



# Halvårsredogörelse

per den 30 juni 2014

## Förvaltningsberättelse

Denna halvårsredogörelse omfattar perioden 2014-01-01 till 2014-06-30.

Fonden Crescit är en nyskapande specialfond med tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder samt tillstånd för 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 lämnade in vår AIFMD-ansökan redan i oktober 2013 och fick det nya tillståndet i 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 med omfattande skydd för negativa börsutfall för att ha torrt krut kvar 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". Vår styrka består i att varje enskild derivatposition riskhanteras enskilt. Om de enskilda positionerna 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.

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och fondbolaget har Wahlstedt Sageryd Financial Services AB att utföra administrativa tjänster för fondens räkning. 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 2014. Fondförmögenheten var vid starten av året 999,5 miljoner kronor och vi hade ett inflöde fram till halvårsskiftet med ytterligare 11 miljoner kronor. Fondförmögenheten uppgick till 1 037,9 miljoner kronor vid utgången av juni.

Avkastningen i fonden under första halvåret uppgick till +2,73 %, vilket innebär 7,09 % under de senaste 12 månaderna. Vår jämförelseränta (SSVX 90 dagar) avkastade under samma tidsperiod +0,35 %. Om vi relaterar Crescits avkastning 2014 mot prisindex på Stockholmsbörsen (OMX30) steg den under samma tidsperiod med +3,29 %. Detta kan jämföras med EuroStoxx50 +3,84 %, FTSE100 -0,08 %, DAXK +0,14 % samt Hong Kong börsen som rasade med -4,45 %. Starkast av börserna var S&P 500 som var positiv +6,08 %.

Första halvåret 2014 har kännetecknats av låg implicit volatilitet och vid slutet av halvåret nåddes rekordlåga nivåer. Detta trots geopolitiska osäkerheter och väpnade konflikter, marknaden har visat en oroande vilja att fortsätta köpa och hämta ut en löpande avkastning ur börsen. Marknadsräntorna har även de, likt volatiliteten, fortsatt att pressas ned i takt med att den uteblivna pristillväxten tros tvinga Riksbanken att agera. Fondens avkastningsmönster präglas naturligtvis som en följd av detta. Snittlöptiden för derivatinstrumenten var vid halvårsskiftet 9,15 månader. Vi gör bedömningen att snittlöptiden kommer att stanna kvar på dessa nivåer året ut. Riskens mått som daglig VaR har gradvis minskat sedan årsskiftet, och var vid halvårsskiftet fortsatt mycket låg då den stängde på 0,46 %. Vi förväntar oss att denna skall stiga och ligga omkring 1 % till årsskiftet.

Det är inte bara den implicita volatiliteten som är låg utan även den realiserade volatiliteten. Detta medför nu att fonden, i enlighet med gällande regelverk och föreskrifter, sänker den officiella riskindikatorn från kategori 4 till kategori 3, vilket enligt regulatören betyder en lägre risk för förändringar i fondens andelsvärde. Det skall dock beaktas att standardavvikelsen i fonden baseras på historisk data under en period med mycket låg implicit samt realiserad volatilitet. Exponeringen i fonden har inte minskat och sannolikheten för förändringar i andelsvärdet är fortsatt lika stor om marknadens volatilitet skulle stiga och komma upp i mer normala snittnivåer, vilket tydliggörs om portföljen stresstestas genom parallellskiften av aktie- och räntekurvor.

