



Årsberättelse för Crescit

per den 31 december 2015

Innehåll

Crescit

Förvaltningsberättelse	1
Fondens värdeutveckling	1
Fondförmögenhet	3
Fondens kostnader	3
Fondens risker	3
Uppdragsavtal	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	13
Redovisningsprinciper	14
Allmän information	16



Crescit

Årsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

Förvaltningsberättelse

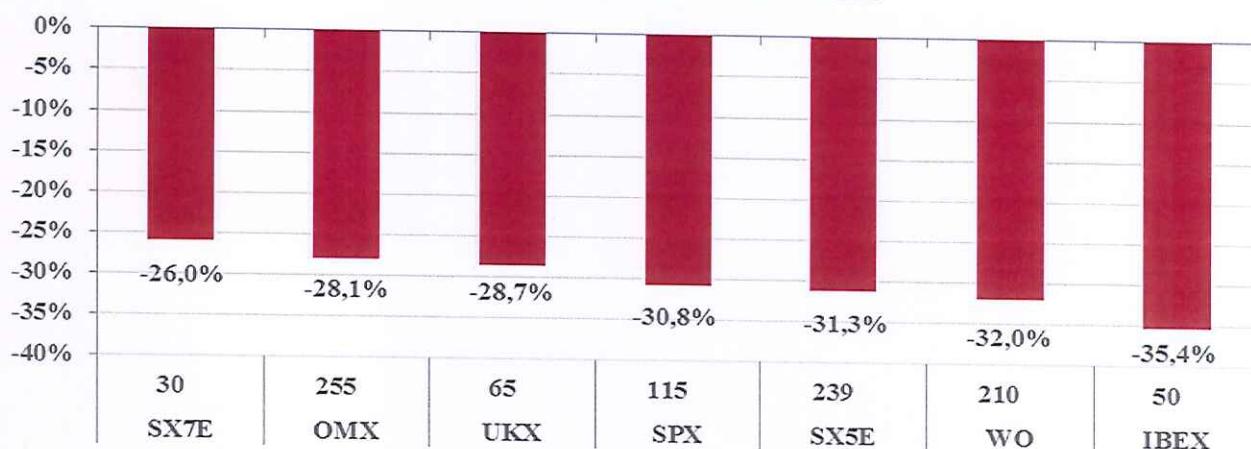
Crescit Asset Management fick tillstånd att bedriva specialfonden Crescit den 2 april 2013. Crescit Asset Management har tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder samt tillstånd för diskretionär förvaltning av investeringsportföljer enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (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 6,93 procent efter förvaltningsarvode. SSVX3M utvecklades 0,99 procent under motsvarande period. Under 2015 minskade Crescits fondandelsvärde med -0,96 procent. Det breda världsindexet MSCI World föll -2,74 % i USD medan den svenska börsen gick ner -1,21 % under 2015. Året bjöd på flertalet volatila perioder på världens tillgångsmarknader, med Greklands val för tillhörighet i euron, kinesisk tillväxtoro och centralbankens påverkan som årets stora händelser. Volatiliteten medförde svårigheter för tillgångsförvaltning där innehav i de tre stora tillgångsslagen aktier, långräntor och råvaror innebar fallande värden. Crescit har löpande utnyttjat den tilltagande volatiliteten till att göra strategiska affärer som erbjudit en högre premie än vad som infunnit sig de senaste åren för samma risk. Trots stora fall på aktiemarknaderna sedan toppen våren 2015 är avståndet fortfarande långt till fondens ställda barriärer, se figur 1. Avståndet till barriär innebär hur mycket ytterligare respektive marknad kan falla utan att vi förlorar pengar på slutdagen i den aktuella positionen.

Figur 1

SNITTAVSTÅND BARRIÄRER



Crescit

Årsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

För att få en bättre bild av hur olika aktieindex rört sig i förhållande till ställda barriärer kan man rita ut en statistisk barriär som befinner sig -30 % 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 % av rullande 18 månaders-perioderna. Samma körning på USA visar att endast 4 % av perioderna bryter barriären. Samtliga brott sker under IT och Finanskrisen åren 2001-2002 respektive 2008. Om man flyttar bariären till -40 % så sjunker sannolikheten att bryta barriären till 6 % i Europa medan den i USA ligger under 2 %. Det innebär för den strategi som Crescit bedriver att mindre än 1 strategisk position utav 36 skulle bryta sin barriär under de senaste 25 åren i USA. För en schematisk bild över detta se figur 2 nedan.

