



# Halvårsredogörelse

per den 30 juni 2016

## Förvaltningsberättelse

Denna halvårsredogörelse omfattar perioden 2016-01-01 till 2016-06-30.

Fonden Crescit är en nyskapande specialfond med tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder samt tillstånd för att bedriva diskretionär förvaltning av investeringsportföljer enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Specialfonder har möjlighet att ha ett friare placeringsreglemente än vanliga värdepappersfonder. Vi är en AIF-förvaltare sedan april 2014. Fonden startade i april 2013 och förvaltas av Crescit Asset Management AB, ett oberoende fondbolag som står under den svenska Finansinspektionens tillsyn. Verksamheten bedrivs på Birger Jarlsgatan 8 i Stockholm.

Vår förvaltning består i att utnyttja börsens långsiktiga värdetillväxt genom exponering via aktieindexderivat. Vi arbetar konsekvent och metodiskt med omfattande skydd för negativa börsutfall för att ha möjlighet att ta positioner när positiva marknader väl infinner sig. En noggrann portföljdiversifiering är a och o för att minska påverkan av aktiemarkandsbrus – det vi kallar "risk på eller risk av". Crescits styrka består i att varje enskild derivatposition riskhanteras enskilt. Om de enskilda derivatpositionerna var för sig blir lyckosamma kommer helheten över tiden att bli fantastisk. Fondens mål är att skapa en årlig positiv avkastning till sina andelsägare. Fondens avkastning ska vara mindre volatil än den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden över tiden. På lång sikt är målsättningen att avkasta omkring 4 % - 6 % över den riskfria räntan per år.

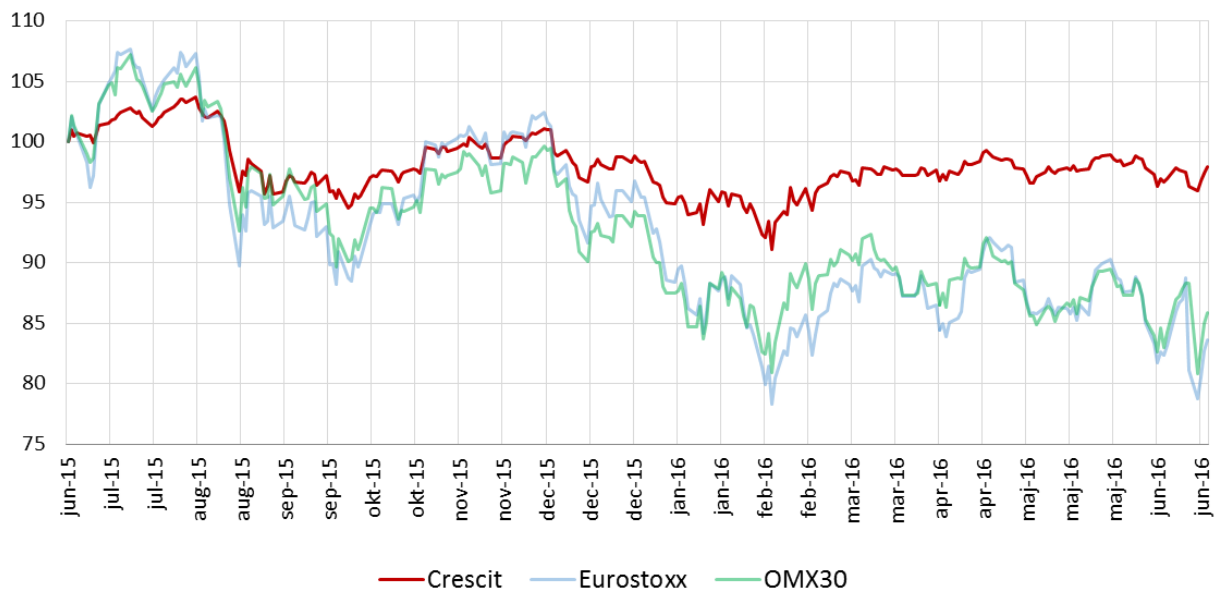
Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och fondbolaget har Wahlstedt & Sageryd Financial Services AB att utföra administrativa tjänster för fondens räkning. Vår externa oberoende värderare är också Skandinaviska Enskilda Banken AB. Som huvudregel tillämpar vi en minsta initial investering på 10 000 000 kr. Fonden är öppen vid varje månadskifte för köp och inlösen av fondandelar. Vad det gäller insättningsavgift och avgift vid försäljning av fondandelar var den noll under det första halvåret 2016. Fondförmögenheten uppgick till 1 360,3 miljoner kronor vid utgången av juni.

