



Årsberättelse för Crescit

per den 31 december 2014

Innehåll

Crescit

Förvaltningsberättelse	1
Fondens utveckling	1
Fondförmögenhet	2
Fondens kostnader	2
Fondens risker	2
Uppdragsavtal	4
Omsättningshastighet	4
Rekrytering	4
Fondförmögenhetens utveckling	5
Avkastningsmått	5
Riskmått för fonden	5
Hävstång för derivatinstrument	5
Kostnadsmått	5
Tio största positionerna	6
Resultaträkning	7
Balansräkning	8
Not 1	9
Not 2-7	14
Redovisningsprinciper	15
Allmän information	17

Crescit

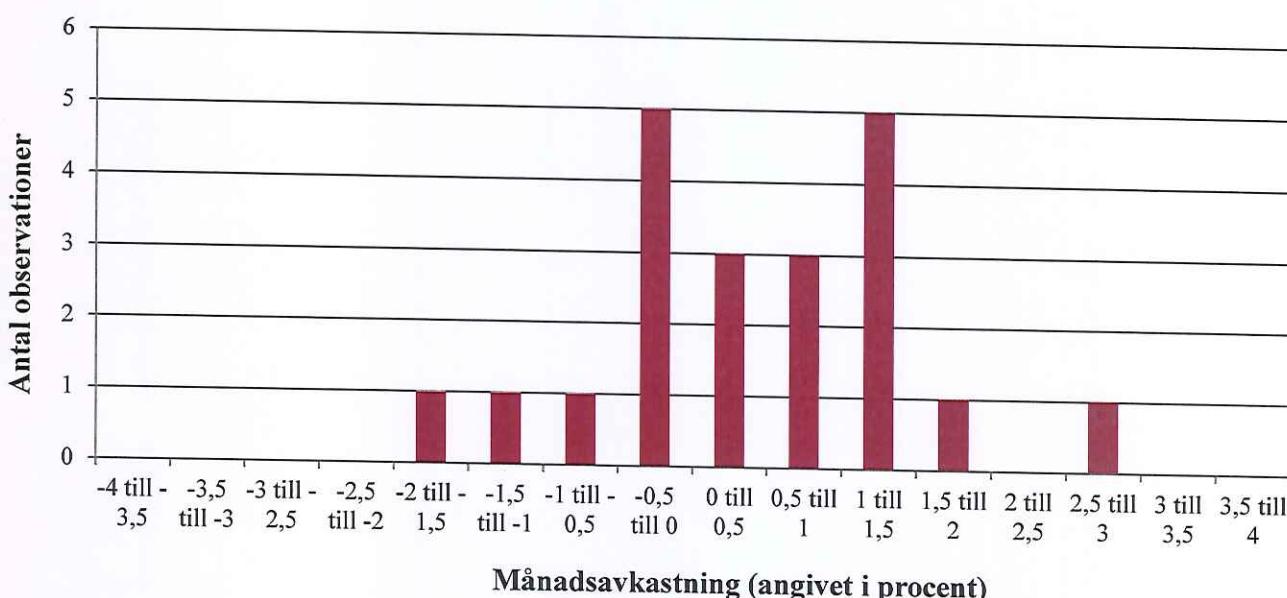
Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Förvaltningsberättelse

Crescit startade sin förvaltning den 2 april 2013. Fonden är en specialfond med 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. Crescit har relativt en UCITS-fond utökade möjligheter att placera fondens medel i derivatinstrument och fondandelar. Fondens mål är att skapa en årlig positiv 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 hedgefonder 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. Fonden har inget jämförelseindex.

Fondens värdeutveckling

Värdeförändringen för Crescit sedan starten uppgår till 7,96 procent efter förvaltningsarvode. SSVX3M utvecklades 1,21 procent under motsvarande period. Under 2014 ökade Crescits fondandelsvärde med 4,40 procent. Sedan starten 2013 har Crescit redovisat en månadsavkastning mellan -1 och +1 procent vid 19 tillfällen (ca 90 % av månaderna). Positiva avkastningar har fonden uppvisat för 14 av totalt 21 månader. Detta innebär att två tredjedelar av månadsobservationerna är ovanför nollstrecket. Rullande 6 och 12 månader har fonden historiskt inga negativa avkastningsperioder.



Crescit

Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

För att få ett större antal observationer används fondens rådata på dagsnivå. Avkastningen på +4,40 procent hade ett genomsnittligt VaR värde på 0,75 procent. I tabellen nedan ges en översikt över de positiva och de negativa dagarna under året.