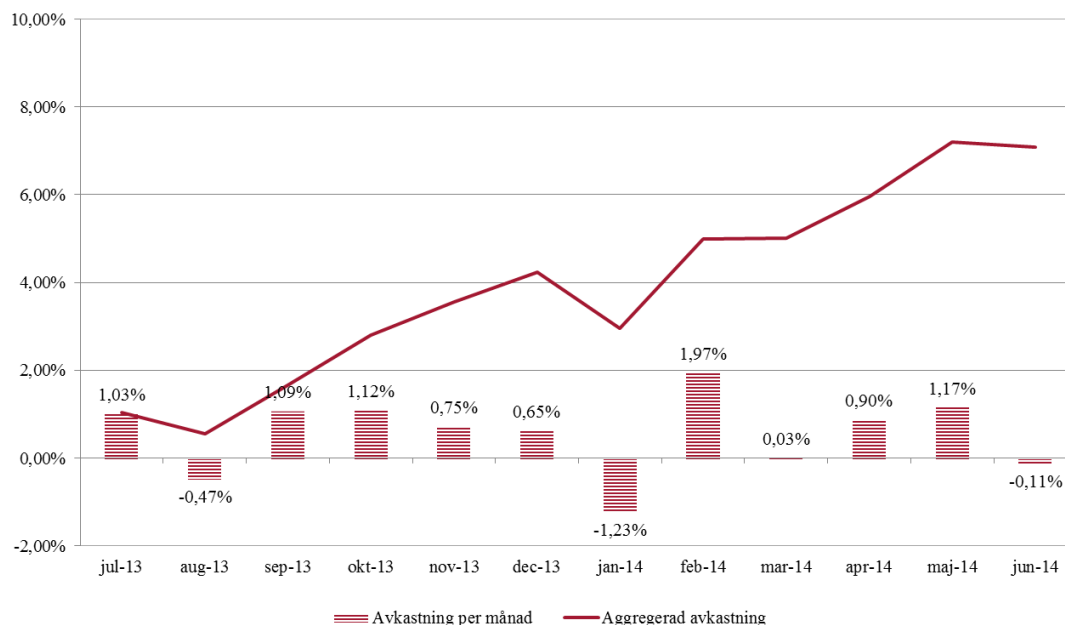
Positioneringen fram till halvårsskiftet återspeglas av marknadsläget. Den låga förväntade volatiliteten medför att sålda köpoptioner långt från där börserna handlar idag inte kompenserar den tagna risken. Lägg till det faktum att vi kommer från en av de längsta uppåtgående marknaderna under de senaste 100 åren, vilket gör att vårt fokus just nu är på att köpa premie för småbörsrörelser och överexponera dem i mycket tajta call-spreadar. Billiga köpoptioner har även medfört att vi inte har behövt ställa lika mycket risk för att få önskad uppsida. Snittavståndet till barriärerna var vid utgången av juni -48,3 %. Ränteboken hade en duration på 1 år och 6 månader samt en kreditbindning på 2 år och 8 månader. Den löpande avkastningen uppgick till 1,75 % per år.

I stort kan vi konstatera när halva året har passerat att USA och Kina växer lite långsammare än vad de flesta i marknaden trodde när vi skålade in 2014. Analytiker och övrigt finansfolk verkar ändå vara osedvanligt överens om att 2014 kommer att bli ett bra börsår. En uppgång på omkring 7 % under andra halvåret verkar vara den samlade bedömningen oavsett vilken marknad vi talar om.

Vår oro gentemot detta scenario är att vinsterna i företagen inte kommer att nå hela vägen upp till de ställda förväntningarna och att vi då snarare kan få en måttlig korrektion i marknaden eller varför inte rörelse i sidled under resten av året. Vi tror att variationen troligen kommer att vara ganska stor mellan olika geografiska marknader och sektorer när vi väl når årsskiftet.

Ha en trevlig sommar!

### Fondens avkastning rullande 12 månader



## Balansräkning

Tillgångar	Not	2014-06-30	2013-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	605 842 658	692 092 576
Penningmarknadsinstrument	1	219 675 200	39 990 600
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	59 763 508	38 284 284
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1		
Fondandelar	1	72 125 140	52 578 906
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>957 406 506</b>	<b>822 946 365</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	1	71 832 028	184 453 517
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>		<b>1 029 238 534</b>	<b>1 007 399 882</b>
Bankmedel och övriga likvida medel			
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Övriga tillgångar	2	15 562 891	10 628 094
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 044 801 426</b>	<b>1 018 027 976</b>

Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	- 3 549 783	- 3 156 650
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1		
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>- 3 549 783</b>	<b>- 3 156 650</b>
Upplupna kostnader och förtutbetalda intäkter	3	- 867 111	- 1 936 292
Övriga skulder	4	- 2 480 950	- 13 438 827
<b>Summa skulder</b>		<b>- 6 897 843</b>	<b>- 18 531 770</b>

Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		<b>1 037 903 583</b>	<b>999 496 207</b>

Poster inom linjen			
Utlånade finansiella instrument			
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	2 480 950	- 10 856 827
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument			
Övriga mottagna säkerheter			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		14 322 000	8 890 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			
Övriga ställda säkerheter			
<b>Summa poster inom linjen</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 2014**

