



Halvårsredogörelse

per den 30 juni 2018

Förvaltningsberättelse

Denna halvårsredogörelse omfattar perioden 2018-01-01 till 2018-06-30.

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. Crescit arbetar konsekvent och metodiskt med omfattande skydd för negativa börsutfall för att ha god möjlighet att ta positioner när positiva marknader väl infinner sig. Även vid långdragna och stora börsnedgångar är fonden konstruerad för att kunna tjäna pengar. Vi har under detta år blivit betydligt mer aktiva i positionstagning och stängning samt att vi accepterar lite mer kortsiktig volatilitet i fonden för att på detta sätt öka avkastningen med någon procentenhet till över tid. Vi har bevisat många gånger under de senaste åren att vi inte kommer att tappa kraftigt i värde på nedsidan vid större börsfall och då kan vi också successivt förändra vårt arbetssätt för att höja avkastningen. Ett tydligt exempel på dylik förändring är att vi under året konsekvent köpt tillbaka volatilitet som vi ställt när marknaden åter har lugnat sig för att åter kunna gasa på igen när det är slagigt. Fondens primära 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 2018. Fondförmögenheten uppgick till 1 050,7 miljoner kronor vid utgången av juni.

Avkastningen i fonden under första halvåret 2018 uppgick till -1,82 %. Vår jämförelseränta (SSVX 90 dagar) avkastade under samma tidsperiod -0,49 %. Börserna runt om i världen hade ett modest halvår. Börsen i USA som gick väldigt starkt under fjolåret fortsatte även att gå starkast bland de stora världsbörserna under första halvåret 2018 då S&P 500 indexet hade en avkastning på +1,67 %. Storbritannien (UKX) hade en negativ avkastning på -0,66 % under årets första sex månader trots envisa nyheter om Brexit-förhandlingar som strandat av diverse olika orsaker. Här hemma i Sverige hade OMX30 en negativ avkastning på -1,15 %, medan EuroStoxx50 tappade -3,09 %. Världsindexet MSCI World (i USD) avkastade -0,67 % under årets första 6 månader.

Huvudorsaken till att Crescits avkastning under första halvåret blev negativ är vår övervikt mot den europeiska banksektorn. Under halvåret har vi fått uppleva orimligt stora nedgångar för europeiska bankaktier som tappat omkring -15 % i snitt. Sedan slutet av januari har bankindex tappat -23 %. Majoriteten av värdefallet i Crescits derivatförvaltning härrörde just från sålda barrieroptioner i europeiskt bankindex. I paritet med de negativa börsrörelserna under året så har även marknadsräntorna stigit betydligt mindre än estimaten från början av året. Samtidigt ser den

ekonomiska grundbilden i Europa bättre ut idag än den gjort under de senaste 10 åren men europabörserna har inte alls speglat detta under senaste 12 månaderna. Eurostoxx-indexet är to m ner över 3 procentenheter.