Vinst och förlust	Antal	% av dagar	Snitt avkastning	% som överstiger +/- 0,5%	% som överstiger +/- 1%
Totala antalet dagar	261	100	0,02	44	10
Positiva dagar	149	57	0,28	19	4
Negativa dagar	112	43	-0,34	25	6

Fondförmögenheten

Per den 31 december 2014 uppgick fondförmögenheten i Crescit till 1 264,2 miljoner kronor. Detta är en ökning med 435,7 miljoner kronor sedan starten. Under 2014 emitterades andelar till ett värde av 220,7 miljoner kronor. Under året gjordes inte någon andelsinlösen. Här till kommer det positiva resultatet i fonden sedan start om 71,5 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 2014 inte belastats 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 2014 uppgår till 2,32 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 1,55 procent, det lägsta var 0,37 procent. Genomsnittet under 2014 låg på 0,75 procent. Den sista december 2014 var värdet 1,37 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 1,37 procent. Fem dagar av hundra förväntas förlosten således vara större än 1,37 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:

Crescit

Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

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 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 innehavspersonal på en dag och 12 månaders exponentiellt viktad historik. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten. 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, till exempel 2008-krisen och 11 september 2001 för att ge en bild av fondens känslighet för marknadsrisk i turbulent marknadslägen.

Crescit

Arsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Value-at-Risk 2014



Uppdragsavtal

Ett led i att säkerställa kvalitén i organisationen är att lägga ut delar av verksamheten. 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 delar av verksamheten. Administrationen ligger hos Wahlstedt Sageryd (WS) där en grupp om fem personer ansvarar för Crescits affärer. Riskberäkningar ligger hos en enhet inom SEB Risk and Valuation Services, säkerställandet av finansiella säkerheter som en följd av handel med derivatinstrument hanteras av SEB Collateral Services. Riskkontroll leds av en ansvarig person vid RPM, likt uppdraget med WS finns även här en grupp som kan ta över den ansvarige personens arbetsuppgifter vid t.ex. sjukdom eller semester. Regelefterlevnad är utlagt på advokatbyrå Apriori och Intern revisionsfunktionen är utlagd på Leif Lüsch AB.

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet som beräknas genom att summan av köpta finansiella instrument under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten under perioden eller om summan av sålda finansiella instrument är lägre än summan av köpta finansiella instrument så ska i stället summan av sålda finansiella instrument användas under de senaste 12 månaderna uppgick till 427,11%. Crescit köpte totalt 332 positioner under året och sålde 340 positioner. Siffrorna för köpta och sålda positioner innehåller även förfall och omrullningar av dessa båda avseende räntepapper samt derivatpositioner. Totalt handlades utöver detta 39 terminskontrakt och 32 såldes. En analys av resultatbidragen visar att derivatpositionerna på olika aktieindex dominerade i totalavkastningen. I genomsnitt ägde fonden ränteinstrument för motsvarande 86,8 procent av fondförmögenheten.

Rekrytering

Ruzica Gajic började som juniorförvaltare på Crescit i april 2014. Efter avslutad ekonomie masterexamen vid Uppsala Universitet har Ruzica jobbat som nationalekonom/statistiker på Statistiska Centralbyrån där hon främst arbetat med löpande statistikproduktion av konsumentprisindex (KPI). Hon har även varit undersökningsansvarig för några av delindexen i KPI.



Crescit

Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Fondförmögenhetens utveckling

	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet (Tkr)	1 264 194	999 496
Antal utelopande fondandelar	11 733 949	9 664 892
Andelsvärde (kr)	107,74	103,42
Utdelning (kr/andel) ¹⁾	0	0

¹⁾ Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Fondförmögenheten vid periodens början (Tkr)

Andelsutgivning (Tkr)	999 496	0
Andelsinlösen (Tkr)	220 651	972 000
Lämnad utdelning (TKr)	0	0
Resultat enligt resultaträkning (TKr)	0	0
Fondförmögenheten vid periodens slut (Tkr)	44 047	27 496
	1 264 194	999 496

Avkastningsmått

	2014-01-01	2013-03-28
	2014-12-31	2013-12-31
Fonden, avkastning sedan start		
Avksatning sedan årsskifte	7,96%	3,42%
Jämförelseindex ¹⁾	4,40%	0%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	0,51%	0,64%
	4,48%	4,58%

¹⁾ Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

Riskmått för fonden

	2014-01-01	2013-03-28
	2014-12-31	2013-12-31
Value at Risk ¹⁾	1,37%	0,60%

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

Hävstång för derivatinstrument

	2014-01-01	2013-03-28
	2014-12-31	2013-12-31
Högsta		
Lägsta	175,00%	142%
Genomsnittlig	121,01%	0%
	149,44%	67%

Ingen nettning eller risksäkring har använts.