Avkastningen i fonden under första halvåret 2016 uppgick till -0,39 %. Vår jämförelseränta (SSVX 90 dagar) avkastade under samma tidsperiod -0,25 %. Börserna runt om i världen hade en blandad utveckling under samma tidsperiod. Här hemma i Sverige hade OMX30 en avkastning på -8,52 %, medan EuroStoxx50 avkastade -12,33 %, DAX -9,89 %. I USA var avkastningen på S&P 500 +2,69 % medan Storbritannien uppvisade den bästa avkastningen bland utvecklade marknader på +4,20 %. Emerging markets länderna hade ett mycket starkt halvår där t.ex. Brasilien steg med 18,8 %. Världsindexet MSCI World (i USD) avkastade -0,57 % under årets första 6 månader.

Första halvåret 2016 har kännetecknats av stor politisk oro i världen och osäkerheten kring framförallt folkomröstningen i Storbritannien var påtaglig under årets andra kvartal. Året inleddes med att börserna uppvisade en av de svagaste avkastningarna för januari som någonsin skådats. Det negativa sentimentet var globalt och drevs på av rädslan för recession. Börsfallen förstärktes av framförallt bankaktier som föll omkring -25 % under januari. Under februari fortsatte börserna neråt och volatiliteten steg samtidigt. Den marknadsutvecklingen som rådde i januari och februari är långsiktigt bra för Crescit och vi kunde under dessa månader få bra betalt för de barriäroptioner vi sålde. Tidsvärdena som byggdes upp under 2015 realiserades vartefter positionerna successivt förföll och fonden påbörjade därmed under Q1 sin "frikoppling" från aktiemarknadernas fall. Känsligheten mot aktiemarknaden var under årets första halvår låg och inga barriärer bröts. Detta innebär att fonden

just nu får allt mer "torrt krut", dvs. nyullade positioner som startar från en indexnivå som ligger betydligt lägre än för 12-18 månader sedan. Får vi positivare börser framöver kommer dessa nya positioner att ta del av det och dessutom har de ett nytt skydd för ytterligare -30 % till -40 %:iga börsfall. Att inte tappa kapital när börserna faller är det vi kallar "brobyggande" över börsfallen. Detta illustreras på ett bra sätt i nedanstående bild som visar Crescits utveckling under de senaste 12 månaderna jämfört med den svenska börser (OMX30) samt mot Eurostoxx50-indexet.

Crescit senaste 12 månaderna



Snittlöptiden på utestående derivat var vid utgången av första halvåret 8,9 månader. Risken mätt som daglig VaR har varierat under halvåret men sedan årsskiftet stigit till 1,48 % per 30 juni jmf med 0,88 % vid utgången av december. Riskmässigt har vi under första halvåret legat mellan 0,53-2,03 % i VaR med ett snitt på 1,12 %. Vi förväntar oss att risken under resten av året skall röra sig i samma spann.

Derivatens drar 60 % av risken, en andel vi aktivt strävar efter även framledes att hålla, ränteboken har sjunkit till låga 2 % av VaR och trenddelen, portföljskydd samt valuta står för återstående andel. Avstånden till våra barrirärer ligger i snitt på 27,9 % och snittpositionen är -7,3 % från respektive positions startvärde. Behovet av skydd är således något skruvat emot mera reaktiva trender, något som vi primärt täcker av med volatilitetsprodukter och raka derivatpositioner.

