



# Årsberättelse för Crescit

per den 31 december 2021

## Innehåll

<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>3</b>
<b>Fondens värdeutveckling</b>	<b>3</b>
<b>Uppdragsavtal</b>	<b>7</b>
<b>Hållbarhetsinformation</b>	<b>7</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>8</b>
<b>Fondens kostnader</b>	<b>8</b>
<b>Fondens risker</b>	<b>8</b>
<b>Riskbedömning</b>	<b>9</b>
<b>Omsättningshastighet</b>	<b>10</b>
<b>Ersättning till anställda</b>	<b>10</b>
<b>Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång</b>	<b>10</b>
<b>Fondförmögenhetens utveckling</b>	<b>11</b>
<b>Avkastningsmått</b>	<b>11</b>
<b>Riskmått för fonden</b>	<b>11</b>
<b>Hävstång för derivatinstrument</b>	<b>11</b>
<b>Kostnadsmått</b>	<b>12</b>
<b>Tio största positionerna</b>	<b>12</b>
<b>Resultaträkning</b>	<b>12</b>
<b>Balansräkning</b>	<b>12</b>
<b>Not 1</b>	<b>14</b>
<b>Not 2 – 11</b>	<b>17</b>
<b>Redovisningsprinciper</b>	<b>18</b>
<b>Allmän information</b>	<b>19</b>

## Förvaltningsberättelse

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).

Fonden Crescit, med organisationsnummer 515602-6170, är en registrerad specialfond i Sverige. Bolaget har relativt en UCITS-fond utökade möjligheter att placera fondens medel i derivatinstrument och fondandelar. Fondens mål är att skapa en långsiktig aktielik avkastning över en konjunkturcykel till sina andelsägare. Crescits primära finansiella risk och främsta avkastningsdrivare är världens aktiemarknader. Fondens avkastning ska dock vara mindre volatil än den allmänna utvecklingen på aktiemarknaderna över tiden. För att kontrollera risken och komma åt avkastningen på aktiemarknaden används derivatinstrument (inklusive även OTC-derivat). Fonden kombinerar dessa finansiella derivatinstrument på aktieindex med obligationer. Med hjälp av derivatinstrument kan fonden skapa en så kallad hävstångseffekt. Fondens medel investeras till stor del i obligationer och andra skuldförbindelser emitterade av företag, stater, kommuner, statliga eller kommunala myndigheter eller av något mellanstatligt organ. Låntagarna kan ha låg såväl som hög kreditvärdighet, men tyngdpunkten i ränteportföljen är låntagare med hög kreditvärdighet. Fonden kan också placera fondförmögenheten i andra fonder.

### Fondens värdeutveckling 2021

Crescits avkastning under 2021 uppgick till +13,23 % efter förvaltningsarvode. Den svenska tremånadersräntan (SSVX3M) utvecklades med -0,22 % under motsvarande period.

Crescits utveckling under året kan också jämföras med utvecklingen för MSCI-World, S&P500, Eurstoxx50 och OMXS30 som blev +20,14%, +26,89%, +20,99% och +29,07% under perioden. Givet utvecklingen för relevanta världsindex är vi nöjda med den avkastning vi skapat. Crescit har under året genererat en konkurrenskraftig avkastning med låg volatilitet. Merparten av årets avkastning kom redan under årets första kvartal, varpå avkastningstaken under resterande delen av året mer speglar en långsiktig förväntansbild. Med ett ovanligt starkt börsår i ryggen så kan vi dock konstatera att Crescit genererat en mycket god avkastning över de senaste två kalenderåren som uppgår till 26,66% att jämföra med 37,03% för MSCI-world index och 32,95% i genomsnitt för S&P500/EuroStoxx50/OMXS30 med en betydligt lägre volatilitet och väsentligt lägre nedgång under turbulenta tider. Crescit har en exponering som är mer defensiv än ren aktieexponering och vi har under åren skapat de största mervärdena för våra investerare under börsnedgångar. 2021 var ett exceptionellt år, inte bara med sina fantastiska börsuppgångar, utan också i det hänseende att det inte uppstod en enda börsnedgång som översteg 10 %. I en stabil och stadigt klättrande marknad så är det svårt att utnyttja svängningar för att justera positioneringen vilket gjorde att avkastningen blev relativt svag mot börsindex.

