

Årsberättelse för Crescit

per den 31 december 2016

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Fondens värdeutveckling	3
Fondförmögenhet	6
Fondens kostnader	6
Fondens risker	7
Uppdragsavtal	8
Rekrytering	9
Fondförmögenhetens utveckling	10
Avkastningsmått	10
Riskmått för fonden	10
Hävstång för derivatinstrument	10
Kostnadsmått	10
Tio största positionerna	11
Resultaträkning	12
Balansräkning	13
Not 1	14
Not 2 – 10	18
Totalavkastningsswappar	19
Redovisningsprinciper	20
Allmän information	22



Crescit Asset Management fick tillstånd att bedriva specialfonden Crescit den 2 april 2013. Crescit Asset Management har tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder samt tillstånd för diskretionär förvaltning av investeringsportföljer enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Fonden 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 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 OTC-derivat). Fonden kombinerar dessa finansiella derivatinstrument på aktieindex med obligationer, trendföljande modeller samt andra typer av skydd som enligt förvaltarnas uppfattning är mest gynnsamma under varje given tidpunkt. 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 placera en del av fondförmögenheten i andra fonder.

Fondens värdeutveckling

Värdeförändringen för Crescit sedan starten uppgår till 9,51 procent efter förvaltningsarvode. SSVX3M utvecklades 0,39 procent under motsvarande period. Under 2016 ökade Crescits fondandelsvärde med +2,42 procent efter förvaltningsarvode. Det breda Europaindexet EuroStoxx 50 steg med +0,70 procent medan den svenska börsen gick upp med +4,86 procent under 2016. Världsindexet MSCI World, som är tungt överväkt mot USA steg med +5,32 procent.

Året bjöd på flertalet volatila perioder på världens tillgångsmarknader. Årets stora händelser ur volatilitetssynpunkt blev oljeprisfallet med tillhörande tillväxtoro, Brexit-omröstningen samt naturligtvis presidentvalet i USA. Inledningen av året överskuggades även av centralbankernas påverkan på finansmarknaderna.

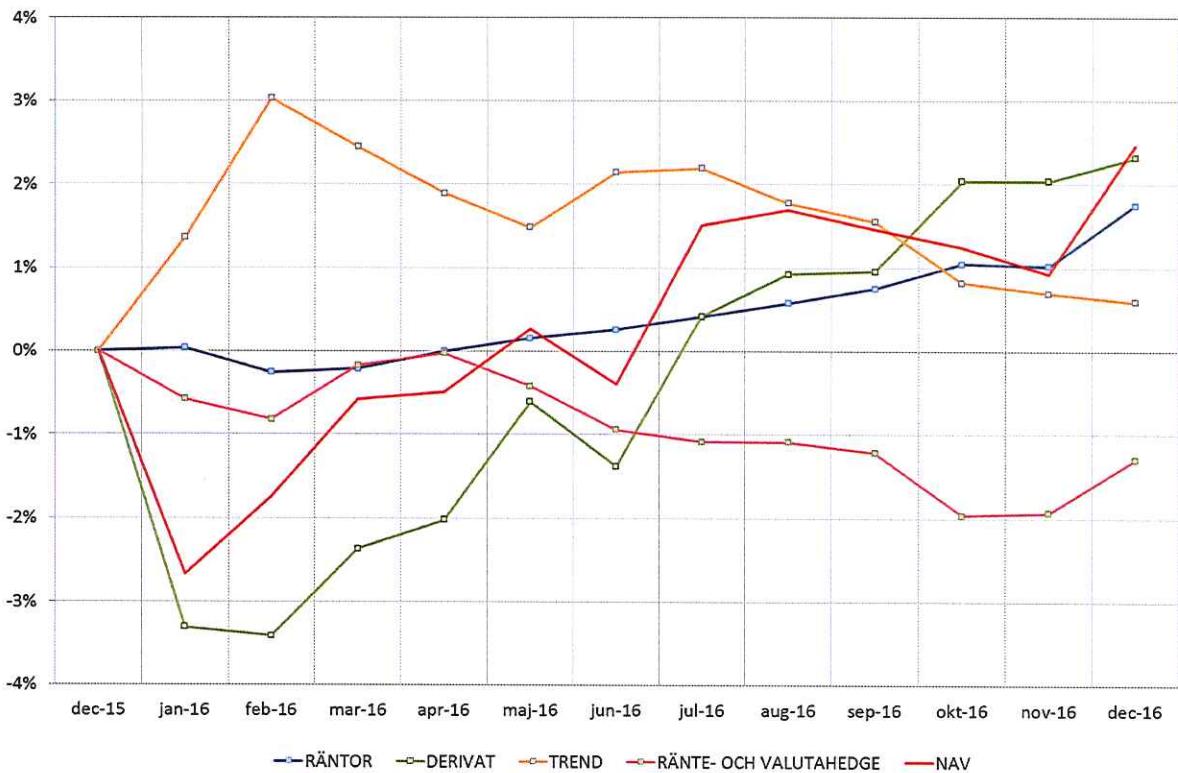
Vi kan i backspegeln konstatera att året blev mycket spännande och bitvis också utmanande då många stora makrohändelser på framförallt det politiska planet inte alls blev såsom marknaden på förhand hade förväntat sig. Trots de överraskande utfallen ökade investerarnas vilja att ta mer risk för varje stor händelse som passerades. Brexit i juni och det amerikanska presidentvalet i november kom att bli de allra tydligaste exemplen på detta. Crescit startade 2016 med stora tidsvärden och stod därmed emot väl under börsnedgångarna i januari och februari, under Brexit i juni, men även vid Trumps presidentvalsseger i november.