Under årets första halva har mycket av finansmarknadens fokus riktats mot folkomröstningen i Storbritannien gällande huruvida landet skall lämna EU eller stanna kvar. Efter omröstningen har ett politiskt vakuum blivit ett faktum i stora delar av EU-området. Detta vakuum har legat på lut under en längre tid men när Storbritanniens folk något överraskande röstade för att lämna EU besannades den totala förvirringen. De omedelbara rörelserna på finansmarknaderna efter valet var kraftigt negativa. Den stadiga uppgången i opinionsmätningarna för "Stanna"-sidan veckan innan folkomröstningen och det kraftiga övertaget som t.ex. vadslagningsoddsen uppvisade för att stanna drev upp priset på riskfyllda tillgångar under de sista handelsdagarna innan valet, vilket förklarar de efterföljande kraftiga börs-, pund- och räntefallen. Dock tog det mindre än 2 veckor efter omröstningen innan de riskfyllda tillgångarna reverserade. Denna snabba reversering baserade sig på olika politiska utspel och avhopp samt på undersökningar som visade att människor omvärderat sina åsikter. Detta tolkar vi som en ökad sannolikhet för en alternativ lösning, ett omformande av EU eller rent av att Storbritannien

stannar kvar i befintligt samarbete. En annan stor orsak till den snabba återhämtningen på börserna är marknadens förväntningar om mera QE-program från centralbankerna under hösten 2016. Efter valet i Storbritannien fortsatte långräntorna ned och har nu nått rekordlåga nivåer. Ett exempel på detta är den tyska 10 åriga statsräntan som nu också brutit igenom nollinjen vilket är de lägsta nivåerna någonsin. Den schweiziska räntekurvan är negativ ända ut till 48 år! Noterbart är också att amerikanska 10 åriga statsräntan under juni var nere på de historiskt låga nivåerna runt 1,4 % som rådde 2012. Mot bakgrund av den starka tillväxt som råder i USA är detta överraskande och ett uttryck för marknadens misstroende emot den räntebana som FED kommunicerat tidigare. De fallande räntorna har bidragit positivt till avkastningen i Crescit.

Den osäkerhet som råder på världens finansmarknader har efter de senaste opinionsmätningarna kring presidentvalet i USA inte blivit lägre. D Trump leder nu över H Clinton för första gången. Det som är oroande är att Trump gång på gång understryker att USA med honom som president skall spela en ny nedtonad säkerhetspolitisk roll i världen. Detta är något som marknaden ser som en bekräftelse på att världen troligen blir än mer osäker. Hur riskfyllda tillgångar reagerar om Trump vinner är mycket svårt att ge någon bild av, eftersom det är svårt att finna någon konkret ekonomisk politik i hans uttalanden. Det mest sannolika är att US-dollar försvagas vid en seger för Trump.

Marknadens stora farhåga under fjolåret för att Kina skulle göra en hårdlandning under 2016 känns idag mycket avlägsen. Kinesiska "hantverket" visar att BNP, enligt deras egna kalkyler, kommer växa med över 6 % även i år. Men baksmällan i Kina är långt ifrån över än. Den enorma överkapaciteten i industrin, massiva kapitalflykten och de skenande skulderna finns kvar. Det stora problemet är att ingen vet hur illa det är. En del bedömare har varnat för att enbart företagssektorns skulder skulle kunna uppgå till svindlande 400 % av BNP när vi når år 2030. Då kan vem som helst inse att en sådan utveckling skulle vara förödande för det kinesiska banksystemet. Problemet är att Kinas politiskt styrda banksektor är som en svart låda där ingen riktigt vet vad som döljer sig. Officiellt uppgår andelen dåliga lån i Kina idag till drygt 1,5 procent av kreditstocken. Flera tunga bedömare har dock uppskattat den verkliga siffran till omkring 20 procent. En väldig skillnad och samtidigt en tydlig illustration av Kinas största problem: omvärlden måste hela tiden gissa sig fram. Crescit har idag ingen exponering mot de kinesiska börserna.

