



Halvårsredogörelse Protect

per den 30 juni 2019

Förvaltningsberättelse

Denna halvårsredogörelse omfattar perioden 2019-04-03 till 2019-06-30.

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.

Crescit Protect är en svensk specialfond (AIF) som startade den 3 april 2019. Fonden använder derivatinstrument för att över en konjunkturcykel skapa en MSCI World-liknande avkastning till betydligt lägre volatilitet. Fondens medel placeras i obligationer utgivna av stat (USA) och en Total Return Swap. Statsobligationerna garanterar kundernas investerade kapital på slutdagen och durationsrisken hedgas inom ramen för swopen. Därmed erbjuder Crescit Protect sina investerare en långsiktigt konkurrenskraftig avkastning där både aktierisk och ränterisk är hedgad.

Crescit Protect allokerar mot globala aktieindex genom en systematiskt implementerad derivatstrategi där den grundläggande exponeringen fås genom terminer och skyddas genom löpande köp av nedsidesskydd på 12 månaders sikt. Skyddet finansieras i sin tur genom försäljning av optioner som skapar en begränsad uppsida på kort sikt (rullande 2 veckor - 1 månad). Utöver aktieexponeringen så erhåller investerarna ett kapitalskydd som skapas genom att fondens tillgångar placeras i säkerställda statsobligationer. Uppdelningen mellan statsobligationer och en Total Return Swap möjliggör allokering i globala aktier utan att riskera nominellt investerat kapital över fondens livslängd. Förvaltningens mål är att tillhandahålla en jämförbar men riskjusterat bättre avkastning än MSCI World Index över tid, primärt mätt uttryckt som Sharpe-kvot. Genom en ränteswap flyttas ränterisken från slutpunkten för produkten till 3m Libor vilket håller nere durationen i fondens underliggande obligationsexponering. All underliggande derivatexponering i fonden utgörs av börshandlade optioner och terminer. Förvaltningens roll i Protect är att balansera den långsiktiga allokeringen och löpande justera den geografiska exponeringen för att upprätthålla en gynnsam mix av global aktierisk.

Många institutionella investerare, inklusive försäkringsbolag och pensionsstiftelser, står inför stora utmaningar från nya regelverk såsom IORP 2 och Solvens 2 som påverkar kapitalkraven i hög utsträckning. Crescit Protect är framtagen som en regelverksoptimerad produkt riktad till institutionella placerare med en lång placeringshorisont. Crescit Protect möjliggör en mycket kapitaleffektiv allokering mot aktierisk så att institutionen i fråga kan placera i en långsiktigt gynnsam allokering utan att i onödan hindras av regelverk och kapitalkrav.

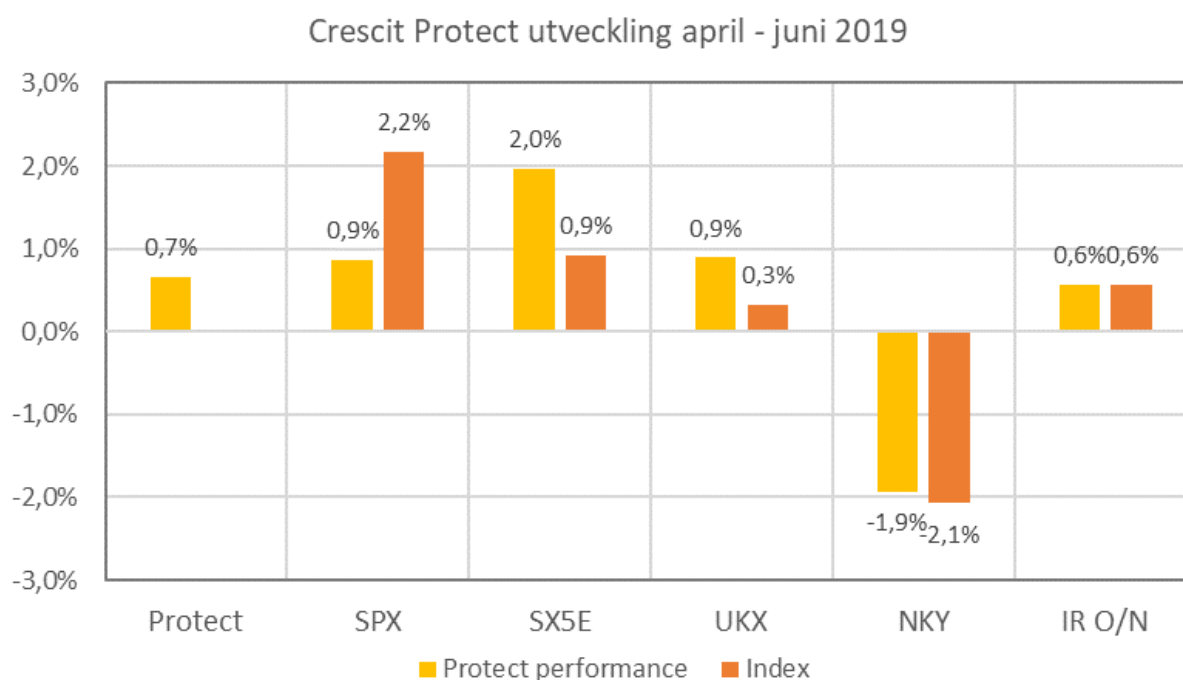
Fondens primära mål är att skapa en avkastning i paritet med MSCI World till sina andelsägare över en 10 årsperiod. Fondens avkastning ska vara mindre volatil än den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden över tiden. På lång sikt är målsättningen att avkasta omkring 3-5 % över den riskfria räntan per 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 Wahlstedt & Sageryd Financial Services 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 2019. Fondförmögenheten uppgick till 114,1 miljoner amerikanska dollar (USD) vid utgången av juni.