Kostnadsmått

	2014-01-01	2013-03-28
	2014-12-31	2013-12-31
Transaktionskostnader (Tkr)		
Förvaltningsavgift (Tkr) ^{1,2)}	26	33
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	24 623	11 574
Försäljnings- och intörenavgifter	2,32%	
	Max 5% vid intören.	

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 2% i årlig fast förvaltningsavgift samt 20% i prestationsbaserad avgift.



Crescit

Arsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Tio största positionerna

Finansiella instrument	Andel (%)
GSG Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	6,67
Mandatum Life Nordic HY	5,59
RPM Evolving	5,41
Goteborg cert 150113	3,96
Lynx Dynamic	3,73
Stockholm cert 150223	3,16
Hexagon cert 151116	3,14
GSI Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	2,83
Vacse FRN 19-06-03	2,40
Trelleborg FRN 210118	2,37
Summa	39,26

Crescit

Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Resultaträkning

	Not	2014-01-01	2013-03-28
		2014-12-31	2013-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5	27 030 185	2 525 727
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	6	19 144 012	20 802 328
Värdeförändring fondandelar	7	23 690 142	359 004
Ränteintäkter		12 305 678	13 679 737
Valutakursvinst- och förluster netto		-13 558 514	1 725 580
Övriga intäkter		130 672	12 094
Summa intäkter och värdeförändring		68 742 174	39 104 470
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-24 622 672	-11 574 100
Räntekostnader		-46 323	-1 659
Transaktionskostnader		-26 217	-32 504
Summa kostnader		-24 695 213	-11 608 263
Årets resultat		44 046 962	27 496 207

Crescit

Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Balansräkning

	Not	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	490 314 736	692 092 576
Penningmarknadsinstrument	1	271 458 860	39 990 600
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	63 686 607	38 284 284
Fondandelar	1	186 188 621	52 578 906
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 011 648 824	822 946 365
Placering på konto hos kreditinstitut	1	204 902 472	184 453 517
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 216 551 296	1 007 399 882
Övriga tillgångar	2	63 331 363	10 628 094
Summa tillgångar		1 279 882 659	1 018 027 976
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-13 351 212	-3 156 650
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-13 351 212	-3 156 650
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-962 292	-1 936 292
Övriga skulder	4	-1 375 149	-13 438 827
Summa skulder		-15 688 653	-18 531 770
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		1 264 194 006	999 496 207
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	-10 856 827	
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	71 443 070	8 890 000	
Summa poster inom linjen		71 443 070	-1 966 827



Crescit

Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2014

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj	% av portfölj inom samma företagsgrupp
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer				
Castellum FRN 20150903	20 000 000	20 257 160	1,60%	
Electrolux FRN 180326	20 000 000	20 384 900	1,61%	
GSG Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	105 000	84 286 049	6,67%	
GSI Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	45 000	35 769 512	2,83%	
Hexagon FRN 191126	20 000 000	20 000 220	1,58%	
Leasplan 20171005	27 000 000	26 978 400	2,13%	
Linkoping 160523	10 000 000	10 028 290	0,79%	
Linkoping 20170830	25 000 000	25 277 725	2,00%	2,79%
LKAB FRN 191209	20 000 000	19 984 380	1,58%	
Norrtalje Kommun 190218	20 000 000	20 221 020	1,60%	
SteenStrom FRN 171208	20 000 000	19 946 204	1,58%	
Storebrand 170524	20 000 000	21 435 732	1,70%	
Trelleborg FRN 210118	30 000 000	30 001 800	2,37%	
Vacse FRN 19-06-03	30 000 000	30 317 430	2,40%	
Vasteras 170828	25 000 000	25 143 525	1,99%	
Vasteras kommun 180611	30 000 000	30 190 260	2,39%	4,38%
Volvo FRN 150209	30 000 000	30 098 550	2,38%	
Volvo FRN 160919	20 000 000	19 993 580	1,58%	
Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer	490 314 736		38,78%	3,96%
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde				
Arla cert 150109	20 000 000	19 998 800	1,58%	
Atrium 2015-02-13	20 000 000	19 986 200	1,58%	
Billerud cert 150330	20 000 000	19 967 400	1,58%	
Goteborg cert 150113	50 000 000	49 999 000	3,96%	
Hexagon cert 151116	40 000 000	39 653 200	3,14%	
Ikano cert 150910	22 000 000	21 876 360	1,73%	
Malmo cert 150121	25 000 000	24 998 500	1,98%	
Orebro cert 150206	15 000 000	14 997 600	1,19%	
Stockholm cert 150223	40 000 000	39 989 200	3,16%	
Wallenstam cert 150127	20 000 000	19 992 600	1,58%	
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde	271 458 860		21,47%	
Aktiefonder med positivt marknadsvärde				
Lynx Dynamic	345 468	47 167 457	3,73%	
Mandatum Life Nordic HY	75 000	70 644 529	5,59%	
RPM Evolving	57 905	68 376 635	5,41%	
Summa aktiefonder med positivt marknadsvärde	186 188 621		14,73%	