Även om vårt huvudscenario på en räntehöjning från amerikanska FED är positiva börser så är vi underviktade den amerikanska marknaden för att vara redo när denna eventuella positiva trend befästs. Exponeringen ligger istället främst i Europa med OMX som största index, följt av europeiska SX5E. Andelen exponerat emot FTSE100 har stadigt minskat i takt med att våra positioner har förfallit. Vi har en ovilja att addera mer risk gentemot Storbritannien, på de prisnivåer som råder just nu, innan följderna av valresultatet klarnar mer eller volatiliteten ökar betydligt.

Ränteboken hade en duration på 1 år och 5 månader vid utgången av juni samt en kreditbindning på 2 år och 10 månader. Den löpande räntan uppgick till 1,45 % per år. Ränteboken i Crescit kännetecknas av fortsatt försiktighet med en hög andel av korta företagscertifikat. Den korta durationen kommer även att prägla ränteboken framöver, eftersom vi är av åsikten att man i nuläget inte får betalt för att ta på sig ränterisk.

**Balansräkning**

<b>Tillgångar</b>	<b>Not</b>	<b>2016-06-30</b>	<b>2015-12-31</b>
Överlåtbara värdepapper	1	602 328 408	694 917 863
Penningmarknadsinstrument	1	194 977 078	226 919 078
Fondandelar	1	293 786 250	259 796 171
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	26 423 905	34 912 201
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>1 117 515 641</b>	<b>1 216 545 313</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	1	143 399 317	267 655 175
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>		<b>1 260 914 958</b>	<b>1 484 200 488</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2		429
Övriga tillgångar	3	171 623 327	6 189 692
<b>Summa Tillgångar</b>		<b>1 432 538 284</b>	<b>1 490 390 609</b>

<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	- 60 092 862	- 30 374 176
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>- 60 092 862</b>	<b>- 30 374 176</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	- 1 135 170	- 1 213 130
Övriga skulder	5	- 9 996 446	- 51 854 046
<b>Summa Skulder</b>		<b>- 71 224 479</b>	<b>- 83 441 352</b>

<b>Fondförmögenhet</b>			
Fondförmögenhet		<b>1 361 313 806</b>	<b>1 406 949 257</b>

<b>Poster inom linjen</b>			
Utlånade finansiella instrument			
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument			3 283 925
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument			
Övriga mottagna säkerheter			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		171 623 327	118 668 223
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			
Övriga ställda säkerheter			
<b>Summa poster inom linjen</b>		<b>171 623 327</b>	<b>121 952 148</b>

**Tilläggsupplysningar**

Denna halvårsredogörelse är upprättad enligt lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens Föreskrifter (FFFS 2011:42) om investeringsfonder. I balansräkningen har fondens innehav värderats till marknadsvärde. Halvårsredogörelsen är inte granskad av bolagets revisor.