Fonden tappade under första halvåret 2016 endast -0,39 procent trots att börserna i Europa och Sverige i snitt föll mer än -10 procent under samma period. Andra halvåret 2016 blev med facit i hand ett riktigt lättmarsch och t.ex. Stockholmsbörsen steg med +14,62 procent. Denna helomvändning gjorde det svårt för våra trendmodeller att tjäna pengar och de uppvisade ett relativt stort negativt bidrag under andra halvåret 2016 (se figur 1 för detaljerad bidragsanalys).

De, i tid, mycket korta volatilitetstopparna som uppstod under året skapade i sig ett utmanande derivatklimat för Crescit. Vi utnyttjade den tilltagande volatiliteten när den väl infann sig till att göra lite större vikter på de strategiska rullningarna som görs löpande. I övrigt var volatiliteten och den

premie vi erhöll för att sälja barriéroptioner på rekordlåga nivåer, särskilt efter det amerikanska presidentvalet. Vid årsskiftet erbjuder marknaden en väsentligt lägre premie än vad som varit fallet de senaste åren för samma risk. Detta kommer dock med stor sannolikhet att förändras desto längre tiden går under året.

Figur 1

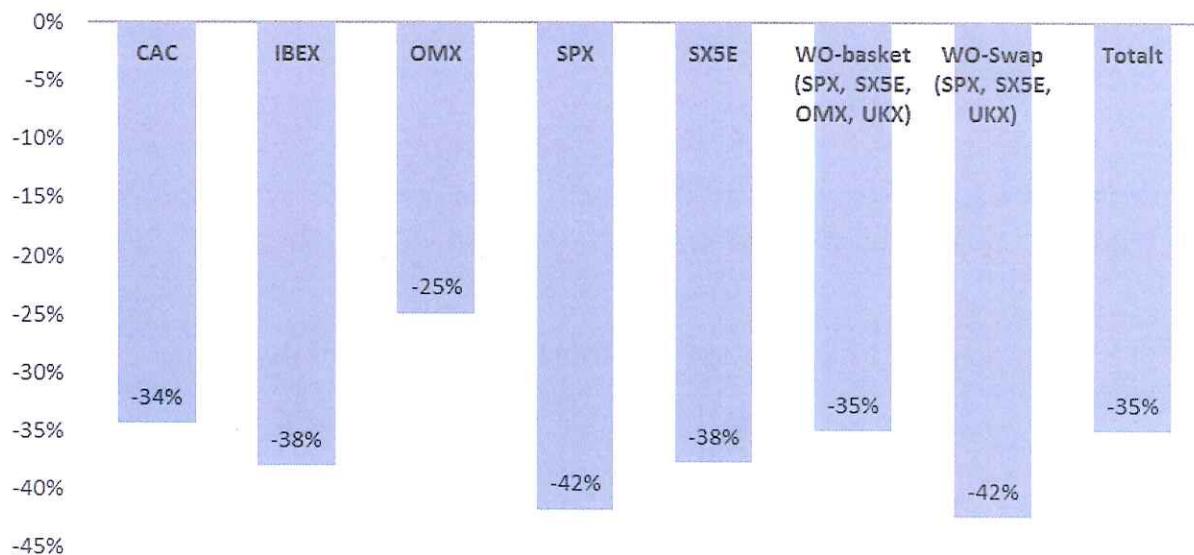


Aktiemarknadernas uppgång under framförallt hösten 2016 gör att avståndet är långt till fondens ställda barriärer, se figur 2. Avståndet till barriär innehåller hur mycket ytterligare respektive marknad kan falla utan att vi förlorar pengar på sluttagen i den aktuella positionen. Vid årsskiftet låg snittavståndet på -35 procent, vilket är betryggande.

För att få en bättre bild av hur olika aktieindex rört sig i förhållande till ställda barriärer kan man tänka sig en statistisk barriär som befinner sig -30 procent lägre ner och med förfall 18 månader in i framtiden. Ser man på Sverige och Europa så har dessa börsindex brutit barriären endast vid cirka 10 procent av rullande 18 månaders-perioderna. Samma körning på USA visar att endast 2,7 procent av perioderna bryter barriären. Samtliga brott sker under IT-krisen åren 2001-2002 respektive under Finanskrisen 2008. Om man flyttar barriären till -40 procent så sjunker sannolikheten att bryta barriären till 6 procent i Europa medan den i USA ligger omkring 1 procent sedan år 1980.