Figur 2



För att få ett större antal observationer används fondens rådata på dagsnivå. Avkastningen under 2015 på -0,96 procent hade ett genomsnittligt VaR värde på 0,98 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 +/- 0,5%	% som överstiger +/- 1%
Totalt antal dagar	260	100	0,00	87	24
Positiva dagar	140	54	0,43	43	12
Negativa dagar	120	46	-0,47	44	12

Crescit

Årsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

Fondförmögenheten

Per den 31 december 2015 uppgick fondförmögenheten i Crescit till 1406,9 miljoner kronor. Detta är en ökning med 600 miljoner kronor sedan starten. Under 2015 emitterades andelar till ett värde av 213,3 miljoner kronor. Under året gjordes andelsinlösen för 49,5 miljoner kronor. Här till kommer det positiva resultatet i fonden sedan start om 50,4 miljoner kronor efter avgifter. Fondens 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. Fondens 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. Fondens har under 2015 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 2015 uppgår till 1,85 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 1,84 procent, det lägsta var 0,61 procent. Genomsnittet under 2015 låg på 0,98 procent. Den sista december 2015 var värdet 0,88 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 0,88 procent. Fem dagar av hundra förväntas förlusten således vara större än 0,88 procent. Fondens 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 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 fått 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.

Crescit

Årsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

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 innehavspériod på en dag och 12 månaders exponentiellt viktad historik. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten. I figur 3 nedan ses utvecklingen av VaR för Crescit under 2015.

Stresstesterna för Crescit utförs över en mängd scenarion för rörelser i 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.

Figur 3



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 Lusch. Leif Lusch har även han lång erfarenhet från branschen.

Ersättningar till anställda

Styrelsen i Crescit Asset Management AB fastställer fondbolagets ersättningspolicy. Styrelsen granskar också årligen att ersättningarna till de anställda är förenliga med ersättningspolicy. Mer information om ersättningspolicy och ersättningar till anställda återfinns i fondbolagets årsredovisning och publiceras också på hemsidan www.crescit.se.

Rekrytering

Sandra Karlsson började som COO på Crescit i mars 2015. Efter avslutad masterexamen vid Linköpings universitet har Sandra arbetat på Brummer & Partners med värdering samt risk. Under anställningen hos Brummer har hon varit utlånad till den Londonbaserade hedgefonden Canosa. Hon arbetade tidigare som ansvarig för middle-officeavdelningen på Marginalen Banks Treasuryavdelning innan hon började på Crescit.

Crescit

Årsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

Fondförmögenhetens utveckling

	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet (Tkr)	1 406 949	1 264 194	999 496
Antal utelöpande fondandelar	13 387 030	11 733 949	9 664 892
Andelsvärde (kr)	105,10	107,74	103,42
Utdelning (kr/andel) ¹⁾	0	0	0

¹⁾ Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

Fondförmögenheten vid periodens början (Tkr)

Andelsutgivning (Tkr)	1 264 194	999 496	0
Andelsinlösen (Tkr)	213 298	220 651	972 000
Resultat enligt resultaträkning (Tkr)	-49 454	0	0
Fondförmögenheten vid periodens slut (Tkr)	1 406 949	1 264 194	999 496

Avkastningsmått

	2015-01-01	2014-01-01	2013-03-28
	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fonden, avkastning sedan start	6,93%	7,96%	3,42%
Avsatning sedan årsskiftet	-0,96%	4,40%	-
Jämförelseindex ¹⁾	-0,21%	0,51%	0,64%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	2,46%	4,48%	4,58%

¹⁾ Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSXV3M.

Riskmått för fonden

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

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

Hävstång för derivatinstrument

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

Ingen nettning eller risksäkring har använts.

Kostnadsmått

	2015-01-01	2014-01-01
	2015-12-31	2014-12-31
Transaktionskostnader (Tkr)		
Förvaltningsavgift (Tkr) ^{1,2)}	39	26
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	25 976	24 623
Försäljnings- och inlösenavgifter	1,85%	2,32%
	Max 5% vid inlösen.	