Instrumentnamn	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
<b>Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer</b>			
Arla Foods FRN 19-05-28	16 067 952,05	16 067 952,05	1,55
Atrium 190319	15 051 075,00	15 051 075,00	1,45
BORAS 20190121	30 144 780,00	30 144 780,00	2,90
Billerud 180327	20 900 680,01	20 900 680,01	2,01
Ikano 170215	20 535 180,01	20 535 180,01	1,98
Intrum Justitia 190515	13 054 769,01	13 054 769,01	1,26
Linköping 160523	10 039 570,00	10 039 570,00	0,97
Linköping 20170830	25 325 500,01	25 325 500,01	2,44
MTG 20180319	14 042 657,94	14 042 657,94	1,35
Norrtälje Kommun 190218	20 123 119,93	20 123 119,93	1,94
SFF 20150824	16 216 543,95	16 216 543,95	1,56
SKANSKA 20190408	40 162 010,00	40 162 010,00	3,87
Sampo HY korg	8 268 138,64	75 693 117,55	7,29
Stockholm 2019-01-21	20 095 120,07	20 095 120,07	1,94
Storebrand 170524	21 011 300,40	22 908 771,10	2,21
Sundsvalls kommun 2018	20 154 620,00	20 154 620,00	1,94
Uppsala 151216	20 035 280,04	20 035 280,04	1,93
Vacse FRN 19-06-03	50 202 350,00	50 202 350,00	4,84
Vasteras 170828	25 162 675,00	25 162 675,00	2,42
Vasteraskommun 180611	30 112 139,90	30 112 139,90	2,90
GSG Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	10 425 449,90	69 870 322,65	6,73
GSI Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	4 468 049,96	29 944 423,99	2,89
		<b>605 842 658,21</b>	<b>58,37</b>
<b>Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde</b>			
Arla 140825	19 965 000,00	19 965 000,00	1,92
Bergvik Skog Certifikat 140822	19 967 000,00	19 967 000,00	1,92
Fcert Rikshem 141008	19 956 600,00	19 956 600,00	1,92
Holmen 140918	19 960 600,00	19 960 600,00	1,92
Holmen Certifikat 14-08-20	19 975 800,00	19 975 800,00	1,92
LKAB Cert 2014-08-14	19 981 600,00	19 981 600,00	1,93
Landshypotek Certifikat 14-08-11	19 983 800,00	19 983 800,00	1,93
MTG 140918	19 948 600,00	19 948 600,00	1,92
SBAB Certifikat 14-07-07	19 998 000,00	19 998 000,00	1,93
Volvo 140829	19 970 400,00	19 970 400,00	1,92
Volvo 20140904	19 967 800,00	19 967 800,00	1,92
		<b>219 675 200,00</b>	<b>21,17</b>

Aktiefonder med positivt marknadsvärde			
Lynx Dynamic	42 965 718,01	42 965 718,01	4,14
RPM Evolving	29 159 422,01	29 159 422,01	2,81
	<b>72 125 140,02</b>		<b>6,95</b>

