



# Halvårsredogörelse

per den 30 juni 2017

## Förvaltningsberättelse

Denna halvårsredogörelse omfattar perioden 2017-01-01 till 2017-06-30.

Fondbolaget Crescit Asset Management är en Auktoriserad AIF-förvaltare med tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt LAIF, lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, bolaget har även tillstånd för att bedriva diskretionär förvaltning av investeringsportföljer. Bolaget är en AIF-förvaltare sedan april 2014. Crescit Asset Management driver en nyskapande specialfond, fonden Crescit, som startade i april 2013. Specialfonder har möjlighet att ha ett friare placeringsreglemente än vanliga värdepappersfonder. Crescit Asset Management AB är ett oberoende fondbolag som står under den svenska Finansinspektionens tillsyn. Verksamheten bedrivs på Birger Jarlsgatan 8 i Stockholm.

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

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och fondbolaget har Wahlstedt & Sageryd Financial Services AB att utföra administrativa tjänster för fondens räkning. Vår externa oberoende värderare är också Skandinaviska Enskilda Banken AB. Fonden är öppen vid varje månadsskifte för köp och inlösen av fondandelar. Vad det gäller insättningsavgift och avgift vid försäljning av fondandelar var den noll under det första halvåret 2017. Fondförmögenheten uppgick till 1 414,3 miljoner kronor vid utgången av juni.

Avkastningen i fonden under första halvåret 2017 uppgick till +1,85 %. Vår jämförelseränta (SSVX 90 dagar) avkastade under samma tidsperiod -0,80 %. Börserna runt om i världen hade ett relativt starkt halvår. Två börser som gick starkt ifjol var USA och Storbritannien och utav dem drog USA med S&P 500 indexet det längre strået med en avkastning på +8,24 % under första halvåret 2017. Storbritannien (UKX) mäktade med en avkastning på +2,38 % under årets första sex månader. Här hemma i Sverige hade OMX30 en avkastning på +5,62 %, medan EuroStoxx50 avkastade +4,60 %. Världsindexet MSCI World (i USD) avkastade +9,43 % under årets första 6 månader.

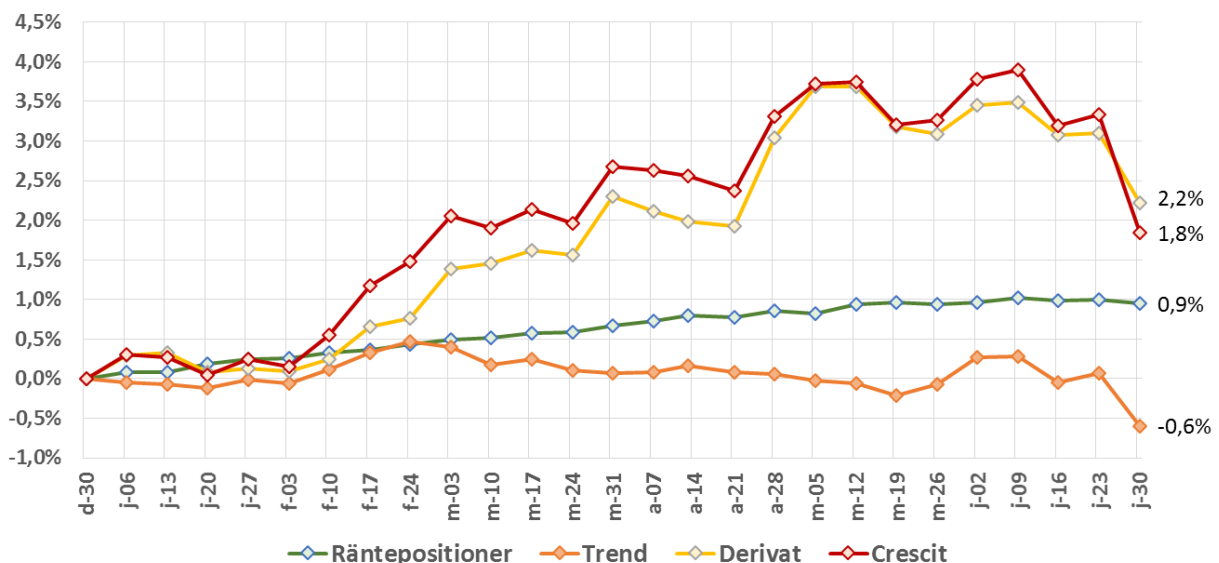
Första halvåret 2017 har kännetecknats av politisk oro i världen i kölvattnet av USAs nyttillträdde president Donald Trump. Året har hittills också kännetecknats av rekordlåg volatilitet på världens aktiemarknader och i synnerhet på de amerikanska börserna har detta varit fallet. Under våren var det mycket fokus på det franska presidentvalet, eftersom marknaden till följd av de prognoser som gjorts i samband med Brexit och amerikanska presidentvalet gav upphov till en obefogad oro för kandidaten Le Pen. Valet blev, precis som vi trodde och alla opinionsmätningarna också visat under hela våren, ingen nagelbitare alls – Macron vann. Under mars aktiverade Theresa May den s.k. exitklausulen som ett resultat av fjolårets Brexit-omröstning. Detta innebär att Storbritannien nu påbörjat sin resa ut ur EU. Med ambitionen att stärka sitt eget mandat i förhandlingarna med EU valde May plötsligt att kalla till nyval. Opinionen visade ett starkt stöd för de konservativa, men när det väl gällde så svek folket och May tappade därmed sin majoritet i det brittiska parlamentet. Även om bägge parter har tydliga motiv