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 2015-01-01-2015-12-31

Tio största positionerna

Finansiella instrument	Andel (%)
GSG Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	7,02
Mandatum Life Nordic HY CI B	6,16
Lynx Dynamic	5,95
RPM Evolving	4,30
LKAB FRN 191209	3,79
GSI Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	2,97
Vacse FRN 19-06-03	2,89
ICA FRN 180625	2,33
Skanska MTN 184, 161122 FRN	2,23
Volvo Treasury AB FRN 160603	2,14
Summa	39,79

Crescit

Årsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

Resultaträkning

	Not	2015-01-01	2014-01-01
		2015-12-31	2014-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5	12 285 550	27 030 185
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	6	9 262 466	19 144 012
Värdeförändring fondandelar	7	-24 377 668	23 690 142
Ränteintäkter		7 989 559	12 305 678
Valutakursvinst- och förluster netto		-291 761	-13 558 514
Övriga intäkter		262 538	130 672
Summa intäkter och värdeförändring		5 130 683	68 742 174
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-25 976 018	-24 622 672
Räntekostnader		-203 631	-46 323
Övriga kostnader		-39 244	-26 217
Summa kostnader		-26 218 892	-24 695 213
Årets resultat		-21 088 209	44 046 962



Crescit

Årsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

Balansräkning

	Not	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	694 917 863	490 314 736
Penningmarknadsinstrument	1	226 919 078	271 458 860
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	34 912 201	63 686 607
Fondandelar	1	259 796 171	186 188 621
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 216 545 313	1 011 648 824
Placering på konto hos kreditinstitut	1	267 655 175	266 236 222
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 484 200 487	1 277 885 046
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		429	980
Övriga tillgångar	2	6 189 692	1 996 633
Summa tillgångar		1 490 390 609	1 279 882 659
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-30 374 176	-13 351 212
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-30 374 176	-13 351 212
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-1 213 130	-962 292
Övriga skulder	4	-51 854 046	-1 375 149
Summa skulder		-83 441 352	-15 688 653
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		1 406 949 257	1 264 194 006
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		3 283 925	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		118 668 223	71 433 010

Crescit

Arsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2015

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj	% av portfölj inom samma företagsgrupp
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer				
AF AB FRN 200512	28 000 000	27 805 239	1,98%	
Alandsbanken FRN 171127	20 000 000	20 015 367	1,42%	
GSG Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	105 000	98 719 559	7,02%	
GSI Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	45 000	41 782 130	2,97%	
ICA fixed 180625	14 000 000	15 111 369	1,07%	
ICA FRN 180625	32 000 000	32 754 444	2,33%	3,40%
Kinnevik 171212 FRN	20 000 000	20 410 856	1,45%	
Linkoping 20170830	10 000 000	10 013 019	0,71%	
LKAB FRN 191209	55 000 000	53 306 070	3,79%	
NCC AB FRN 170306	25 000 000	25 356 833	1,80%	
Pohjola Bank plc FRN 250825	10 000 000	9 830 400	0,70%	
SAMPO OYJ FRN 200528	25 000 000	24 646 385	1,75%	
SBAB FRN 160630	20 000 000	19 924 800	1,42%	
Skanska MTN 184, 161122 FRN	31 000 000	31 381 320	2,23%	
SteenStrom FRN 171208	20 000 000	19 988 011	1,42%	
Stora Enso fixed 170626	20 000 000	21 888 978	1,56%	
Storebrand 170524	20 000 000	19 537 385	1,39%	
TVO fixed 170328	20 000 000	21 817 895	1,55%	
TVO FRN 180913	20 000 000	19 725 480	1,40%	2,95%
Vacse fixed 190603	20 000 000	21 222 055	1,51%	
Vacse FRN 19-06-03	40 000 000	40 692 100	2,89%	4,40%
Vasakronan FRN 171102	20 000 000	19 974 538	1,42%	
Vasakronan Green FRN 190912	29 000 000	28 600 390	2,03%	3,45%
Volvo Treasury AB fixed 160317	20 000 000	20 324 053	1,44%	
Volvo Treasury AB FRN 160603	30 000 000	30 089 187	2,14%	3,58%
Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer	694 917 863		49,39%	
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde				
Akelius cert 160226	17 000 000	16 993 279	1,21%	
Akelius cert 160229	25 000 000	24 991 671	1,78%	2,98%
Bonnier cert 160412	20 000 000	19 951 944	1,42%	
Castellum cert 160315	15 000 000	14 992 816	1,07%	
Getinge cert 160129	20 000 000	19 995 169	1,42%	
Intrum Justitia cert 160126	20 000 000	19 998 556	1,42%	
Jernhusen cert 160610	30 000 000	29 993 252	2,13%	
MTG cert 160108	20 000 000	19 999 333	1,42%	
MTG cert 160126	20 000 000	19 998 773	1,42%	2,84%
Nacka kommun cert 160226	20 000 000	20 001 584	1,42%	
Ostersunds kommun cert 160118	20 000 000	20 002 701	1,42%	
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde	226 919 078		16,13%	
Aktiefonder med positivt marknadsvärde				
Lynx Dynamic	678 499	83 715 733	5,95%	
Lynx manatlig likviditet	116 552	28 899 028	2,05%	
Mandatum Life Nordic HY CI B	104 399	86 657 235	6,16%	
RPM Evolving	53 600	60 524 174	4,30%	
Summa aktiefonder med positivt marknadsvärde	259 796 171		18,47%	