OTC derivat med positivt marknadsvärde			
B3-HSCEI 0 9785.58 P#2014-06-16# \$gs\$	-	-	-
B3-HSCEI Barriar [B] {UOC} (12100.45)#2014-06-16# \$gs\$	16 438,28	110 167,68	0,01
B3-HSCEI Barriar [B] {UOC} (12100.45)#2014-06-16# \$gs\$	-	-	-
SX5E Barriar [B] {DIP} (1583,406)#2013-04-03# \$swed\$	-	-	-
SX5E 0 2639,01 ATM C#2013-04-03#14 \$swed\$	2 653 263,00	2 653 263,00	0,26
SX5E 0 3166,812 OTM C#2013-04-03# \$swed\$	-	-	-
OMX 0 1177.25 ATM C#2013-06-12# \$nda\$	1 314 798,00	1 314 798,00	0,13
OMX Barriar [B] {DIP} (824.08)#2013-06-12# \$nda\$	-	-	-
"OMX 0 1118.397 P#2013-06-12# \$nda\$	-	-	-
"OMX 0 1294.98 OTM C#2013-06-12# \$nda\$	-	-	-
SPX 0 1651.50 ATM C#2013-06-19# \$nda\$	2 724 267,66	2 724 267,66	0,26
SPX Barriar [B] {DIP} (1156.4)#2013-06-19# \$nda\$	-	-	-
OMX Barriar [B] {DIP} (858.58)#2013-06-26# \$nda\$	-	-	-
OMX 0 1167.67 OTM C#2013-06-26# \$nda\$	2 114 992,50	2 114 992,50	0,20
OMX 0 1202.1 OTM C#2013-06-26# \$nda\$	-	-	-
SX5E 0 3069.1 P#2014-05-20# \$nda\$	27 066,96	247 792,48	0,02
SX5E 0 2847.53 P#2014-05-20# \$nda\$	-	-	-
SX5E Barriar [B] {DIP} (1880.82)#2013-07-15# \$nda\$	-	-	-
SX5E 0 2686.88 ATM C#2013-07-15# \$nda\$	2 990 436,62	2 990 436,62	0,29
SX5E 0 3224.028 OTM C#2013-07-15# \$nda\$	-	-	-
OMX 0 1369.41 ATM C#2014-02-28# \$seb\$	764 000,60	764 000,60	0,07
OMX Barriar [B] {DIP} (821.64)#2014-02-28# \$seb\$	-	-	-
SX5E Barriar [B] {DIP} (1967.70)#2013-08-02# \$nda\$	-	-	-
SX5E 0 2811.00 ATM C#2013-08-02# \$gs\$	2 595 092,80	2 595 092,80	0,25
SX5E Barriar [B] {DIP} (2231.21)#2014-04-02# \$gs\$	-	-	-
SX5E 0 3251.19 OTM C#2014-04-02# \$gs\$	2 260 536,00	2 260 536,00	0,22
SX5E 0 3346.82 OTM C#2014-04-02# \$gs\$	-	-	-
SPX 0 1738.62 OTM C#2013-08-16# \$nda\$	1 238 581,50	1 238 581,50	0,12
SPX 0 1904.20 OTM C#2013-08-16# \$nda\$	-	-	-
SPX Barriar [B] {DIP} (1159.08)#2013-08-16# \$nda\$	-	-	-
SPX 0 1655.83 P#2013-08-16# \$nda\$	-	-	-
UKX 0 6412.93 ATM C#2013-08-30# \$nda\$	1 019 413,50	1 019 413,50	0,10
UKX Barriar [B] {DIP} (4489.5)#2013-08-30# \$nda\$	-	-	-
SPX Barriar [B] {DOP} (1632.31) ?? #2014-04-11# \$nda\$	8 498,00	8 498,00	0,00
OMX Barriar [B] {DIP} (837.23)#2014-05-27# \$nda\$	-	-	-
OMX 0 1395.39 ATM C#2014-05-27# \$nda\$	742 400,00	742 400,00	0,07
OMX 0 1465.15 OTM C#2014-05-27# \$nda\$	-	-	-
SX5E Barriar [B] {DIP} (2348.96)#2013-09-19# \$nda\$	-	-	-
SX5E 0 2936.19 P#2013-09-19# \$nda\$	207 271,50	1 897 528,17	0,18
SX5E 0 2936.19 ATM C#2013-09-19# \$gs\$	-	-	-
SX5E Barriar [B] {DIP} (1816,59)#2013-04-09# \$seb\$	-	-	-
SPX 0 1698.67 ATM C#2013-09-26# \$swed\$	1 478 980,50	1 478 980,50	0,14
RTY Barriar [B] {DIP} (862.72)#2013-09-26# \$swed\$	-	-	-
SPX 0 1868.53 OTM C#2013-09-26# \$swed\$	-	-	-
SPX 0 1698.67 P#2013-09-26# \$swed\$	-	-	-
SPX 0 1676.12 P#2013-10-07# \$gs\$	1 353,04	9 067,95	0,00
OMX Barriar [B] {DIP} (1046.16)#2013-11-29# \$nda\$	-	-	-
OMX 0 1307.71 ATM C#2013-11-29# \$nda\$	-	-	-

