risk

- risker kopplade till fondbolagets operativa verksamhet avseende till exempel affärsflödet, kassa- och likvidhantering, värdering, IT-system, rutiner med mera.

Ovanstående är en redogörelse för var och en av de risker som är förknippade med de innehav som fonden har och som vi anser vara de mest väsentliga. När det gäller derivat mot olika aktieindex är dessa också känsliga mot förändringar i den underliggande volatiliteten.

Riskbedömning

Crescits känslighet för marknadsrisk beräknas dagligen med hjälp av Value-at-Risk-metod (parametrisk) i kombination med scenarioanalyser och stresstester. Riskmätningen utförs dagligen av SEB Risk and Valuation Services. Value-at-Risk (VaR) är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen inte förväntas överskrida under en given tidshorisont med en given grad av statistisk säkerhet. Vid beräkning av fondens VaR används flera olika historiska tidsperioder. Crescits externa rapportering avser parametrisk VaR med 95 procents konfidens, en innehavsperiod på en dag och 12 månaders exponentiellt viktad historik. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten. I figur 3 nedan ses utvecklingen av VaR för Crescit under 2020.

Figur 3

Stresstesterna för Crescit utförs över en mängd scenarion för rörelser i ränte-, aktie- och volatilitetsmarknaderna samt historiska scenarion. Fondens scenarioanalyser innefattar även vissa exceptionella marknadshändelser som till exempel 2008-krisen och 11 september 2001 för att ge en bild av fondens känslighet för marknadsrisk i turbulenta marknadslägen.

Risken mätt som VaR har under år 2020 varierat från månad till månad, men hela tiden varierat inom ett kontrollerat spann beroende på rådande marknadsförutsättning. Detta är en medveten strategi då vi under året arbetat om i fondens positionstagningar och blivit ännu mer aktiva på att klippa bort våra s.k. svansrisker samt ökat positionernas känslighet mot börsen när marknaden varit gynnsam . Vi har en robust analysapparat som gör att vi känner oss komfortabla med att stänga svansrisker och/eller flytta fram positionens förfall och utnyttja optionsparametrarna på befintlig position. Därtill visar alla våra beräkningar under de senaste åren att premienivåerna är mycket mer fördelaktiga i oroliga tider än i lugna. Vi har under hela året jobbat mycket med "put-spreadar" (köpta och sålda säljoptioner, för att på korta tidsperioder få en större stabilitet i avkastningen).

Som en effekt av att vi löpande öppnat ett antal barriäroptioner under 2020 har VaR som helhet stigit lite mer i fonden jämfört med under fjolåret.

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet beräknas genom att summan av köpta finansiella instrument under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten under perioden. Om summan av sålda och förfallna finansiella instrument är lägre än summan av köpta finansiella instrument så ska istället summan av de sålda och förfallna finansiella instrumenten användas vid beräkningen av omsättningshastigheten. Omsättningshastigheten i fonden under 2020 uppgick till 770,89 procent.

Ersättningar till anställda

Styrelsen i Crescit Asset Management AB fastställer fondbolagets ersättningspolicy. Styrelsen granskar också årligen att ersättningarna till de anställda är förenliga med ersättningspolicyn.

Fondbolagets totalbelopp för samtliga utbetalda ersättningar uppgår till 6,5 mkr (i medeltal 4 personer), varav allt är fast ersättning till styrelse, ledning och övriga anställda. Fondbolagets utbetalning till verkställande ledning och sådana anställda som kan påverka fondens riskprofil uppgår till 4,8 mkr.

Ovanstående redovisade utbetalda fasta och rörliga ersättningar tar inte hänsyn till förändringar i semesterlöneskuld, sjuk och sjukvårdsförsäkringar m.m vilka ingår i totala löner och ersättningar i not till Fondbolagets årsredovisning.