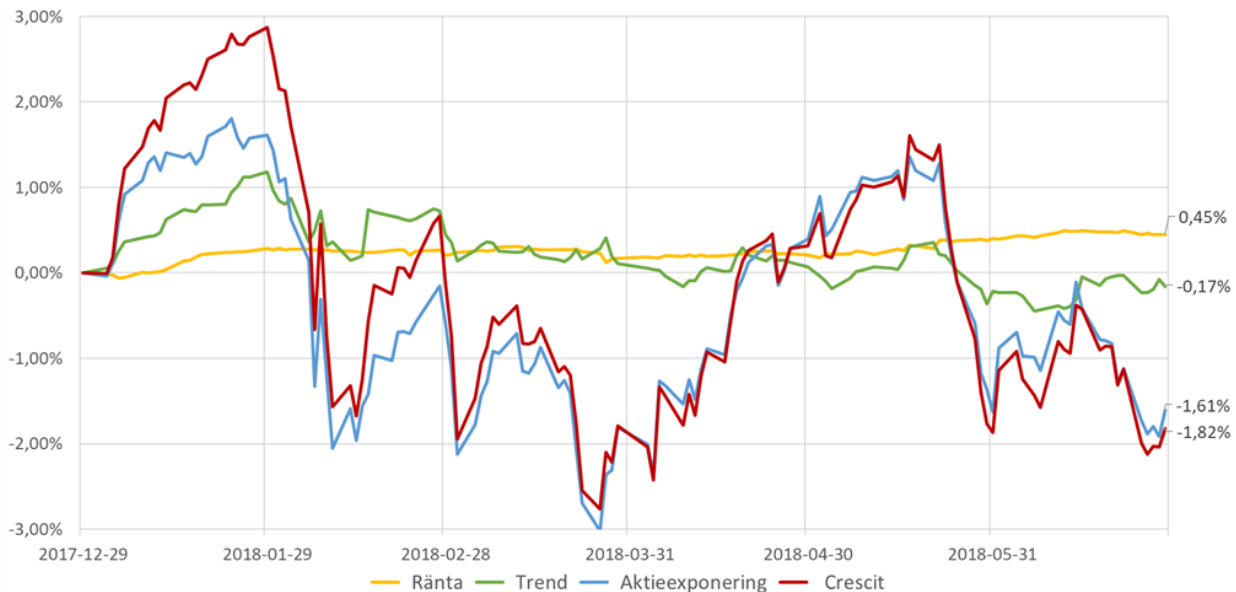
Efter aktiemarknadernas kraftiga volatilitetsuppställ som kom plötsligt i februari (och mojnade inom bara några veckor) stannande volatiliteten kvar på lite högre nivåer (omkring +15 %) än där snittet legat under de senaste åren. Detta är ett steg i rätt riktning för Crescit – förutsatt att den stannar. Vi arbetar utifrån att kriser eller oro som uppstår i aktiemarknaden till följd av enskilda länders ageranden, parlamentsval, vapenskrammel eller andra typer av ”lokala” händelser inte på några månaders sikt leder till större börsfall. Geopolitiska risker har också under de senaste 10 åren visat sig ha mycket små effekter på den ekonomiska tillväxten och bolagsresultaten och därmed finansmarknaderna. Priskorrigeringar i en marknad som innehåller risktillgångar hör till, men det är först när vi börjar se tydliga signaler att aktiemarknaderna faller till följd av högre räntor som vi kommer bli mer försiktiga. Fram till dess kommer vi successivt och envetet att öka riskerna varje gång vi får en mindre korrigerings. Genom att arbeta på detta sätt kommer vi också att kunna köpa tillbaka sålda optioner mycket snabbare när marknaderna blåser faran över och kurserna sätter iväg uppåt igen och volatiliteten faller.

Första halvåret 2018 skilde sig inte märkbart från andra halvår vi haft de senaste åren. Det är fortfarande den politiska oron i världen som präglar hur de finansiella marknaderna rör sig från månad till månad. I kölvattnet av USAs president Donald Trump har detta möjligtvis blivit lite svårare att analysera. De handelstullar han har aviserat, genomfört och planerar påverkar risksentimentet från vecka till vecka.

Halvåret har även i år eldats på med riktigt starka bolagsrapporter, men också av starka siffror för ledande indikatorer och faktiska makrosiffror som verkligen inte tyder på någon snar konjunkturavmattning. Det som snarare skapat oro bland aktieägare och därmed lett till lägre bolagsvärderingar under halvåret är rädslan för att ett större handelskrig mellan USA och dess handelspartners skall bli verklighet. Bortsett från Trumps handelstullar ser det ljusst ut; vi är helt enkelt inne i en period med relativt sett bra medvind i den globala konjunkturen. Vad som under de senaste 18 månaderna varit extra intressant är att konjunkturuppgången denna gång är synkroniserad globalt. I allmänhet är det någon världsdel som inte riktigt hänger med, men denna gång har samtliga världsdelar vuxit samtidigt. Trots att förtroendeindikatorerna börjat avta leder ändå USA konjunkturen medan Europa fortfarande släpar efter. Sverige ligger före Europa och har kommit längre i sin cykel.

På basen av den kommunikation som kommer 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 att bli hack neråt i räntekurvan här och där, men på det stora hela ligger risken definitivt på uppsidan. De rekordlåga nivåerna på långräntorna känns i dagens läge långt borta. Dock skall vi komma ihåg att den tyska 10 åriga statsräntan som låg på 40 punkter förra sommaren idag ligger snäppet lägre på drygt 30 punkter plus. Den schweiziska räntekurvan är fortfarande negativ ut till 10 år. Noterbart är att det bara är amerikanska 10 åriga statsräntan som stigit enligt förväntan under 2018. Den ligger idag på knappt 3 %, vilket är cirka 0,8 procentenheter högre jämfört med ifjol. Det är en dubblering från de historiskt låga nivåerna runt 1,4 % som rådde för 2 år sedan. Mot bakgrund av den starka tillväxt som råder i USA är denna utveckling förväntad och vi kommer med stor sannolikt att fortsätta se stigande räntor i USA under resten av detta år.

