



Halvårsredogörelse

per den 30 juni 2021

Förvaltningsberättelse

Denna halvårsredogörelse omfattar perioden 2021-01-01 till 2021-06-30.

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 Brahegatan 20 i Stockholm.

Vår förvaltning består i att utnyttja börsens långsiktiga värdetillväxt genom exponering via aktieindexderivat. Crescit fokuserar löpande på att erbjuda ett omfattande skydd mot negativa börsutfall med syfte att kunna nyttja svängningarna till att öka sin exponering vid gynnsamma lägen. Fondens strategi är utformad för att kunna tjäna pengar även vid omfattande och långdragna börsnedgångar. För att kunna uppnå strategins mål så tillåts en viss fluktuation i marknadsvärdet för fonden på kort sikt. Detta är en viktig skillnad från många andra hedgefonder som eftersträvar små till inga fluktuationer i NAV. Under 2020 har vi i viss utsträckning återgått till vår ursprungsstrategi för derivatförvaltning efter att COVID-19 och medföljande marknadstumult skapat ett mycket gynnsamt läge för att allokera enligt denna strategi. Vi har under de senaste åren antagit en något defensivare strategi med mer fokus på skydd mot en större börsnedgång just för att kunna öka vår exponering vid ett större börsfall. Därför har vi också ökat vår exponering mot börsen markant i samband med den nedgång som följde Corona-krisen. Efter den har vi åter börjat sälja barriäroptioner för att finansiera vår exponering för börsuppgång. Det beror främst på att premierna för svansrisker stigit mer än priserna på för långsiktig optionalitet. Fondens primära mål är att skapa en positiv avkastning till sina andelsägare som ska vara mindre volatil än den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden över tid. 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 2020. Fondförmögenheten uppgick till 672,1 miljoner kronor vid utgången av juni.

Det första halvåret 2021 har präglats av breda prisuppgångar för alla typer av riskfyllda tillgångar. Bolagsrapporterna har globalt varit starka och visade att de företagen klarat nedstängningarna till följd av Covid-19 förhållandevis väl. Bolagsledningarna guidar också fortsatt starka utsikter för återstoden av innevarande år. Totalt uppgick avkastningen för första halvåret till +10,86 % i Crescit, vilket är en stark siffra i jämförelse med andra AIF:er och även som absolut tal. Vår jämförelseränta (SSVX 90 dagar) avkastade under samma tidsperiod -0,17 %. Avkastningen i fonden är den enskilt starkaste halvårssiffran i fondens historia.

Efter de kraftiga börsfallen under våren 2020 gjorde Crescit en större förändring av fondens förvaltning. Vi återgick till vår tidigare strategi som nyttjar barriäroptioner som finansiering för att erhålla exponering mot en stigande börs. Strategin var i det närmaste helt avvecklad innan pandemin åter skapade

förutsättningarna för att nyttja den. Åren innan 2020 hade karaktäriserats av en låg volatilitet som inte passade strategin alls.

Under första halvåret 2021 drevs fondens avkastning främst på av våra aktiederivat även om våra räntebärande innehav också steg i värde. Den starka inledningen och det positiva sentimentet gav oss ett bra läge att skydda fonden för en kortsiktig nedgång vilket bidrog positivt till totalavkastningen. Under mitten av första kvartalet steg den implicita (förväntade) volatiliteten mycket snabbt p.g.a. av förnyad virusoro. Det passade oss mycket bra eftersom våra sålda barriäroptioner då närmade sig förfall och denna plötsliga "rädsla i marknaden" gav oss möjlighet att än en gång dra nytta av en förhöjd oro för börsnedgång. Vi utnyttjade den starka inledningen på året till att minska vår sålda "svansrisk" markant vilket resulterar i ett ökat handlingsutrymme utifall att den tillfälliga rekylen skulle fortsätta under andra halvan av Q1. Den stigande volatiliteten gjorde också att vi kunde minska vår nettoexponering mot implicit volatilitet. Vi inledde året med en tydlig övervikt mot köpt optionalitet för att kunna agera på ett plötsligt nedställ. De senaste åren har generellt karaktäriserats av en stadigt stigande börs som på kort tid faller mycket fort med kraftigt stigande förväntad volatilitet som följd. Crescit använder sig inte enbart av fluktuationer på börsen för att skapa överavkastning utan också av fluktuationer i implicit volatilitet men med ett ständigt fokus på att begränsa förlustrisken för investerat kapital. Att inleda året med en tydlig övervikt mot köpt optionalitet var ett vinnande drag under förra året (2020) och blev det även detta år. Detta är en av många fördelar med att bygga sin förvaltning kring derivat istället för "vanliga" aktier och är ett viktigt argument till varför en traditionell förvaltning bör kompletteras med derivat eller derivatförvaltning.