Utveckling

	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31	2013-03-28 2013-12-31
Fondförmögenhet (tkr)	605 311	436 029	878 820	1 309 854	1 397 038	1 406 949	1 264 194	999 496
Antal utelöpande fondandela	5 533 750	4 342 914	8 950 929	12 071 092	12 984 717	13 387 030	11 733 949	9 664 892
Andelsvärde (kr)	109,39	100,40	98,18	108,51	107,59	105,10	107,74	103,42
Utdelning (kr/andel)[1]	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning								
Fond	11,86%	2,26%	-9,52%	1,40%	2,42%	-0,96%	4,40%	3,42%
Relevant jmf index i %[2]	-0,19%	-0,53%	0,83%	-0,77%	-0,62%	-0,21%	1,21%	0,64%

[1] Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.
[2] Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

Förändring av fondförmögenheten

	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början (tkr)	**436 029**	**878 820**
Andelsutgivning (tkr)	263 189	0
Andelsinlösen (tkr)	-162 390	-465 127
Resultat enligt resultaträkning (tkr)	68 483	22 336
Fondförmögenheten vid periodens slut (tkr)	**605 311**	**436 029**

Avkastningsmått

	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Fonden, avkastning sedan start	14,93%	2,74%
Avkastning sedan årsskiftet	11,86%	2,26%
Jämförelseindex[1]	-0,19%	-0,53%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	1,81%	0,40%

[1] Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

Riskmått för fonden

	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Value at Risk[1)]	1,09%	0,31%

[1)] Risken i fonden får uppgå till högst 3,16% mätt som Value at Risk.

Hävstång för derivatinstrument

	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Högsta	166,49%	165,51%
Lägsta	13,85%	100,00%
Genomsnittlig	57,37%	112,86%

Ingen nettning eller risksäkring har använts.

Kostnadsmått

	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Transaktionskostnader (tkr)	1 336	2 627
Förvaltningsavgift (tkr)[1) 2)]	16 062	5 188
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	1,00%	1,00%

Försäljnings- och inlösenavgifter Max 5% vid inlösen.

[1)] Maximal tillåten förvaltningsavgift: 1% per år i fast avgift + en prestationsbaserad avgift på 20% av den del av totalavkastningenför varje andelsägare som överstiger en avkastningströskel.
[2)] Avgifter i underliggande fonder belastar fonden. Maximalt 2% i årlig fast förvaltningsavgift samt 20% i prestationsbaserad avgift.

Tio största positionerna

Finansiella instrument	Andel (%)
Mandatum Life Nordic HY Cl B	21,49
Mandatum Total Return class C	16,52
IKC Avkastningsfond B	8,75
K05BOC SPX-SX5E-OMX {C} (Undefined) #2020-06-01#	4,57
Heimstaden bostad cert 210308	3,30
SSAB cert 210113	3,30
SSAB cert 210309	3,30
Svenska volkswagen cert 210223	3,30
Mandatum Slim Tail Class B2 USD	3,12
J12A-OMX 1720 C #2020-10-29# $Nasdaq OMX$	2,52
Summa	**70,17**

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	0	40 732 912
Penningmarknadsinstrument	1	89 943 084	103 000 000
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	49 791 814	2 642 180
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	74 472 203	891 149
Fondandelar	1	301 905 744	179 341 350
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**516 112 845**	**326 607 591**
Placering på konto hos kreditinstitut	1	116 475 087	91 067 689
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		**632 587 932**	**417 675 280**
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	2 625	2 167
Övriga tillgångar	3	15 166 118	22 046 852
Summa Tillgångar		**647 756 674**	**439 724 299**
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-16 813 378	-82 154
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-6 963 462	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		**-23 776 840**	**-82 154**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-512 813	-373 650
Övriga skulder	5	-18 155 819	-3 239 444
Summa Skulder		**-42 445 472**	**-3 695 248**
Fondförmögenhet		**605 311 202**	**436 029 051**
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		6 000 000	2 720 800
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		10 900 000	21 950 313
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		17 326 520	1 761 735

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	-206 996	30 726 800
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	7	37 713 049	-2 127 709
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	8	30 265 038	2 822 897
Värdeförändring fondandelar	9	4 304 172	12 882 373
Ränteintäkter		1 216 009	2 295 414
Valutakursvinst- och förluster netto		12 689 673	-15 832 454
Övriga intäkter		20	13
Summa Intäkter och värdeförändring		**85 980 964**	**30 767 334**
Kostnader			
Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-16 012 843	-5 187 837
Räntekostnader		-149 241	-616 677
Övriga kostnader	10	-1 336 222	-2 626 997
Summa Kostnader		**-17 498 307**	**-8 431 512**
Årets resultat		**68 482 657**	**22 335 822**