att få till en så bra överenskommelse som möjligt kommer EU sannolikt vara mycket tuffa i förhandlingarna för att statuera ett tydligt exempel.

Halvåret har eldats på med starka bolagsrapporter, starka siffror för ledande indikatorer och faktiska makrosiffror som verkligen inte tyder på någon snar konjunkturavmattning. Vi är helt enkelt inne i en period med relativt sett bra medvind i den globala konjunkturen. Vad som är extra intressant denna gång är att konjunkturuppgången är synkroniserad globalt. I allmänhet är det någon världsdel som inte riktigt hänger med, men denna gång har Europa, Nordamerika, Afrika, Australien och Asien samtliga gått upp samtidigt. Dock leder USA konjunkturen medan Europa släpar efter något. Sverige är ett undantag som har kommit längre i sin cykel än Kontinentaleuropa.

Som en följd av mjukare kommunikation från centralbankerna världen över är vi övertygade att de korta marknadsräntorna är på väg uppåt. Även långräntorna kommer sannolikt att stiga under de kommande åren. Självfallet kommer det något hack neråt i räntekurvan här och där, men på det stora hela ligger risken på uppsidan. De rekordlåga nivåerna på långräntorna bottnade i fjol och vände om i samband med Trumps vinst i presidentvalet. Den tyska 10 åriga statsräntan som låg omkring minus 10 punkter förra sommaren ligger idag på drygt 40 punkter plus. Den schweiziska räntekurvan som var negativ ända ut till 50 år är idag negativ ut till 10 år. Noterbart är också att amerikanska 10 åriga statsräntan stigit med nästan 1-procentenhet till 2,2 % jämfört med de historiskt låga nivåerna runt 1,4 % som rådde förra sommaren. Mot bakgrund av den starka tillväxt som råder i USA var denna utveckling förväntad och vi kommer sannolikt att fortsätta se stigande räntor i USA under resten av detta år. Amerikanska centralbankens process att minska sin balansräkning kommer att bli mycket intressant att följa och kommer säkerligen vara en drivande faktor för marknaden de kommande åren. Även Mario Draghi på ECB har initierat en mjukare kommunikation för att även de skall kunna påbörja minskningen av sina enorma stimulanser, även om det i ECBs fall kan komma att dröja till senare delen av nästa år. Intressant att se blir även om Riksbanken och Stefan Ingves (eller eventuell efterträdare) kommer kunna vänta så länge eller om de lämnar sitt "skuggagerande" och höjer Sveriges anmärkningsvärt låga styrränta innan ECB börjar göra det.