Under året fortsatte nedsidesvolatilitet att prisa högt vilket möjliggjorde för oss att framgångsrikt finansiera vår långsiktiga aktieexponering. Genom både barriäroptioner och vanliga säljoptioner minskade vi premiekostnaderna för våra köpta köpoptioner och detta bidrog starkt till totalavkastningen.

Crescits värdeerbjudande har alltid varit att erbjuda vår kompetens inom derivatförvaltning till institutionella kunder som saknar de resurser som krävs. Genom vår förvaltningsmetodik ger vi investerare möjlighet att erhålla exponering mot aktierisk på ett, i vårt tycke, effektivare sätt än att köpa aktier eller terminer. Det aktiesubstitut som utgör kärnan i vår exponering genererar över tid en konkurrenskraftig avkastning med betydligt lägre volatilitet. Det beror i stor utsträckning på den skevhets som uppstår i priserna för köp- respektive säljoptioner. Det naturliga behovet för institutioner av att köpa skydd via derivatmarknaden gör att en förvaltare med friare mandat och nischad expertis kan nyttja denna skevhets för att skapa en bra avkastning. För att komplettera portföljen så tillämpar Crescit ett multi-strategi-tänk där aktiesubstitutet kompletteras med andra avkastningsdrivare.

Crescits kärnstrategi använder aktiederivat (främst på indexnivå) för att erhålla exponering mot globala aktier. Derivatförvaltningen binder lite kapital vilket medför att fonden får en sekundär avkastningsdrivare i ränteförvaltning. Förvaltningen bedrivs i normalläge med god kreditrisk och låg ränterisk. Vår derivatförvaltning fokuserar på världens större börsindex och vår ränteförvaltning fokuserar på vår nordiska hemmamarknad. Övergripande mål är att generera en avkastning som över tid är i nivå med aktiemarknadens långsiktiga avkastning med en något lägre volatilitet. Framför allt är målet att ha en betydligt lägre exponering i större börsfall. En stor majoritet av avkastningen 2021 drevs av derivatförvaltningen. Förvaltningsteamets fokus ligger på geografisk allokering och balansering mellan olika tillgångsslag och dess risknivåer. Därutöver ligger fokus på implementering och finjustering av den långsiktiga portföljen allteftersom volatilitetsytorna förändras över tid. Strategin är till sin natur reaktiv där förändringar främst görs som en reaktion på en marknadsrörelse eller prisförändring som skapar en möjlighet.

Den totala risken i fonden regleras aktivt med målet att stärka den riskjusterade avkastningen för fonden. Denna delstrategi har ett defensivt fokus och säkerställer att det finns möjlighet att öka exponeringen mot riskfyllda tillgångar när ett bra tillfälle ges, en så kallad defensiv overlay. I praktiken innebär det att förvaltningsteamet väljer att selektivt reducera den underliggande exponeringen mot de utfall (gynnsamma eller ogynnsamma) som anses osannolika eller orimligt prissatta av marknaden. Riskjusteringen är således till sin natur både aktiv och kontracyklisk. Under året gav den övergripande riskjusteringen ett positivt bidrag vilket är i linje med förväntan för den del av portföljen som syftar till att begränsa risken i fonden och därfor oftast driver en negativ exponering (delta) mot de underliggande tillgångarna. Detta eftersom året utvecklades så oerhört starkt på de underliggande marknaderna. Ju starkare underliggande strategi går desto större är den negativa förväntansbilden av hedgeboken.