**Not 1      Fondens innehav av finansiella instrument (kr) den 30 juni 2016**

Instrumentnamn	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde i svenska kronor	% av portf.
<b>Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer</b>			
AF AB FRN 200512	20 840 693,99	20 840 693,99	1,53
AF FRN 190321	20 065 220,00	20 065 220,00	1,47
Bilia FRN 210329	14 289 940,01	14 289 940,00	1,05
Fabege FRN 180523	20 022 800,00	20 022 800,00	1,47
GSG Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	11 902 800,00	101 125 593,66	7,43
GSI Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	5 013 900,00	42 597 843,71	3,13
ICA FRN 180625	32 949 344,00	32 949 344,00	2,42
Ikano Bank FRN 190429	20 073 540,00	20 073 540,00	1,47
Klovern FRN 170119	25 519 475,00	25 519 475,00	1,87
Linköping 20170830	10 030 440,00	10 030 440,00	0,74
Millicom FRN 190417	23 404 754,00	23 404 753,99	1,72
NCC AB FRN 170306	25 234 924,99	25 234 924,99	1,85
Nya SFF FRN 180531	20 024 200,01	20 024 200,01	1,47
Pohjola Bank plc FRN 250825	9 661 400,00	9 661 400,00	0,71
R-Leaseplan FRN 160705	10 000 151,17	10 014 180,33	0,74
SAMPO OYJ FRN 200528	24 639 999,99	24 639 999,99	1,81
Skanska MTN 184, 161122 FRN	11 076 395,01	11 076 395,00	0,81
SteenStrom FRN 171208	20 085 583,33	20 085 583,33	1,48
Stora Enso fixed 170626	20 999 160,00	20 999 160,00	1,54
Storebrand 170524	20 194 826,33	20 453 986,54	1,50
TVO FRN 180913	19 820 780,00	19 820 780,00	1,46
Vacse FRN 19-06-03	40 644 760,00	40 644 760,00	2,99
Vasakronan FRN 171102	20 008 680,00	20 008 680,00	1,47
Vasakronan Green FRN 190912	28 744 713,01	28 744 713,01	2,11
		<b>602 328 407,55</b>	<b>44,25</b>
<b>Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde</b>			
Akelius cert 160729	24 995 974,25	24 995 974,25	1,84
Nacka kommun cert 160826	20 006 652,34	20 006 652,34	1,47
Peab cert 160927	19 990 116,16	19 990 116,16	1,47
R-Akelius cert 160826	18 994 091,86	18 994 091,86	1,40
R-Arla cert 160706	9 999 833,38	9 999 833,38	0,73
R-Billerud cert 160817	5 999 600,04	5 999 600,04	0,44
R-Fabege cert 160912	11 997 533,90	11 997 533,90	0,88
R-Hexagon cert 160708	9 999 777,82	9 999 777,82	0,73
R-Intrum Justitia cert 160817	9 998 667,01	9 998 667,01	0,73
R-MTG cert 160701	9 999 955,57	9 999 955,57	0,73
R-MTG cert 160919	12 995 906,43	12 995 906,43	0,95
R-Vasakronan cert 160810	9 999 886,14	9 999 886,14	0,73
SCANIA CV AB cert 160824	29 999 083,38	29 999 083,38	2,20
		<b>194 977 078,28</b>	<b>14,32</b>

Aktiefonder med positivt marknadsvärde			
Lynx Dynamic	59 531 501,48	59 531 501,48	4,37
Mandatum Life Nordic HY Cl B	7 045 320,46	66 440 929,81	4,88
Mandatum Slim Tail Class B2 USD	11 861 100,00	100 771 312,55	7,40
RPM Evolving	67 042 506,35	67 042 506,35	4,92
		<b>293 786 250,19</b>	<b>21,58</b>

OTC derivat med positivt marknadsvärde			
E06B-SX5E 3498.6 C #2015-12-03# \$nda\$	12,00	12,00	0,00
E07Ai-SX5E 3524.91 C #2015-06-19# \$gs\$	5,00	5,00	0,00
E07B-SX5E 0 3094.60 ATM C#2014-11-10# \$db\$	13 970,94	131 753,00	0,01
E07B-SX5E 0 3404.06 OTM C#2014-11-10# \$db\$	-	-	-
E07PR-SPX 1768.08 P #2016-01-12# \$jpm\$	-	-	-
E07PR-SPX 1938.68 P #2016-01-12# \$jpm\$	7 401,00	7 401,00	0,00
E09H-OMX ?5? Barrier [B] {DOP} (1099.9) #2016-06-13# \$nda\$	392 151,00	392 151,00	0,03
E09Hi-OMX 1229.3 P #2016-06-13# \$nda\$	357 097,00	357 097,00	0,03
E11B-SPX 1860.98 P #2015-03-17# \$nda\$	-	-	-
E11B-SPX 2013.99 P #2015-03-17# \$nda\$	3 637,38	30 903,00	0,00
E11B-SPX Barrier [B] {DIP} (1447.43) #2015-03-17# \$nda\$	-	-	-
E12PR-SPX 1671.01 P #2016-01-13# \$nda\$	-	-	-
E12PR-SPX 1890.28 P #2016-01-13# \$nda\$	79 333,00	79 333,00	0,01
F02Ai-SPX Barrier [B] {DIP} (1296.55) #2016-02-09# \$gs\$	-	-	-
F02Ai-SPX Barrier [B] {DOP} (1481.77) #2016-02-09# \$gs\$	218 779,00	218 779,00	0,02
F03Bi-OMX 1452.01 C #2015-10-07# \$seb\$	546 360,00	546 360,00	0,04
F04B-SX5E 3247.33 C #2015-10-12# \$jpm\$	81 227,89	766 020,00	0,06
F05B-OMX 1515.03 C #2015-12-04# \$gs\$	281 277,00	281 277,00	0,02
F08B-OMX 1390.86 C #2016-03-17# \$nda\$	946 072,00	946 072,00	0,07
F09B-SX5E 2756.41 C #2016-06-28# \$nda\$	71 050,00	670 037,38	0,05
F09B-SX5E 3307.69 C #2016-06-28# \$nda\$	-	-	-
F09B-SX5E Barrier [B] {DIP} (1929.487) #2016-06-28# \$nda\$	-	-	-
F11Ai-OMX 1367.07 C #2016-05-25# \$nda\$	1 268 883,00	1 268 883,00	0,09
F12A-SX5E 3017.54 C #2016-06-23# \$BNP Paribas\$	176 614,19	1 665 561,00	0,12
X-F03A-SX7E 131.84 C #2015-09-25# \$nda\$	114 000,00	114 000,00	0,01
X-F03A-SX7E 158.21 C #2015-09-25# \$nda\$	-	-	-
Swap JPRC90EN (83.07) #2016-06-09# \$jpm\$	263 217,99	2 482 278,57	0,18
Swap GSSD191 #2014-10-01# \$gs\$	1 880 519,16	15 976 796,76	1,17
FX USDSEK (8.6315) 160718 \$seb\$	489 185,00	489 185,00	0,04
		<b>26 423 904,71</b>	<b>1,94</b>

OTC derivat med negativt marknadsvärde			
E10A-IBEX 0 10339.30 ATM C#2014-10-24# \$jpm\$	-	-	-
E10A-IBEX 0 11373.23 OTM C#2014-10-24# \$jpm\$	-	-	-
E10A-IBEX Barrier [B] {DIP} (6203.58) #2014-10-24# \$jpm\$	- 970 254,25	- 970 254,25	- 0,07
E11A-OMX 1616.45 C #2015-05-08# \$jpm\$	-	-	-
E11A-OMX Barrier [B] {DIP} (969.87) #2015-05-08# \$jpm\$	- 971 764,00	- 971 764,00	- 0,07
E11Bi-SX5E 3164.76 C #2016-01-04# \$jpm\$	-	-	-
E11Bi-SX5E 3259.70 C #2016-01-04# \$jpm\$	- 1 173 521,00	- 1 173 521,00	- 0,09
E11Bi-SX5E Barrier [B] {DIP} (2215.33) #2016-01-04# \$jpm\$	-	-	-
E12B-SX5E Barrier [B] {DIP} (1890.57)#2014-12-10# \$nda\$	- 918 913,00	- 918 913,00	- 0,07
E12Bi-SX5E 3524.92 C #2015-06-19# \$gs\$	-	-	-
E12Bi-SX5E 3801.38 C #2015-06-19# \$gs\$	- 1 743 446,00	- 1 743 446,00	- 0,13
E12Bi-SX5E Barrier [B] {DIP} (2419.06) #2015-06-19# \$gs\$	-	-	-