Utav fondens tre avkastningsdrivare (derivat, ränta och trend) bidrog derivaten och ränteinnehaven med positiv avkastning under första halvåret, medan trend bidrog negativt.



Som helhet blev första halvåret 2017 en besvikelse för vår trenddel. Trendmodellernas aggregerade avkastning stod följaktligen för ett portföljbidrag på -0,6 %. Avkastningen har inom kategorin varit väldigt varierad, modeller på volatilitet och diversifierade riskpremier har avkastat mycket väl. En marknad med extremt låg realiserad såväl som implicit volatilitet har medfört fina intäkter av att vara såld volatilitet. De aktiefaktorer som avkastade svagt under slutet av 2016 vände och var bland de starkast drivande faktorerna under första halvan av 2017. De medellånga trenderna har tyvärr fortsatt att generera stora förluster i trenddelen hittills under året. Förlusterna har genererats främst inom ränte-, energi- och råvarusegmentet då modellerna legat felaktigt positionerade. Aktieindexens korta och medellånga trend fortsatte dock att uppvisa styrka under första halvåret och kompenserade därmed något för den i övrigt svaga avkastningen. Det är viktigt att komma ihåg att fondens exponering mot olika trendmodeller över tid minskat risken väsentligt i fonden, särskilt under de perioder när volatiliteten på aktiemarknaderna varit som allra störst. Våra valutaskydd gav ett litet positivt bidrag under halvåret.

Våra räntepositioner har haft en positiv utveckling under året och bidrog med +0,9 % efter att våra innehav i High Yield obligationer avkastat mycket starkt under våren. Våra innehav i Investment Grade papper hade också ett positivt bidrag under halvåret. Vid halvårsskiftet hade ränteboken en löpande avkastning på +1,47 % per år. Kreditbindningen är på 1 år och 7 månader i portföljen. Ränteboken i Crescit kännetecknas av fortsatt försiktighet med en hög andel av korta företagscertifikat. Den korta durationen kommer även att prägla ränteboken framöver, eftersom vi är av åsikten att man i nuläget inte får betalt för att ta på sig ränterisk.

Bidraget på totalnivå i Crescit från aktiederivaten blev fina +2,2 % under årets första 6 månader. Den positiva siffran härstammar till stor del från vinster bland köptionerna som har exponering mot SX5E och OMX30-indexet, men även SPX, CAC och IBEX bidrar positivt till resultatet. Samtliga köptioner har byggt upp ett positivt värde under det senaste årets börsuppgångar. För våra sålda barrieroptioner steg också värderingarna för alla index. Vi tycker att rapporterna som börsbolagen levererat för årets två första kvartal överlag ser starka ut men de uppskrivade förväntningarna från Q1 lyckades bolagen i Sverige inte infria under det andra kvartalet. Så länge det kraftfulla penningpolitiska stimulanståget tuffar vidare fortsätter nog börsen uppåt precis som den gjort ända sedan finanskrisens dagar. Är man mer pessimistiskt lagd är man nog snarast orolig för en kommande urspårning. Än har vi inte sett några negativa bieffekter alls av all den stimulans (1 800 miljarder i månaden) som pumpas in från centralbankshåll, men att uppmuntra till ännu mer lån i form av ännu lägre räntenivåer på global basis känns inte långsiktigt sunt. Man oroas för hur det kommer att bli vid nästa lågkonjunktur samt hur illa det egentligen är ställt i världens ekonomier eftersom alla dessa stimulanser fortfarande behövs nästan 9 år efter finanskrisen.