Crescit

Arsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Not 1. Finansiella instrument (forts)

Fondens innehav per 31 december 2014

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
OTC derivat med positivt marknadsvärde			
B5-UKX Barriar [B] {DIP} {5637.9}#2014-08-11# \$GSS\$	-30 000 000		0,00%
B5-UKX Barriar [B] {UOC} {7627.74}#2014-08-11# \$GSS\$	100 000 000	41 208	0,00%
B5-B5-UKX Barriar [B] {UOC} {7627.74}#2014-08-11# \$GSS\$	-100 000 000		0,00%
B7-SPX Barriar [B] {UOC} {2121.65} #2014-09-26# \$nda\$	40 000 000	432 000	0,03%
B8-HSCEI 0 10002.89 P#2014-10-31# \$gs\$	-2 000 000	-	0,00%
B8-HSCEI Barriar [B] {UOC} {12369.17}#2014-10-31# \$gs\$	13 060 000	77 636	0,01%
B8-B8-HSCEI Barriar [B] {UOC} {12369.17}#2014-10-31# \$gs\$	-13 060 000	-	0,00%
OMX 0 1369.41 ATM C#2014-02-28# \$seb\$	22 000 000	1 837 965	0,15%
SX5E 0 2811.00 ATM C#2013-08-02# \$gs\$	16 000 000	1 937 477	0,15%
SX5E Barriar [B] {DIP} {2231.21}#2014-04-02# \$gs\$	-40 000 000	-	0,00%
SX5E 0 3251.19 OTM C#2014-04-02# \$gs\$	240 000 000	1 596 368	0,13%
SX5E 0 3346.82 OTM C#2014-04-02# \$gs\$	-240 000 000	-	0,00%
UKX 0 6412.93 ATM C#2013-08-30# \$nda\$	15 000 000	529 617	0,04%
UKX Barriar [B] {DIP} {4489.5}#2013-08-30# \$nda\$	-15 000 000	-	0,00%
OMX Barriar [B] {DIP} {837.23}#2014-05-27# \$nda\$	-20 000 000	-	0,00%
OMX 0 1395.39 ATM C#2014-05-27# \$nda\$	80 000 000	1 479 601	0,12%
OMX 0 1465.15 OTM C#2014-05-27# \$nda\$	-80 000 000	-	0,00%
SX5E Barriar [B] {DIP} {2348.96}#2013-09-19# \$nda\$	-1 750 000	-	0,00%
SX5E 0 2936.19 P#2013-09-19# \$nda\$	500 000	-	0,00%
SX5E 0 2936.19 ATM C#2013-09-19# \$gs\$	1 767 592	-	0,00%
C29-SX5E 0 3157.05 P#2014-07-11# \$gs\$	16 000 000	1 433 375	0,11%
C29-SX5E 0 3314.90 OTM C#2014-07-11# \$gs\$	-16 000 000	-	0,00%
C29-SX5E 0 2936.06 P#2014-07-11# \$gs\$	-16 000 000	-	0,00%
OMX Barriar [B] {DIP} {1046.16}#2013-11-29# \$nda\$	-20 000 000	-	0,00%
OMX 0 1307.71 ATM C#2013-11-29# \$nda\$	30 000 000	-	0,00%
OMX 0 1569.25 OTM C#2013-11-29# \$nda\$	-30 000 000	-	0,00%
OMX 0 1307.71 P#2013-11-29# \$nda\$	20 000 000	3 442 177	0,27%
OMX 0 1176.93 P#2013-11-29# \$nda\$	-20 000 000	-	0,00%
SX5E 0 3013.88 ATM C#2013-12-03# \$jpm\$	30 000 000	2 053 827	0,16%
SX5E 0 3465.96 OTM C#2013-12-03# \$jpm\$	-30 000 000	-	0,00%
OMX 0 1255.00 ATM C#2013-12-12# \$jpm\$	40 000 000	3 297 687	0,26%
OMX 0 1380.50 OTM C#2013-12-12# \$jpm\$	-40 000 000	-	0,00%
SX5E 0 3110.96 ATM C#2014-01-07# \$gs\$	20 000 000	1 189 085	0,09%
SX5E 0 3733.15 OTM C#2014-01-07# \$gs\$	-20 000 000	-	0,00%
SX5E 0 3184.09 ATM C#2014-05-09# \$nda\$	70 000 000	954 665	0,08%
SX5E 0 3343.29 OTM C#2014-05-09# \$nda\$	-70 000 000	-	0,00%
SX5E Barriar [B] {DIP} {1910.45}#2014-05-09# \$nda\$	-20 000 000	-	0,00%
OMX 0 1335.89 ATM C#2014-02-14# \$seb\$	23 419 000	-	0,00%
OMX 0 1335.89 P#2014-02-14# \$seb\$	20 000 000	1 927 771	0,15%
OMX 0 1536.27 OTM C#2014-02-14# \$seb\$	-23 419 000	-	0,00%
OMX 0 1202.30 P#2014-02-14# \$seb\$	-20 000 000	-	0,00%
OMX Barriar [B] {DIP} {1068.712}#2014-02-14# \$seb\$	-20 000 000	-	0,00%
D01A-DAXX Barriar [B] {UOC} {5448.70}#2014-08-04# \$gs\$	30 000 000	1 065 038	0,08%
D01B-SX7E 0 157.63 OTM C#2014-10-24# \$gs\$	-30 000 000	-	0,00%
D01B-SX7E 0 150.47 OTM C#2014-10-24# \$gs\$	30 000 000	46 700	0,00%
D05A-SX5E Barriar [B] {DIP} {2340.32} #2014-11-18# \$gs\$	-20 000 000	-	0,00%
D05A-SX5E Barriar [B] {UOC} {3588.48}#2014-11-18# \$gs\$	100 000 000	254 039	0,02%
D05A-D05A-SX5E Barriar [B] {UOC} {3588.48}#2014-11-18# \$gs\$	-100 000 000	-	0,00%
D06Aii-SX5E 0 3081.35 OTM C#2014-10-21# \$nda\$	30 000 000	2 192 976	0,17%