Kärnan i Crescits erbjudande har alltid varit att erbjuda vår kompetens inom derivatförvaltning till institutioner som saknar interna resurser att förvalta genom derivat. Vår förvaltning ger investerare möjligheten att erhålla exponering mot aktierisk på ett, i vårt tycke, effektivare sätt än genom att äga aktier rakt av. Det aktiesubstitut som utgör kärnan i vår exponering genererar över tid en konkurrenskraftig avkastning till en betydligt lägre volatilitet. Det naturliga behovet för institutioner av att köpa skydd mot börsnedgång skapar en skevhet i prissättningen av optioner som med fördel kan nyttjas av en förvaltare som har ett friare mandat och spetskompetens inom derivat. Crescit kompletterar portföljen med ett multi-strategi-tänk där aktiesubstituten kompletteras med andra avkastningsdrivare såsom räntebärande instrument och aktiv handel med optioner för att öka/reducera risken efter behov.

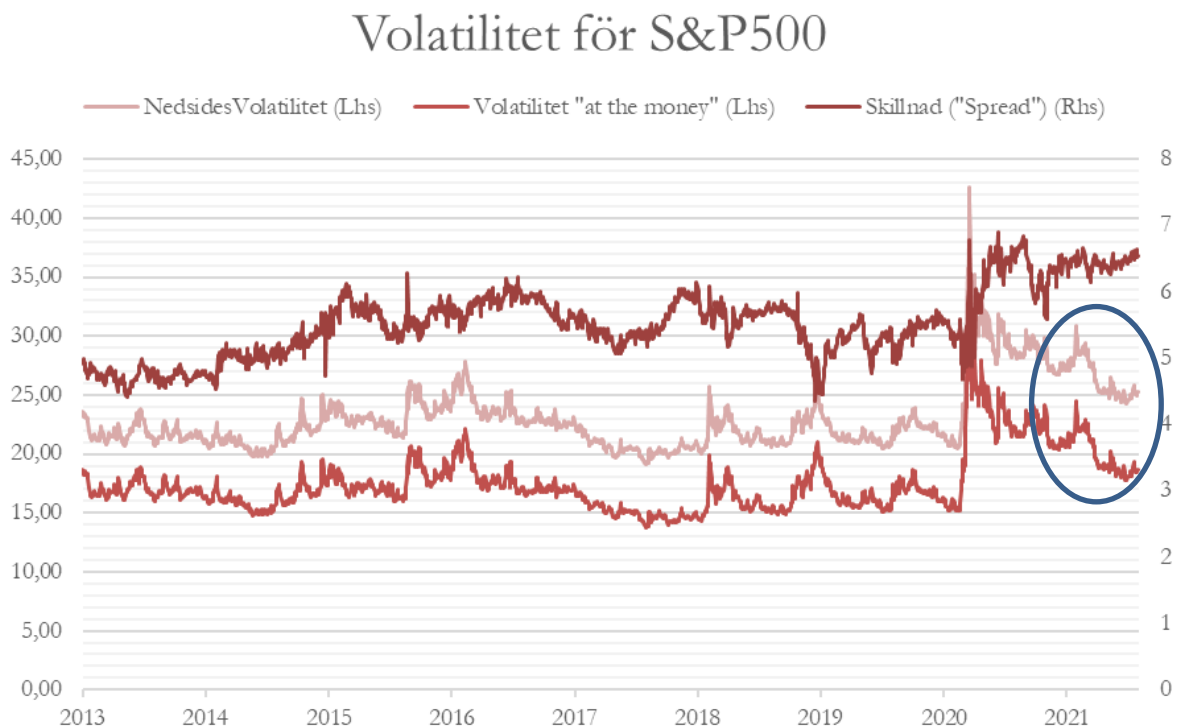
Under slutet av Q1 noterade ett flertal av världens ledande börsindex fler-års-högsta. Naturligtvis kommer att dröja ytterligare några kvartal innan tjänstenäringen och arbetsmarknaden är fullt återhämtad men de framåtblickande marknaderna fokuserade främst på de stora stimulanser som kommer att stötta tillväxten under många år framöver. Under slutet av årets första kvartal i takt med att vi förflyttade oss från våra startnivåer och lösenivåer förändrades också förvaltningen i viss utsträckning. Vi såg till att ha en högre underliggande känslighet och således större fokus på att undvika att ge tillbaka den avkastning vi skapat på vägen "upp". Portföljens risk drevs därmed i mycket liten utsträckning av barriäroptioner. Vi jobbade kontinuerligt med att dämpa volatiliteten där vårt främsta syfte var att ha möjlighet att öka fondens exponering i gynnsamma lägen och att undvika större börsfall om ytterligare nedgångar skulle komma.