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



Som helhet blev första halvåret 2018 en resa i sidled för vår trenddel. Trendmodellernas aggregerade avkastning stod för ett portföljbidrag på -0,17 % (-0,60% förra året). Avkastningen har inom kategorin varit väldigt varierad; exempelvis har diversifierade riskpremier avkastat svagt. Under slutet av förra året började köpa köpoptioner på VIX-index som ett komplement till vanliga traditionella CTA-modeller. Under dagen med kraftigt volatilitetuppställ i början av månaden bidrog denna position med kraftig positiv avkastning och dämpade därmed de svaga avkastningarna hos rena CTA:s. De medellånga trenderna har tyvärr fortsatt att generera förluster i trenddelen hittills under året. Förlusterna har genererats främst inom ränte- och aktiesegmentet då modellerna legat felaktigt positionerade. 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 stort negativt bidrag under halvåret pga att US-dollar stärktes kraftigt mot den svenska kronan.

Våra räntepositioner har haft en positiv utveckling under året och bidrog med +0,45 % efter att våra innehav i High Yield obligationer avkastat mycket starkt under våren. Våra innehav i Investment Grade paper hade också ett positivt bidrag under halvåret. Vid halvårsskiftet hade ränteboken en löpande avkastning på +2,19 % per år, vilket är 0,72% högre än under 2017. Kreditbindningen är på 1 år och 5 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 alls får betalt för att ta på sig ränterisk.

Bidraget på totalnivå i Crescit från aktiederivatet blev -1,61 % under årets första 6 månader. Den negativa siffran härstammar till allra största del från förluster bland säljoptionerna som har exponering mot europeiska bankindexet SX7E, men även Eurostoxx bidrar negativt till resultatet. På grund av den slagiga marknaden har väldigt få av köpoptionerna i Crescit byggt upp ett positivt marknadsvärde under första halvåret 2018. Rapporterna som börsbolagen levererat för årets två första kvartal blev även detta år mycket starka. Trots de uppskrivade förväntningarna från Q1 lyckades bolagen infria förhoppningarna under det andra kvartalet. Trots att det kraftfulla penningpolitiska stimulanståget börjar sakta in fortsätter börsen uppåt precis som den gjort ända sedan finanskrisens dagar. I slutet av augusti slog börsen i USA ett mycket svårslaget rekord; vi är nu inne i den längsta perioden utan kraftiga

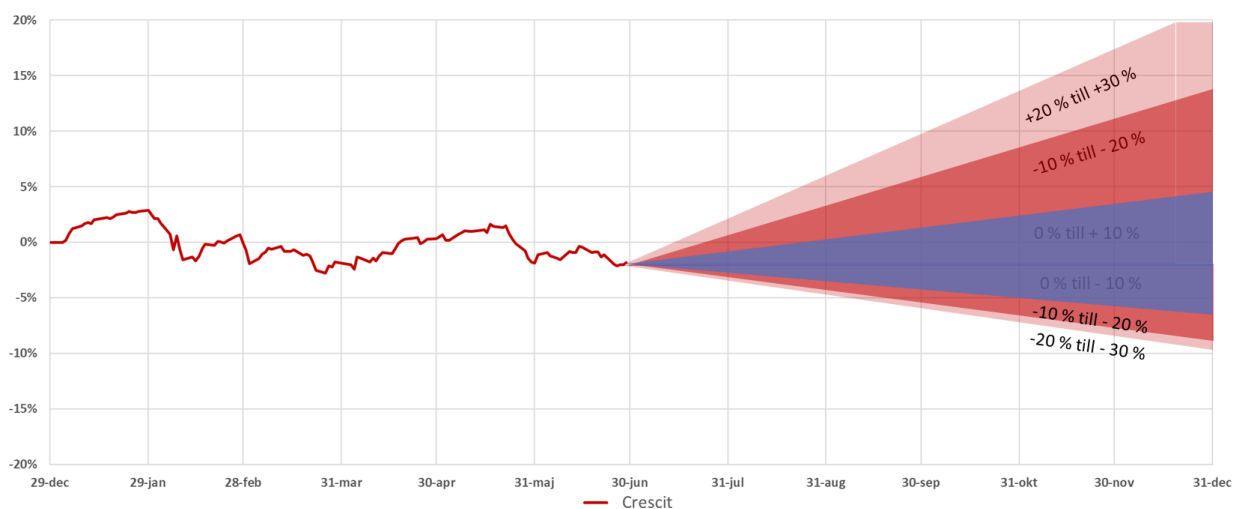
börsfall någonsin sedan börserna på Wall Street öppnade i slutet av 1700-talet. Man oroas för hur det kommer att bli vid nästa lågkonjunktur samt hur illa det egentligen är ställt i världens ekonomier efter alla dessa stimulanser som fortfarande inte ebbat ut nästan 9 år efter finanskrisen.