Crescit

Arsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

Not 1. Finansiella instrument (forts)

Fondens innehav per 31 december 2015

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
OTC derivat med positivt marknadsvärde			
DAXK 0 4774.84 ATM C#2014-03-14#	20 000 000	2 703 084	0,19%
DAXK 0 5729.808 OTM C#2014-03-14#	-20 000 000		0,00%
E02A-HSCEI 0 11103.92 ATM C#2014-08-15#	70 000 000	87 250	0,01%
E02A-HSCEI 0 12214.31 OTM C#2014-08-15#	-70 000 000		0,00%
E02B-OMX 0 1373.50 ATM C#2014-08-20#	60 000 000	3 358 116	0,24%
E02B-OMX 0 1510.85 OTM C#2014-08-20#	-60 000 000		0,00%
E03A-SPX Barrier [B] {DIP} (1442.74) #2015-03-25#	-20 000 000		0,00%
E03A-SPX Barrier [B] {DOP} (1617.92) #2015-03-25#	41 000 000	889 384	0,06%
E03Bii-SX5E 3708.29 C #2015-07-22#	20 000 000	19 854	0,00%
E03Biii-SX5E 3708.29 C #2015-07-22#	30 000 000	29 781	0,00%
E03Biii-SX5E 3890.07 C #2015-07-22#	-30 000 000		0,00%
E03Biii-SX5E 3999.14 C #2015-07-22#	-30 000 000		0,00%
E07B-SX5E 0 3094.60 ATM C#2014-11-10#	4 500 000	1 446 212	0,10%
E07B-SX5E 0 3404.06 OTM C#2014-11-10#	-4 500 000		0,00%
E07B-SX5E Barriar [B] {DIP} (2011.49) #2014-11-10#	-3 200 000		0,00%
E09B-SPX 2034.50 C#2015-02-03#	3 583 000	2 477 717	0,18%
E10A-IBEX 0 10339.30 ATM C#2014-10-24#	60 000 000	369 717	0,03%
E10A-IBEX 0 11373.23 OTM C#2014-10-24#	-60 000 000		0,00%
E10A-IBEX Barriar [B] {DIP} (6203.58) #2014-10-24#	-30 000 000		0,00%
E11B-SPX 1860.98 P #2015-03-17#	-4 500 000		0,00%
E11B-SPX 2013.99 P #2015-03-17#	4 500 000	770 549	0,05%
E11B-SPX 2067.75 C #2015-03-17#	4 500 000		0,00%
E11B-SPX 2274.53 C #2015-03-17#	-4 500 000		0,00%
E11B-SPX Barriar [B] {DIP} (1447.43) #2015-03-17#	-4 500 000		0,00%
E12Bii-SPX 1650.49 P #2015-06-30#	-40 000 000		0,00%
E12Biii-SX5E 3424.3 C #2015-06-30#	30 000 000	509 178	0,04%
F02A-UKX 6436.33 C #2015-08-28#	30 000 000	146 555	0,01%
F02A-UKX Barriar [B] {DIP} (4374.20) #2015-08-28#	-30 000 000		0,00%
F02B-OMX 1471.75 C #2015-09-07#	40 000 000	313 072	0,02%
F02B-OMX 1766.10 C #2015-09-07#	-40 000 000		0,00%
F02B-OMX Barriar [B] {DIP} (883.05) #2015-09-07#	-40 000 000		0,00%
F03Bi-OMX 1452.01 C #2015-10-07#	30 000 000	1 720 770	0,12%
F04B-SX5E 3247.33 C #2015-10-12#	4 413 176	3 200 778	0,23%
F05B-OMX 1515.03 C #2015-12-04#	30 000 000	1 287 979	0,09%
F06B-SX5E 3203.21 C #2015-12-11#	34 200 000	379 620	0,03%
F06B-SX5E 3843.85 C #2015-12-11#	-34 200 000		0,00%
F06B-SX5E Barriar [B] {DIP} (2242.25) #2015-12-11#	-30 000 000		0,00%
F07A-SX5E 3286.68 C #2015-12-23#	30 000 000	1 860 000	0,13%
F07A-SX5E 3944.02 C #2015-12-23#	-30 000 000		0,00%
F10A-SPX 2017.46 C #2015-10-12#	3 700 000	1 385 015	0,10%
F10A-SPX Barriar [B] {DIP} (1210.47) #2015-10-12#	-3 700 000		0,00%
FX01 USDSEK 8.45 P #2015-12-16#	7 000 000	566 998	0,04%
IBEX 0 10215.2 ATM C#2014-03-05#	22 000 000	65 600	0,00%
IBEX 0 12258.24 OTM C#2014-03-05#	-22 000 000		0,00%
IBEX Barriar [B] {DIP} (6129.12) #2014-03-05#	-20 000 000		0,00%
SX5E 0 3184.09 ATM C#2014-05-09#	70 000 000	1 517 589	0,11%
SX5E 0 3343.29 OTM C#2014-05-09#	-70 000 000		0,00%
SX5E Barriar [B] {DIP} (1910.45) #2014-05-09#	-20 000 000		0,00%
X-F03A-SX7E 131.84 C #2015-09-25#	30 000 000	1 659 000	0,12%