När årets första kvartal gick mot sitt slut noterade Crescit sitt starkaste kvartal någonsin och vi var mycket nöjda med att avkastningen främst härstammade från våra aktiederivat.

Efter den mycket starka inledningen på året så började vi lägga om risken i fonden något. Bland näst intill alla marknadsaktörer råder vid tidpunkten en slående enhetlighet kring en fortsatt mycket konstruktiv marknad. Detta återspeglades även i priset på optioner som under månaden föll kraftigt. VIX-index noterades på nivåer som inte förekommit sedan innan Covid-19 krisen.

En bred konsensus för börsuppgång leder inte alltid direkt till en fullvärderad eller övervärderad aktiemarknad men optioner påverkas i större utsträckning. Priset på optioner påverkas av både riktning, magnitud och hastighet i det förväntade utfallet vilket gör att priset på risk faller drastiskt när det saknas rädsla i marknaden. Med det sagt så såg vi med stor tillförsikt fram mot resten av börsåret. Vi kände att vi befann oss i en fortsatt konstruktiv miljö för riskfyllda tillgångar, men när priset på risk sjunker kraftigt så finns det anledning att "vårstäda" i fondens portfölj. Figur 1 nedan visar hur priset på optioner, och framför allt priset för nedsidesskydd, föll kraftigt under halvåret.

Figur 1: Förväntad volatilitet på S&P 500 indexet från starten av Crescit



När årets andra kvartal inleddes såg riskfyllda tillgångar ut att fortsätta sin obönhörliga uppgång och nästan alla världens ledande börsindex noterades på fler-års-högsta. Med fortsatta massvaccinationer och återöppningar av samhällena runt om i världen så började ett potentiellt slut på pandemin att skönjas.

Vår bild var att fokuset sannolikt kommer att förskjutas mot mer traditionella makrofrågor framöver och inte minst konsekvenserna av tillbakarullandet av de massiva ekonomiskpolitiska stimulanser som genomförts. Detta är något som vi i skrivande stund inte alls sett röken av ännu.