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Instrumentnamn	Volym	Marknads-värde	% av portfölj
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde			
Castellum cert 210215	10 000 000	9 995 900	1,65
Heimstaden bostad cert 210308	20 000 000	19 983 748	3,30
SSAB cert 210113	20 000 000	19 997 400	3,30
SSAB cert 210309	20 000 000	19 979 000	3,30
Svenska volkswagen cert 210223	20 000 000	19 987 036	3,30
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde		**89 943 084**	**14,86**
Aktiefonder med positivt marknadsvärde			
Mandatum Life Nordic HY Cl B	127 968	130 067 551	21,49
Mandatum Slim Tail Class B2 USD	21 409	18 902 254	3,12
Mandatum Total Return class C	98 557	99 976 222	16,52
Summa aktiefonder med positivt marknadsvärde		**248 946 028**	**41,13**
Räntefonder med positivt marknadsvärde			
IKC Avkastningsfond B	421 285	52 959 716	8,75
Summa räntefonder med positivt marknadsvärde		**52 959 716**	**8,75**
OTC derivat med positivt marknadsvärde			
FX EURSEK (10.144314) 210126 seb	-4 500 000	543 142	0,09
FX EURSEK (10.156088) 210126 seb	-21 700 000	2 875 212	0,47
FX USDSEK (8.489669) 210126 seb	-2 700 000	851 430	0,14
FX USDSEK (8.507506) 210126 seb	-3 600 000	1 199 464	0,20
J12Bank-NDA 79.07 C #2020-10-06# nda	25 000 000	259 995	0,04
J12Bank-SEBA 91.14 C #2020-10-06# nda	25 000 000	900 746	0,15
J12Bank-SHB 84.48 C #2020-10-06# nda	25 000 000	1 614 311	0,27
J12Bank-SWEDA 160.29 C #2020-10-06# nda	25 000 000	604 263	0,10
J01UH-UKX 6266.19 P #2020-11-30# nda	4 000 000	620 422	0,10
K05A-UKX 5939.73 C #2020-05-11# jpm	1 500 000	2 051 396	0,34
K05BOC SPX-SX5E-OMX {C} (Undefined) #2020-06-01#	100 000 000	27 642 715	4,57
K06BOC SPX-OMX-SX5E-UKX {C} (Undefined) #2020-08-05# nda	50 000 000	10 628 718	1,76
Summa OTC derivat med positivt marknadsvärde		**49 791 814**	**8,23**

