



Årsberättelse för Protect

per den 31 december 2021

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Fondens värdeutveckling	4
Hållbarhetsinformation	6
Fondförmögenhet	7
Fondens kostnader	7
Fondens risker	7
Riskbedömning	8
Uppdragsavtal	9
Omsättningshastighet	9
Ersättning till anställda	9
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång	9
Fondförmögenhetens utveckling	10
Avkastningsmått	10
Riskmått för fonden	10
Hävstång för derivatinstrument	10
Kostnadsmått	11
De största positionerna	11
Balansräkning	12
Resultaträkning	12
Not 1 – 4	13
Not 5 – 6	14
Redovisningsprinciper	15
Allmän information	16

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 är en AIF förvaltare sedan april 2014. Crescit Asset Management driver en nyskapande specialfond, fonden Crescit, som startade i april 2013 samt Protect som startade april 2019. 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 Brahegatan 20 i Stockholm.

Crescit Asset Management innehar tillstånd att bedriva specialfonderna Crescit och Protect. Crescit Asset Management har tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF).

Protect är en svensk specialfond (AIF) som startade i 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 säkerställer fondens nominella startvärde vid förfall. Total return swappen är konstruerad så att maximalt 10% av fondens initiala startvärde kan förloras vid slutdagen, Inom ramen för swappen ingår en räntesäkring som tar bort den dagliga ränterisken från fonden. Därmed erbjuder Protect sina investerare en långsiktigt konkurrenskraftig avkastning där både aktierisk och ränterisk är säkrad.

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 6-12 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 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 mer än 10 % av 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 3 månaders Libor vilket håller nere durationen i fondens underliggande obligationsexponering. Alla 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. Protect är framtagen som en regelverksoptimerad produkt riktad till institutionella placerare med en lång placeringshorisont. 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 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 & Partners 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 2021. Fondförmögenheten uppgick till 100,2 miljoner amerikanska dollar (USD) vid utgången av december 2021.

Protect förvaltas av Crescit Asset Management AB som är en oberoende AIF förvaltare som står under finansinspektionens tillsyn. Total Return Swapen och kapitalskyddet är upphandlat och tillhandahålls av Citibank som är motparten och tillhandahåller den plattform inom vilken förvaltningen med listade derivat sker och den underliggande kreditrisken är mot amerikanska staten.

Sammanfattningsvis erbjuder Protect en kapitaleffektiv global aktieexponering med jämförbar förväntad avkastning som ett globalt aktieindex men till väsentligt lägre förväntad volatilitet, samt ett nominellt kapitalskydd som säkerställer 105 % av nominellt belopp vid fondens start tillbaka på slutdagen om 10

år. Således kan investerare under berörda regelverk investera i Protect och förvänta sig en mycket god riskjusterad avkastning som binder betydligt mindre kapital än jämförbara, redan existerande, alternativ på den nordiska marknaden.

Fondens värdeutveckling

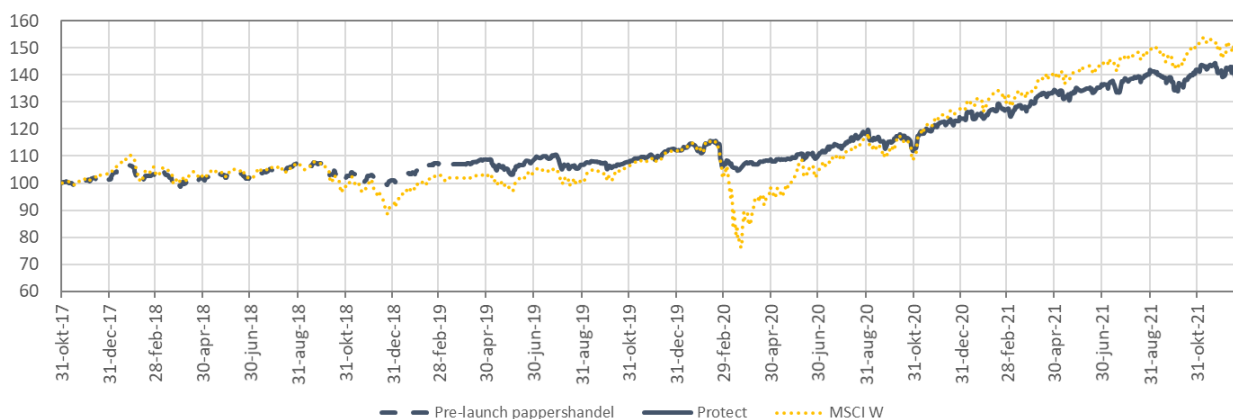
Protects avkastning uppgick till +17,91 % under 2021 efter förvaltningsarvode. Den svenska tremånadersräntan (SSVX3M) utvecklades med -0,22 % under motsvarande period. Världsindexet MSCI World, som är tungt övervikta mot USA steg med + 28,05 procent under samma tidsperiod.