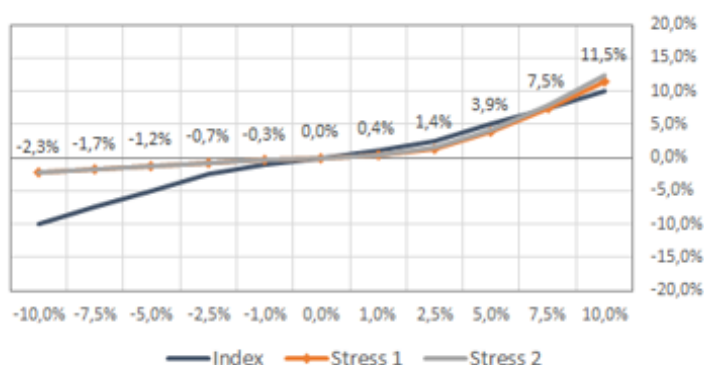
Miljön med en mycket låg inflation kommer att genomgå det största provet på decennier. Stigande arbetsutbud och högre produktivitet globalt gör dock att arbetslösheten troligen återgår till tidigare låga nivåer i framförallt USA. En låg löneacceleration kan komma att hålla tillbaka inflationen på längre sikt. Skulle så ske kommer inte heller marknadsräntorna att drivas upp.

Mot slutet av årets andra kvartal börjar världen åter öppnas upp efter mer än ett års nedstängning vilket också återstartar de ekonomiska hjulen som abrupt stannades upp av Covid-19. I samband med detta kommer sannolikt även de finansiella marknaderna att återgå till sin tidigare regim. Rädslan för en ny våg av smittspridning finns ändock kvar (just nu för varianten "delta" av viruset som håller på att etablera sig som den dominanta strängen) men de numera klassiska investerarfrågorna såsom avsaknaden av alternativ till aktier och huruvida centralbankerna till slut tvingas strama åt sin penningpolitik blir i stället avgörande för sentimentet.

Räntenivåerna, som understödjer de historisk höga värderingarna, är beroende av att inflationen fortsätter att hålla sig på måttliga nivåer. De tillfälligt mycket höga inflationssiffrorna är främst hänförliga till produktionsstörningar och stigande råvarupriser. Dessa behöver därför följas av fortsatt höga kärninflationssiffror under hösten för att de långa räntorna på riktigt ska börja stiga på ett sätt som reflekterar högre inflationsförväntningar. Knäckfrågan blir därför hur snabbt arbetsmarknaden återhämtar sig under hösten. En mycket stark arbetsmarknad ökar risken för stigande lönenivåer vilket vi ser som den viktigaste katalysatorn för stigande marknadsräntor. Den miljö av låg inflation, låga räntor, låg volatilitet och höga värderingar vi haft under flera år riskerar att stjälpas. Vi ser det bland annat i volatilitetsmarknaderna som åter börjat uppvisa sitt gamla mönster där nedsidesvolatiliteten har ett väsentligt högre pris än uppsidesvolatiliteten. Detta passar Crescit mycket väl eftersom miljön liknar den som rådde under fondens bästa år. En stor skevhet i prissättningen på risk kontra uppsidesexponering ger oss goda möjligheter att använda oss av det aktiesubstitut som länge var hörnstenen i vår förvaltning.

Inför det andra halvåret 2021 är vi fortsatt konstruktiva och företagens kvartalsrapporter har goda möjligheter att bjuda in till höjda vinstestimater. Därför har vi fortsatt en relativt hög exponering för stigande börs även om vi kontinuerligt jobbar för att hålla nere risken för en större börsnedgång. Den "enkla" och snabba börsuppgången efter förra vårens kraftiga börsfall är nu över och utsikterna framöver är något mer dämpade. För att reflektera detta så har vi dragit ner en aning på nedsidesrisken under kvartalet för att både anpassa positioneringen till den lägre uppsidespotentialen och samtidigt öka vår möjlighet att agera opportunistisk vartefter marknaderna bjuder på köplägen under året. Vid halvårsskiftet hade fonden det utfallsrum som visas i bilden nedan.

Figur 2: Förväntat utfall i Crescit



Avkastningen i fonden består av tre delkomponenter. Fondens tillgångar placeras i räntebärande instrument som ger en förväntad avkastning på 3 – 5 % över 2 års tid och marknadsexponeringen består av köpta köpoptioner som ger exponering för en börsuppgång. Köpoptionerna finansieras till största delen av säljoptioner som har europeiska barriärer på olika nivåer ca 30 % – 40% ner från ingångsnivån och kortare sålda säljoptioner på 5% - 10% ner. Det innebär att Crescit har en förväntad uppsida på 12 månaders sikt som är i paritet med marknadsutvecklingen under förutsättning att börsen genererar en positiv avkastning och en förväntad nedsida som är kraftigt begränsad under förutsättning att börsen skulle falla rejält. Barriärerna begränsar nedsidan från de sålda säljoptionerna till scenarion där nedgången är värre än respektive barriärnivå och således erhålls ett fullgott skydd mot börsnedgångar som understiger (ytterligare) -30 %.

Precis som tidigare i Crescits historia så har vi bevisat nyttan av att förvalta via aktiederivat för att undvika att drabbas av stora förluster när börsen faller fritt. Nu är vårt fokus på att begränsa ytterligare förluster vid ett nytt börsfall samt att erhålla så mycket som möjligt av en kommande börsuppgång om så skulle bli fallet under årets andra halvår. Vi har goda möjligheter att generera en mycket stark avkastning om världens större index skulle fortsätta upp mot nya högstanivåer. Vår grundstrategi att nyttja priset på skydd mot större börsfall till att finansiera vår exponering är fortfarande ett mycket bra alternativ till att äga börsen direkt genom aktier eller terminer, vilket framgår i tabellen nedan. Tabellen visar hur stor andel av premiekostnaden för en köpoption (At-The-Money) som erhålls vid försäljning av en säljoption med knock-in barriär som är -30% från startnivån på 2 års sikt. Vid halvårsskiftet kunde således en barrieroption finansiera nästan hela premiekostnaden för en köpoption och därmed erhåller investeraren börsens hela uppsida men förlorar bara pengar vid en nedgång som överstiger -30% över 2 års tid, något som historiskt sett sker mycket sällan.

Datum	OMX	SPX	SX5E	Medel
2020-02-14	69%	51%	92%	71%
2020-03-31	92%	73%	117%	94%
2020-06-30	99%	88%	119%	102%
2020-09-30	95%	85%	113%	98%
2020-12-31	89%	78%	110%	92%
2021-03-31	97%	77%	103%	92%
2021-06-30	95%	67%	103%	88%

Volatiliteten har fallit kraftigt under året men befinner sig fortfarande på historiskt höga nivåer. Vi anser volatiliteten vara något för hög vilket är en väntad effekt efter den stora chock som drabbade marknaderna under förra året. Risken för ytterligare vågor av smitta finns alltså kvar men den underliggande ekonomin går mycket starkt vilket talar för en fortsatt stigande börs. Risken för ett större börsfall är därmed något lägre än "normalt" i våra ögon vilket inte matchar det ovanligt höga priset på skydd. Därför använder vi oss av det höga priset på nedsidesvolatilitet för att erhålla en bra exponering för en fortsatt börsuppgång. Vi har strukturerat portföljen för att kunna ha riskutrymme kvar om det kommer en mindre nedgång efter det mycket starka första halvåret. Detta har vi främst gjort genom att köpa tillbaka de svansrisker som vi sålde under förra året som sjunkit markant i värde. Svansriskerna är fortsatt attraktivt prissatta men de barriärnivåer vi var exponerade mot befinner sig efter börsuppgången mycket långt från indexnivåerna varpå deras värde i princip försvunnit.

Snittlöptiden på utestående aktiederivat var vid utgången av första halvåret 3,2 månader räknat mot de nominella exponeringarna. Risken mätt som daglig VaR har varierat i spannet 0,11 – 1,15 under halvåret och ligger per 30 juni kring 0,5% i likhet med vid årets inledning. Jämfört med fjolåret har VaR legat lite lägre. Snitt-VaR ligger på 0,66%, vilket är mycket lägre än fjolårets siffra på 1,07 %. Vi förväntar oss inte att riskspannet kommer att breddas under resten av året.

Balansräkning

Tillgångar	Not	2021-06-30	2020-06-30
Överlåtbara värdepapper	1	0	0
Penningmarknadsinstrument	1	114 930 396	144 846 596
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	46 823 145	25 161 940
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	18 073 681	51 503 329
Fondandelar	1	377 403 843	275 556 118
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		557 231 065	497 067 983
Placering på konto hos kreditinstitut	1	134 181 786	79 916 199
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		691 412 851	576 984 182
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	0	73
Övriga tillgångar	3	17 888 841	8 319 375
Summa Tillgångar		709 301 692	585 303 630

Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-6 235 024	-17 522 198
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-10 203 653	-11 985 989
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-16 438 677	-29 508 186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-646 158	-1 795 873
Övriga skulder	5	-15 129 377	-10 696 774
Summa Skulder		-32 214 212	-42 000 833

Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		677 087 480	543 302 796

Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		14 900 000	10 100 000
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		15 510 000	8 300 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		28 012 945	10 224 545
Summa poster inom linjen		58 422 945	28 624 545

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 2021

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde			
Castellum cert 210917	20 000 000	19 986 400	2,95
Heimstaden bostad cert 211008	20 000 000	19 981 468	2,95
Hexagon cert 210701	20 000 000	19 999 822	2,95
Intea Fastigheter AB cert 210923	20 000 000	19 984 406	2,95
Intrum AB cert 210816	15 000 000	14 980 500	2,21
SBB i Norden AB cert 210712	20 000 000	19 997 800	2,95
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde		114 930 396	16,97
Räntefonder med positivt marknadsvärde			
Mandatum Life Nordic HY Cl B	127 968	138 369 686	20,44
Mandatum Slim Tail Class B2 USD	21 409	20 329 660	3,00
Mandatum Total Return class C	98 557	102 473 833	15,13
IKC Avkastningsfond B	888 817	116 230 663	17,17
Summa räntefonder med positivt marknadsvärde		377 403 843	55,74
OTC derivat med positivt marknadsvärde			
FX07Je EURSEK 10.10 P #2021-06-29# \$seb\$	2 500 000	96 197	0,01
FX07j USDSEK 8.585 P #2021-06-18# \$seb\$	2 000 000	209 857	0,03
K05A-UKX 5939.73 C #2020-05-11# \$jpm\$	1 500 000	3 157 799	0,47
K05BOC SPX-SX5E-OMX {C} (Undefined) #2020-06-01# \$jpm\$	100 000 000	43 359 292	6,40
Summa OTC derivat med positivt marknadsvärde		46 823 145	6,92

Övriga derivat med positivt marknadsvärde			
J07RRoi-OMX 2420 C #2021-05-19# \$Nasdaq OMX\$	600	2 220	0,00
J07RRo-OMX 2370 C #2021-05-07# \$Nasdaq OMX\$	200	17 000	0,00
J07RRsi-SX5E 4250 C #2021-05-19# \$Eurex\$	300	33 407	0,00
J07RRxi-SPX 4400 C #2021-05-19# \$CBOE\$	20	40 961	0,01
J07SV-SX5E 4200 C #2021-05-05# \$Eurex\$	200	74 912	0,01
J07SV-SX5E 3800 P #2021-05-05# \$Eurex\$	100	79 974	0,01
J07Ro-OMX 2310 C #2021-06-18# \$Nasdaq OMX\$	100	89 833	0,01
J08RRO-OMX 2400 C #2021-06-08# \$Nasdaq OMX\$	250	100 000	0,01
J08RRH-SX5E 4300 C #2021-05-11# \$Eurex\$	500	323 945	0,05
J07RRxi-SPX 4300 C #2021-06-11# \$CBOE\$	20	566 624	0,08
J07RRx-SPX 4350 C #2021-05-04# \$CBOE\$	65	587 958	0,09
J11RRx-SPX 4440 C #2021-06-22# \$CBOE\$	10	683 107	0,10
J08RCo-OMX 2350 C #2021-06-24# \$Nasdaq OMX\$	800	1 080 000	0,16
J12Bank-SWEDA 170 C #2021-04-27# \$Nasdaq OMX\$	4 000	1 560 000	0,23
J09PLX-SPX 4200 P #2021-05-26# \$CBOE\$	30	2 077 481	0,31
J12CSH-SX5E 4100 C #2021-05-21# \$Eurex\$	200	2 836 546	0,42
J12U-UKX 7000 C #2021-01-26# \$ICEU\$	100	2 964 513	0,44
J12PCSo-OMX 2220 C #2021-05-17# \$Nasdaq OMX\$	400	4 955 200	0,73
Summa övriga derivat med positivt marknadsvärde		18 073 681	2,67