E12Bi-SX5E Barrier [B] {DIP} (2419.06) #2015-06-19# \$gs\$	-	-	-
E12C [B] OMX-SX5E {DIP} (60) #2016-01-19# \$gs\$	- 1 357 885,00	- 1 357 885,00	- 0,10
E12H-SX5E 2891.08 P #2016-01-19# \$gs\$	-	-	-
E12H-SX5E Barrier [B] {DIP} (2682.44) #2016-01-19# \$gs\$	- 521 690,00	- 521 690,00	- 0,04
F01A-OMX 1762.20 C #2015-03-20# \$nda\$	-	-	-
F01A-OMX Barrier [B] {DIP} (1197.61) #2015-03-20# \$nda\$	- 1 896 643,00	- 1 896 643,00	- 0,14
F01B [B] SX5E-OMX-NKY {C} long (undefined) #2015-08-19# \$gs\$	-	-	-
F01B [B] SX5E-OMX-NKY {C} short (undefined) #2015-08-19# \$gs\$	-	-	-
F01B [B] SX5E-UKX-SPX {DIP} (70) #2015-08-19# \$gs\$	- 2 061 080,31	- 2 061 080,31	- 0,15
F02A-UKX Barrier [B] {DIP} (4374.20) #2015-08-28# \$jpm\$	- 130 175,00	- 130 175,00	- 0,01
F02B-OMX 1471.75 C #2015-09-07# \$seb\$	-	-	-
F02B-OMX 1766.10 C #2015-09-07# \$seb\$	-	-	-
F02B-OMX Barrier [B] {DIP} (883.05) #2015-09-07# \$seb\$	- 1 018 769,00	- 1 018 769,00	- 0,07
F03Ai [B] SPX-UKX {DIP} (65) #2015-09-25# \$nda\$	- 145 778,00	- 145 778,00	- 0,01
F03B-SPX 1397.08 P #2015-10-07# \$nda\$	- 120 132,00	- 120 132,00	- 0,01
F04A-OMX ?5? Barrier [B] {DOP} (1437.29) #2015-04-16# \$gs\$ &K	-	-	-
F04A-OMX Barrier [B] {DIP} (1183.65) #2015-04-16# \$jpm\$	- 1 412 514,00	- 1 412 514,00	- 0,10
F05A-OMX 1640 C #2015-10-19# \$nda\$	-	-	-
F05A-OMX 1640.58 C #2015-02-13# \$nda\$	-	-	-
F05A-OMX [B] {DIP} (1148.41) #2015-02-13# \$nda\$	- 1 946 483,00	- 1 946 483,00	- 0,14
F05Ai-OMX BARRIER [B] {DIP} (1020.60) #2015-10-19# \$nda\$	- 1 301 376,00	- 1 301 376,00	- 0,10
F06A-OMX 1599.55 C #2015-02-06# \$nda\$	-	-	-
F06A-OMX [B] {DIP} (1119.69) #2015-02-06# \$nda\$	- 1 986 836,00	- 1 986 836,00	- 0,15
F06B-SX5E 3203.21 C #2015-12-11# \$nda\$	-	-	-
F06B-SX5E 3843.85 C #2015-12-11# \$nda\$	- 1 800 540,00	- 1 800 540,00	- 0,13
F06B-SX5E Barrier [B] {DIP} (2242.25) #2015-12-11# \$nda\$	-	-	-
F07A-SX5E 3286.68 C #2015-12-23# \$seb\$	-	-	-
F07A-SX5E 3944.02 C #2015-12-23# \$seb\$	-	-	-
F07A-SX5E Barrier [B] {DIP} (2300.68) #2015-12-23# \$nda\$	- 2 349 000,00	- 2 349 000,00	- 0,17
F07B-SPX Barrier [B] {DIP} (1316.23) #2016-01-15# \$gs\$	- 607 908,00	- 607 908,00	- 0,04
F08A-OMX 1586.82 C #2015-08-14# \$jpm\$	-	-	-
F08A-OMX Barrier [B] {DIP} (1110.77) #2015-08-14# \$jpm\$	- 3 042 247,11	- 3 042 247,11	- 0,22
F09A-CAC 4566.48 C #2016-04-19# \$jpm\$	-	-	-
F09A-CAC Barrier [B] {DIP} (3196.54) #2016-04-19# \$jpm\$	- 137 021,93	- 1 292 186,00	- 0,09
F10Ai-SPX 2186.50 C #2016-04-20# \$gs\$	- 92 219,70	- 783 494,00	- 0,06
F10B-SX5E 3274.43 C #2016-04-25# \$nda\$	-	-	-
F10B-SX5E 3430.35 C #2016-04-25# \$nda\$	-	-	-
F10B-SX5E Barrier [B] {DIP} (2027.03) #2016-04-25# \$nda\$	- 233 970,00	- 2 206 455,25	- 0,16
F11A-SX5E Barrier [B] {DIP} (1770.834) #2016-05-16# \$BNP Paribas\$	- 247 015,40	- 2 329 480,00	- 0,17
F12B [B] SPX-SX5E-UKX {DIP} (70) #2016-06-27# \$jpm\$	- 340 290,15	- 3 209 108,00	- 0,24
IRS #2015-09-18# [2.1825] (2) {4} @0@ <0.6801> \$nda\$	- 540 583,06	- 4 592 766,64	- 0,34
Swap GSVIVV07 (165.9667) #2016-04-11# \$gs\$	- 528 479,60	- 4 489 936,26	- 0,33
IRS #2015-09-29# [2.06] (2) {4} @0@ <0.6801> \$nda\$	- 471 154,47	- 4 002 904,82	- 0,29
Swap GSVIVV07 (157.7824) #2016-06-20# \$gs\$	- 264 280,51	- 2 245 314,00	- 0,16
Swap GSISX56E (112.3533) #2015-07-14# \$gs\$	- 207 741,13	- 1 764 958,25	- 0,13
Swap GSSD267 #2016-01-04# \$gs\$	- 165 310,04	- 1 404 465,83	- 0,10
Swap GSSD285 #2016-06-10# \$gs\$	- 67 607,45	- 574 389,51	- 0,04
FX USDSEK (8.3141) 160718 \$seb\$	- 3 199 074,00	- 3 199 074,00	- 0,23
FX EURSEK (9.3746) 160718 \$seb\$	- 521 375,00	- 521 375,00	- 0,04
		<b>- 60 092 862,23</b>	<b>- 4,41</b>