Under året steg fonden 17,91% i värde till en standardavvikelse på 10,95 %, att jämföra med jämförelseindex som avkastade 20,51 % till en risk på 16,7 %. Avkastningen per enhet tagen risk uppgick därmed i Protect till 1,64 relativt index på 1,23.

Den geografiska fördelningen skall i möjligaste mån representera indexfördelningen i jämförelseindex.

I **figur 1** nedan ses avkastningen i Protectstrategin sedan tillstånd erhöles. Öppet för insättningar i fonden sedan i april 2019. Grafen sträcker sig till och med den 31 december 2021.

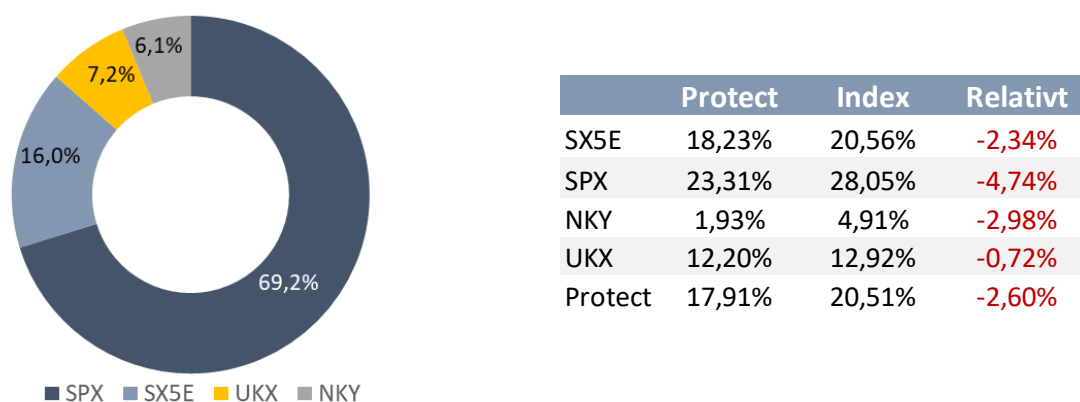
Figur 1



Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	Ack	Ann
2017											1,41%	0,07%	1,48%	1,48%	9,19%
2018	4,21%	-3,19%	-2,40%	1,61%	0,41%	0,17%	2,71%	2,04%	0,15%	-4,69%	0,62%	-1,63%	-0,36%	1,12%	0,96%
2019	3,56%	2,23%	0,07%	1,48%	-4,92%	4,32%	1,03%	-3,01%	1,14%	0,25%	2,50%	2,62%	11,45%	12,69%	5,67%
2020	-1,51%	-4,75%	1,59%	0,83%	0,99%	0,63%	2,64%	4,97%	-2,48%	-3,00%	7,84%	2,60%	10,12%	24,10%	7,06%
2021	-0,06%	2,68%	2,46%	3,23%	0,57%	0,96%	1,61%	2,18%	-3,26%	3,77%	-0,64%	3,30%	17,91%	46,33%	9,57%

Utvecklingen jämfört med MSCI World indexet är mycket gynnsam under perioder då indexet faller kraftigt. En sådan period inträffade under februari och mars 2020, då rädslan och osäkerheten kring viruset Covid-19 grep tag om och drog ner världens börser. Avkastningen konstateras ha varit i linje med index över tiden men till en mycket lägre risk. Således har fonden uppvisat en klart bättre riskjusterad avkastning än jämförelseindex ända sedan 2017. Den stora nyttan med fonden synliggörs under volatila perioder på aktiemarknaden när avkastningen inte alls faller i samma grad som index. Efter årets utgång har marknaderna återigen fallit kraftigt i början på 2022 först till följd av rädsla för räntehöjningar och åtstramning från världens centralbanker och senare i februari/mars kriget i Ukraina.

Vid årsskiftet 2021/2022 var vikterna mellan de 4 olika aktieindexen fördelade enligt donout-diagrammet i **figur 2**. Nedan ses också avkastning för respektive index under strategin samt relativavkastningen mot huvudindex. Samtliga Protectstrategier per index avkastade lägre än sitt jämförelseindex, detta till följd av den extremt starka börsen då Protects sålda köpoptioner begränsade avkastningen i strategin.



	Protect	Index	Relativt
SX5E	18,23%	20,56%	-2,34%
SPX	23,31%	28,05%	-4,74%
NKY	1,93%	4,91%	-2,98%
UKX	12,20%	12,92%	-0,72%
Protect	17,91%	20,51%	-2,60%

Figur 3 Tabell över deltavärden, vikter och avstånd till snittstrikar på köp och säljoptionerna.