Kombinationen av Kärnstrategin med den defensiva "Overlay:en" gör att Crescit kan hålla en hög underliggande exponering utan att ta för mycket risk i förvaltningen samt säkerställer att vi kan utnyttja de tillfällen som ges att opportunistiskt öka vår exponering. Genom dessa två strategier kan förvaltningen balansera tidsvärden och känslighet mot volatilitet för portföljen i sin helhet samt skapa kortsliktiga positioner som balanserar upp den långsiktiga exponeringen. Storleken på våra kortsliktiga positioner är i regel väsentligt lägre än våra långsiktiga derivat men justeras betydligt oftare för att addera värde över tid. Dessa justeringar är således av proaktiv natur, där

förvaltningen löpande uttrycker sin marknadstro och sina förväntningar med hänsyn till rådande volatilitetsnivåer.

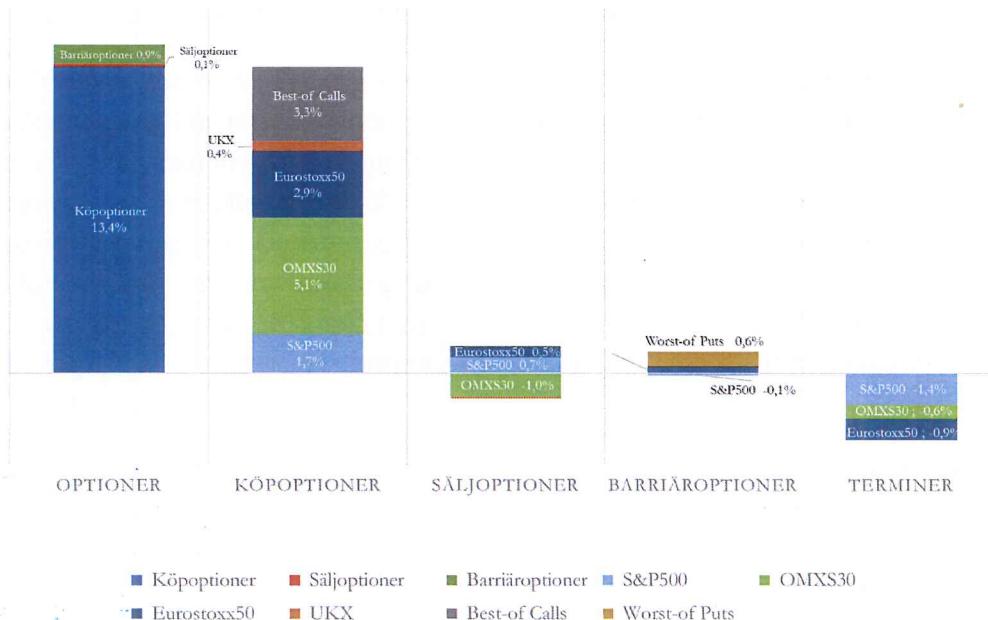
Våra obligationsinvesteringar hade ett positivt bidrag under året. Ränteinvesteringarnas bidrag blev starkare än våra förväntningar under året. Detta som en följd av krympande kreditspreadar. Vi minskade under hösten vår exponering mot företagskrediter eftersom vi anser att de inte erbjuder en tillräckligt bra riskjusterad avkastning. Vi har istället ökat vår exponering mot aktierisk eftersom framför allt nedsidesvolatiliteten erbjuder en bättre ratio mellan avkastning och risk relativt sin egen historik.

För att fullfölja vår strategi är det viktigt att vi arbetar aktivt för att över tid bibehålla en attraktiv positionering mot förändringar både i priset på aktier och priser på dess derivat. Under året hade Crescit störst exponering mot OMXS30, Eurostoxx50 och S&P500. Under året steg långräntorna runt om i världen med omkring 50 – 100 baspunkter, t.ex. låg 10-årsräntan i USA på 1,07 % vid årets ingång för att sedan stänga året på omkring 1,78 %. Räntekurvan i USA brantade kraftigt under årets första kvartal för att sedan flacka stadigt under resten av året tillbaka till de ca 0,80% som den inleddes året på.