OMX 0 1569.25 OTM C#2013-11-29# \$nda\$	-	-	-
OMX 0 1307.71 P#2013-11-29# \$nda\$	2 353 472,00	2 353 472,00	0,23
OMX 0 1176.93 P#2013-11-29# \$nda\$	-	-	-
SX5E 0 3013.88 ATM P#2013-12-03# \$jpm\$	2 271 532,00	2 271 532,00	0,22
SX5E 0 2712.49 OTM P#2013-12-03# \$jpm\$	-	-	-
SX5E Barriar [B] {DIP} (2411.10)#2013-12-03# \$jpm\$	-	-	-
SX5E 0 3013.88 ATM C#2013-12-03# \$jpm\$	-	-	-
SX5E 0 3465.96 OTM C#2013-12-03# \$jpm\$	-	-	-
OMX Barriar [B] {DIP} (1004.00)#2013-12-12# \$jpm\$	-	-	-
OMX 0 1255.00 ATM C#2013-12-12# \$jpm\$	-	-	-
OMX 0 1255.00 ATM P#2013-12-12# \$jpm\$	2 593 296,00	2 593 296,00	0,25
OMX 0 1380.50 OTM C#2013-12-12# \$jpm\$	-	-	-
OMX 0 1129.50 OTM P#2013-12-12# \$jpm\$	-	-	-
SPX Barriar (B) (DIP) (1250,64)#2013-12-16# \$gs\$	-	-	-
SPX 0 1786,64 ATM C#2013-12-16# \$gs\$	1 994 492,00	1 994 492,00	0,19
SPX 0 1827.99 ATM C#2013-12-23# \$seb\$	1 503 156,00	1 503 156,00	0,14
SPX Barriar (B) (DIP) (1279.59)#2013-12-23# \$seb\$	-	-	-
SX5E Barriar [B] {DIP} (2488.77)#2014-01-07# \$gs\$	-	-	-
SX5E 0 3110.96 ATM C#2014-01-07# \$gs\$	1 187 160,00	1 187 160,00	0,11
SX5E 0 3733.15 OTM C#2014-01-07# \$gs\$	-	-	-
SX5E Barriar [B] {DIP} (2493.66)#2014-01-23# \$seb\$	-	-	-
SX5E 0 3179.42 OTM C#2014-01-23# \$seb\$	700 386,00	700 386,00	0,07
SX5E 0 3272.93 OTM C#2014-01-23# \$seb\$	-	-	-
OMX Barriar [B] {DIP} (1043.56)#2014-01-31# \$seb\$	-	-	-
OMX 0 1304.45 ATM C#2014-01-31# \$seb\$	1 731 358,00	1 731 358,00	0,17
OMX 0 1304.45 P#2014-01-31# \$seb\$	-	-	-
OMX 0 1565.33 OTM C#2014-01-31# \$seb\$	-	-	-
OMX 0 1174.01 P#2014-01-31# \$seb\$	-	-	-
SX5E 0 3184.09 ATM C#2014-05-09# \$nda\$	793 002,00	793 002,00	0,08
SX5E 0 3343.29 OTM C#2014-05-09# \$nda\$	-	-	-
SX5E Barriar [B] {DIP} (1910.45)#2014-05-09# \$nda\$	-	-	-
OMX 0 1335.89 ATM C#2014-02-14# \$seb\$	-	-	-
OMX 0 1335.89 P#2014-02-14# \$seb\$	1 522 362,00	1 522 362,00	0,15
OMX 0 1536.27 OTM C#2014-02-14# \$seb\$	-	-	-
OMX 0 1202.30 P#2014-02-14# \$seb\$	-	-	-
OMX Barriar [B] {DIP} (1068.712)#2014-02-14# \$seb\$	-	-	-
SPX Barriar [B] {DOP} (1565) ?3? #2014-03-14# \$seb\$	214,00	214,00	0,00
SX5E Barriar [B] {DIP} (1938,356)#2013-05-07# \$swed\$	-	-	-
SX5E 0 2769,08 ATM C#2013-05-07# \$swed\$	1 977 504,98	1 977 504,98	0,19
SX5E 0 2852,152 OTM C#2013-05-07# \$swed\$	-	-	-
OMX Barriar [B] {DIP} (920.4825)#2013-05-10# \$swed\$	-	-	-
OMX 0 1227.31 ATM C#2013-05-10# \$swed\$	1 849 460,82	1 849 460,82	0,18
OMX 0 1325.495 OTM C#2013-05-10# \$swed\$	-	-	-
TWSE 0 8961.10 OTM C#2014-03-17# \$seb\$	1 122 652,00	1 122 652,00	0,11
TWSE 0 9744.11 OTM C#2014-03-17# \$seb\$	-	-	-
C9-UKX 0 6762.01 C#2013-05-28# \$swed\$	261 268,33	261 268,33	0,03
C9-UKX Barriar [B] {DIP} (4733.407)#2013-05-28# \$swed\$	-	-	-
D11B-UKX 0 6818.63 ATM C#2014-06-04# \$gs\$	129 506,00	129 506,00	0,01
D11B-UKX 0 7500.49 OTM C#2014-06-04# \$gs\$	-	-	-
D11B-UKX 0 5795.84 OTM P#2014-06-04# \$gs\$	-	-	-
UKX 0 6778.56 ATM C#2014-06-18# \$seb\$	45 000,00	514 504,86	0,05
UKX 0 5422.85 OTM P#2014-06-18# \$seb\$	-	-	-
OMX Barriar [B] {UOC} (1587.58)#2014-06-25# \$SEB\$	772 200,00	772 200,00	0,07