Crescit

Arsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Not 1. Finansiella instrument (forts)

Fondens innehav per 31 december 2014

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
D06B-SPX Barriar [B] {DIP} (1346.03) #2014-10-10# \$seb\$	-40 000 000	-	0,00%
D06B-SPX 0 1922.90 ATM C#2014-10-10# \$seb\$	80 000 000	2 642 202	0,21%
D06B-SPX 0 2019.05 OTM C#2014-10-10# \$seb\$	-80 000 000	-	0,00%
D07B-OMX 0 1429.51 OTM C#2014-08-01# \$gs\$	-60 000 000	-	0,00%
D07B-OMX 0 1388.67 OTM C#2014-08-01# \$gs\$	60 000 000	598 806	0,05%
D07B-OMX Barriar [B] {DIP} (1089.15) #2014-08-01# \$gs\$	-20 000 000	-	0,00%
D10A-SPX Barriar [B] {DIP} (1585.84) #2014-10-29# \$seb\$	-4 000 000	-	0,00%
D10A-SPX 0 1982.30 ATM C#2014-10-29# \$seb\$	6 800 000	405 198	0,03%
D10A-SPX 0 2081.42 OTM C#2014-10-29# \$seb\$	-6 800 000	-	0,00%
D11B-UKX 0 6818.63 ATM C#2014-06-04# \$gs\$	40 000 000	213 782	0,02%
D11B-UKX 0 7500.49 OTM C#2014-06-04# \$gs\$	-40 000 000	-	0,00%
D11B-UKX 0 5795.84 OTM P#2014-06-04# \$gs\$	-35 000 000	-	0,00%
UKX 0 6778.56 ATM C#2014-06-18# \$seb\$	2 500 000	508 005	0,04%
UKX 0 5422.85 OTM P#2014-06-18# \$seb\$	-2 500 000	-	0,00%
D12B-DAXK 0 4945.16 ATM C#2014-07-21# \$gs\$	40 000 000	1 522 108	0,12%
D12B-DAXK 0 5439.68 OTM C#2014-07-21# \$gs\$	-40 000 000	-	0,00%
D12B-DAXK 0 3956.13 P#2014-07-21# \$gs\$	-20 000 000	-	0,00%
OMX Barriar [B] {UOC} (1587.58) #2014-06-25# \$SEB\$	60 000 000	1 451 000	0,11%
OMX 0 1242.45 P#2014-06-25# \$SEB\$	-25 000 000	-	0,00%
E01A-SPX Barriar [B] {DIP} (1556.48) #2014-10-22# \$seb\$	-3 000 000	-	0,00%
E01A-SPX 0 1945.60 ATM C#2014-10-22# \$seb\$	12 000 000	2 426 464	0,19%
E01A-SPX 0 2054.55 OTM C#2014-10-22# \$seb\$	-12 000 000	-	0,00%
E01B-SX5E 0 2443.82 P#2014-08-06# \$nda\$	-30 000 000	-	0,00%
E01B-SX5E Barriar [B] {UOC} (3665.74) #2014-08-06# \$nda\$	60 000 000	78 000	0,01%
E01B-E01B-SX5E Barriar [B] {UOC} (3665.74) #2014-08-06# \$nda	-60 000 000	-	0,00%