När det gäller våra derivatpositioner tjänade både köoptionerna och barriäroptionerna pengar under 2021 (**figur 1**). Våra terminer som används i den definsiva overlaystrategin hade ett negativt avkastningsbidrag på -2,9 % under året. Under året bidrog våra köpta köoptioner (**figur 2**) mest till den positiva avkastningen (bidrog med +16,2 % under 2021) tack vare den starka börsuppgången. Majoriteten av den positiva avkastningen härrörde från våra optioner med exponering mot Best-of-Calls och SX5E-indexet.

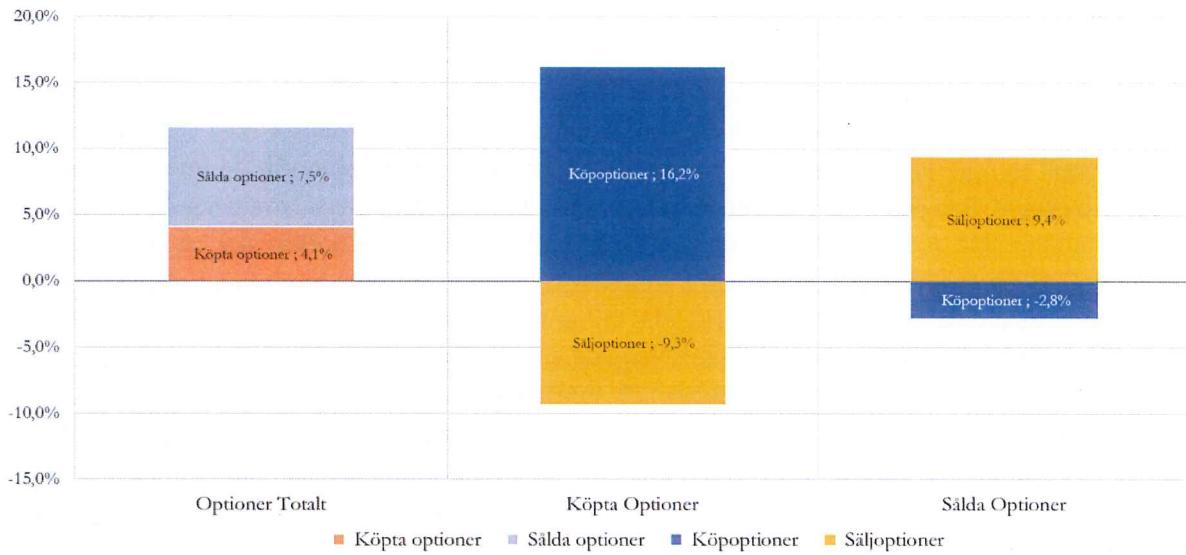
I **figur 1** ses en nedbrytning av de olika indexen i fonden och deras avkastningsbidrag under året.

**Figur 1**



I rörelsen under inledningen av året fungerade de köpta köpozionerna mycket väl. På totalnivå var bidraget från köp- och säljoptioner +11,6 % under året (se **figur 2**). Vid årsskiftet 2021/2022 var känsligheten för börsfall lägre i fonden än under tidigare år, men högre än vid ingången till 2021.

**Figur 2**



Om vi fokuserar djupare på derivaten och tittar i figuren ovan kan vi konstatera att bidraget från köpta optioner var + 6,9 % under kalenderåret medan sålda optioner bidrog med +6,6 %. Samtliga index som t.ex. SXSE, SPX, OMX och UKX hade positiva marknadsvärden från derivaten under året. Störst positivt bidrag totalt sett kom från Eurostoxx50 och S&P500.