Snittlöptiden på utestående derivat var vid utgången av första halvåret 10,3 månader. Risker mätt som daglig VaR har varierat i spannet 0,24 – 0,93 under halvåret men har, sedan årsskiftet, stigit ytterst marginellt till 0,50 % per 30 juni. Jämfört med fjolåret har VaR legat på samma nivå. Snitt-VaR ligger dock på 0,60 %, vilket är högre än fjolårets siffra på 0,37 %. Orsaken till detta är det extremt kraftiga volatilitetsuppstället i februari som var en engångsföreteelse under tidsperioden.

Derivatet drar drygt 77 % av totala risken, en andel vi aktivt strävar efter även framledes att hålla, ränteboken tillsammans med valuta har 8,3 % av VaR och trenddelen står för återstående andel. Avstånden till våra barriärer låg vid utgången av juni på 25,0 % och snittpositionen var -0,42 % från respektive positions startvärde vid utgången av juni. Behovet av skydd mot derivatpositionerna innebär således 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.

Derivathandeln i Crescit har under halvåret fokuserats på både den kortare och längre delen av volatilitetskurvan. Vi tidigare beskrivit hur vi vartefter marknaden skiftat under våren gjort om våra övergripande delta-positioner i fonden till att omfatta mycket mera köpoptioner. Enkelt uttryckt har vi skiftat om från större svansrisker (sålda barriärer) till mer risk i köpoptioner. 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). Detta gör att vi har en större följsamhet för börsrörelser på 0 % till -2 % nedåt från nuläget, men därefter har vi en väldigt liten följsamhet mot börsfall. Samtidigt har vi en rekordstor följsamhet uppåt från idag och framåt mot jul om börserna skulle stiga (se figur 2).

Figur 2



Figuren åskådliggör de utfallsområden som gäller under de kommande månaderna om aktiemarknaderna som vi är exponerade emot rör sig -30 % till +30 %. Grafen visar tydligt den skevhet i avkastning som råder mellan lika stora rörelser nedåt som uppåt. På y-axeln ses Crescits förväntade avkastning och de siffror som står ute till höger i figuren är börsernas rörelser.

Som helhet agerar vi fortsatt väldigt defensivt på nedsidan, men ser till att utnyttja den stora skevheten. Antalet köpoptioner per säljoption har legat på höga nivåer i Europa och USA under våren. Dessa positioner ger oss en bättre följsamhet mot börsen under de närmaste månaderna utan att vi erlägger någon premie. Utrymmet att addera mera risk och därmed skapa finansiering för köpta köpoptioner är större idag än normalt.

Utan att lägga någon större åsikt vid när börsen börjar prisa in att vi passerar konjunkturtoppen i t.ex. USA så vet vi, baserat på all tidigare historik, att detta markant ökar sannolikheten för en börssättning. Denna sannolikhet har under de senaste 24 månaderna inte alls reflekteras i prissättningen av barriäroptioner, vilket gjort att Crescit haft mycket svårt att finna god avkastning (premier) utan att ta mycket högre risker. Premierna för barriäroptioner behöver, inte minst mot det rådande konjunkturläget, öka betydligt och komma upp högre för att de skall vara värda att inneha i fonden. Crescit har bibehållit sin känslighet mot stigande börser under årets första sex månader, men fortsatt att minska risken neråt för eventuella börsfall under hösten. Vid utgången av juni 2018 har fonden en stor skevhet mellan utfallen på uppsidan och nedsidan på börsen. Vid ett börsfall kommer Crescit att hålla emot mycket bra, medan vi vid börsuppgångar framledes kommer att hänga med bättre än tidigare.

Balansräkning

Tillgångar	Not	2018-06-30	2017-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	403 291 817	410 182 135
Penningmarknadsinstrument	1	268 934 421	466 938 260
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	33 425 351	31 883 626
Aktier med positivt marknadsvärde	1	318 175 148	296 197 628
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 023 826 737	1 205 201 648
Placering på konto hos kreditinstitut	1	18 365 720	56 191 184
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 042 192 457	1 261 392 832
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	5 791	-
Övriga tillgångar	3	130 347 956	83 827 150
Summa tillgångar		1 172 546 204	1 345 219 981
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	- 51 469 057	- 25 138 138
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		- 51 469 057	- 25 138 138
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	- 923 320	- 1 119 559
Övriga skulder	5	- 69 470 578	- 9 108 771
Summa skulder		- 121 862 955	- 35 366 469
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		1 050 683 249	1 309 853 513
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		16 200 226	9 107 881
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		117 247 263	83 824 154
Summa poster inom linjen		133 447 489	92 932 035

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	96,17	6 787 487,25	0,65
Collector Bank FRN 200317	100,75	20 158 372,22	1,92
Corem Property Group AB FRN 210301	100,99	20 262 088,56	1,93
Host Property AB FRN 191208	101,50	14 261 333,33	1,36
Intea Fastigheter AB FRN 220705	101,26	40 621 688,89	3,87
Intrum AB FRN 200706	100,00	17 000 000,00	1,62
Klarna Bank AB FRN 200922	100,94	15 143 936,58	1,44
Klovern FRN 211124	100,19	10 030 660,00	0,95
Klovern FRN 220404	100,25	10 113 339,17	0,96
Kommuninvest fixed 200505	100,61	10 060 500,00	0,96
Kungsleden AB FRN 211011	100,26	10 058 113,78	0,96
Millicom FRN 190417	101,33	23 443 811,31	2,23
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB FRN 200406	105,78	42 878 266,67	4,08
GSG Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	121,51	100 862 595,52	9,60
GSI Cert SX5E 3305.26 #2014-06-09#	119,40	61 609 623,90	5,86
		403 291 817,18	38,38

Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde			
AF cert 180711	100,00	24 999 236,30	2,38
Castellum cert 180828	100,00	19 999 344,48	1,90
Collector Bank cert 180706	100,00	11 999 720,06	1,14
Collector Bank cert 180709	100,00	23 999 100,24	2,28
Com Hem AB cert 180903	99,97	22 993 159,54	2,19
FastPartner AB cert 180828	99,97	19 993 446,70	1,90
FastPartner AB cert 180907	99,96	19 991 571,92	1,90
HEMFOSA cert 180821	99,97	14 995 668,88	1,43
HEMFOSA cert 180912	99,96	24 989 727,47	2,38
Intea Fastigheter AB cert 180928	99,98	14 996 251,26	1,43
Klovern cert 180813	99,97	9 996 580,20	0,95
Klovern cert 180824	99,95	19 990 839,44	1,90
Peab cert 180702	100,00	19 999 933,34	1,90
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB cert 180830	99,95	19 989 841,12	1,90
		268 934 420,95	25,6

Aktiefonder med positivt marknadsvärde			
Lynx Dynamic	106,25	41 005 962,74	3,90
Mandatum Life Nordic HY Cl B	104,85	98 866 589,17	9,41
Mandatum Slim Tail Class B2 USD	134,35	118 433 099,37	11,27
RPM Evolving	1 116,97	59 869 496,66	5,70
		318 175 147,94	30,28

OTC derivat med positivt marknadsvärde				
FX07A USDSEK 8.6250 P #2018-06-07#	0,00	7 627,13		0,00
FX07B USDSEK 8.7875 P #2018-05-30#	0,00	217 782,19		0,02
FX07Bi USDSEK 8.90 P #2018-06-19#	0,01	269 515,02		0,03
FX08A USDSEK 8.84 P #2018-06-28#	0,01	362 056,83		0,03
FX08B USDSEK 8.86 P #2018-06-28#	0,01	487 647,15		0,05
G06BOMX-OMX 1548.6 P #2018-06-29#	0,00	-		0,00
G07A-OMX 1562.1 C #2017-03-27# \$nda	0,01	439 206,00		0,04
G07A-OMX 1796.41 C #2017-03-27# \$nda	0,00	-		0,00
G07Aii-SX7E 150.32 C #2017-07-12# \$jpm	0,00	-		0,00
G07Aii-SX7E Barrier [B] {UIC} (191.31) #2017-07-12#	0,00	-		0,00
G07Bi-SX5E 2677.45 P #2017-11-30#	0,00	-		0,00
G07Bi-SX5E 3641.33 C #2017-11-30#	0,00	-		0,00
G07SPX-SPX 2826.8004 C #2018-06-11#	0,00	36 224,00		0,00
G08B-SX5E 3515.33 C #2018-04-18#	0,01	285 650,00		0,03
G09A-SX5E 3530.684 C #2016-09-06#	0,01	392 839,00		0,04
G09Ai-UKX 7563.4 C #2018-03-08#	0,02	541 272,00		0,05
G09B-CAC 4191.79 P #2018-03-21#	0,00	-		0,00
G09B-CAC 5000 C #2017-03-21#	0,06	2 182 407,00		0,21
G09B-CAC 5554.12 C #2018-03-21#	0,00	-		0,00
G09B-CAC Barrier [B] {DIP} (3500) #2017-03-21#	0,00	-		0,00
G09B1-SPX 2870.61 C #2018-06-12#	0,00	-		0,00
G09Bi-OMX 1449.67 P #2018-06-11#	0,00	-		0,00
G09Bi-OMX 1621.13 C #2018-06-11#	0,00	48 621,00		0,00
G09Bii-CAC 4958.72 P #2018-01-15#	0,00	-		0,00
G09Bii-CAC 5674.98 C #2018-01-15#	0,00	-		0,00
G10A FTSEMIB INDEX-IBEX-CAC {C} (Undefined) #2017-04-04#	0,00	128 530,38		0,01
G10A5-SX5E 3565.8 C #2018-03-13#	0,01	457 987,00		0,04
G10A5-SX5E 3667.68 C #2018-03-13#	0,00	-		0,00
G10B-SX5E 3449 C #2017-04-13#	0,02	655 870,00		0,06
G10Bi-OMX 1615.27 C #2017-05-18#	0,02	637 263,00		0,06
G10Bi-SX5E 3590.8 C #2018-05-28#	0,00	-		0,00
G11B OMX-SPX-SX5E {C} (Undefined) #2017-05-18#	0,01	324 570,00		0,03
G11Bi-OMX 1725.9 C #2018-01-23#	0,00	-		0,00
G11Bii-OMX 1643.711 C #2018-05-29#	0,01	249 484,00		0,02
G12Ai-SX5E 3602.2 C #2018-01-05#	0,01	650 379,00		0,06
G12B-OMX 1390.55 P #2017-06-16#	0,00	-		0,00
G12B-OMX 1635.94 C #2017-06-16#	0,00	97 479,00		0,01
G12B1-SX5E 3595.62 C #2018-04-18#	0,01	410 364,00		0,04
G12B1-SX5E 3805.07 C #2018-04-18#	0,00	-		0,00
G12B3-DAX 12980.65 C #2018-05-11#	0,02	584 962,00		0,06
G12Bi-SX5E 3466.55 P #2018-01-19#	0,00	-		0,00
G12Bi-SX5E 3649 C #2018-01-19#	0,00	-		0,00
H01B-OMX 1568.91 C #2017-07-25#	0,03	955 706,00		0,09
H01B-OMX 1725.8 C #2017-07-25#	0,00	-		0,00
H02A-SX5E 3622.99 C #2017-04-13#	0,01	465 249,00		0,04
H02B-OMX 1627.19 C #2018-03-21#	0,02	726 721,00		0,07
H04A-OMX 1374.08 P #2018-04-10#	0,00	-		0,00
H04A-OMX 1526.76 C #2018-04-10#	0,04	1 464 421,00		0,14
H04Ai-OMX 1504.71 C #2018-04-11#	0,02	998 774,00		0,10
H04Ai-OMX 1579.95 C #2018-04-11#	0,00	-		0,00
H04B-OMX 1650.47 C #2017-10-24#	0,01	544 198,00		0,05
H05B-SX5E 3695.3 C #2018-05-22#	0,01	549 185,00		0,05
H05Bi-SX5E 3508.85 C #2018-05-31#	0,03	544 133,00		0,05
H06B-SX5E 3340.93 C #2018-02-13#	0,01	1 430 296,99		0,14
H06B-SX5E 3424.45 C #2018-02-13#	0,00	-		0,00
H08A-OMX 1532.15 C #2018-02-14#	0,01	1 086 934,00		0,10
H08A-OMX 1570.46 C #2018-02-14#	0,00	-		0,00
H09B-SX5E 3413.28 C #2018-03-08#	0,01	573 558,32		0,05
H09B-SX5E 3754.61 C #2018-03-08#	0,00	-		0,00
H09B-SX5E Barrier [B] {DIP} (2389.3) #2018-03-08#	0,00	-		0,00
H12Ae-SX5E 3863.45 C #2018-04-24#	0,01	569 584,00		0,05
H12Af-UKX 8024.12 C #2018-04-24#	0,03	1 618 787,73		0,15
I01B-OMX 1671.51 C #2018-05-22#	0,02	685 755,00		0,07
I01Bi-OMX 1648 C #2018-05-23#	0,03	404 162,00		0,04
I05A-CAC 5521.93 C #2018-05-08#	0,05	712 772,00		0,07
I05Ai-OMX 1608.94 C #2018-05-08#	0,03	417 820,00		0,04
IRS #2015-09-18# [2.1825] (2) (4) @0@ <2.31381>	0,96	2 573 793,53		0,24
IRS #2015-09-29# [2.06] (2) (4) @0@ <2.31381>	0,96	3 025 543,59		0,29
IRS #2017-01-17# [2.0925] (2) (4) @0@ <2.31381>	0,96	774 851,73		0,07
IRS #2017-09-01# [1.915] (2) (4) @0@ <2.31381>	0,95	2 373 516,26		0,23
Swap CB CITI7914 #2018-05-10#	2,67	654 756,64		0,06
Swap GSISX56E (112.3533) #2015-07-14#	173,23	588 325,92		0,06
Swap JPRC90EN (71.46) #2018-06-12#	1,00	218 770,95		0,02
		33 425 351,36		3,18

OTC derivat med negativt marknadsvärde				
FX EURSEK (10.2715) 180720	1,00	-	2 572 514,00	-0,24
FX07B-USDSEK Barrier [B] {UIC} (9.18) #2018-05-30#	0,02	-	858 563,75	-0,08
FX07Bii USDSEK 9.05 C #2018-06-19#	0,00	-	242 826,92	-0,02
FX07Biii-USDSEK Barrier [B] {UIC} (9.40) #2018-06-19#	0,00	-	67 394,08	-0,01
FX08A-USDSEK Barrier [B] {UIC} (9.40) #2018-06-28#	0,01	-	381 297,10	-0,04
FX08B-USDSEK Barrier [B] {UIC} (9.50) #2018-06-28#	0,01	-	386 245,70	-0,04
G06BOMX-OMX 1548.6 C #2018-06-29#	0,01	-	195 003,00	-0,02
G07Aii-SX7E 112.18 C #2018-05-30#	0,01	-	137 933,94	-0,01
G07Bi-SX5E 3034.44 P #2017-11-30#	0,00	-	35 831,00	0,00
G09B1-SPX 2605.85 P #2018-06-12#	0,01	-	199 172,00	-0,02
G09Bii-CAC 5234.21 P #2018-01-15#	0,00	-	74 856,98	-0,01
G10A7-SX7E 120.17 C #2018-05-29#	0,01	-	127 484,40	-0,01
G10A7-SX7E 123.76 P #2018-03-13#	0,11	-	1 199 607,31	-0,11
G11Bi-OMX 1479.34 P #2018-01-23#	0,02	-	264 417,00	-0,03
G12B2-SPX 2898.24 C #2018-04-18#	0,01	-	305 468,00	-0,03
G12Bi-SX5E 3721.98 C #2018-01-19#	0,00	-	173 741,00	-0,02
I05Aii-SPX 2885.67 C #2018-05-08#	0,07	-	2 004 567,44	-0,19
KFX07A USDSEK 8.625 C #2018-06-19#	0,04	-	1 024 930,32	-0,10
Swap CB CITI6736 #2017-10-03#	99,86	-	3 502 500,00	-0,33
Swap CB CITI6741 #2017-10-04#	99,95	-	2 152 500,00	-0,20
Swap CB CITI7284 #2018-01-12#	99,83	-	4 514 719,00	-0,43
Swap CB CITI7398 #2018-02-01#	99,87	-	4 069 051,00	-0,39
Swap CB CIXBVCC1 (325.368) #2018-06-11#	356,49	-	1 074 372,23	-0,10
Swap CGEQS234 #2017-07-20#	99,74	-	933 275,00	-0,09
Swap CIEQCV01 (179.92) #2018-07-16#	100,02	-	1 142 551,93	-0,11
Swap CIMARP02 (2161.15) #2018-07-23#	2 179,78	-	165 621,21	-0,02
Swap GSSD285 #2016-06-10#	0,61	-	22 817 779,71	-2,17
Swap GSVIUS66 (92.84) #2018-05-09#	89,37	-	728 592,33	-0,07
Swap MLEIVT5A (197.41) #2018-06-25#	1,00	-	13 396,03	0,00
Swap MLEIVT5A (197.78) #2018-05-23#	1,00	-	102 844,54	-0,01
		-	51 469 056,92	-4,9

Likvidkonton med positivt marknadsvärde				
CRESCIT erhållen säkerhet EUR	1,00		10 204 118,90	0,97
Crescit Investeringskonto EUR	1,00		773 225,00	0,12
Crescit Investeringskonto GBP	1,00		232 505,51	0,02
Crescit Investeringskonto NOK	1,00		0,00	0,00
Crescit Investeringskonto SEK	1,00		1 091 048,00	0,1
Upplupen Ställd Säkerhet SEK	1,00		83 390 750,00	7,94
Upplupen Ställd Säkerhet EUR	1,00		33 856 512,84	3,22
Crescit ställd säkerhet SEK	1,00		6 144 501,25	0,58
Crescit Säkerhetskonto EUR ränta	1,00		123 557,78	0,01
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta	1,00		38 883,76	0,00
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta 2	1,00		600,56	0,00
			135 855 703,60	12,98

Likvidkonton med negativt marknadsvärde				
Crescit Investeringskonto USD	1,00		-242 721,00	-0,02
Upplupen Erhållen Säkerhet EUR	1,00		-16 200 226,45	-1,54
		-	16 442 947,45	-1,56

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				
Upplupen Ränteintäkt EUR	1,00		5 780,16	0,00
Upplupen Ränteintäkt SEK	1,00		10,66	0,00
			5 790,82	0,00

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter				
Förvaltningsarvode fast	1,00	-	890 268,85	-0,08
Upplupen Räntekostnad EUR	1,00	-	7 770,07	0,00
Upplupen Räntekostnad SEK	1,00	-	24 830,95	0,00
Upplupen Transaktionsavg SEB	1,00	-	450,00	0,00
			- 923 319,87	-0,09

Likvider på väg				
SX5E 3394.06 P	1,00		246 661,42	0,02
CAC 5329.5 C GS	1,00		427 177,24	0,04
SX7X110.05 C GS	1,00	-5	337 103,07	-0,51
SX7E110.05 P GS	1,00	-5	574 307,65	-0,53
SX7E110.05 P GS	1,00		5 491 286,04	0,52
CAC 5329.5 P GS	1,00		456 260,40	0,04
SX7X110.05 C GS	1,00		5 511 021,88	0,52
SX7X110.05 C GS	1,00		63 285,76	0,01
CAC 5329.5 P GS	1,00		-63 285,76	-0,01
CAC 5329.5 P GS	1,00		-363 891,47	-0,03
CAC 5329.5 C GS	1,00		-409 622,01	-0,04
FX08BUSEK8.86P	1,00		-520 000,00	-0,05
FX08AUSEK8.84P	1,00		-385 000,00	-0,04
FX08BUSEK9.50B	1,00		450 000,00	0,04
FX08AUSEK9.40B	1,00		455 000,00	0,04
FC COMH 180903	1,00	-22	126 743,44	-2,11
FC COMH 180903	1,00		-866 416,56	-0,08
OMX 1548.6C NDA	1,00		-623 982,00	-0,06
INTR 200706 FRN	1,00		-17 000 000,00	-1,62
			- 40 169 659,22	-3,82

Fondförmögenhet			1 050 683 249	100
------------------------	--	--	----------------------	------------

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Not 2		
<i>Upplupen intäkt</i>	5 791	0
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 791	0

Not 3 Övriga tillgångar

Not 3		
<i>Fondlikvidfordran</i>	13 100 693	2 995
<i>Upplupen ränteintäkt</i>	-	-
<i>Upplupen ställd säkerhet</i>	117 247 263	83 824 154
Övriga tillgångar	130 347 956	83 827 150

Not 4 Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Not 4		
<i>Upplupen Transaktionsavg SEB</i>	- 450	- 630
<i>Upplupen räntekostnad</i>	- 32 601	- 26 515
<i>Förvaltningsarvode</i>	- 890 269	- 1 092 414
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 923 320	- 1 119 559

Not 5 Övriga skulder

Not 5		
<i>Fondlikvidskuld</i>	- 53 270 352	- 891
<i>Upplupen erhållen säkerhet</i>	- 16 200 226	- 9 107 881
Övriga skulder	- 69 470 578	- 9 108 771