Figur 2

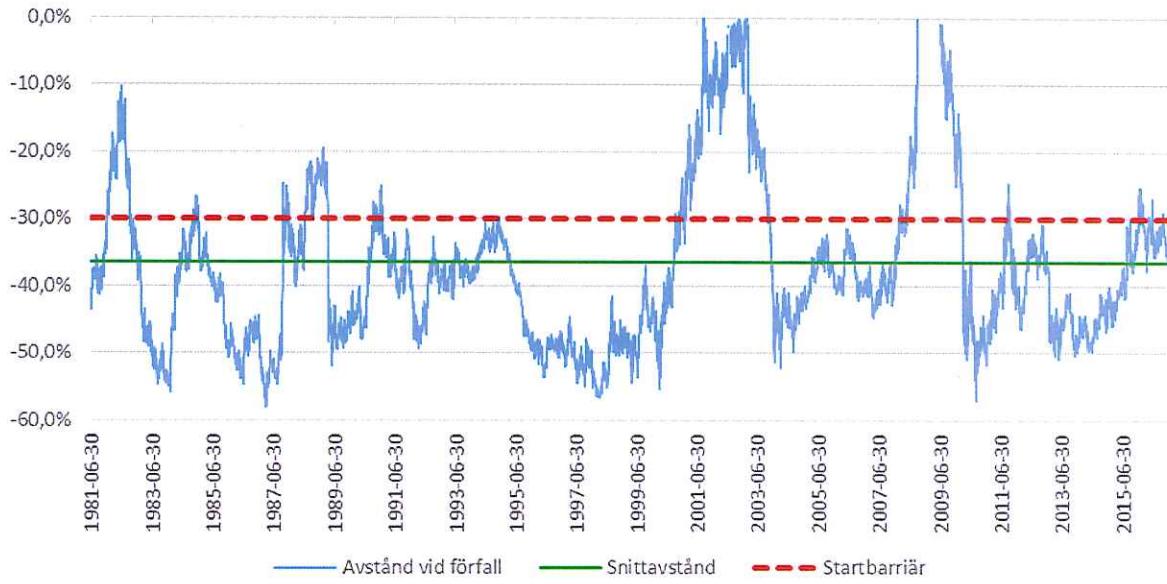
Snittavstånd för barriäroptionerna, 2016-12-31



I figur 3 nedan åskådliggörs hur långt avståndet till barriären hade varit om en position på S&P 500 indexet vid start hade -30 procent till barriären och vid starten var 18 månader lång. Utifrån en helt systematisk syn ligger snittet på -36,5 procent vid förfall. Det är emellertid mycket viktigt att komma ihåg att under dessa år finns det många perioder som hade uppvisat en stor volatilitet innan derivatbokens positioner hade rullats om. Det finns förhållandevis långa perioder där fonden skulle ha byggt upp stora tidsvärden på derivatsidan och där trenddelen då samtidigt (till följd av tydliga trender) sett till att marknadsvärderingen hållits jämn under perioderna.

Figur 3

Avstånd till barriär vid förfall av 70 DIP sedan 1980



För att i möjligaste mån undvika större slag i marknadsvärderingen när portföljen månatligen marknadsvärderas har vi under 2016 påbörjat en än mer stringent linje när vi köper tillbaka en barriäroption.

Premierna, dvs. vad fonden erhåller för att ta en svansrisk mot valfritt aktieindex är dessutom historiskt sett absolut högst under oroligare perioder. Således vill vi i förvaltningen förvissa oss om att ha mycket utrymme att lägga på derivatpositioner med systematiska förfall när marknaden har en relativt hög volatilitet och vice versa. Vi är övertygade om att vi därigenom kan skapa en bättre riskjusterad avkastning. Under senare delen av 2016 var volatiliteten i marknaden på rekordlåga nivåer vilket gav ett mycket gynnsamt klimat för att plocka hem vinster från barriärerna.

För att få ett större antal observationer används fondens rådata på dagsnivå. Avkastningen under 2016 på +2,42 procent hade ett genomsnittligt VaR värde på 0,92 procent. I tabellen nedan ges en översikt över de positiva och de negativa dagarna under året.

Vinst och förlust	Antal	% av dagar	Snittavkastning	% som överstiger +/-	% som överstiger +/-
				0,5%	1,0%
Totala antalet dagar	260	100	0,01%	23%	8%
Positiva dagar	124	48	0,42%	12%	3%
Negativa dagar	136	52	-0,36%	11%	4%

Fondförmögenheten

Per den 31 december 2016 uppgick fondförmögenheten i Crescit till 1397 miljoner kronor. Detta är en ökning med 640 miljoner kronor sedan starten. Insättningar minus uttag i fonden under fondens livstid uppgår till 1315 miljoner kronor. Härtill kommer det positiva resultatet i fonden sedan start om 81,8 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 2016 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 2016 uppgår till 1,00 procent beräknat på årets fasta och rörliga arvode i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet.



Fondens risker

Risknivån i portföljen mäts med en så kallad Value-at-Riskmodell (VaR). Det högsta uppmätta värdet under året var 2,03 procent, det lägsta var 0,43 procent. Genomsnittet under 2016 låg på 0,92 procent. Den sista december 2016 var värdet 0,45 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 -0,45 procent. Fem dagar av hundra förväntas förlusten således vara större än -0,45 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