### Förväntansbild och nuvarande fas i förvaltningen

Inför årsskiftet hade Crescit en relativt konvex derivatbok med en hög följsamhet mot underliggande börsindex. Genom övervikt positivt gamma erhöll vi en positiv konvexitet som ger en god följsamhet i börsuppgång och en lägre känslighet mot en eventuell börsnedgång. Vi kommer att fortsätta arbeta för att hålla en hög skevhetsmässig balans mellan uppsidesmöjlighet och ned sidesexponering. Derivatmarknaden karaktäriseras fortsatt av en något förhöjd volatilitet vilket ger oss gott om handlingsutrymme. Mot bakgrund av de stigande räntorna arbetar vi fortsatt för att vara ett konkurrenskraftigt alternativ för de institutioner som vill placera i tillgångar som erbjuder god uppsidespotential utan att drabbas hårt av börsfall även i en miljö av stigande räntor.

Avkastningen under 2021 hade ett genomsnittligt VaR-värde på 0,56 % procent med ett 95 procentigt konfidensintervall. I tabellen nedan ges en översikt över de positiva och de negativa dagarna under året. Noterbart är att under år 2021 uppstod det klart färre handeldagar där avkastningen antingen över- eller understeg 1,0 % än under föregående år. Utfall i det snävare

spannet +/- 0,5 % uppstod under 16 % av handelsdagarna på hela året, vilket är klart färre än 2020 när samma siffra var 32%.

<i>Vinst och förlust</i>	<i>Antal</i>	<i>% av dagar</i>	<i>Snittavkastning</i>	<i>% som överstiger</i>	<i>% som överstiger</i>
				<i>+ / - 0,5 %</i>	<i>+ / - 1,0 %</i>
<i>Totala antalet dagar</i>	255	100	0,05%	16%	3,9%
<i>Positiva dagar</i>	140	55	0,32%	19%	5,0%
<i>Negativa dagar</i>	115	45	-0,27%	13%	2,6%

## 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 SEB Risk and Valuation Services, säkerställandet av finansiella säkerheter (som en följd av handel med derivatinstrument) hanteras av SEB Collateral Services. För riskkontroll har Crescit valt att anlita RPM risk and Portfolio Management till sin uppdragspartner, här leds arbetet av Christina Bergqvist som är riskansvarig för Crescit. Under 2022 kommer Crescit att byta uppdragspartner för riskkontroll till Wahlstedt och Partners. Regelefterlevnadsfunktion är delegerad till advokatfirman Apriori, med Marie Friman, flerårig erfarenhet av finansbranschen, som ansvarig. Crescits internrevision görs av Anders Fornstedt som även han har en lång erfarenhet från branschen.

## 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 Crescits instruktioner och policyer är att de utgår från PRI:s (UN Principles for Responsible Investment) sex principer för ansvarsfulla investeringar. Crescit 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 Crescits 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 iclespridning 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 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 Crescit till 737 miljoner kronor. Insättningar i fonden under fondens livstid uppgår till 2 021 miljoner kronor. Uttagen uppgår till 1 464 miljoner kronor. Dessutom tillkommer det positiva resultatet i fonden sedan start om 180 miljoner kronor efter avgifter. Fonden lämnade ingen utdelning under året.

## Fondens kostnader

Ersättningen till Crescit Asset Management AB är dels en fast avgift som uppgår till 1 procent av värdet på tillgångarna i fonden per år, dels en rörlig avgift som uppgår till 20 procent av överavkastningen och betalas månadsvis i efterskott. Den rörliga avgiften som fonden betalar beräknas utifrån det mervärde som skapas utöver SSVX 3M efter avdrag för den fasta kostnaden i fonden. Fonden tillämpar s.k. high water mark beräknad på individuell basis, vilket innebär att underavkastning mot index först måste tjänas in innan ny rörlig avgift kan tas ut. Debiterad rörlig avgift återbetalas inte även om avkastningen vid senare tillfälle skulle understiga jämförelseindex. Fonden har under 2021 i vanlig ordning 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 1 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

Risknivån i portföljen mäts med en så kallad Value-at-Riskmodell (VaR). Det högsta uppmätta värdet under året var 1,16 procent (2,52 procent under 2020), det lägsta var 0,11 procent (0,06 procent under 2020). Genomsnittet under 2021 låg på 0,56 procent (1,09 procent). Den sista december 2021 var värdet 0,79 procent. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan beskrivas på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas således den aktuella portföljen 95 dagar av 100 visa en förlust på högst -0,79 procent vid årsskiftet. Fem dagar av hundra förväntas förlosten således vara större än -0,79 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 om emittent får 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