Snittlöptiden på utestående derivat var vid utgången av första halvåret 9,7 månader. Risken mätt som daglig VaR har varierat under halvåret men har, sedan årsskiftet, sjunkit ytterst marginellt till 0,42 % per 30 juni jmf med 0,45 % vid starten av år 2017. Riskmässigt har vi under första halvåret legat mycket lågt; mellan 0,20 - 0,47 % i VaR med ett snitt på 0,37 %. För samma tidsperiod förra året var siffran 1,12 %. Vi förväntar oss att riskspannet kommer att breddas under resten av året då snittsiffran sannolikt kommer att stiga med ett par tiondelsprocent.

Derivaten drar drygt 70 % av totala risken, en andel vi aktivt strävar efter även framledes att hålla, ränteboken har sjunkit till rekordlåga 0,4 % av VaR och trenddelen (samt valuta) står för återstående andel. Avstånden till våra barriärer låg i snitt på 38,1 % och snittpositionen var 7,4 % från respektive positions startvärde vid utgången av juni. Behovet av skydd lutar således emot att vi behöver ha mera

reaktiva trender, något som vi primärt täcker av med volatilitetsprodukter och raka derivatpositioner medan de medellånga trenderna skyddas genom rena trendmodeller och CTA fonder.

Handeln i Crescit har under året kretsat mycket kring att rulla ut förfall samt flytta närliggande förfall som haft stora positiva värderingar ännu längre in i framtiden (säkra hem vinster). Vi har även säkrat hem positiv marknadsvärdering i några av våra positioner under sommaren. Under inledningen av året utnyttjade vi däremot volatiliteten i Europa för att sälja volatilitet och köpa tajta callspreadar med hög nominal. Vidare handlade vi under våren optionskontrakt på S&P 500. Den historiskt låga realiserade såväl som implicita volatiliteten har medfört att vi fortsatt kunnat ta hem vinst i optionskontrakt med kort löptid och rulla om optionerna till låga premier utan att behöva ställa någon risk (dvs. sälja optioner).

Som helhet agerar vi fortsatt väldigt defensivt, men ser till att utnyttja den korta skewn. Antalet köpoptioner per säljoption låg på de högsta nivåerna någonsin i Europa och på rekordnivåer i USA under sommaren. Dessa positioner ger oss en bättre följsamhet mot börserna under de närmaste månaderna utan att vi erlägger någon premie. Utrymmet att addera mera risk (dvs. erhålla premier) och därmed skapa finansiering för köpta köpoptioner är väsentligt större idag än normalt. Vi välkomnar därför att viss riskaversion infinner sig på aktiemarknaden och hoppas då att det för med sig bättre premienivåer för sålda optioner. I väntan på detta är det mycket viktigt att trenddelen inte blir för kostsam. Därför fortsätter det idoga arbetet med att anpassa och omstrukturera innehaven på trendsidan utifrån den befintliga risken.

Fonden är i dagsläget väl balanserad för olika marknadsutvecklingar under innevarande kalenderår. Får vi en nedåtgående eller ihållande sidledes rörelse på börserna framöver är vi mycket väl rustade då vi har rekordlångt avstånd till barriärnivåerna. Därtill har vi, under hela våren, sålt mindre barriäroptioner än tidigare i fonden på grund av extremt låga premienivåer. Merparten av känsligheten mot aktiemarknaden härrör därför från köpta optioner. Detta begränsar fondens känslighet vid kraftiga börsfall betydligt mer än normalt. I ett scenario med stigande aktiemarknader kommer vi att ha en positiv avkastning.