OTC derivat med negativt marknadsvärde			
FX EURSEK (10.053033) 210714 \$seb\$	-25 000 000	-1 790 536	-0,26
FX USDSEK (8.252989) 210714 \$seb\$	-6 000 000	-1 677 107	-0,25
L06X-SPX Barrier [B] {DIP} (3008.25) #2021-06-30# \$nda\$	-2 500 000	-1 344 026	-0,20
K01EM-MXEF Index Barrier [B] {DIP} (840.58) #2021-01-21# \$jpm\$	-5 000 000	-761 017	-0,11
K06WOP [B] SPX-SX5E-OMX {DIP} (60) #2020-08-07# \$jpm\$	-20 000 000	-364 723	-0,05
FX USDSEK (8.62325) 210714 \$seb\$	1 000 000	-90 742	-0,01
FX07Je-EURSEK Barrier [B] {UIC} (10.345) #2021-06-29# \$seb\$	-2 500 000	-85 016	-0,01
FX07J-USDSEK Barrier [B] {UIC} (8.86) #2021-06-18# \$seb\$	-2 000 000	-61 620	-0,01
J11DA2-CAC Barrier [B] {DIP} (2829.6) #2020-05-13# \$nda\$	-1 000 000	-27 799	0,00
K05DA-UKX Barrier [B] {DIP} (3860.8245) #2020-05-11# \$nda\$	-1 000 000	-20 865	0,00
K01B-SX5E Barrier [B] {DIP} (2165.52) #2020-05-28# \$nda\$	-2 000 000	-6 681	0,00
K04X-SPX Barrier [B] {DIP} (2013.53) #2020-06-19# \$nda\$	-2 000 000	-4 882	0,00
J11Bi-SPX Barrier [B] {DIP} (1817.84) #2020-05-28# \$jpm\$	-2 000 000	-10	0,00
J08DAi-RTY index Barrier [B] {DIP} (797.826) #2020-05-08# \$jpm\$	-1 000 000	0	0,00
K03WOP [B] SPX-SX5E {DIP} (60) #2020-09-22# \$jpm\$	-20 000 000	0	0,00
Summa OTC derivat med negativt marknadsvärde		-6 235 024	-0,92

Övriga derivat med negativt marknadsvärde			
J07Ro-OMX 2200 P #2021-06-18# \$Nasdaq OMX\$	-100	-107 500	-0,02
J07SV-SX5E 3600 P #2021-05-05# \$Eurex\$	-200	-68 838	-0,01
J08RCo-OMX 2260 C #2021-06-24# \$Nasdaq OMX\$	-200	-1 130 000	-0,17
J08RRO-OMX 2160 P #2021-06-08# \$Nasdaq OMX\$	-100	-240 000	-0,04
J09PLX-SPX 3375 P #2021-03-31# \$CBOE\$	-30	-284 166	-0,04
J09PLX-SPX 4100 P #2021-05-26# \$CBOE\$	-30	-1 581 599	-0,23
J09RRxi-SPX 3950 P #2021-06-11# \$CBOE\$	-10	-358 407	-0,05
J11RRx-SPX 4020 P #2021-06-22# \$CBOE\$	-5	-408 115	-0,06
J12CSH-SX5E 3500 P #2021-05-21# \$Eurex\$	-200	-1 196 573	-0,18
J12CSH-SX5E 4350 C #2021-05-21# \$Eurex\$	-200	-858 455	-0,13
J12PCSo-OMX 2000 P #2021-05-17# \$Nasdaq OMX\$	-200	-880 000	-0,13
J12PCSo-OMX 2300 C #2021-05-17# \$Nasdaq OMX\$	-400	-3 090 000	-0,46
Summa övriga derivat med negativt marknadsvärde		-10 203 653	-1,51