E02A-HSCEI 0 11103.92 ATM C#2014-08-15# \$gs\$	70 000 000	3 355 061	0,27%
E02A-HSCEI 0 12214.31 OTM C#2014-08-15# \$gs\$	-70 000 000	-	0,00%
E02B-OMX 0 1373.50 ATM C#2014-08-20# \$nda\$	60 000 000	2 876 011	0,23%
E02B-OMX 0 1510.85 OTM C#2014-08-20# \$nda\$	-60 000 000	-	0,00%
E04A-OMX 0 1306.44 ATM C#2014-10-20# \$nda\$	60 000 000	1 810 645	0,14%
E04A-OMX 0 1437.08 OTM C#2014-10-20# \$nda\$	-60 000 000	-	0,00%
E04A [B] OMX-OBX-OMXC20CP {DIP} (75) #2014-10-20# \$nda\$	-30 000 000	-	0,00%
E04B-OMX Barriar [B] {DIP} (936.34) #2014-10-07# \$nda\$	-30 000 000	-	0,00%
E04B-OMX 0 1471.39 OTM C#2014-10-07# \$nda\$	-30 000 000	-	0,00%
E04B-OMX 0 1337.63 ATM C#2014-10-07# \$nda\$	30 000 000	561 316	0,04%
E06B-SPX Barriar [B] {DIP} (1585.82) #2014-10-29# \$nda\$	-4 000 000	-	0,00%
E06B-SPX 0 1982.28 ATM C#2014-10-29# \$nda\$	6 000 000	632 807	0,05%
E06B-SPX 0 2180.51 OTM C#2014-10-29# \$nda\$	-6 000 000	-	0,00%
E07B-SX5E Barriar [B] {DIP} (2011.49) #2014-11-10# \$db\$	-3 200 000	-	0,00%
E07B-SX5E 0 3094.60 ATM C#2014-11-10# \$db\$	4 500 000	437 764	0,03%
E07B-SX5E 0 3404.06 OTM C#2014-11-10# \$db\$	-4 500 000	-	0,00%
E08A-UKX Barriar [B] {DIP} (4530.45) #2014-12-18# \$nda\$	-35 000 000	-	0,00%
E08A-UKX 0 6472.07 ATM C#2014-12-18# \$nda\$	40 000 000	3 000	0,00%
E10A-IBEX 0 10339.30 ATM C#2014-10-24# \$jpm\$	60 000 000	578 307	0,05%
E10A-IBEX Barriar [B] {DIP} (6203.58) #2014-10-24# \$jpm\$	-30 000 000	-	0,00%
E10A-IBEX 0 11373.23 OTM C#2014-10-24# \$jpm\$	-60 000 000	-	0,00%
SX5E 0 3045.77 ATM C#2013-10-22# \$gs\$	30 000 000	1 583 999	0,13%
SX5E Barriar [B] {DIP} (2436.62) #2013-10-22# \$gs\$	-15 000 000	-	0,00%
SX5E 0 3654.924 OTM C#2013-10-22# \$gs\$	-30 000 000	-	0,00%
UKX Barriar [B] {DIP} (5393.35) #2013-11-06# \$gs\$	-1 900 000	-	0,00%

Crescit

Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Not 1. Finansiella instrument (forts)