**Balansräkning**

Tillgångar	Not	2017-06-30	2016-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	610 067 046	525 801 221
Penningmarknadsinstrument	1	456 827 171	395 922 684
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	46 092 934	44 997 755
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1		
Fondandelar	1	252 953 890	249 257 058
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>1 365 941 041</b>	<b>1 215 978 718</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	1	139 712 480	211 167 970
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>		<b>1 505 653 522</b>	<b>1 427 146 688</b>
Bankmedel och övriga likvida medel			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	6 160	-
Övriga tillgångar	3	135 679	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 505 795 360</b>	<b>1 427 146 688</b>

Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	- 17 128 654	- 28 047 392
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1		
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>- 17 128 654</b>	<b>- 28 047 392</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	- 1 198 537	- 1 124 742
Övriga skulder	5	- 73 101 980	- 936 631
<b>Summa skulder</b>		<b>- 91 429 171</b>	<b>- 30 108 765</b>

Fondförmögenhet		
Fondförmögenhet		
	<b>1 414 366 189</b>	<b>1 397 037 923</b>

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument		
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	25 832 932	11 469 463
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument		
Övriga mottagna säkerheter		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	69 144 894	126 737 250
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		
Övriga ställda säkerheter		
<b>Summa poster inom linjen</b>	<b>94 977 826</b>	<b>138 206 713</b>

**Tilläggsupplysningar**

Denna halvårsredogörelse är upprättad enligt 12 kap. 10 § lagen om alternativa investeringsfonder (2013:561) och Finansinspektionens Föreskrifter FFFS 2013:9 om värdepappersfonder. 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 2017**

Instrumentnamn	Marknadsvärde (lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Alm Equity AB FRN 210519	100,29	10 110 600,00	0,71
Betsson FRN 191128	102,51	11 305 800,00	0,80
BEWi Group AB FRN 200608	100,62	4 034 199,04	0,29
BillerudKorsnas FRN 220221	101,22	12 157 356,00	0,86
Castellum FRN 220901	101,96	21 433 164,00	1,52
Castellum Green FRN 211004	102,51	16 459 680,00	1,16
Collector Bank FRN 200317	99,88	19 984 100,00	1,41
Corem Property Group AB FRN 200324	101,04	5 054 160,00	0,36
Fabege FRN 180523	100,56	20 128 216,00	1,42
HEMFOSA FRN 200901	101,39	17 267 493,58	1,22
Host Property AB FRN 191208	103,50	20 773 333,33	1,47
Intea Fastigheter AB FRN 220705	100,10	40 038 800,00	2,83
Investment AB Kinnevik FRN 220315	100,67	11 076 546,00	0,78
Kloven FRN 201102	102,72	15 492 356,00	1,10
Kommuninvest fixed 200505	99,98	9 998 300,00	0,71
Linköping 20170830	100,06	10 007 292,00	0,71
Millicom FRN 190417	103,22	23 872 212,00	1,69
NorCell Sweden Holding 3 AB fixed 220225	103,52	15 711 026,00	1,11
Norwegian air shuttle ASA FRN 200807	100,50	15 185 350,00	1,07
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB FRN 200406	100,71	40 849 866,67	2,89
SteenStrom FRN 171208	100,26	20 060 400,00	1,42
TVO fixed 171108	101,52	20 883 200,00	1,48
TVO FRN 180913	100,55	20 118 608,00	1,42
Vacse FRN 19-06-03	102,10	20 438 544,00	1,45
Vasakronan FRN 171102	100,07	20 018 976,00	1,42
Volvo Car AB FRN 220307	103,08	16 511 764,00	1,17
GSG Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	120,15	106 273 816,43	7,51
GSI Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	118,24	44 821 887,12	3,17
		<b>610 067 046,17</b>	<b>43,13</b>

Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde			
AF cert 170911	99,97	19 993 200,00	1,41
Akelius cert 170821	99,99	9 998 500,00	0,71
Akelius cert 170913	99,98	19 996 000,00	1,41
Arla cert 170911	99,99	13 998 880,00	0,99
Atrium Ljungberg cert 170710	100,00	9 999 888,90	0,71
Castellum cert 171009	99,97	19 993 000,00	1,41
Collector Bank cert 170704	100,00	32 998 900,94	2,33
Collector Bank cert 171004	99,90	32 966 301,11	2,33
Fabege cert 170825	99,98	22 994 710,00	1,63
Fabege cert 170922	99,97	21 992 740,00	1,55
Getinge cert 171027	99,93	19 986 000,00	1,41
HEMFOSA cert 170929	99,94	29 980 500,00	2,12
Indutrade AB cert 170828	99,99	14 998 650,00	1,06
Intrum Justitia cert 170815	99,98	17 996 940,00	1,27
Intrum Justitia cert 170822	99,98	19 995 600,00	1,41
Kloven cert 170904	99,94	19 988 000,00	1,41
Kloven cert 170927	99,92	19 984 000,00	1,41
LANTMANNEN EK FOR cert 170810	99,98	19 995 400,00	1,41
Loomis cert 170907	99,97	9 997 300,00	0,71
MTG cert 170829	99,98	31 992 960,00	2,26
MTG cert 171030	99,95	24 988 500,00	1,77
Sparbanken Syd cert 170908	99,96	21 991 200,00	1,55
		<b>456 827 170,95</b>	<b>32,3</b>



Aktiefonder med positivt marknadsvärde			
Lynx Dynamic	103,67	40 010 856,17	2,83
Mandatum Life Nordic HY Cl B	101,23	78 316 010,86	5,54
Mandatum Slim Tail Class B2 USD	118,45	79 824 876,40	5,64
RPM Evolving	1 022,43	54 802 146,72	3,87
		<b>252 953 890,15</b>	<b>17,88</b>