Instrumentnamn	Volym	Marknads-värde	% av portfölj
Övriga derivat med positivt marknadsvärde			
J02RR-OMX 1980 C #2020-12-16# $Nasdaq OMX$	200	220 000	0,04
J02RRe-SX5E 3725 C #2020-12-16# $Eurex$	150	410 370	0,07
J02RRx-SPX 3875 C #2020-12-16# $CBOE$	15	475 265	0,08
J03CC-SPX 3475 C #2020-09-01# $CBOE$	20	5 505 305	0,91
J03CC-SX5E 3400 C #2020-11-06# $Eurex$	300	6 998 835	1,16
J03O-OMX 1980 C #2020-12-01# $Nasdaq OMX$	400	840 000	0,14
J03OH-OMX 1890 P #2020-12-30# $Nasdaq$	500	3 412 500	0,56
J03SH-SX5E 3575 P #2020-12-30# $Eurex$	425	5 988 193	0,99
J03XH-SPX 3725 P #2021-12-31# $CBOE$	50	5 097 292	0,84
J06O-OMX 2000 C #2020-12-01# $Nasdaq OMX$	300	948 900	0,16
J06RRX-SPX 3600 C #2020-09-21# $CBOE$	10	2 438 262	0,40
J06RRe-SX5E 3700 C #2020-11-24# $Eurex$	200	1 749 709	0,29
J06U-UKX 6800 C #2020-11-30# $ICEU$	125	2 075 035	0,34
J12A-OMX 1720 C #2020-10-29# $Nasdaq OMX$	700	15 269 100	2,52
J12B-SX5E 3000 C #2020-05-25# $Eurex$	200	12 115 680	2,00
J12CX-SPX 3400 C #2020-09-15# $CBOE$	20	8 552 724	1,41
K06RR-SX5E 3850 C #2020-07-03# $Eurex$	200	2 375 034	0,39
Summa övriga derivat med positivt marknadsvärde		**74 472 203**	**12,30**
OTC derivat med negativt marknadsvärde			
J01OH-OMX 1799.75 P #2020-12-30# nda	-95 000 000	- 819 123	-0,14
J01SH-SX5E 3428.73 P #2020-12-30# nda	-15 000 000	- 1 816 421	-0,30
J01UH-UKX 6028.07 P #2020-11-30# nda	-4 000 000	- 328 239	-0,05
J01UH-UKX 6454.18 C #2020-11-30# nda	-4 000 000	- 1 078 796	-0,18
J01XH-SPX 3605.83 P #2020-12-30# nda	-17 000 000	- 1 326 719	-0,22
J08DAi-RTY index Barrier [B] {DIP} (797.826) #2020-05-08# jpm	-1 000 000	- 345	0,00
J11Bi-SPX Barrier [B] {DIP} (1817.84) #2020-05-28# jpm	-2 000 000	- 53 838	-0,01
J11DA2-CAC Barrier [B] {DIP} (2829.6) #2020-05-13# nda	-1 000 000	- 311 389	-0,05
J12B-SX5E Barrier [B] {DIP} (2079.53) #2020-05-25# nda	-2 000 000	- 557 181	-0,09
J12L-UKX Barrier [B] {DIP} (4195.3) #2020-05-22# nda	-1 500 000	- 469 224	-0,08
K01A-RTY index Barrier [B] {DIP} (1016.44) #2020-06-04#	-2 000 000	- 102 582	-0,02
K01B-SX5E Barrier [B] {DIP} (2165.52) #2020-05-28# nda	-2 000 000	- 412 575	-0,07
K03WOP [B] SPX-SX5E {DIP} (60) #2020-09-22# jpm	-20 000 000	- 776 433	-0,13
K04X-SPX Barrier [B] {DIP} (2013.53) #2020-06-19# nda	-2 000 000	- 205 008	-0,03
K05Ai-SX5E Barrier [B] {DIP} (2163.07) #2020-11-03# nda	-3 000 000	- 1 295 746	-0,21
K05B-RTY index Barrier [B] {DIP} (975.15) #2020-05-26#	-2 000 000	- 588 745	-0,10
K05DA-UKX Barrier [B] {DIP} (3860.8245) #2020-05-11# nda	-1 000 000	- 326 611	-0,05
K05WOP [B] SPX-SX5E-OMX-UKX {DIP} (60) #2020-07-24# nda	-3 000 000	- 2 131 518	-0,35
K06A-SPX Barrier [B] {DIP} (1824.79) #2020-06-12# jpm	-1 000 000	- 71 236	-0,01
K06B-SX5E Barrier [B] {DIP} (1881.84) #2020-06-15# nda	-2 000 000	- 689 461	-0,11
K06WOP [B] SPX-SX5E-OMX {DIP} (60) #2020-08-07# jpm	-20 000 000	- 1 067 131	-0,18
K09WOP [B] SPX-SX5E {DIP} (70) #2020-09-04# nda	-2 500 000	- 2 385 055	-0,39
Summa OTC derivat med negativt marknadsvärde		**-16 813 378**	**-2,78**

Instrumentnamn	Volym	Marknads-värde	% av portfölj
Övriga derivat med negativt marknadsvärde			
J01CC-SPX 3750 C #2020-12-18# $CBOE$	-30	- 1 290 267	-0,21
J01CC-SX5E 3250 C #2020-11-06# $Eurex$	-100	- 3 195 774	-0,53
J01RRE-SX5E 2900 P #2020-09-23# $Eurex$	-75	- 19 541	0,00
J06RRe-SX5E 3300 P #2020-11-24# $Eurex$	-100	- 1 232 613	-0,20
J12RR-SPX 2400 P #2020-06-11# $CBOE$	-10	- 383 483	-0,06
K06RR-SX5E 2400 P #2020-07-03# $Eurex$	-100	- 841 784	-0,14
Summa övriga derivat med negativt marknadsvärde		**-6 963 462**	**-1,15**
Likvidkonton			
Crescit Säkerhetskonto EUR	18 751	186 373	0,03
Crescit Investeringskonto EUR	1 670 433	17 739 032	2,93
Crescit Investeringskonto GBP	416 990	2 122 988	0,35
Crescit Investeringskonto SEK	29 064 130	29 786 130	4,92
Crescit Investeringskonto USD	500 869	5 457 628	0,90
Crescit Säkerhetskonto GBP	890	9 949	0,00
Crescit Säkerhetskonto SEK	31 711 391	31 711 391	5,24
Crescit Säkerhetskonto USD	1 543 611	12 621 490	2,09
Crescit Säkerhetskonto EUR ränta	4 732	47 395	0,01
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta	9 689	9 689	0,00
FUTCLIENT EUR	4 413	44 225	0,01
FUTCLIENT GBP	763 199	8 531 523	1,41
FUTCLIENT SEK	419 346	-2 266 729	-0,37
FUTCLIENT USD	1 018 935	2 584 303	0,43
Summa likvidkonton		**108 585 385**	**17,94**
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupen ränteintäkt	262	2 625	0,00
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		**2 625**	**0,00**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Förvaltningsarvode fast	-504 847	-504 847	-0,08
Upplupen Räntekostnad Coll Clearade Derivat EUR	-413	-4 135	0,00
Upplupen Räntekostnad Coll Clearade Derivat SEK	-1 444	-1 444	0,00
Upplupen Räntekostnad Coll Clearade Derivat USD	-257	-2 102	0,00
Upplupen Räntekostnad SEK	-15	-15	0,00
Upplupen Transaktionsavg SEB	-270	-270	0,00
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		**-512 813**	**-0,08**
Övriga tillgångar			
Ställd Säkerhet SEK	10 900 000	10 900 000	1,80
Summa övriga tillgångar		**10 900 000**	**1,80**
Övriga skulder			
Erhållen Säkerhet SEK (CASH)	-6 000 000	-6 000 000	-0,99
Summa skulder		**-6 000 000**	**-0,99**
Fondförmögenhet		**605 311 202**	**100,00**

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2020-12-31	2019-12-31
Upplupen ränteintäkt	2 625	2 167
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**2 625**	**2 167**

Not 3. Övriga tillgångar

	2020-12-31	2019-12-31
Fondlikvidfordran	4 266 118	96 540
Upplupen ställd säkerhet	10 900 000	21 950 313
Summa Övriga tillgångar	**15 166 118**	**22 046 852**

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2020-12-31	2019-12-31
Förvaltningsarvode	-504 847	-363 661
Upplupen räntekostnad	-7 696	-9 720
Upplupen Transaktionsavg SEB	-270	-270
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**-512 813**	**-373 650**

Not 5. Övriga skulder

	2020-12-31	2019-12-31
Fondlikvidskuld	-12 155 819	-518 645
Upplupen erhållen säkerhet	-6 000 000	-2 720 800
Summa Övriga skulder	**-18 155 819**	**-3 239 444**

Not 6. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2020-12-31	2019-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	378 760	76 488 639
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-585 756	-707 400
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	0	-45 054 439
Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	**-206 996**	**30 726 801**

Not 7. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2020-12-31	2019-12-31
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	28 472 695	43 886 774
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-14 156 615	-89 127 978
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	23 396 969	43 113 495
Summa Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	**37 713 049**	**-2 127 709**

Not 8. Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2020-12-31	2019-12-31
Realisationsvinster Övriga-derivatinstrument	221 082 585	140 216 631
Realisationsförluster Övriga-derivatinstrument	-214 598 345	-141 173 850
Orealiserad vinst/förlust Övriga-derivatinstrument	23 780 797	3 780 115
Summa Värdeförändring på Övriga-derivatinstrument	**30 265 038**	**2 822 897**

Not 9. Värdeförändring på fondandelar

	2020-12-31	2019-12-31
Realisationsvinster fondandelar	16 135 128	19 383 487
Realisationsförluster fondandelar	-911 023	0
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-10 919 933	-6 501 114
Summa Värdeförändring på fondandelar	**4 304 172**	**12 882 373**

Not 10. Övriga kostnader

	2020-12-31	2019-12-31
Transaktionskostnader	-1 336 201	-2 626 942
Öresjustering	-21	-55
Summa Övriga kostnader	**-1 336 222**	**-2 626 997**

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt enligt ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV).