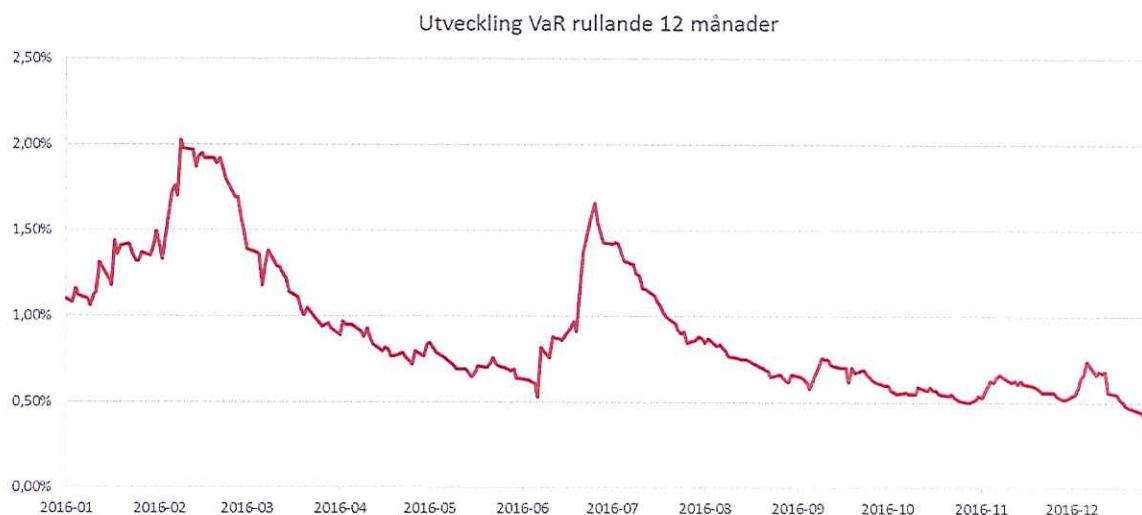
Crescits känslighet för marknadsrisk beräknas dagligen med hjälp av Value-at-Risk-metod (parametrisk) i kombination med scenarioanalyser och stresstester. Riskmätningen utförs dagligen av SEB Risk and Valuation Services. Value-at-Risk (VaR) är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. 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 4 nedan ses utvecklingen av VaR för Crescit under 2016.

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

Risken mätt som VaR har under 2016, med undantag för Brexit-utfallet, varit fallande. Detta är en mycket medveten strategi från förvaltningen då vi på grund av flera olika orsaker blivit ännu mer aktiva på att klippa bort ofrånkomliga svansrisker. Tack vare bolagets möjlighet till kontinuerliga nyrekryteringar samt ett nytt databassystem i fondbolaget har vi idag en ännu mer robust analysapparat som gör att vi känner oss komfortabla med att stänga dessa svansrisker och/eller flytta fram positionens förfall och utnyttja optionsparametrarna (grekerna) på befintlig position. Därtill visar vårt interna datamaterial som vi samlat på oss under de senaste åren att premieskillnaderna är mycket mer fördelaktiga i oroliga tider än i lugna. Som ett exempel på en dylik riskminimering i fonden kan konstateras att barriäroptioner som har tagit hem 85-90 % av sin ursprungliga premienivå antingen för att marknaden har gått upp och/eller blivit mindre volatil sannolikt stängs i förtid.

Figur 4



Genom att stänga en barriäroption i förtid åtnjuter fonden (för en minimal kostnad) fördelen av att ha mer utrymme att sälja risk när börserna världen över faller eller ännu hellre kraschar. Som en effekt av att vi löpande stängt eller rullat om ett antal barriäroptioner under 2016 har VaR som helhet fallit i fonden.

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 Eriksson 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 Lüscher som även han har en lång erfarenhet från branschen.

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 2016 uppgick till 332,4 procent. Crescit köpte totalt 267 kontrakt och antalet sålda samt förfallna uppgick till 232, här inkluderas terminskontrakt vilka uppgick till 43 köpa och 41 sålda och förfallna under året, vilket ökar omsättningshastigheten i fonden.

Ersättningar till anställda

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

Fondbolagets totalbelopp för samtliga utbetalda ersättningar uppgår till 3,9 mkr (6 personer), varav fast ersättning 3,8 mkr samt rörlig ersättning 0,1 mkr. Fondbolagets utbetalning till verkställande ledning och såda anställda som kan påverka fondens riskprofil uppgår till 2,7 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.

Rekrytering

Johan Ekelund började som Junior Förvaltare på Crescit i september 2016. Efter avslutad examen vid Bentley University har Johan arbetat som FP&A analytiker på PTC, framförallt ansvarig för den Nord- och Sydamerikanska verksamheten. Under studierna arbetade Johan på Numeric Investors LLC i Boston, USA.

Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

Fondförmögenhetens utveckling

	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet (Tkr)	1 397 038	1 406 949	1 264 194
Antal utelöpande fondandelar	12 984 717	13 387 030	11 733 949
Andelsvärde (kr)	107,59	105,10	107,74
Utdelning (kr/andel) ¹⁾	0	0	0

¹⁾ Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Fondförmögenheten vid periodens början (Tkr)	1 406 949	1 264 194	999 496
Andelsutgivning (Tkr)	52 000	213 298	220 651
Andelsinlösen (Tkr)	-93 291	-49 454	0
Resultat enligt resultaträkning (TKr)	31 380	-21 088	44 047
Fondförmögenheten vid periodens slut (Tkr)	1 397 038	1 406 949	1 264 194

Avkastningsmått

	2016-01-01	2015-01-01	2014-01-01
	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fonden, avkastning sedan start	9,51%	6,93%	7,96%
Avkastning sedan årsskiftet	2,42%	-0,96%	4,40%
Jämförelseindex ¹⁾	-0,62%	-0,21%	0,51%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	2,45%	2,46%	4,48%

¹⁾ Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

Riskmått för fonden

	2016-01-01	2015-01-01	2014-01-01
	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Value at Risk ¹⁾	0,45%	0,88%	1,37%

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

Hävstång för derivatinstrument

	2016-01-01	2015-01-01	2014-01-01
	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Högsta	154,63%	139,23%	175,00%
Lägsta	100,00%	100,98%	121,01%
Genomsnittlig	104,13%	114,10%	149,44%

Ingen nettning eller risksäkring har använts.