OTC derivat med positivt marknadsvärde			
F08A-OMX 1586.82 C #2015-08-14#	0,03	792 772,00	0,06
F09B-SX5E 2756.41 C #2016-06-28#	0,18	6 017 335,00	0,43
F09B-SX5E 3307.69 C #2016-06-28#	0,00	-	0,00
F09B-SX5E Barrier [B] {DIP} (1929.487) #2016-06-28#	0,00	-	0,00
F10B-SX5E 3274.43 C #2016-04-25#	0,03	966 016,00	0,07
F10B-SX5E 3430.35 C #2016-04-25#	0,00	-	0,00
F10B-SX5E Barrier [B] {DIP} (2027.03) #2016-04-25#	0,00	-	0,00
F11Ai-OMX 1507.4 C #2017-01-18#	0,08	2 355 570,00	0,17
F11B-SX5E 3294 C #2017-01-18#	0,07	2 666 412,00	0,19
F12A-SX7E 153.86 C #2017-05-05#	0,01	270 432,50	0,02
F12A-SX7E Barrier [B] {UIC} (181.83) #2017-05-05#	0,00	-	0,00
FX EURSEK (9.78725) 170824	1,00	1 589 097,00	0,11
FX USDSEK (8.70353) 170712	1,00	1 990 361,00	0,14
FX USDSEK (8.7367) 170712	1,00	4 842 077,00	0,34
FX07 USDSEK 9.00 P #2017-04-11#	0,07	580 166,68	0,04
FX07-USDSEK Barrier [B] {UIC} (9.4143) #2017-04-11#	0,00	-	0,00
FX10 USDSEK 8.90 P #2017-04-11#	0,06	546 443,12	0,04
G01Ai-OMX 1641.29 C #2017-06-14#	0,03	1 176 062,00	0,08
G02B-IBEX 9549.3 C #2017-01-25#	0,02	498 395,97	0,04
G02B-IBEX 9958.43 C #2016-08-26#	0,00	-	0,00
G02B-IBEX Barrier [B] {DIP} (5628.68) #2016-08-26#	0,00	-	0,00
G03A-SX5E 3474.34 C #2017-04-04#	0,04	1 290 283,00	0,09
G04Ai-SX5E Barrier [B] {DOC} (3099.72) #2017-04-21#	0,05	1 765 989,00	0,12
G04B-IBEX 11049.708 C #2016-10-24#	0,00	-	0,00
G04B-IBEX 9208.09 C #2016-10-24#	0,10	3 116 434,12	0,22
G04B-IBEX Barrier [B] {DIP} (5985.2585) #2016-10-24#	0,00	-	0,00
G05A-OMX 1639.77 C #2017-06-14#	0,03	1 043 479,00	0,07
G06Ai-SX5E 3731.97 C #2017-05-05#	0,02	483 273,00	0,03
G06A-OMX 1448.34 P #2017-04-24#	0,00	-	0,00
G06A-OMX 1609.27 C #2017-04-24#	0,00	37 732,00	0,00
G07A-OMX 1562.1 C #2017-03-27#	0,03	759 000,00	0,05
G07A-OMX 1796.41 C #2017-03-27#	0,00	-	0,00
G07A-OMX Barrier [B] {DIP} (1093.47) #2017-03-27#	0,00	-	0,00
G08A-OMX 1570.59 C #2017-02-17#	0,01	315 685,00	0,02
G08A-OMX 1696.24 C #2017-02-17#	0,00	-	0,00
G08A-OMX Barrier [B] {DIP} (1255.04) #2017-02-17#	0,00	-	0,00
G09A-SX5E 3530.684 C #2016-09-06#	0,05	1 818 650,00	0,13
G09B-CAC 5000 C #2017-03-21#	0,03	1 104 223,12	0,08
G09B-CAC Barrier [B] {DIP} (3500) #2017-03-21#	0,00	-	0,00
G10A FT SEMIB INDEX-IBEX-CAC {C} (Undefined) #2017-04-04#	0,05	1 363 117,50	0,10
G10Bi-OMX 1615.27 C #2017-05-18#	0,05	1 574 485,00	0,11
G10B-SX5E 3449 C #2017-04-13#	0,05	1 516 647,00	0,11
G11B OMX-SPX-SX5E {C} (Undefined) #2017-05-18#	0,03	989 765,00	0,07
G12A-SX5E 3481.66 C #2017-04-04#	0,05	2 048 234,00	0,14
G12B-OMX 1390.55 P #2017-06-16#	0,00	-	0,00
G12B-OMX 1635.94 C #2017-06-16#	0,00	112 096,00	0,01
H02A-SX5E 3622.99 C #2017-04-13#	0,04	1 316 373,00	0,09
IRS #2015-09-29# [2.06] (2) (4) @ 0@ <1.2225>	1,02	27 321,06	0,00
RR09ii-SX5E 3656.1 C #2017-06-29#	0,00	-	0,00
RR09i-SPX 2195.55 P #2017-06-26#	0,00	-	0,00
RR09i-SPX 2561.48 C #2017-06-26#	0,00	72 050,00	0,01
RR09-SPX 2317.53 P #2017-06-26#	0,00	-	0,00
RR09-SPX 2561.48 C #2017-06-26#	0,00	28 458,00	0,00
Swap GSVIUS66 (104.28) #2017-05-09#	104,86	114 319,40	0,01
Swap JPRC90EN (75.08) #2017-06-09#	1,00	181 382,20	0,01
Swap MLEIVTXA (199.31) #2017-02-15#	1,00	722 797,41	0,05
		<b>46 092 934,08</b>	<b>3,26</b>