Avkastningen i fonden sedan starten i april till halvårsskiftet 2019 (**figur 1**) uppgick till +0,70 %. Vårt jämförelseindex (MSCI World Index) avkastade under samma tidsperiod 1,66 %. Börserna runt om i världen hade en period med kraftigt fallande indexnivåer under maj för att sedan kraftigt studsas tillbaka i juni. Börsen i USA som under de senaste åren gått mycket starkt fortsatte även under tidsperioden april till juni att gå starkast bland de stora världsbörserna. S&P 500 indexet hade en avkastning på +2,2 % under aktuella tidsperioden. Storbritannien (UKX) hade en positiv avkastning på +0,3 % under perioden trots envisa nyheter om Brexit-förhandlingar som strandat av diverse olika orsaker. EuroStoxx50 ökade +0,9 %, medan det japanska Nikkei-indexet föll med -2,1 %. Världsindexet MSCI World (i USD) avkastade 1,66 % under perioden, drivet av tillväxtmarknaderna och USA.

Figur 1



Balansräkning

Tillgångar	Not	2019-06-30	2018-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	122 411 816	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	1 123 347	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		123 535 163	-
Placering på konto hos kreditinstitut	1	-	
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		123 535 163	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	-	
Övriga tillgångar	3	57	
Summa tillgångar		123 535 220	-

Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	- 9 365 738	
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		- 9 365 738	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4		
Skulder till kreditinstitut	1	- 56 284	
Övriga skulder	5		
Summa skulder		- 9 422 022	-

Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		114 113 198	-

Ställda säkerheter för otc-derivat			
Ställda säkerheter för otc-derivat		16 000 000	
Summa poster ställda säkerheter för otc-derivat		16 000 000	-

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 2019

Instrumentnamn	Marknadsvärde (lokal)	Markn.värde	% av portf.
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer			
SWP-US TREASURY N/B T 2 3/4 02/15/28	24 327 645,90	24 327 645,90	21,32
SWP-US TREASURY N/B T 2 5/8 02/15/29	24 120 271,37	24 120 271,37	21,14
SWP-US TREASURY N/B T 2 7/8 05/15/28	24 418 069,53	24 418 069,53	21,4
SWP-US TREASURY N/B T 2 7/8 08/15/28	24 597 894,26	24 597 894,26	21,56
SWP-US TREASURY N/B T 3 1/8 11/15/28	24 947 934,58	24 947 934,58	21,86
		122 411 815,64	107,27
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde			
		-	0,
Aktiefonder med positivt marknadsvärde			
		-	0,
OTC derivat med positivt marknadsvärde			
CPPI Swap CITIBANK SAF Cash Flow	91 191,39	91 191,39	0,08
10-Year CPPI Swap linked on the Global Equity Active Collar Index <102.18>	1 032 156,00	1 032 156,00	0,9
		1 123 347,39	0,98
OTC derivat med negativt marknadsvärde			
Citibank CPPI SWAP Coupon Leg	- 9 365 738,00	- 9 365 738,00	- 8,21
		- 9 365 738,00	- 8,21
Likvidkonton med positivt marknadsvärde			
		-	0,
Likvidkonton med negativt marknadsvärde			
Protect Investeringskonto - SEK	- 1 142,05	- 123,15	- 0,00
Protect Investeringskonto - USD	- 56 160,51	- 56 160,51	- 0,05
		- 56 283,66	- 0,05
Likvider på väg			
RTA INT USD	1,00	56,57	0,
		56,57	0,00
Fondförmögenhet		114 113 198	100

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Not 2		
Upplupen intäkt		
Fondlikvidfordran		
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-

Not 3 Övriga tillgångar

Not 3		
<i>Fondlikvidfordran</i>	57	
<i>Upplupen ränteintäkt</i>		
<i>Upplupen ställd säkerhet</i>		
Övriga tillgångar	57	-

Not 4 Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Not 4		
<i>Upplupen Transaktionsavg SEB</i>		
<i>Upplupen räntekostnad</i>		
<i>Förvaltningsarvode</i>		
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-

Not 5 Övriga skulder

Not 5		
<i>Fondlikvidskuld</i>		
<i>Upplupen erhållen säkerhet</i>		
Övriga skulder	-	-