Crescit

Årsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

Not 1. Finansiella instrument (forts)

Fondens innehav per 31 december 2015

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
X-F03A-SX7E 158.21 C #2015-09-25#	-30 000 000		0,00%
e03bii-SX5E 3890.07 C #2015-07-22#	-20 000 000		0,00%
e03bii-SX5E 3999.14 C #2015-07-22#	-20 000 000		0,00%
IRS #2015-09-29# [2.06]	-7 500 000	162 906	0,01%
Swap GSSD191 #2014-10-01#	1	3 266 344	0,23%
FX EURSEK (9.3112) 160115	-12 000 000	1 812 492	0,13%
FX NOKSEK (0.9971) 160115	-23 000 000	985 452	0,07%
FX USDSEK (8.6851) 160115	-7 000 000	1 921 190	0,14%
Summa OTC derivat med positivt marknadsvärde		34 912 201	2,48%
OTC derivat med negativt marknadsvärde			
E01A-SPX Barrierar [B] {DIP} (1556.48) #2014-10-22#	-3 000 000	-7	0,00%
E01B-SX5E 0 2443.82 P#2014-08-06#	-30 000 000	-9 215	0,00%
E03B-SX7E 0 143.30 ATM C#2014-10-24#	60 000 000		0,00%
E03B-SX7E 0 154.76 OTM C#2014-10-24#	-60 000 000	-1 630	0,00%
E03B-SX7E Barrier [B] {DIP} (94.58) #2014-10-24#	-30 000 000		0,00%
E03B-SX7E Barrier [B] {UIC} (229.28) #2014-10-24#	-30 000 000		0,00%
E04A [B] OMX-OBX-OMXC20CP {DIP} (75) #2014-10-20#	-30 000 000	-23 643	0,00%
E04B-OMX Barrierar [B] {DIP} (936.34) #2014-10-07#	-30 000 000	-144 870	-0,01%
E05B-SX5E 3670.34 C #2015-07-17#	30 000 000		0,00%
E05B-SX5E Barrier [B] {DIP} (2569.24) #2015-07-17#	-30 000 000	-1 180 057	-0,08%
E06A [B] SPX-UKX-SX5E-OMX {DIP} (70) #2014-10-17#	-30 000 000	-9 102	0,00%
E06Ai [B] SPX-UKX-OMX-SX5E {DIP} (65) #2015-09-04#	-30 000 000		0,00%
E06B-SX5E 2998.8 P #2015-12-03#	-20 000 000	-68 343	0,00%
E06B-SX5E 3498.6 C #2015-12-03#	30 000 000		0,00%
E07Ai-SX5E 3524.91 C #2015-06-19#	20 000 000		0,00%
E07Ai-SX5E Barrier [B] {DIP} (2419.06) #2015-06-19#	-20 000 000	-538 717	-0,04%