Kostnadsmått

	2016-01-01	2015-01-01	2014-01-01
	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Transaktionskostnader (Tkr)	17	39	26
Förvaltningsavgift (Tkr) ¹⁾²⁾	13 668	25 976	24 623
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	1,00%	1,85%	2,32%

¹⁾ Maximal tillåten förvaltningsavgift: 1% per år i fast avgift + en prestationsbaserad avgift på 20% av den del av totalavkastningen för varje andelsägare som överstiger en avkastningströskel.

²⁾ Avgifter i underliggande fonder belastar fonden. Maximalt 1% i årlig fast förvaltningsavgift samt 20% i prestationsbaserad avgift.

Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

Tio största positionerna

Finansiella instrument	Andel (%)
GSG Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	7,65
Mandatum Slim Tail Class B2 USD	5,66
Mandatum Life Nordic HY CI B	5,19
RPM Evolving	4,47
HEMFOSA cert 170227	3,65
Crescit Investeringskonto SEK	3,65
GSI Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	3,23
SCANIA CV AB FRN 210906	2,74
R-Fabege cert 170125	2,58
Lynx Dynamic	2,52
Summa	41,26



Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

Resultaträkning

	Not	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlätbara värdepapper	6	15 593 731	12 285 550
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	7	18 953 494	9 262 466
Värdeförändring fondandelar	8	24 488 924	-24 377 668
Ränteintäkter		6 441 953	7 989 559
Valutakursvinst- och förluster netto		-19 929 485	-291 761
Övriga intäkter	9	242 026	262 538
Summa Intäkter och värdeförändring		45 790 642	5 130 683
Kostnader			
Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-13 668 010	-25 976 018
Räntekostnader		-521 009	-203 631
Övriga kostnader	10	-221 602	-39 244
Summa Kostnader		-14 410 620	-26 218 892
Årets resultat		31 380 022	-21 088 209

Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

Balansräkning

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	525 801 221	694 917 863
Penningmarknadsinstrument	1	395 922 684	226 919 078
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	44 997 755	34 912 201
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	0	0
Fondandelar	1	249 257 058	259 796 171
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 215 978 718	1 216 545 313
Placering på konto hos kreditinstitut	1	211 167 970	267 655 175
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 427 146 688	1 484 200 487
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	0	429
Övriga tillgångar	3	0	6 189 692
Summa Tillgångar		1 427 146 688	1 490 390 609
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-28 047 392	-30 374 176
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-28 047 392	-30 374 176
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 124 742	-1 213 130
Övriga skulder	5	-936 631	-51 854 046
Summa Skulder		-30 108 765	-83 441 352
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		1 397 037 923	1 406 949 257
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		11 469 463	3 283 925
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		126 737 250	118 668 223

Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2016

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj	% av portfölj inom samma företagsgrupp
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer				
AF FRN 190321	20 000 000	20 139 078	1,44	
Betsson FRN 191128	11 000 000	11 162 742	0,80	
Castellum Green FRN 211004	16 000 000	16 111 438	1,15	
Fabege FRN 180523	20 000 000	20 090 400	1,44	
Host Property AB FRN 191208	20 000 000	20 101 667	1,44	
Klovern FRN 201102	25 000 000	25 285 750	1,81	
Kommuninvest fixed 200505	10 000 000	9 971 050	0,71	
Lidingo kommun FRN 170622	15 000 000	15 010 500	1,07	
Linkoping 20170830	10 000 000	10 016 500	0,72	
Millicom FRN 190417	23 000 000	23 824 192	1,71	
NorCell Sweden Holding 3 AB fixed 220225	15 000 000	15 009 742	1,07	
Pohjola Bank plc FRN 250825	10 000 000	9 993 861	0,72	
SCANIA CV AB FRN 210906	38 000 000	38 282 337	2,74	
SteenStrom FRN 171208	20 000 000	20 157 950	1,44	
Storebrand 170524	20 000 000	21 226 933	1,52	
TVO FRN 180913	20 000 000	20 022 831	1,43	
TVO fixed 171108	20 000 000	20 786 500	1,49	2,92
Vacse FRN 19-06-03	20 000 000	20 436 866	1,46	
Vasakronan FRN 171102	20 000 000	20 012 300	1,43	
Volvo Car AB FRN 220307	16 000 000	16 234 649	1,16	
GSG Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	105 000	106 831 575	7,65	
GSI Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	45 000	45 092 360	3,23	10,87
Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer	525 801 221,41	37,64		
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde				
Castellum cert 170109	23 000 000	22 999 368	1,65	
Castellum cert 170306	20 000 000	19 994 585	1,43	
HEMFOSA cert 170227	51 000 000	50 979 472	3,65	
Intrum Justitia cert 170228	20 000 000	19 990 172	1,43	
Jernhusen cert 170221	30 000 000	30 003 468	2,15	
Klovern cert 170202	20 000 000	19 993 223	1,43	
Klovern cert 170327	20 000 000	19 980 910	1,43	
Loomis cert 170306	20 000 000	19 994 587	1,43	
MTG cert 170125	15 000 000	14 998 958	1,07	
R-Akelius cert 170321	19 000 000	18 995 779	1,36	
R-Castellum cert 170202	10 000 000	9 998 992	0,72	3,79
R-Citycon cert 170314	3 000 000	2 999 574	0,21	
R-Fabege cert 170125	36 000 000	35 997 251	2,58	
R-Hexagon cert 170110	10 000 000	9 999 722	0,72	
R-MTG cert 170207	10 000 000	9 998 945	0,72	
R-MTG cert 170227	7 000 000	6 998 873	0,50	2,29
R-Sparbanken Syd cert 170308	12 000 000	11 997 321	0,86	
R-Svenska volkswagen cert 170117	10 000 000	9 999 811	0,72	
Trelleborg cert 170120	20 000 000	19 999 445	1,43	
Trelleborg cert 170207	20 000 000	19 998 952	1,43	2,86
Vasakronan cert 170228	20 000 000	20 003 279	1,43	
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde	395 922 683,97	28,34		

Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

Not 1. Finansiella instrument (forts)

Fondens innehav per 31 december 2016

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
Aktiefonder med positivt marknadsvärde			
Lynx Dynamic	296 999	35 238 650	2,52
Mandatum Life Nordic HY CI B	80 398	72 479 231	5,19
Mandatum Slim Tail Class B2 USD	80 000	79 128 464	5,66
RPM Evolving	53 600	62 410 713	4,47
Summa aktiefonder med positivt marknadsvärde	249 257 057,91		17,84
OTC derivat med positivt marknadsvärde			
F11B-SX5E 2966.1 C #2016-07-28#	40 000 000	5 069 995	0,36
G01A-OMX 1372.8 C #2016-07-15#	40 000 000	4 401 677	0,32
F12A-SX5E 3017.54 C #2016-06-23#	3 500 000	3 808 896	0,27
F09B-SX5E 2756.41 C #2016-06-28#	3 500 000	3 584 441	0,26
F11Ai-OMX 1367.07 C #2016-05-25#	30 000 000	3 298 657	0,24
F08B-OMX 1390.86 C #2016-03-17#	30 000 000	2 652 070	0,19
F02B-OMX 1471.75 C #2015-09-07#	40 000 000	1 779 700	0,13
F04B-SX5E 3247.33 C #2015-10-12#	4 413 176	1 761 734	0,13
F09A-CAC 4566.48 C #2016-04-19#	3 300 000	1 723 886	0,12
F03Bi-OMX 1452.01 C #2015-10-07#	30 000 000	1 665 180	0,12
G02B-IBEX 8659.5 C #2016-08-26#	30 000 000	1 188 993	0,09
G09A-SX5E 3530.684 C #2016-09-06#	4 000 000	1 024 113	0,07
F06B-SX5E 3203.21 C #2015-12-11#	34 200 000	875 132	0,06
F05B-OMX 1515.03 C #2015-12-04#	30 000 000	840 021	0,06
F05Bi SPX-OMX {C} (Undefined) #2016-11-16#	15 000 000	587 227	0,04
G04B-IBEX 9208.09 C #2016-10-24#	30 000 000	476 064	0,03
X-F03A-SX7E 131.84 C #2015-09-25#	30 000 000	354 000	0,03
F02Aii-SPX 2320 C #2016-12-12#	10 000 000	263 612	0,02
F05Bii SPX-OMX {C} (Undefined) #2016-11-16#	15 000 000	180 161	0,01
F07A-SX5E 3286.68 C #2015-12-23#	30 000 000	91 813	0,01
F02Ai-SPX Barrier [B] {DOP} (1481.77) #2016-02-09#	114 000 000	68 058	0,00
F01Ai-SPX 2314.95 C #2016-12-05#	2 800 000	31 909	0,00
F01B-OMX ?4? Barrier [B] {DOP} (1195.185) #2016-11-04#	37 000 000	17 730	0,00
F01Bi-OMX ?4? Barrier [B] {DOP} (1195.185) #2016-11-04#	34 013 605	16 299	0,00
F01A-OMX 1762.20 C #2015-03-20#	40 000 000	24	0,00
F01AH-SPX ?4? Barrier [B] {DOP} (1816.88) #2016-09-12#	40 000 000	14	0,00
F01Ai-SPX 2094.47 P #2016-12-05#	-1 000 000	-	0,00
F02Ai-SPX Barrier [B] {DIP} (1296.55) #2016-02-09#	-20 000 000	-	0,00
F02Aii-SPX 2160 P #2016-12-12#	-2 000 000	-	0,00
F02B-OMX 1766.10 C #2015-09-07#	-40 000 000	-	0,00
F05A-OMX 1640 C #2015-10-19#	37 500 000	-	0,00
F05A-OMX 1640.58 C #2015-02-13#	22 500 000	-	0,00
F06A-OMX 1599.55 C #2015-02-06#	22 500 000	-	0,00
F06B-SX5E 3843.85 C #2015-12-11#	-34 200 000	-	0,00
F06B-SX5E Barrier [B] {DIP} (2242.25) #2015-12-11#	-30 000 000	-	0,00
F07A-SX5E 3944.02 C #2015-12-23#	-30 000 000	-	0,00
F07A-SX5E Barrier [B] {DIP} (2300.68) #2015-12-23#	-30 000 000	-	0,00
F08A-OMX 1586.82 C #2015-08-14#	30 000 000	-	0,00
F09A-CAC Barrier [B] {DIP} (3196.54) #2016-04-19#	-3 300 000	-	0,00
F09B-SX5E 3307.69 C #2016-06-28#	-3 500 000	-	0,00

Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

Not 1. Finansiella instrument (forts)