Likvidkonton			
Crescit Investeringskonto EUR	2 405 010	24 334 476	3,59
Crescit Investeringskonto GBP	647 915	7 643 262	1,13
Crescit Investeringskonto NOK	0	0	0,00
Crescit Investeringskonto SEK	2 657 356	2 657 356	0,39
Crescit Investeringskonto USD	1 491 969	14 075 745	2,08
Crescit Säkerhetskonto EUR	1 405 814	14 220 404	2,10
Crescit Säkerhetskonto EUR ränta	4 717	47 725	0,01
Crescit Säkerhetskonto GBP	230 890	2 723 742	0,40
Crescit Säkerhetskonto SEK	23 178 052	23 178 052	3,42
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta	9 797	9 797	0,00
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta 2	0	0	0,00
Crescit Säkerhetskonto USD	1 593 611	13 599 080	2,01
Crescit Säkerhetskonto USD ränta	0	0	0,00
FUTCLIENT EUR	834 884	8 979 424	1,33
FUTCLIENT GBP	67 290	793 795	0,12
FUTCLIENT SEK	4 371 498	4 874 267	0,72
FUTCLIENT USD	1 686 984	14 194 126	2,10
Crescit Klientmedelskonto	5 000 000	5 000 000	0,74
Summa likvidkonton		136 331 250	20,13

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Förvaltningsarvode fast	-560 603	-560 603	-0,08
Förvaltningsarvode rörligt	-75 061	-75 061	-0,01
Upplupen Räntekostnad Coll Clearade Derivat EUR	-566	-5 732	0,00
Upplupen Räntekostnad Coll Clearade Derivat SEK	-1 290	-1 290	0,00
Upplupen Räntekostnad Coll Clearade Derivat USD	-333	-2 838	0,00
Upplupen Räntekostnad SEK	-94	-94	0,00
Upplupen Transaktionsavg SEB	-540	-540	0,00
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-646 158	-0,10
Övriga tillgångar			
Ställd Säkerhet SEK (CASH)	15 510 000	15 510 000	2,29
Summa övriga tillgångar		15 510 000	2,29
Övriga skulder			
Erhållen Säkerhet SEK (CASH)	-14 900 000	-14 900 000	-2,20
Summa skulder		-14 900 000	-2,20
Fondförmögenhet		677 087 480	100,00

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2021-06-30	2020-06-30
Upplupen ränteintäkt	0	73
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	73

Not 3 Övriga tillgångar

	2021-06-30	2020-06-30
Fondlikvidfordran	2 378 841	19 375
Upplupen ställd säkerhet	15 510 000	8 300 000
Summa Övriga tillgångar	17 888 841	8 319 375

Not 4 Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2021-06-30	2020-06-30
Förvaltningsarvode	-635 663	-1 792 117
Upplupen räntekostnad	-9 955	-3 056
Upplupen Transaktionsavg SEB	-540	-700
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-646 158	-1 795 873

Not 5 Övriga skulder

	2021-06-30	2020-06-30
Fondlikvidskuld	-229 377	-596 774
Upplupen erhållen säkerhet	-14 900 000	-10 100 000
Summa Övriga skulder	-15 129 377	-10 696 773