<b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>			
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta 2	869,61	869,61	0,00
Crescit Säkerhetskonto EUR ränta	9 986,13	94 174,25	0,01
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta	135 403,68	135 403,68	0,01
Crescit Investeringskonto GBP	15 879,64	180 931,33	0,01
Crescit Investeringskonto NOK	2 448 205,55	2 479 623,37	0,18
Crescit Investeringskonto EUR	387 431,45	3 653 674,23	0,27
Crescit Investeringskonto USD	2 236 031,95	18 997 215,65	1,40
Crescit Ställd Säkerhet SEK	44 270 100,00	44 270 100,00	3,25
Crescit Investeringskonto SEK	63 590 878,82	63 590 878,82	4,67
		<b>133 402 870,94</b>	<b>9,80</b>

<b>Övriga tillgångar</b>			
Upplupen Ställd Säkerhet EUR	350 000,00	3 300 676,75	0,24
Upplupen Ställd Säkerhet SEK	168 322 650,00	168 322 650,00	12,36
		<b>171 623 326,75</b>	<b>12,61</b>

<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>			
Förvaltningsarvode fast	- 1 134 540,29	- 1 134 540,29	- 0,08
Upplupen Transaktionsavg SEB	- 630,00	- 630,00	- 0,00
		<b>- 1 135 170,29</b>	<b>- 0,08</b>

<b>Likvider på väg</b>			
R-MTG cert 160919	- 9 996 446,00	- 9 996 446,00	- 0,73
		<b>- 9 996 446,00</b>	<b>- 0,73</b>

<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 361 313 805,90</b>	<b>100,00</b>
------------------------	--	-------------------------	---------------

**Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

<b>Not 2</b>		
Upplupen ränteintäkt	-	429
<b>Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	-	<b>429</b>

**Not 3 Övriga tillgångar**

<b>Not 3</b>		
Fondlikvidfordran	-	6 189 692
Upplupen ställd säkerhet	171 623 327	
<b>Summa Övriga tillgångar</b>	<b>171 623 327</b>	<b>6 189 692</b>

**Not 4 Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

<b>Not 4</b>		
Upplupen Transaktionsavg SEB	- 630	- 950
Förvaltningsarvode	- 1 134 540	- 1 212 180
<b>Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>- 1 135 170</b>	<b>- 1 213 130</b>

**Not 5 Övriga skulder**

<b>Not 5</b>		
Fondlikvidskuld	- 9 996 446	- 51 854 046
<b>Summa Övriga skulder</b>	<b>- 9 996 446</b>	<b>- 51 854 046</b>