<b>OTC derivat med negativt marknadsvärde</b>				
F09A-CAC Barrier [B] {DIP} (3196.54) #2016-04-19#	0,00	-	32 441,00	0,00
F11A-SX5E Barrier [B] {DIP} (1770.834) #2016-05-16#	0,00	-	55 769,00	0,00
F12B [B] SPX-SX5E-UKX {DIP} (70) #2016-06-27#	0,00	-	109 284,00	-0,01
FX10-USDSEK Barrier [B] {UIC} (9.6795) #2017-04-11#	0,00	-	4 068,54	0,00
G05B [B] OMX-SPX {DIP} (70) #2016-11-10#	0,02	-	470 309,00	-0,03
G07B [B] OMX-SX5E-SPX {DIP} (70) #2017-01-18#	0,04	-	1 341 643,00	-0,09
IRS #2015-09-18# [2.1825] (2) {4} @0@ <1.2225>	1,03	-	474 915,05	-0,03
IRS #2017-01-17# [2.0925] (2) {4} @0@ <1.2225>	1,01	-	28 247,19	0,00
RR09ii-SX5E 3307.9 P #2017-06-29#	0,00	-	46 008,00	0,00
Swap GSISX56E (112.3533) #2015-07-14#	99,23	-	1 546 473,12	-0,11
Swap GSSD285 #2016-06-10#	0,81	-	10 957 769,91	-0,77
Swap SEBSVQM (404.49) #2017-05-16#	87,56	-	2 061 726,61	-0,15
			<b>- 17 128 654,42</b>	<b>-1,21</b>

<b>Likvidkonton med positivt marknadsvärde</b>				
CRESCIT erhållen säkerhet EUR	1,00		3 367 917,35	0,24
Crescit Investeringskonto EUR	1,00		399 143,91	0,03
Crescit Investeringskonto GBP	1,00		173 691,71	0,01
Crescit Investeringskonto NOK	1,00		23 318 515,81	1,65
Crescit Investeringskonto SEK	1,00		4 325 168,88	0,31
Crescit Investeringskonto USD	1,00		8 413 889,04	0,59
Upplupen Ställd Säkerhet SEK	1,00		61 020 750,00	4,31
Crescit ställd säkerhet SEK	1,00		38 572 000,00	2,73
Crescit Säkerhetskonto EUR ränta	1,00		120 623,11	0,01
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta	1,00		179,82	0,00
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta 2	1,00		600,56	0,00
			<b>139 712 480,19</b>	<b>9,88</b>

<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>				
Upplupen Räntaintäkt EUR	1,00		6 159,82	0,00
			<b>6 159,82</b>	<b>0,00</b>

<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>				
Förvaltningsavode fast	1,00	-	1 179 621,51	-0,08
Upplupen Räntekostnad SEK	1,00	-	17 745,10	0,00
Upplupen Transaktionsavg SEB	1,00	-	1 170,00	0,00
			<b>- 1 198 536,61</b>	<b>-0,08</b>

<b>Likvider på väg</b>				
RR09ii-SX5E 3307.9 P #2017-06-29#	1,00		135 678,96	0,01
RR09ii-SX5E 3656.1 C #2017-06-29#	1,00		-135 678,96	-0,01
Collector Bank cert 171004	1,00		-32 966 301,00	-2,33
Intea Fastigheter AB FRN 220705	1,00		-40 000 000,00	-2,83
			<b>- 72 966 301,00</b>	<b>-5,16</b>

<b>Fondförmögenhet</b>				
			<b>1 414 366 189,33</b>	<b>100,00</b>

**Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

<b>Not 2</b>		
<i>Upplupen intäkt</i>	6 160	0
<b>Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>6 160</b>	<b>0</b>

**Not 3 Övriga tillgångar**

<b>Not 3</b>		
<i>Fondlik vidfordran</i>	135 679	0
<i>Upplupen ränteintäkt</i>	0	0
<i>Upplupen ställd säkerhet</i>	0	0
<b>Övriga tillgångar</b>	<b>135 679</b>	<b>0</b>

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

<b>Not 4</b>		
<i>Upplupen Transaktionsavg SEB</i>	- 1 170	- 1 060
<i>Upplupen räntekostnad</i>	- 17 745	- 0
<i>Förvaltningsarvode</i>	- 1 179 622	- 1 123 682
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>- 1 198 537</b>	<b>- 1 124 742</b>

**Not 5 Övriga skulder**

<b>Not 5</b>		
<i>Fondlik vidskuld</i>	- 73 101 980	- 936 631
<i>Upplupen erhållen säkerhet</i>	0	0
<b>Övriga skulder</b>	<b>- 73 101 980</b>	<b>- 936 631</b>