E08A-UKX Barrierar [B] {DIP} (4530.45) #2014-12-18#	-35 000 000	-313 037	-0,02%
E08Bi [B] SPX-UKX-SX5E-OMX {DIP} (70) #2015-09-04#	-40 000 000	-1 696 000	-0,12%
E09A [B] SX5E-SPX {DIP} (65) #2015-09-02#	-30 000 000	-84 878	-0,01%
E10Ai-SX5E Barrier [B] {DIP} (2438.62) #2015-04-16#	-30 000 000	-2 249 799	-0,16%
E11A-OMX 1616.45 C #2015-05-08#	30 000 000		0,00%
E11A-OMX Barrier [B] {DIP} (969.87) #2015-05-08#	-30 000 000	-785 207	-0,06%
E12B-SX5E Barrierar [B] {DIP} (1890.57) #2014-12-10#	-30 000 000	-1 103 072	-0,08%
E12Bi-SX5E 3524.92 C #2015-06-19#	40 000 000		0,00%
E12Bi-SX5E 3801.38 C #2015-06-19#	-40 000 000	-874 035	-0,06%
E12Bi-SX5E Barrier [B] {DIP} (2419.06) #2015-06-19#	-20 000 000		0,00%
F01A-OMX 1762.20 C #2015-03-20#	40 000 000		0,00%
F01A-OMX Barrier [B] {DIP} (1197.61) #2015-03-20#	-30 000 000	-3 433 549	-0,24%
F01B [B] SX5E-OMX-NKY {C} long (undefined) #2015-08-19#	90 000 000		0,00%
F01B [B] SX5E-OMX-NKY {C} short (undefined) #2015-08-19#	-90 000 000		0,00%
F01B [B] SX5E-UKX-SPX {DIP} (70) #2015-08-19#	-30 000 000	-1 967 376	-0,14%
F03Ai [B] SPX-UKX {DIP} (65) #2015-09-25#	-30 000 000	-1 299 000	-0,09%
F03B-SPX 1397.08 P #2015-10-07#	-40 000 000	-373 646	-0,03%
F04A-OMX ?? Barrier [B] {DOP} (1437.29) #2015-04-16#	60 000 000		0,00%
F04A-OMX Barrier [B] {DIP} (1183.65) #2015-04-16#	-30 000 000	-1 055 530	-0,08%
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%
F05A-OMX [B] {DIP} (1148.41) #2015-02-13#	-15 000 000	-594 827	-0,04%
F05Ai-OMX BARRIER [B] {DIP} (1020.60) #2015-10-19#	-15 000 000	-1 225 492	-0,09%
F06A-OMX 1599.55 C #2015-02-06#	22 500 000		0,00%



Crescit

Årsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

Not 1. Finansiella instrument (forts)