Fondens innehav per 31 december 2014

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
UKX 0 6741.68 ATM C#2013-11-06# \$gs\$	2 850 000	-	0,00%
UKX 0 8090.2 OTM C#2013-11-06# \$gs\$	-2 850 000	-	0,00%
UKX 0 6741.68 P#2013-11-06# \$gs\$	1 615 000	778 508	0,06%
UKX 0 6067.51 P#2013-11-06# \$gs\$	-1 615 000	-	0,00%
OMX Barriar [B] {DIP} (1036.74)#2013-11-15# \$nda\$	-20 000 000	-	0,00%
OMX 0 1295.93 P#2013-11-15# \$nda\$	20 000 000	2 983 282	0,24%
OMX 0 1166,33 P#2013-11-15# \$nda\$	-20 000 000	-	0,00%
OMX 0 1295.93 ATM C#2013-11-15# \$nda\$	30 000 000	-	0,00%
OMX 0 1555.11 OTM C#2013-11-15# \$nda\$	-30 000 000	-	0,00%
IBEX Barriar [B] {DIP} (6129.12)#2014-03-05# \$seb\$	-20 000 000	-	0,00%
IBEX 0 10215.2 ATM C#2014-03-05# \$seb\$	22 000 000	1 013 400	0,08%
IBEX 0 12258.24 OTM C#2014-03-05# \$seb\$	-22 000 000	-	0,00%
DAXK 0 4774.84 ATM C#2014-03-14# \$gs\$	20 000 000	1 810 469	0,14%
DAXK 0 5729.808 OTM C#2014-03-14# \$gs\$	-20 000 000	-	0,00%
PH08-OMX 0 1348.57 P#2014-12-02# \$db\$	-87 000 000	-	0,00%
PH08-OMX 0 1421.07 P#2014-12-02# \$db\$	87 000 000	733 439	0,06%
PH09-SX5E Barriar [B] {DOP} (2930.38) ?#2014-12-10# \$nda\$	50 000 000	886 010	0,07%
OMX Barriar [B] {DIP} (821.64)#2014-02-28# \$seb\$	-20 000 000	-	0,00%
OMX Binary (887.75)#2013-09-10# \$nda\$	4 500 000	-	0,00%
DE00DUMMY191 Swap 0 (100.00) #2014-10-01# \$gs\$	1 000 000	5 187 965	0,41%
DTR-1 GSBITLG (1011.71) #2014-12-30# \$gs\$	20 039 894	786 948	0,06%
DTR-2 GSBITLG (1011.71) #2014-12-30# \$gs\$	20 282 000	791 595	0,06%
FX NOKSEK 150126 \$seb\$	-23 000 000	1 160 682	0,09%
FX USD/SEK 150109 \$seb\$	2 000 000	80 620	0,01%
Summa OTC derivat med positivt marknadsvärde		63 686 607	5,02%
OTC derivat med negativt marknadsvärde			
B6-UKX 0 7179.82 OTM C#2014-09-19# \$nda\$	-60 000 000	-298 265	-0,02%
B6-UKX 0 6974.68 OTM C#2014-09-19# \$nda\$	60 000 000	-	0,00%
B6-UKX 0 6496.02 P#2014-09-19# \$nda\$	-30 000 000	-	0,00%
SX5E Barriar [B] {DIP} (2124.43)#2013-11-08# \$nda\$	-1 700 000	-190 933	-0,02%
D06Ai-SPX 0 1834.94 P#2014-10-21# \$nda\$	-30 000 000	-542 428	-0,04%
E03B-SX7E 0 143.30 ATM C#2014-10-24# \$gs\$	60 000 000	-	0,00%
E03B-SX7E 0 154.76 OTM C#2014-10-24# \$gs\$	-60 000 000	-1 293 306	-0,10%
E03B-SX7E Barriar [B] {UIC} (229.28) #2014-10-24# \$gs\$	-30 000 000	-	0,00%
E03B-SX7E Barriar [B] {DIP} (94.58) #2014-10-24# \$gs\$	-30 000 000	-	0,00%
E06A [B] SPX-UKX-SX5E-OMX {DIP} (70) #2014-10-17# \$nda\$	-30 000 000	-2 331 000	-0,18%
E07A-SPX Barriar [B] {DIP} (1416.50) #2014-11-05# \$db\$	-4 000 000	-1 687 377	-0,13%
E12A-UKX Barriar [B] {DIP} (5056.58)#2014-12-02# \$nda\$	-30 000 000	-1 056 000	-0,08%
E12A-UKX 0 6809.52 OTM C#2014-12-02# \$nda\$	30 000 000	-	0,00%
E12B-SX5E Barriar [B] {DIP} (1890.57)#2014-12-10# \$nda\$	-30 000 000	-1 794 770	-0,14%
SX5E Barriar [B] {DIP} (2436.62)#2013-10-22# \$nda\$	-15 000 000	-586 435	-0,05%
GSVIDNDE-Swap 0 (103.41) #2014-12-01# \$gs\$	3 750 000	-45 981	0,00%
GSVIDNJE-Swap 0 (105.00) #2014-09-10# \$gs\$	3 750 000	-415 956	-0,03%
GSQLTY09-Swap 0 (156.77) #2014-12-31# \$gs\$	5 000 000	-124 862	-0,01%
FX USD-SEK 150109 \$seb\$	-6 000 000	-1 423 827	-0,11%
FX EURSEK 150126 \$seb\$	-8 000 000	-1 560 072	-0,12%
Summa OTC derivat med negativt marknadsvärde		-13 351 212	-1,04%