OMX 0 1242.45 P#2014-06-25# \$SEB\$	-	-	-
SX5E 0 3045.77 ATM C#2013-10-22# \$gs\$	2 033 958,00	2 033 958,00	0,20
SX5E Barriar [B] {DIP} (2436.62)#2013-10-22# \$gs\$	-	-	-
SX5E 0 3654.924 OTM C#2013-10-22# \$gs\$	-	-	-
UKX Barriar [B] {DIP} (5393.35)#2013-11-06# \$gs\$	-	-	-
UKX 0 6741.68 ATM C#2013-11-06# \$gs\$	-	-	-
UKX 0 8090.2 OTM C#2013-11-06# \$gs\$	-	-	-
UKX 0 6741.68 P#2013-11-06# \$gs\$	104 821,58	1 198 471,34	0,12
UKX 0 6067.51 P#2013-11-06# \$gs\$	-	-	-
OMX Barriar [B] {DIP} (1036.74)#2013-11-15# \$nda\$	-	-	-
OMX 0 1295.93 P#2013-11-15# \$nda\$	2 383 124,00	2 383 124,00	0,23
OMX 0 1166,33 P#2013-11-15# \$nda\$	-	-	-
OMX 0 1295.93 ATM C#2013-11-15# \$nda\$	-	-	-
OMX 0 1555.11 OTM C#2013-11-15# \$nda\$	-	-	-
SPX 0 1842.37 ATM C#2014-01-10# \$seb\$	364 200,00	2 440 831,98	0,24
SPX 0 2210.84 OTM C#2014-01-10# \$seb\$	-	-	-
SPX Barriar [B] {DIP} (1473.89)#2014-01-10# \$seb\$	-	-	-
IBEX Barriar [B] {DIP} (6129.12)#2014-03-05# \$seb\$	-	-	-
IBEX 0 10215.2 ATM C#2014-03-05# \$seb\$	957 400,40	957 400,40	0,09
IBEX 0 12258.24 OTM C#2014-03-05# \$seb\$	-	-	-
DAXK 0 4774.84 ATM C#2014-03-14# \$gs\$	1 967 980,00	1 967 980,00	0,19
DAXK 0 5729.808 OTM C#2014-03-14# \$gs\$	-	-	-
OMX Binary (887.75)#2013-09-10# \$nda\$	29 340,00	29 340,00	0,00
SPX Barriar (B) (DIP) (1393.51)#2014-02-03# \$seb\$	-	-	-
SPX 0 1741.89 P#2014-02-03# \$seb\$	21 015,00	21 015,00	0,00
SPX 0 1654.80 P#2014-02-03# \$seb\$	-	-	-
OMX 0 1285.91 P#2014-02-03# \$jpm\$	223 989,00	223 989,00	0,02
OMX 0 1157.32 P#2014-02-03# \$jpm\$	-	-	-
OMX Barriar (B) (DIP) (1028.73)#2014-02-03# \$jpm\$	-	-	-
UXN4 Barriar [B] {UOC} (25)#2014-06-02# \$gs\$	8 582,40	57 518,38	0,01
Valutatermin NOK/ SEK 140923 \$seb\$	319 366,00	319 366,00	0,03
DTR-Swap 0 (943.51) #2014-04-09# \$gs\$	378 974,66	378 974,66	0,04
GSBITLG Index (952.27) 150331 #140514# \$gs\$	304 195,15	304 195,15	0,03
		<b>59 763 507,86</b>	<b>5,76</b>