Fondens innehav per 31 december 2016

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
F09B-SX5E Barrier [B] {DIP} (1929.487) #2016-06-28#	-3 500 000	-	0,00
F10B-SX5E 3274.43 C #2016-04-25#	3 300 000	-	0,00
F10B-SX5E 3430.35 C #2016-04-25#	-3 300 000	-	0,00
G02B-IBEX 9958.43 C #2016-08-26#	-30 000 000	-	0,00
G02B-IBEX Barrier [B] {DIP} (5628.68) #2016-08-26#	-30 000 000	-	0,00
G04B-IBEX 11049.708 C #2016-10-24#	-30 000 000	-	0,00
G04B-IBEX Barrier [B] {DIP} (5985.2585) #2016-10-24#	-30 000 000	-	0,00
G09A-SX5E 3991.21 C #2016-09-06#	-4 000 000	-	0,00
X-F03A-SX7E 158.21 C #2015-09-25#	-30 000 000	-	0,00
Swap GSDD267 #2016-01-04#	50 000	943 700	0,07
IRS #2015-09-29# [2.06] (2) {4} @0@ <0.94639>	-7 500 000	606 132	0,04
Swap GSVIVV07 (147.7041) #2016-12-20#	15 845	208 598	0,01
Swap GSVIVV07 (149.6457) #2017-01-11#	21 160	144 591	0,01
IRS #2015-09-18# [2.1825] (2) {4} @0@ <0.94639>	-7 500 000	34 858	0,00
FX EURSEK (9.7592) 170123	-9 500 000	1 928 929	0,14
FX USDSEK (9.1673) 170123	-3 250 000	395 480	0,03
FX USDSEK (9.2104) 170123	-5 000 000	824 021	0,06
FX USDSEK (9.3062) 170221	-15 250 000	4 150 039	0,30
Summa OTC derivat med positivt marknadsvärde		44 997 754,57	3,22
OTC derivat med negativt marknadsvärde			
F03B-SPX 1397.08 P #2015-10-07#	-40 000 000	-1 121	0,00
F07B-SPX Barrier [B] {DIP} (1316.23) #2016-01-15#	-30 000 000	-52 620	0,00
F05A-OMX [B] {DIP} (1148.41) #2015-02-13#	-15 000 000	-71 319	-0,01
F06A-OMX [B] {DIP} (1119.69) #2015-02-06#	-15 000 000	-245 530	-0,02
F10B-SX5E Barrier [B] {DIP} (2027.03) #2016-04-25#	-3 300 000	-548 563	-0,04
F04A-OMX Barrier [B] {DIP} (1183.65) #2015-04-16#	-30 000 000	-663 504	-0,05
F08A-OMX Barrier [B] {DIP} (1110.77) #2015-08-14#	-30 000 000	-754 917	-0,05
F11A-SX5E Barrier [B] {DIP} (1770.834) #2016-05-16#	-3 000 000	-865 087	-0,06
F12B [B] SPX-SX5E-UKX {DIP} (70) #2016-06-27#	-4 000 000	-1 234 408	-0,09
G05B [B] OMX-SPX {DIP} (70) #2016-11-10#	-30 000 000	-1 927 337	-0,14
Swap GSVIUS66 (106.8434) #2016-11-09#	23 398	-197 728	-0,01
Swap JPRC90EN (79.83) #2016-12-09#	10 000 000	-3 058 918	-0,22
Swap GSDD285 #2016-06-10#	7 000 000	-6 080 598	-0,44
Swap GSISX56E (112.3533) #2015-07-14#	89 005	-12 345 742	-0,88
Summa OTC derivat med negativt marknadsvärde		-28 047 391,89	-2,01
Likvidkonton med positivt marknadsvärde			
CRESCIT Erhållen Säkerhet EUR	3 345 260	3 345 260	0,24
Crescit Investeringskonto EUR	4 921 171	4 921 171	0,35
Crescit Investeringskonto GBP	177 776	177 776	0,01
Crescit Investeringskonto NOK	2 940 194	2 940 194	0,21
Crescit Investeringskonto SEK	50 937 223	50 937 223	3,65
Crescit Investeringskonto USD	11 161 575	11 161 575	0,80
Crescit Ställd Säkerhet SEK	20 872 000	20 872 000	1,49
Crescit Säkerhetskonto EUR ränta	91 297	91 297	0,01
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta	122	122	0,00
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta 2	601	601	0,00
Upplulen Ställd Säkerhet SEK	116 720 750	116 720 750	8,35
Summa likvidkonton med positivt marknadsvärde		211 167 970,20	15,12

Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

Not 1. Finansiella instrument (forts)

Fondens innehav per 31 december 2016

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
Förvaltningsarvode fast	-1 123 445	- 1 123 445	-0,08
Förvaltningsarvode rörligt	-236	- 236	0,00
Upplupen Transaktionsavg SEB	-1 060	- 1 060	0,00
Fondlikvidskuld	-936 631	- 936 631	-0,07
Summa övriga tillgångar och övriga skulder		-2 061 373,11	-0,15
Fondförmögenhet		1 397 037 923,06	100,00

Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2016-12-31	2015-12-31
Upplupen ränteintäkt	0	429
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	429
Not 3 Övriga tillgångar	2016-12-31	2015-12-31
Fondlikvidfordran	0	6 189 692
Summa Övriga tillgångar	0	6 189 692
Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2016-12-31	2015-12-31
Upplupen Transaktionsavg SEB	-1 060	-950
Förvaltningsarvode	-1 123 682	-1 212 180
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 124 742	-1 213 130
Not 5 Övriga skulder	2016-12-31	2015-12-31
Fondlikvidskuld	-936 631	-51 854 046
Summa Övriga skulder	-936 631	-51 854 046
Not 6 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2016-12-31	2015-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	2 110 070	2 090 405
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-7 542 461	-1 613 300
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	21 026 122	11 808 445
Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	15 593 731	12 285 550
Not 7 Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2016-12-31	2015-12-31
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	86 953 333	178 985 077
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-65 220 292	-137 927 502
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	-2 779 547	-31 795 109
Summa Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	18 953 494	9 262 466
Not 8 Värdeförändring på fondandelar	2016-12-31	2015-12-31
Realisationsvinster fondandelar	8 295 031	545 701
Realisationsförluster fondandelar	-3 235 406	-349 449
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	19 429 299	-24 573 919
Summa Värdeförändring på fondandelar	24 488 924	-24 377 668
Not 9 Övriga intäkter	2016-12-31	2015-12-31
Erhållna rabatter	242 026	262 531
Öresjustering	0	7
Summa Övriga intäkter	242 026	262 538
Not 10 Övriga kostnader	2016-12-31	2015-12-31
Öresjustering	-221 602	-39 244
Transaktionskostnader	-221 602	-39 244
Summa Övriga kostnader	-221 602	-39 244

Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

Totalavkastningsswappar

2016-12-31

Specifikation över motparter avseende Total return swaps

Samtliga belopp i KR SEK

Motpart	Position	Slutdatum	Land	Avvecklingstyp	Löptid 1-3 mån	Löptid > 1 år	Summa motpart
Goldman Sachs	Swap GSDD267 #2016-01-04#	2021-01-04	Storbritannien	Bilaterat	90 535 000		
Goldman Sachs	Swap GSVMV07 (149.6457) #2017-01-11#	2018-01-11	Storbritannien	Bilaterat	45 288 000		
Goldman Sachs	Swap GSISX56E (112.3533) #2015-07-14#	2018-07-19	Storbritannien	Bilaterat	63 375 200		
Goldman Sachs	Swap GSDD285 #2016-08-10#	2021-08-10	Storbritannien	Bilaterat	22 194 072		
Goldman Sachs	Swap GSVMV07 (147.7041) #2016-12-20#	2018-08-20	Storbritannien	Bilaterat	21 188 787		
Goldman Sachs	Swap GSIVIUS66 (104.77) #2017-02-09#	2019-11-11	Storbritannien	Bilaterat	28 668 262	271 230 310	
J P Morgan	Swap JPRC90EN (79.83) #2016-12-09#	2017-03-09	Storbritannien	Bilaterat	95 579 000	95 579 000	

Total utestående nominell bruttovolym 2016-12-31

% av fondförmögenheten

366 809 310

27,23%

Specifikation över utfärdarna av säkerheter avseende Total return swaps

Samtliga belopp i tusentals koronor

Valuta	Marknadsvärde	Öppen löptid
Likvida medel SEK	57 789 062	57 789 062
Totalt marknadsvärde	57 789 062	57 789 062



Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

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 balansomdagen. Om balansomdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balandomdagen.

Ett onoterat innehav som inte anses vara prissatt på aktiv marknad kan kurssättas genom användande av en värderingsteknik. Värderingstekniker innehåller användandet av nyligen genomförda transaktioner mellan olika varandra oberoende kunniga marknadsparter och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, och som är motiverad av vanliga affärs villkor. 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 jämföra 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.



Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

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.

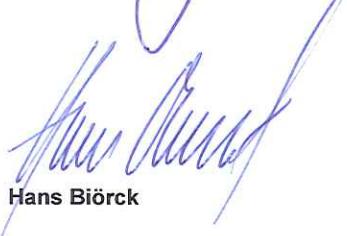
Överlätbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas i enlighet med noterade innehav. Överlätbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som ej är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas genom inhämtande av information om nyligen genomförda transaktioner 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.

Stockholm, 20 mars 2017



Christer Franzén
Styrelseordförande



Hans Börck



Jonas Granholm
Verkställande direktör



Gustav Lundeborg

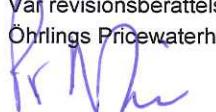


Lennart Grebelius



Åke Göransson

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2017
Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Crescit

Årsberättelse 2016-01-01-2016-12-31

Allmän information

Fondbolaget

Crescit Asset Management AB
Birger Jarlsgatan 8
114 34 STOCKHOLM

Tel: 08-12 13 76 76

Organisationsnummer: 556893-0423

Hemsida: www.crescit.se

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 200 000 kronor.

Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn	Titel
Christer Franzén	Styrelseordförande
Jonas Granholm	Verkställande direktör
Lennart Grebelius	Styrelseledamot
Hans Börck	Styrelseledamot
Gustav Lundeborg	Styrelseledamot
Åke Göransson	Styrelseledamot
Reidar Nilsson	Styrelsесuppleant

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB(publ)

Revisor

Peter Nilsson
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 21 STOCKHOLM

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Specialfonden Crescent, org.nr 515602-6170

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Crescent Asset Management AB, org.nr 556893-0423, utfört en revision av årsberättelsen för Specialfonden Crescent för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Crescent:s finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innehålla agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.



- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om eventuella betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland om vi identifierat betydande brister i den interna kontrollen.

Stockholm den 20 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "P. Nilsson".

Peter Nilsson

Auktoriserad revisor