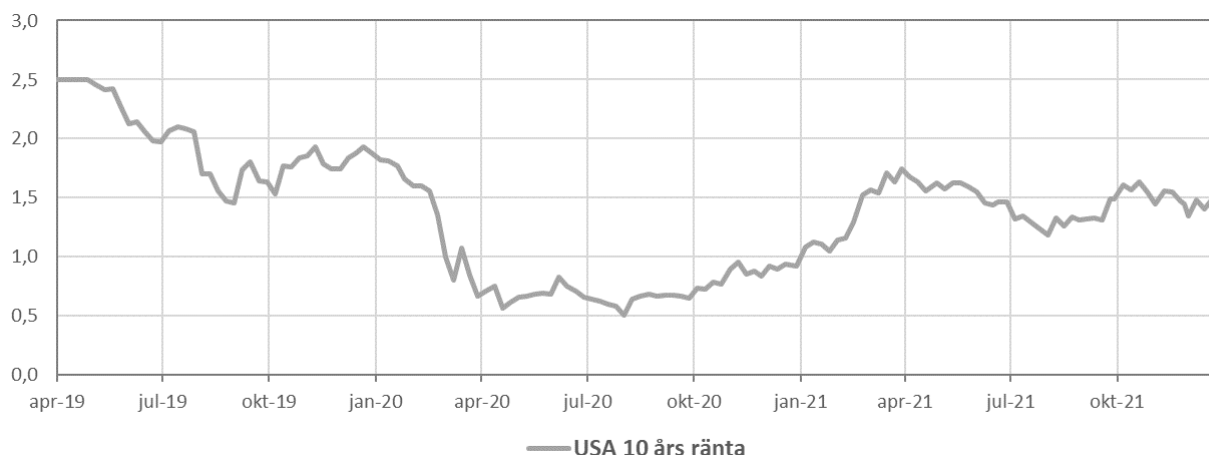
2021-12-30	Vikt	Delta	VaR	StDev	Put strike	Call strike
SPX	69,2%	79,8%	8,5%	10,6%	76,7%	103,1%
SX5E	16,0%	66,5%	8,6%	11,6%	79,9%	102,8%
UKX	7,2%	74,8%	6,2%	9,8%	87,3%	102,9%
NKY	6,1%	68,5%	9,1%	12,1%	89,8%	105,1%
Crescit_Protect		75,5%			77,7%	101,7%

Fonden hade vid årsskiftet en derivatbok som låg ”i linje” med den strategiska positioneringen av hur fonden skall ligga positionerad i en sidledes eller svagt uppåtgående marknad. Fonden hade ett avstånd på 22,3 % ner till lösenpriset för säljoptionerna (svagt högre än 2020 på 25,4 %) och avståndet till ”taken” på köpoptionerna var 1,7 % (4,4 % för ett år sedan).

Känsligheten mot de underliggande indexen var näst intill 1:1 i zonen mellan säljoptionernas lösenpris och lösenpriset på köpoptionerna. Deltat var sammanvägt 77,7 % per den sista december 2021.

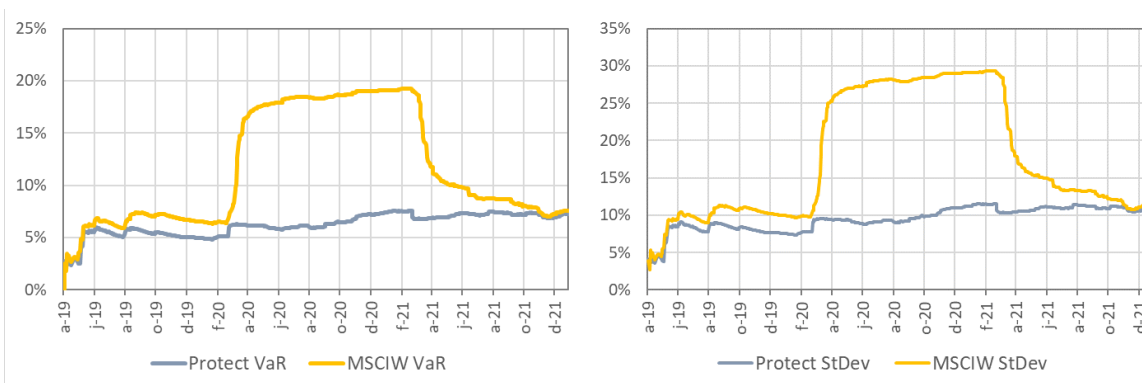
Fonden investerar sin kassa i långa OECD obligationer, för tillfället 100% amerikansk stat. Ur ett marknadsutvecklingsperspektiv påverkas inte utvecklingen av räntan upp eller ned, detta då ränterisken är säkrad. Ränteläget (se figur 4) påverkar dock riskutrymmet i fonden. Dagligen avläses marknadsräntan till obligationernas förfall och nuvärdet av den aktuella räntan skapar ett riskutrymme som säkerställer kapitalskyddet på slutdagen. Fallande ränta betyder således, allt annat lika, att det potentiella riskutrymmet minskar.

Figur 4



I figur 5 nedan ses risken i fonden som VaR och standardavvikelse. I figuren har även jämförelseindex ritats in.

Figur 5



Avkastningen under 2021 hade ett genomsnittligt VaR-värde på 7,18 procent med ett 99 procentigt konfidensintervall. Samma VaR-värde uppgick till 10,92 procent för MSCI-World Index.

I tabellen nedan ges en översikt över de positiva och de negativa dagarna under året. Under 2021 har antalet handelsdagar där avkastningen antingen över- eller understeg 1,0 % uppgått till 16 procent. Utfall i det snävare spannet +/- 0,5 % uppstod under 41 av handelsdagarna på hela året, vilket är 31 % av tiden. För mer djupgående analys av fondens risker se avsnittet ”Fondens risker” i denna årsrapport.

Vinst och förlust	Antal	% av dagar	Snittavkastning	% som överstiger	
				+ / - 0,5 %	+ / - 1,0 %
Totala antalet dagar	258	100	0,06%	31%	16%
Positiva dagar	137	53	0,52%	34%	15%
Negativa dagar	121	47	-0,45%	28%	17%

Hållbarhetsinformation

Det ingår i en portföljförvaltares uppdrag att analysera relevanta risker och möjligheter oavsett om de benämns vara ESG-faktorer eller exempelvis makroekonomiska trender och politiska risker. Att fatta välinformerade beslut är nödvändigt för att uppfylla vårt mål att generera en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning över tid.

Gemensamt för alla Crescit Asset Managements instruktioner och policyer är att de utgår från PRI:s (UN Principles for Responsible Investment) sex principer för ansvarsfulla investeringar. Crescit Asset Managements undertecknade redan för många år sedan PRI. PRI är ett ledande initiativ som syftar till att främja ansvarsfulla investeringar inom hela investeringsindustrin.

Utöver PRI:s sex principer innehåller Crescit Asset Managements instruktioner en exkludering av bolag som är direkt involverade i att utveckla, producera, underhålla eller sälja vapen som är olagliga, exempelvis för att de bryter mot fördraget om ickespridning av kärnvapen eller anses som kontroversiella, till exempel klusterbomber, personminor, biologiska- och kemiska vapen.

Crescit arbetar i stor utsträckning med derivatpositioner på de stora börsernas breda index. I vissa fall är det svårt att exkludera rödflaggade bolag eftersom de ingår i börsernas breda och heltäckande index. Det är också på dessa index det finns listade optionskontrakt som marknaden arbetar utifrån. I de fall etiskt screenade index har tillräckligt djup likviditet och passar våra investeringsstrategier prioriterar vi dessa. Crescit Asset Management AB tar också hänsyn i sin analys till informationen rörande berört index från tid till annan. Vi beslutar från fall till fall huruvida vi skall fortsätta att vara långa i ett index som innehåller ett specifikt rödflaggat bolag eller om vi väljer att avveckla positionen.

Fondförmögenheten

Per den 31 december 2021 uppgick fondförmögenheten i Protect till 100,2 miljoner USD. Insättningar i fonden under fondens livstid uppgår till 113,4 miljoner USD. Uttagen uppgår till 41,4 miljoner USD. Dessutom tillkommer det positiva resultatet i fonden sedan start om 28,2 miljoner USD efter avgifter. Fonden lämnade ingen utdelning under året.

Fondens kostnader

Ersättningen till Crescit Asset Management AB är en fast avgift som uppgår till 0,95 procent i årstakt av värdet på tillgångarna i fonden, beräkningen görs på utgående månadsvärde som multipliceras med $0,95\% * 1/12$ och betalas månadsvis i efterskott. Det utgår ingen rörlig avgift i fonden. Fonden har under 2021 inte belastats med några tecknings- eller inlösenavgifter. Samtliga kostnader avseende förvaring av fondens tillgångar till fondens förvaringsinstitut (SEB) samt för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av Crescit Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

Årlig avgift för 2021 uppgår till 0,95 procent beräknat på årets fasta kostnader summerat med analyskostnader i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Fonden har avseende 2021 inte betalat några analyskostnader.

Fondens risker

Riskenivån i portföljen mäts med en så kallad Value-at-Riskmodell (VaR). Det högsta uppmätta värdet under året var 7,59 procent, det lägsta var 6,75 procent. Genomsnittet under året låg på 7,18 procent. Den sista december 2021 var värdet 7,24 procent. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan beskrivas på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas således den aktuella portföljen 99 tillfällen av 100 visa en förlust på högst -7,24 procent över kommande 20 dagar. Ett tillfälle av hundra förväntas förlusten således vara större än -7,24 procent. Fonden hade vid årets utgång en riskprofil som berodde på ett antal olika typer av risker såsom marknadsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk, motpartsrisk och operationell risk.

Exempel på dessa är:

Marknadsrisk

- att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris,
- risker som har samband med koncentrationer av tillgångar eller marknader, där en fond som exempelvis placerar i färre värdepapper och på ett mindre antal geografiska marknader har högre risk,
- att investeringar i olika derivatinstrument kan göra fonden mer känslig för marknadsförändringar genom hävstångseffekt,
- att värdet på en investering kan påverkas av förändringar i valutakurser.

Likviditetsrisk

- att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris.

Kreditrisk

- att en emittent ställer in betalningarna (priset påverkas också om en emittent får t.ex. sänkt kreditbetyg).

Motpartsrisk

- risken för förluster som uppstår genom att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina åtaganden.

Operationell risk

- risker kopplade till fondbolagets operativa verksamhet avseende till exempel affärsflödet, kassa- och likvidhantering, värdering, IT-system, rutiner med mera.

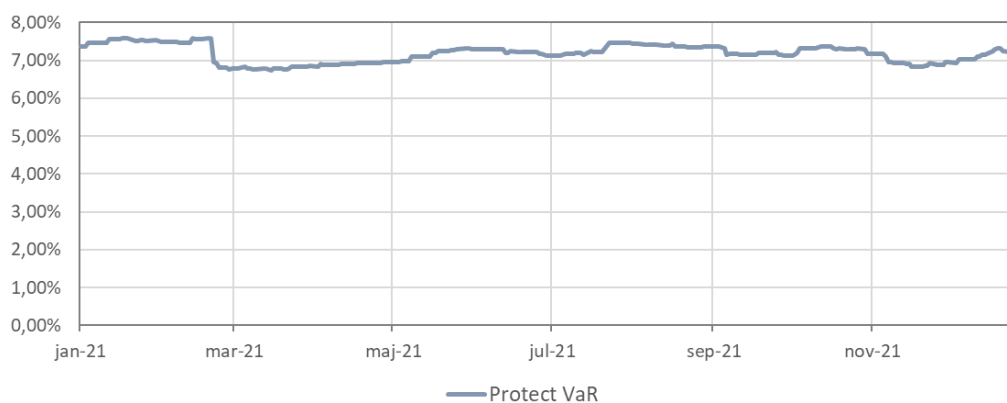
Ovanstående är en redogörelse för var och en av de risker som är förknippade med de innehav som fonden har och som vi anser vara de mest väsentliga. När det gäller derivat mot olika aktieindex är dessa också känsliga mot förändringar i den underliggande volatiliteten.

Riskbedömning

Protects känslighet för marknadsrisk beräknas dagligen med hjälp av Value-at-Risk-metod (parametrisk) i kombination med scenarionalyser och stresstester. Riskmätningen utförs dagligen av Wahlstedt & Partners AB. Value-at-Risk (VaR) är ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen inte förväntas överskrida under en given tidshorisont med en given grad av statistisk säkerhet. Protects externa rapportering avser parametrisk VaR med 99 procents konfidens, en innehavsperiod på 20 dagar och 12 månaders historik. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

I **figur 6** nedan ses utvecklingen av VaR för Protect under 2021.

Figur 6



Uppdragsavtal

Ett led i att säkerställa kvalitén i organisationen är att delegera delar av verksamheten på extern part. Funktioner som ligger utanför förvaltarnas befogenheter, t.ex. att säkerställa riktigheten i tagna risker samt slutförandet av transaktioner efter avslut, har fondbolaget valt att lägga ut på externa uppdragstagare. Redovisning samt back office är utlagt till Wahlstedt Sageryd (WS). Riskberäkningar och värderingar utförs av Wahlstedt och Partners, säkerställandet av finansiella säkerheter (som en följd av handel med derivatinstrument) hanteras av SEB Collateral Services. För riskkontroll har Protect valt att anlita RPM risk and Portfolio Management till sin uppdragspartner, här leds arbetet av Christina Bergqvist som är riskansvarig för Crescit Asset Management AB. Regelefterlevnadsfunktion är delegerad till advokatfirman Apriori, med Marie Friman, flerårig erfarenhet av finansbranschen, som ansvarig. Protects internrevision görs av Anders Fornstedt som även han har en lång erfarenhet från branschen.

Omsättningshastighet

Fondens omsättningshastighet beräknas genom att summan av köpta finansiella instrument under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten under perioden. Om summan av sålda och förfallna finansiella instrument är lägre än summan av köpta finansiella instrument så ska istället summan av de sålda och förfallna finansiella instrumenten användas vid beräkningen av omsättningshastigheten. Omsättningshastigheten i fonden under 2021 uppgick till 0,00 procent.

Ersättningar till anställda

Styrelsen i Crescit Asset Management AB fastställer fondbolagets ersättningspolicy. Styrelsen granskar också årligen att ersättningarna till de anställda är förenliga med ersättningspolicyn.

Fondbolagets totalbelopp för samtliga utbetalda ersättningar uppgår till 3,1 mkr (i medeltal 3 personer), varav allt är fast ersättning till styrelse, ledning och övriga anställda. Fondbolagets utbetalning till verkställande ledning och sådana anställda som kan påverka fondens riskprofil uppgår till 2,9 mkr.

Ovanstående redovisade utbetalda fasta och rörliga ersättningar tar inte hänsyn till förändringar i semesterlöneskuld, sjuk och sjukvårdsförsäkringar m.m vilka ingår i totala löner och ersättningar i not till Fondbolagets årsredovisning.

Utveckling

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet (Tusd)	100 185	85 012
Antal utelöpande fondandelar	733 500	733 500
Andelsvärde (usd)	136,59	115,90
Utdelning (usd/andel) ¹⁾	0	0
Totalavkastning		
Fond	17,90%	10,12%
Relevant jmf index i % ²⁾	-0,22%	-0,16%

¹⁾ Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

²⁾ Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

Förändring av fondförmögenheten

	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början (Tusd)	85 012	119 250
Andelsutgivning (Tusd)	0	0
Andelsinlösen (Tusd)	0	-41 444
Resultat enligt resultaträkning (Tusd)	15 173	7 206
Fondförmögenheten vid periodens slut (Tusd)	100 185	85 012

Avkastningsmätt

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Fonden, avkastning sedan start	34,61%	14,16%
Avkastning sedan årsskiftet	17,91%	10,12%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	11,79%	8,27%
Jämförelseindex ¹⁾	-0,22%	-0,16%

¹⁾ Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

Riskmätt för fonden

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Value at Risk ¹⁾	7,18%	6,12%

¹⁾ Risken i fonden får uppgå till högst 20 % mätt som Value at Risk.

Hävstång för derivatinstrument

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Högsta	86,67%	84,17%
Lägsta	75,50%	15,83%
Genomsnittlig	81,63%	57,05%

Ingen nettning eller risksäkring har använts.

Kostnadsmått

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Transaktionskostnader (Tusd)	0	0
Förvaltningsavgift (Tusd) ¹⁾	888	769
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	0,00%	0,00%
Försäljnings- och inlösenavgifter	Max 4% vid inlösen.	

¹⁾ Maximal tillåten förvaltningsavgift är 0,95% per år.

De största positionerna

Finansiella instrument	Andel (%)
10-Year CPPI Swap linked on the Global Equity Active Collar Inc	19,49
SWP-US TREASURY N/B T 3 1/8 11/15/28	16,34
SWP-US TREASURY N/B T 2 7/8 08/15/28	16,16
SWP-US TREASURY N/B T 2 7/8 05/15/28	16,02
SWP-US TREASURY N/B T 2 3/4 02/15/28	15,99
SWP-US TREASURY N/B T 2 5/8 02/15/29	15,98

Balansräkning

Belopp i usd	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	80 641 523	85 620 747
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		19 603 281	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		100 244 804	85 620 747
Summa placeringar med positivt marknadsvärde			
Bankmedel och övriga likvida medel		17 520 865	20 770
Övriga tillgångar	2	1 590 000	0
Summa Tillgångar		119 355 668	85 641 518
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	0	-562 163
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	-562 163
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-80 533	-67 324
Övriga skulder	4	-19 090 000	0
Summa Skulder		-19 170 533	-629 487
Fondförmögenhet		100 185 135	85 012 031
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		19 090 000	
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			2 537 799

Resultaträkning

Belopp i usd	Not	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5	-4 990 665	7 097 444
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	6	18 958 100	-1 310 235
Ränteintäkter		2 101 916	2 187 875
Valutakursvinst- och förluster netto		0	0
Summa Intäkter och värdeförändring		16 069 351	7 975 084
Kostnader			
Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-887 852	-768 560
Räntekostnader		-8 113	0
Övriga kostnader	7	-282	-331
Summa Kostnader		-896 246	-768 891
Årets resultat		15 173 104	7 206 193

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Finansiella instrument

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde			
SWP-US TREASURY N/B T 2 3/4 02/15/28	14 670 000	16 015 365	0,16
SWP-US TREASURY N/B T 2 5/8 02/15/29	14 670 000	16 012 923	0,16
SWP-US TREASURY N/B T 2 7/8 05/15/28	14 670 000	16 046 816	0,16
SWP-US TREASURY N/B T 2 7/8 08/15/28	14 670 000	16 192 013	0,16
SWP-US TREASURY N/B T 3 1/8 11/15/28	14 670 000	16 374 406	0,16
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde		80 641 523	0,80
OTC derivat med positivt marknadsvärde			
10-Year CPPI Swap linked on the Global Equity Active Collar Index <102.18>	733 500	19 523 882	0,19
CPPI Swap CITIBANK SAF Cash Flow	79 399	79 399	0,00
Summa OTC derivat med positivt marknadsvärde		19 603 281	0,20
Likvidkonton			
Protect Investeringskonto - USD	20 865	20 865	0,00
Protect Säkerhetskonto - USD	17 500 000	19 090 000	0,19
Summa likvidkonton		19 110 865	0,19
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Förvaltningsarvode fast USD	-79 387	-79 387	0,00
Upplupen Räntekostnad USD	-1 146	-1 146	0,00
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-80 533	0,00
Övriga Skulder			
Erhållen Säkerhet USD (CASH)	-19 090 000	-19 090 000	-0,19
Summa övriga Skulder		-19 090 000	-0,19
Fondförmögenhet		100 185 135	1,00

Not 2. Övriga tillgångar

	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidfordran	1 590 000	0
Summa Övriga tillgångar	1 590 000	0

Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Förvaltningsarvode	-79 387	-67 324
Upplupen räntekostnad	-1 146	0
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-80 533	-67 324

Not 4. Övriga skulder

	2021-12-31	2020-12-31
Erhållen säkerhet	-19 090 000	0
Summa Övriga skulder	-19 090 000	0

Not 5. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	0	3 168 640
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-4 990 665	3 928 804
Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-4 990 665	7 097 444

Not 6. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-2 083 203	-3 557 891
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	21 041 304	2 247 656
Summa Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	18 958 100	-1 310 235

Not 6. Övriga kostnader

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Transaktionskostnader	-282	-331
Summa Övriga kostnader	-282	-331

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt enligt ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV).

Värdering

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas enligt Crescit Protects fondbestämmelser 8.1 §, som lyder:

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde.

Marknadsvärde för noterade innehav ska bestämmas utifrån senaste betalkurs för innehavet på balansdagen. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.

Ett noterat innehav som inte anses vara prissatt på aktiv marknad kan kurssättas genom användande av en värderingsteknik. Värderingstekniker innefattar användandet av nyligen genomförda transaktioner mellan av varandra oberoende kunniga marknadsparter och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, och som är motiverad av sedvanliga affärsvillkor. I första hand bör det ske genom att härleda ett marknadsvärde genom att utgå från liknande transaktioner som ägt rum under marknadsmässiga omständigheter den senaste tiden. Generellt gäller att noterade och onoterade innehav ska upptas till det värde som Crescit på objektiv grund kan fastställa. Detta kan ske genom att erhålla marknadspriser från icke godkänd reglerad marknad eller så kallad market maker alternativt jämföra innehavet med ett annat innehav eller index med justering för skillnader i till exempel risk. Om värderingstekniken inte går att tillämpa eller blir uppenbart missvisande ska förvaltaren använda en värderingsmetod som är etablerad på marknaden. För fondandelar ska värderingen grundas på senast fastställd NAV-kurs för fonden.

För OTC-derivat enligt 5 kap. 12 § andra stycket LVF avses med marknadsvärde senast betalkurs eller om sådan inte finns senast köpkurs. Om sådana kurser saknas får marknadsvärdet fastställas på objektiva grunder genom till exempel användande av allmänt vedertagna värderingsmetoder, exempelvis Black & Scholes, Monte Carlo eller en gittermodell.

Överlåtbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas i enlighet med noterade innehav. Överlåtbara värdepapper enligt 5 kap. 5 § LVF som ej är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas genom inhämtande av information om nyligen genomförda transaktioner mellan av varandra oberoende kunniga marknadsparter. Detta kan ske genom att erhålla marknadspriser från icke godkänd reglerad marknad/handelsplats eller så kallad market maker. Marknadsvärderingen ska ske på objektiva grunder.

Penningmarknadsinstrument enligt 5 kap. 5 § LVF som är föremål för handel på en aktiv marknad ska värderas till slutkurs betalt. Finns ingen sådan notering ska genomsnitt användas av dagens senaste köp- och säljkurs. För penningmarknadsinstrument enligt 5 kap. 5 § LVF som inte är föremål för handel vid en aktiv marknad ska marknadsvärde grundas på de kvoteringskurser som finns tillgängliga, utifrån exempelvis senaste köp- och säljkurs. Saknas tillförlitlig kvotering beräknas instrumentets marknadsvärde med utgångspunkt från motsvarande kvoteringar av instrument med en likartad löptid, med justering för skillnader i kreditrisk, likviditet etc.

Allmän information

Fondbolaget

Crescit Asset Management AB
Brahegatan 20, 1 tr
114 37 STOCKHOLM

Tel: 08-12 13 76 76
Organisationsnummer: 556893-0423
Hemsida: www.crescit.se

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 499 000 kronor.

Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn	Titel
Lauri Vaittinen	Styrelseordförande
Jonas Granholm	Verkställande direktör
Carl Nordberg	Styrelseledamot
Christer Franzén	Styrelseledamot
Gustav Lundeborg	Styrelseledamot

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

Leif Lüscher
Lüscher & Co Revision AB
Kungsgatan 55
111 22 Stockholm

Underskrifter

Stockholm den 9 mars 2022



Lauri Vaittinen
Styrelseordförande



Jonas Granholm
Verkställande direktör

Carl Nordberg

Carl Nordberg



Christer Franzen



Gustav Lundeberg

Vår revisionsberättelse har lämnats den 9 mars 2022
Lüsch & Co Revision AB



Leif Lüsch
Auktoriserad revisor

TITLE	Årsberättelse Protect
FILE NAME	Protects Årsberättelse 2021.pdf
DOCUMENT ID	07f45c392f8bd01f67596e1ae6fe9d133df155b7
AUDIT TRAIL DATE FORMAT	MM / DD / YYYY
STATUS	● Signed

Document history

 SENT	03 / 30 / 2022 14:16:50 UTC	Sent for signature to Jonas Granholm (jonas.granholm@crescit.se), Gustav Lundeberg (gustav.lundeberg@crescit.se), Lauri Vaittinen (lauri.vaittinen@mandatumam.com), Christer Franzén (christer.franzen@ericsson.com), Carl Nordberg (carl.nordberg@postenspensionsstiftelse.se) and Leif Lüscher (leif@luschrevision.se) from crescit.jg@gmail.com IP: 213.96.49.250
 VIEWED	03 / 30 / 2022 14:17:50 UTC	Viewed by Leif Lüscher (leif@luschrevision.se) IP: 81.227.171.25
 VIEWED	03 / 30 / 2022 14:21:31 UTC	Viewed by Jonas Granholm (jonas.granholm@crescit.se) IP: 94.234.53.241
 SIGNED	03 / 30 / 2022 14:22:02 UTC	Signed by Jonas Granholm (jonas.granholm@crescit.se) IP: 94.234.53.241

TITLE	Årsberättelse Protect
FILE NAME	Protects Årsberättelse 2021.pdf
DOCUMENT ID	07f45c392f8bd01f67596e1ae6fe9d133df155b7
AUDIT TRAIL DATE FORMAT	MM / DD / YYYY
STATUS	● Signed

Document history

 VIEWED	03 / 30 / 2022 14:59:37 UTC	Viewed by Lauri Vaittinen (lauri.vaittinen@mandatumam.com) IP: 91.194.20.30
 SIGNED	03 / 30 / 2022 14:59:48 UTC	Signed by Lauri Vaittinen (lauri.vaittinen@mandatumam.com) IP: 91.194.20.30
 VIEWED	03 / 30 / 2022 15:18:18 UTC	Viewed by Carl Nordberg (carl.nordberg@postenspensionsstiftelse.se) IP: 195.198.59.222
 SIGNED	03 / 30 / 2022 15:20:45 UTC	Signed by Carl Nordberg (carl.nordberg@postenspensionsstiftelse.se) IP: 195.198.59.222
 VIEWED	03 / 30 / 2022 15:48:48 UTC	Viewed by Gustav Lundeborg (gustav.lundeborg@crescit.se) IP: 212.37.30.198

TITLE	Årsberättelse Protect
FILE NAME	Protects Årsberättelse 2021.pdf
DOCUMENT ID	07f45c392f8bd01f67596e1ae6fe9d133df155b7
AUDIT TRAIL DATE FORMAT	MM / DD / YYYY
STATUS	● Signed

Document history



03 / 30 / 2022
15:49:32 UTC

Signed by Gustav Lundeberg (gustav.lundeberg@crescit.se)
IP: 212.37.30.198



03 / 30 / 2022
16:29:32 UTC

Viewed by Christer Franzén (christer.franzen@ericsson.com)
IP: 81.224.60.244



03 / 30 / 2022
16:37:48 UTC

Signed by Christer Franzén (christer.franzen@ericsson.com)
IP: 81.224.60.244



04 / 01 / 2022
13:53:15 UTC

Signed by Leif Lüscher (leif@luschrevision.se)
IP: 13.48.59.162



04 / 01 / 2022
13:53:15 UTC

The document has been completed.