Värdering

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas enligt Crescits fondbestämmelser 8.1 § daterade 2014-04-09, som lyder:
Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde.

Marknadsvärde för noterade innehav ska bestämmas utifrån senaste betalkurs för innehavet på balansdagen. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balandagen.

Ett onoterat innehav som inte anses vara prissatt på aktiv marknad kan kurssättas genom användande av en värderingsteknik. Värderingstekniker innefattar användandet av nyligen genomförda transaktioner mellan av varandra oberoende kunniga marknadsparter och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, och som är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. I första hand bör det ske genom att härleda ett marknadsvärde genom att utgå från liknande transaktioner som ägt rum under marknadsmässiga omständigheter den senaste tiden. Generellt gäller att noterade och onoterade innehav ska upptas till det värde som Crescit på objektiv grund kan fastställa. Detta kan ske genom att erhålla marknadspriser från icke godkänd reglerad marknad eller så kallad market maker alternativt jämställa innehavet med ett annat innehav eller index med justering för skillnader i till exempel risk. Om värderingstekniken inte går att tillämpa eller blir uppenbart missvisande ska förvaltaren använda en värderingsmetod som är etablerad på marknaden. För fondandelar ska värderingen grundas på senast fastställd NAV-kurs för fonden.

För OTC-derivat enligt 5 kap. 12 § andra stycket LVF avses med marknadsvärde senast betalkurs eller om sådan inte finns senast köpkurs. Om sådana kurser saknas får marknadsvärdet fastställas på objektiva grunder genom till exempel användande av allmänt vedertagna värderingsmetoder, exempelvis Black & Scholes, Monte Carlo eller en gittermodell.

Överlåtbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas i enlighet med noterade innehav. Överlåtbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som ej är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas genom inhämtande av information om nyligen genomförda transaktioner mellan av varandra oberoende kunniga marknadsparter. Detta kan ske genom att erhålla marknadspriser från icke godkänd reglerad marknad/handelsplats eller så kallad market maker. Marknadsvärderingen ska ske på objektiva grunder.

Penningmarknadsinstrument enligt 5 kap. 5 § LVF som är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas till slutkurs betalt. Finns ingen sådan notering ska genomsnitt användas av dagens senaste köp- och säljkurs. För penningmarknadsinstrument enligt 5 kap. 5 § LVF som inte är föremål för handel vid en aktiv marknad ska marknadsvärde grundas på de kvoteringskurser som finns tillgängliga, utifrån exempelvis senaste köp- och säljkurs. Saknas tillförlitlig kvotering beräknas instrumentets marknadsvärde med utgångspunkt från motsvarande kvoteringar av instrument med en likartad löptid, med justering för skillnader i kreditrisk, likviditet etc.

Allmän information

Fondbolaget
Crescit Asset Management AB
Brahegatan 20, 1 tr
114 37 STOCKHOLM

Tel: 08-12 13 76 76
Organisationsnummer: 556893-0423
Hemsida: www.crescit.se

Aktiekapital
Fondbolagets aktiekapital är 1 499 000 kronor.

Styrelse och företagsledning
Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn	Titel
Lauri Vaittinen	Styrelseordförande
Jonas Granholm	Verkställande direktör
Carl Nordberg	Styrelseledamot
Christer Franzén	Styrelseledamot
Gustav Lundeborg	Styrelseledamot

Förvaringsinstitut
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor
Martin Welén
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 21 Stockholm

Underskrifter

Stockholm den 16 MARS, 2021

Lauri Vaittinen
Styrelseordförande

Jonas Granholm
Verkställande direktör

Carl Nordberg

Christer Franzén

Gustav Lundeborg

Vår revisionsberättelse har lämnats den 16, mars 2021
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Welén
Auktoriserad revisor