Fondens innehav per 31 december 2015

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
F06A-OMX [B] {DIP} (1119.69) #2015-02-06#	-15 000 000	-1 187 933	-0,08%
F07A-SX5E Barrier [B] {DIP} (2300.68) #2015-12-23#	-30 000 000	-2 067 000	-0,15%
F08A-OMX 1586.82 C #2015-08-14#	30 000 000		0,00%
F08A-OMX Barrier [B] {DIP} (1110.77) #2015-08-14#	-30 000 000	-2 815 651	-0,20%
OMX Barriar [B] {DIP} (837.23) #2014-05-27#	-20 000 000	-42 497	0,00%
IRS #2015-09-18# [2.1825]	-7 500 000	-451 387	-0,03%
Swap GSISX56E (112.3533) #2015-07-14#	89 005	-3 885 502	-0,28%
Swap GSVIDNJE (107.4426) #2015-06-01#	35 716	-327 320	-0,02%
Swap JPRC90EN (81.84) #2015-12-09#	10 000 000	-565 855	-0,04%
Summa OTC derivat med negativt marknadsvärde		-30 374 176	-2,16%
Likvidkonton med positivt marknadsvärde			
Crescit Investeringskonto SEK	69 754 601	69 754 601	4,74%
Crescit Investeringskonto NOK	1 994 790	1 994 790	0,14%
Crescit Investeringskonto EUR	6 246 123	6 246 123	0,44%
Crescit Investeringskonto GBP	197 808	197 808	0,01%
Crescit Investeringskonto USD	8 474 738	8 474 738	0,60%
Crescit Ställd Säkerhet SEK	68 834 408	68 834 408	4,89%
Crescit Säkerhetskonto SEK	399 639	399 639	0,03%
Crescit Säkerhetskonto EUR	91 726	91 726	0,01%
Upplulen Ställd Säkerhet	111 661 342	111 661 342	7,94%
Summa likvidkonton med positivt marknadsvärde		267 655 175	18,81%
Summa övriga tillgångar och övriga skulder			
Fondförmögenhet		-46 877 054	-3,12%
		1 406 949 257	100%

Crescit

Årsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

Not 2. Övriga tillgångar	2015-12-31	2014-12-31
Fondlikvidfordran	6 189 692	1 996 633
Summa övriga tillgångar	6 189 692	1 996 633
Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2015-12-31	2014-12-31
Upplupen transaktionsavg SEB	-950	-1 330
Förvaltningsarvode	-1 212 180	-960 962
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 213 130	-962 292
Not 4. Övriga skulder	2015-12-31	2014-12-31
Fondlikvidskuld	-51 854 046	-1 375 149
Summa övriga skulder	-51 854 046	-1 375 149
Not 5. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2015-01-01	2014-01-01
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	2015-12-31	2014-12-31
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	2 090 405	11 251 024
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-1 613 300	-2 973 262
Summa	11 808 445	18 752 424
Summa värdeförändringar på överlåtbara värdepapper	12 285 550	27 030 185
Not 6. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2015-01-01	2014-01-01
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	2015-12-31	2014-12-31
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	178 985 077	489 697 362
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	-137 927 502	-476 485 276
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-31 795 109	5 931 926
	9 262 466	19 144 012
Not 7. Värdeförändring fondandelar	2015-01-01	2014-01-01
Realisationsvinster fondandelar	2015-12-31	2014-12-31
Realisationsförluster fondandelar	545 701	6 613 504
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-349 449	0
Summa värdeförändringar fondandelar	-24 573 919	17 076 638
	-24 377 668	23 690 142



Crescit

Årsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

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 balansdagen. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balandagen.

Ett onoterat innehav som inte anses vara prissatt på aktiv marknad kan kurssättas genom användande av en värderingsteknik. Värderingstekniker innehållar användandet av nyligen genomförda transaktioner mellan av varandra oberoende kunniga marknadsparter och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, och som är motiverad av sedvanliga 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 2015-01-01-2015-12-31

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

Crescit

Arsberättelse 2015-01-01-2015-12-31

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.

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

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

Stockholm, 3 mars 2016



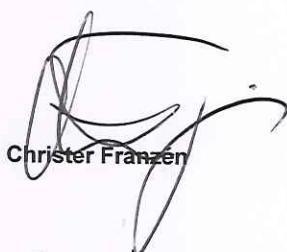
Hans Biörck
Styrelseordförande



Jonas Granholm
Verkställande direktör



Gustav Lundeberg



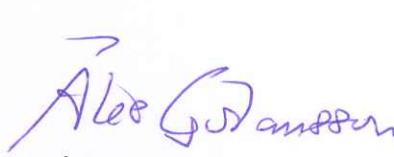
Christer Franzén
Vår revisionsberättelse har lämnats den 3 mars 2016
Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Lennart Grebelius



Åke Göransson

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 2015.

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.

Stockholm den 3 mars 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor