



Halvårsredogörelse

per den 30 juni 2013

Fonden startade i april 2013

Förvaltningen av specialfonden Crescit (enligt lagen 2004:46) startade tisdagen den 2 april och därmed omfattar denna halvårsredogörelse endast perioden 2 april 2013 till 30 juni 2013.

Vi är ett oberoende fondbolag som står under den svenska Finansinspektionens tillsyn. Verksamheten bedrivs på Birger Jarlsgatan 8 i Stockholm.

Vår affärsidé 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 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.

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 månadsskifte för köp och inlösen av fondandelar. Vad det gäller insättningsavgift och avgift vid försäljning av fondandelar var den noll under det första kvartalet 2013. Fondförmögenheten var vid starten 757 miljoner kronor och hade ett inflöde fram till halvårsskiftet med ytterligare 45 miljoner kronor. Fondförmögenheten uppgick till 795 miljoner kronor vid utgången av juni.

Avkastningen i fonden till och med den 30 juni var -0,79 %. Vår jämförelseränta (SSVX 90 dagar) avkastade under samma tidsperiod +0,28 %. Stockholmsbörsen föll under samma tidsperiod med -4,18 %, EuroStoxx50 -0,82 %, FTSE100 -3,05 % samt Hong Kong börsen som föll med -6,71 %. En av få börser som steg var S & P500 som var positiv +2,34 %.

De första månadernas verksamhet har kännetecknats av portföljupbyggnad och fondens avkastningsmönster präglas naturligtvis som en följd av detta. Snittlöptiden för derivatinstrumenten var vid månadsskiftet 13,8 månader. Vi gör bedömningen att snittlöptiden kommer nedåt mot 10 månader under hösten. Riskens mätt som daglig VaR har gradvis ökat sedan starten, men var vid halvårsskiftet fortsatt mycket låg då den stängde på 0,50 %. Vi förväntar oss att denna skall stiga och ligga över 1 % till årsskiftet.

Positioneringen fram till halvårsskiftet återspeglas av marknadsläget, fokus har varit att få risk på och ha möjlighet att följa index uppåt med en hävstång. Positioneringarna har syftat till att ge fonden en total skyddsnivå som är väl tilltagen. Detta ger vid börsfall utrymme att spendera något mer på avkastningspotential snarare än skydd. Snittavståndet till barriärerna var vid utgången av juni -25,9 %. Tidsvärdet (dvs. marknadsvärdet jämfört med det teoretiska slutvärdet) i derivatportföljen uppgick till 2,91 % vid utgången av juni. Ränteboken hade en låg duration på knappt 4 månader samt en kreditbindning på 2 år och 6 månader. Den löpande avkastningen uppgick till 2,10 % per år.

Vi tror att året kommer att stänga på i stort sett de indexnivåerna vi handlar på i nuläget, med en större variation på utvecklingsmarknaderna där vi generellt är försiktiga. Dock kommer resan till det nya året vara allt annat än mjuk och fina lägen kommer att skapas för att addera mer risk.

Balansräkning

Tillgångar	Not	2013-06-30
Överlåtbara värdepapper	1	474 652 835
Penningmarknadsinstrument	1	237 454 070
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	2 017 845
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	
Fondandelar	1	33 286 750
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		747 411 500
Placering på konto hos kreditinstitut	1	-
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		747 411 500
Bankmedel och övriga likvida medel		73 239 321
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Övriga tillgångar	2	4 423 500
Summa tillgångar		825 074 321

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	- 3 844 116
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		- 3 844 116
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	- 664 685
Övriga skulder	4	- 24 886 580
Summa skulder		- 29 395 380

Fondförmögenhet	
Fondförmögenhet	795 678 941

Poster inom linjen	
Utlånade finansiella instrument	
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	
Övriga mottagna säkerheter	
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	
Övriga ställda säkerheter	
Summa poster inom linjen	

Tilläggsupplysningar

Denna halvårsredogörelse är upprättad enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens Föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder. I balansräkningen har fondens innehav värderats till marknadsvärde (senaste betalkurs). Halvårsredogörelsen är inte granskad av bolagets revisor.

Not 1 Fondens innehav av finansiella instrument (kr) den 30 juni 2013

Instrumentnamn	Marknadsvärde (Lokal valuta)	Markn.värde	% av portf.
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer			
Arla 180604	19 999 547	19 999 547	2,51
Danske Bank 3,375% 170404	10 411 825	10 411 825	1,31
Electrolux 4,5% 160608	15 873 825	15 873 825	2,00
Electrolux 171120	10 095 764	10 095 764	1,27
Electrolux 180326	12 073 196	12 073 196	1,52
Fortum 150914	15 186 713	15 186 713	1,91
Fortum 180320 emitterad mars	20 206 353	20 206 353	2,54
Fortum 180320 FRN maj	15 078 508	15 078 508	1,90
Getinge 180521	20 208 789	20 208 789	2,54
Intrum 20180628	19 010 988	19 010 988	2,39
Investor 170626	9 209 122	9 209 122	1,16
Jyske Bank 140508	10 174 545	10 174 545	1,28
Kinnevik 171212 FRN	15 131 588	15 131 588	1,90
Kinnevik 3,25% 171212	10 025 550	10 025 550	1,26
Klovern 170119	9 195 030	9 195 030	1,16
Lansforsakringar 140604	20 158 936	20 158 936	2,53
Leaseplan 140829 FRN	10 140 775	10 140 775	1,27
Sampo FRN 180529	20 093 673	20 093 673	2,53
Skanska MTN 184, 161122 FRN	39 585 527	39 585 527	4,98
Skanska 150402	5 124 228	5 124 228	0,64
Skanska 160425	15 244 025	15 244 025	1,92
SSAB Lån 123, 141209 FRN	15 225 483	15 225 483	1,91
Stockholm 130918	15 023 040	15 023 040	1,89
Stora Enso 170626 FRN	41 562 009	41 562 009	5,22
Tele2 4,875% 170515	10 484 038	10 484 038	1,32
Vasteraskommun 180611	29 924 623	29 924 623	3,76
Volvo 171213 FRN	20 120 436	20 120 436	2,53
Ålandsbanken 141022 FRN	20 084 700	20 084 700	2,52
		474 652 835,05	59,65
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde			
Fcert Husqvarna 130813	19 962 800	19 962 800	2,51
Fcert Trelleborg 130821	34 924 400	34 924 400	4,39
Getinge 131010	19 907 600	19 907 600	2,50
Holmen 131031	19 904 400	19 904 400	2,50
Intrum 130926	14 939 400	14 939 400	1,88
Jyske 130715	14 991 000	14 991 000	1,88
Kcert Ostersunds kommun 131021	9 961 900	9 961 900	1,25
Peab 130802	19 974 080	19 974 080	2,51
Specialfastigheter 130815	19 971 200	19 971 200	2,51
SSAB 130829	12 965 290	12 965 290	1,63
Vasteras kommun 130814	29 958 000	29 958 000	3,77
Volvo 130710	19 994 000	19 994 000	2,51
		237 454 069,60	29,84

Aktiefonder med positivt marknadsvärde			
Lynx Dynamic	4 903 539	4 903 539	0,62
LYNX	28 383 211	28 383 211	3,57
		33 286 750,20	4,18
OTC derivat med positivt marknadsvärde			
SX5E Barriar [B] {DIP} (1583,406)#2013-04-03#	-	-	0,00
SX5E 0 2639,01 ATM C#2013-04-03#14	258 015	258 015	0,03
SX5E 0 3166,812 OTM C#2013-04-03#	-	-	0,00
OMX 0 1177,25 ATM C#2013-06-12#	169 575	169 575	0,02
OMX Barriar [B] {DIP} (824,08)#2013-06-12#	-	-	0,00
OMX 0 1118,397 P#2013-06-12#	-	-	0,00
OMX 0 1294,98 OTM C#2013-06-12#	-	-	0,00
SPX 0 1651,50 ATM C#2013-06-19#	102 600	102 600	0,01
SPX Barriar [B] {DIP} (1156,4)#2013-06-19#	-	-	0,00
OMX Barriar [B] {DIP} (797,02)#2013-06-20#	-	-	0,00
OMX 0 1081,67 OTM P#2013-06-20#	208 043	208 043	0,03
OMX Barriar [B] {DIP} (858,58)#2013-06-26#	-	-	0,00
OMX 0 1167,67 OTM C#2013-06-26#	615 000	615 000	0,08
OMX 0 1202,1 OTM C#2013-06-26#	-	-	0,00
OMX 0 1193,66 C#2013-04-10#	91 500	91 500	0,01
OMX 0 1277,2162 C#2013-04-10#	-	-	0,00
OMX 0 954,928 P#2013-04-10#	-	-	0,00
UKX 0 6286,59 C#2013-04-19#	38 700	394 612	0,05
UKX Barriar [B] {DIP} (4086,2835)#2013-04-19#	-	-	0,00
OMX Barriar [B] {DOP} (945,31) #3# #2013-06-24#	178 500	178 500	0,02
		2 017 845,32	0,25
OTC derivat med negativt marknadsvärde			
HSCEI Barriar [B] {DIP} (7331,22)#2013-06-05#	-185 380	-1 223 860	-0,15
SX5E Barriar [B] {DIP} (1847,307)#2013-04-03#	- 266 100	- 266 100	-0,03
SX5E 0 2639,01 ATM C#2013-04-03#13	-	-	0,00
SX5E 0 2770,9605 OTM C#2013-04-03#	-	-	0,00
SX5E Barriar [B] {DIP} (1816,59)#2013-04-09#	-79 380	-692 156	-0,09
SX5E Barriar [B] {DIP} (1938,356)#2013-05-07#	-	-	0,00
SX5E 0 2769,08 ATM C#2013-05-07#	-	-	0,00
SX5E 0 2852,152 OTM C#2013-05-07#	- 316 500	- 316 500	-0,04
OMX Barriar [B] {DIP} (920,4825)#2013-05-10#	-306 000	-306 000	-0,04
OMX 0 1227,31 ATM C#2013-05-10#	-	-	0,00
OMX 0 1325,495 OTM C#2013-05-10#	-	-	0,00
SX5E Barriar [B] {DIP} (2118,38)#2013-05-20#	- 453 000	- 453 000	-0,06
SX5E 0 2824,5 ATM C#2013-05-20#	-	-	0,00
SX5E 0 2909,24 OTM C#2013-05-20#	-	-	0,00
C9-UKX 0 6762,01 C#2013-05-28#	-	-	0,00
C9-UKX Barriar [B] {DIP} (4733,407)#2013-05-28#	-586 500	-586 500	-0,07
		-3 844 115,72	-0,48
Likvidkonton med positivt marknadsvärde			
Crescit Investeringskonto EUR	93 240,00	813 008,04	0,10
Crescit Investeringskonto GBP	-	-	0,00
Crescit Investeringskonto SEK	71 926 747,10	51 463 667,10	6,47
Crescit Investeringskonto USD	75 670,00	499 565,77	0,06
		52 776 240,91	6,63
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Upplupen Transaktionsavg SEB	- 1 130,00	- 1 130,00	0,0
Upplupet fast förvaltningsarvode	- 663 554,52	- 663 554,52	-0,1
		-664 684,52	-0,08
TOTALT		795 678 941	100

Not 2 Övriga tillgångar

Not 2	
<i>Fondlikvidfordran</i>	4 423 500
Övriga tillgångar	4 423 500

Not 3 Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Not 3	
<i>Upplupen Transaktionsavg SEB</i>	- 1 130
<i>Förvaltningsarvode</i>	- 663 555
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 664 685

Not 4 Övriga skulder

Not 4	
<i>Fondlikvidskuld</i>	- 24 886 580
Övriga skulder	- 24 886 580