Crescit

Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Likvidkonton med positivt marknadsvärde

Crescit Investeringskonto SEK	169 418 868	169 418 868	13,40%
Crescit Investeringskonto NOK	1 300 354	1 357 400	0,11%
Crescit Investeringskonto EUR	346 584	3 278 061	0,26%
Crescit Investeringskonto GBP	148 680	1 797 623	0,14%
Crescit Investeringskonto USD	1 158 976	9 003 560	0,76%
Crescit - Säkerhetskonto EUR	9 084	85 914	0,01%
Crescit Ställd Säkerhet SEK	19 456 000	19 456 000	1,54%
Crescit Säkerhetskonto SEK	438 787	438 787	0,03%
Crescit Säkerhetskonto SEK	66 258	66 258	0,01%
Summa likvidkonton med positivt marknadsvärde	204 902 472		16,26%

Summa övriga tillgångar och övriga skulder

Fondförmögenhet	60 993 922	4,82%
	1 264 194 006	100%



Crescit

Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

	2014-12-31	2013-12-31
Not 2. Övriga tillgångar		
Fondlikvidfordran	1 996 633	1 724 743
Upplupen ränteintäkt	980	13 351
Ställda säkerheter	61 333 750	8 890 000
Summa övriga tillgångar	63 331 363	10 628 094
Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2014-12-31	2013-12-31
Upplupen transaktionsavg SEB	-1 330	-1 470
Förvaltningsarvode	-960 962	-1 934 822
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-962 292	-1 936 292
Not 4. Övriga skulder	2014-12-31	2013-12-31
Fondlikvidskuld	-1 375 149	-2 582 000
Mottagna säkerheter	0	-10 856 827
Summa övriga skulder	-1 375 149	-13 438 827
Not 5. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2014-01-01	2013-03-28
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	11 251 024	2 047 270
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-2 973 262	-382 885
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	18 752 424	861 342
Summa	27 030 185	2 525 727
Summa värdeförändringar på överlåtbara värdepapper		
Not 6. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2014-01-01	2013-03-28
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	489 697 362	1 613 531
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-476 485 276	-1 414 231
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	5 931 926	20 603 028
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	19 144 012	20 802 328
Not 7. Värdeförändring fondandelar	2014-01-01	2013-03-28
Realisationsvinster fondandelar	6 613 504	102 381
Realisationsförluster fondandelar	0	-2 084 150
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	17 076 638	2 340 774
Summa värdeförändringar fondandelar	23 690 142	359 004

Crescit

Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

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 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 sedanliga 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.

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.

Crescit

Årsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

Penningmarknadsinstrument enligt 5 kap. 5 § LVF som är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas till slutturs 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 kvoteringskurser tillförlitlig kvotering beräknas instrumentets marknadsvärde med utgångspunkt från motsvarande kvoteringskurser. Instrument med en likartad löptid, med justering för skillnader i kreditrisk, likviditet etc.

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 slutturs 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 kvoteringskurser. Instrument med en likartad löptid, med justering för skillnader i kreditrisk, likviditet etc.

Stockholm, 4 mars 2015



Hans Börck
Styrelseordförande



Jonas Granholm
Verkställande direktör



Gustav Lundeborg



Christen Franzen

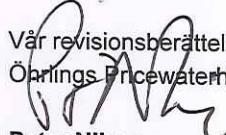


Lennart Grebelius



Åke Göransson

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 mars 2015
Örnlings Pricewaterhousecoopers AB



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Crescit

Arsberättelse 2014-01-01-2014-12-31

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
Hans Biörck	Styrelseordförande
Jonas Granholm	Verkställande direktör
Lennart Grebelius	Styrelseledamot
Christer Franzén	Styrelseledamot
Gustav Lundeborg	Styrelseledamot
Åke Göransson	Styrelseledamot
Reidar Nilsson	Styrelsesuppleant

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB(publ)

Revisor

Peter Nilsson
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 21 STOCKHOLM



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Crescit, org.nr 515602-6170

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Crescit Asset Management AB, organisationsnummer 556893-0423, utfört en revision av årsberättelsen för Crescit för år 2014.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelse på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisor väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Crescits resultat och ställning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Crescit för år 2014.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolagets som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och fondbestämmelserna.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision.

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 4 mars 2015

Örhings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson

Auktoriserad revisor