OTC derivat med negativt marknadsvärde				
HSCEI 0 9772.81 P#2014-06-11# \$nda\$	-	1 377,00	9 228,52	0,00
HSCEI 0 10718.57 OTM C#2014-06-11# \$nda\$	-	-	-	-
UKX 0 7180.81 OTM C#2014-06-11# \$gs\$	-	-	-	-
UKX 0 7249.20 OTM C#2014-06-11# \$gs\$	-	148 072,06	148 072,06	0,01
UKX 0 6496.93 P#2014-06-11# \$gs\$	-	-	-	-
EWZ UP Barriar [B] {DIP} (31.61)#2013-07-23# \$nda\$	-	2 500,96	16 761,18	0,00
UKX 0 7213.9 OTM C#2013-11-01# \$gs\$	-	-	-	-
UKX Binary (4900) P#2013-11-01# \$gs\$	-	6 485,10	74 147,06	0,01
UKX Binary (5400) P#2013-11-01# \$gs\$	-	-	-	-
UKX Binary (5900) P#2013-11-01# \$gs\$	-	-	-	-
SX5E Barriar [B] {DIP} (2124.43)#2013-11-08# \$nda\$	-	18 123,70	165 918,77	0,02
SX5E Barriar [B] {DIP} (2237.78)#2014-03-12# \$gs\$	-	226 780,00	226 780,00	0,02
SX5E 0 3065.46 P#2014-03-12# \$gs\$	-	-	-	-
SX5E 0 3310.7 OTM C#2014-03-12# \$gs\$	-	-	-	-
SX5E 0 2912.19 P#2014-03-12# \$gs\$	-	-	-	-
SX5E Barriar [B] {DIP} (2436.62)#2013-10-22# \$nda\$	-	554 364,00	554 364,00	0,05
Valutatermin USD/ SEK 140923 \$seb\$	-	1 078 731,00	1 078 731,00	0,10
Valutatermin EUR/ SEK 140923 \$seb\$	-	1 275 780,00	1 275 780,00	0,12
		<b>-3 549 782,59</b>	<b>-0,34</b>	



Likvidkonton med positivt marknadsvärde			
CRESKIT Erhållen Säkerhet EUR	271 000,00	2 480 949,55	0,24
Crescit Investeringskonto EUR	219 090,66	2 005 730,17	0,19
Crescit Investeringskonto GBP	148 679,64	1 699 919,95	0,16
Crescit Investeringskonto NOK	872 894,61	951 723,24	0,09
Crescit Investeringskonto SEK	45 499 433,82	45 499 433,82	4,38
Crescit Investeringskonto USD	977 788,96	6 553 043,83	0,63
Crescit Ställd Säkerhet SEK	13 528 000,00	13 528 000,00	1,30
Crescit Säkerhetskonto EUR ränta	9 167,63	83 927,78	0,01
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta	269 294,69	269 294,69	0,03
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta 2	5,37	5,37	0,00
		<b>73 072 028,40</b>	<b>7,04</b>

Upplupna intäkter			
Upplupen Ränteintäkt EUR	13,66	125,05	0,00
Upplupen Ränteintäkt NOK	702,96	766,44	0,00
Upplupen Ställd Säkerhet SEK	14 322 000,00	14 322 000,00	1,38
		<b>14 322 891,49</b>	<b>1,38</b>

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Förvaltningsarvode fast	- 865 641,02	- 865 641,02	- 0,08
Upplupen Erhållen Säkerhet EUR	- 271 000,00	- 2 480 949,55	- 0,24
Upplupen Transaktionsavg SEB	- 1 470,00	- 1 470,00	- 0,00
		<b>-3 348 060,57</b>	<b>-0,32</b>

		<b>1 037 903 583</b>	<b>100</b>
--	--	----------------------	------------

## Not 2 Övriga tillgångar

<i>Fondlikvidfordran</i>	1 240 000	1 724 743
<i>Upplupen ränteintäkt</i>	891	13 351
<i>Upplupen ställd säkerhet</i>	14 322 000	8 890 000
<b>Övriga tillgångar</b>	<b>15 562 891</b>	<b>10 628 094</b>

## Not 3 Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

<i>Upplupen Transaktionsavg SEB</i>	- 1 470	- 1 470
<i>Förvaltningsarvode</i>	- 865 641	- 1 934 822
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>- 867 111</b>	<b>- 1 936 292</b>

## Not 4 Övriga skulder

<i>Fondlikvidskuld</i>	- 2 480 950	- 2 582 000
<i>Upplupen erhållen säkerhet</i>	- 2 480 950	- 10 856 827
<b>Övriga skulder</b>	<b>- 2 480 950</b>	<b>- 13 438 827</b>