Crescits känslighet för marknadsrisk beräknas dagligen med hjälp av Value-at-Risk-metod (parametrisk) i kombination med scenarioanalyser och stresstester. Riskmätningen utförs dagligen av SEB Risk and Valuation Services. 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. Vid beräkning av fondens VaR används flera olika historiska tidsperioder. Crescits externa rapportering avser parametrisk VaR med 95 procents konfidens, en innehavspériod på en dag och 12 månaders exponentiellt viktad historik. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten. I **figur 3** nedan ses utvecklingen av VaR för Crescit under 2021.

**Figur 3**



Stresstesterna för Crescit utförs över en mängd scenarion för rörelser i ränte-, aktie- och volatilitetsmarknaderna samt historiska scenarion. Fondens scenarioanalyser innehållar även vissa exceptionella marknadshändelser som till exempel 2008-krisen och 11 september 2001 för att ge en bild av fondens känslighet för marknadsrisk i turbulent marknadslägen.

Risken mätt som VaR har under år 2021 varierat från månad till månad, men hela tiden varierat inom ett kontrollerat spann beroende på rådande marknadsförutsättning. Risken under 2021 har legat betydligt lägre än under 2020. Detta är en medveten strategi då vi under året arbetat om i fondens positionstagningar och blivit mycket aktiva på att klippa bort våra s.k. svansrisker samt ökat positionernas känslighet mot börsen när marknaden varit gynnsam. Vi har en robust analysapparat som gör att vi känner oss komfortabla med att stänga svansrisker och/eller flytta fram positionens förfall och utnyttja optionsparametrarna på befintlig position. Därtill visar alla våra beräkningar under de senaste åren att premienivåerna är mycket mer fördelaktiga i oroliga tider än i lugna. Vi har under hela året jobbat vidare med ”put-spreadar” (köpta och sålda säloptioner, för att på korta tidsperioder få en större stabilitet i avkastningen).

Som en effekt av att vi lopplade stängt ett antal barriäroptioner under 2021 har VaR som helhet sjunkit mer i fonden jämfört med under fjolåret.

## 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 610,15 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 ersättningspolicy.

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.

	2021-01-01	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01	2014-01-01	2013-03-28
	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fondförmögenhet (tkr)	736 648	605 311	436 029	878 820	1 309 854	1 397 038	1 406 949	1 264 194	999 496
Antal utelöpande fondandelar	5 947 447	5 533 750	4 342 914	8 950 929	12 071 092	12 984 717	13 387 030	11 733 949	9 664 892
Andelsvärde (kr)	123,86	109,39	100,40	98,18	108,51	107,59	105,10	107,74	103,42
Utdelning (kr/andel) <sup>1)</sup>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totalavkastning</b>									
Fond	13,23%	11,86%	2,26%	-9,52%	1,40%	2,42%	-0,96%	4,40%	3,42%
Relevant jmf index i % <sup>2)</sup>	-0,22%	-0,19%	-0,53%	0,83%	-0,77%	-0,62%	-0,21%	1,21%	0,64%

<sup>1)</sup> Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

<sup>2)</sup> Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

## Förändring av fondförmögenheten

	2021-12-31	2020-12-31
<b>Fondförmögenheten vid periodens början (tkr)</b>	<b>605 311</b>	<b>436 029</b>
Andelsutgivning (tkr)	107 927	263 189
Andelsinlösen (tkr)	-57 064	-162 390
Resultat enligt resultaträkning (tkr)	80 474	68 483
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut (tkr)</b>	<b>736 648</b>	<b>605 311</b>

## Avkastningsmått

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Fonden, avkastning sedan start	30,14%	14,93%
Avkastning sedan årsskiftet	13,23%	11,86%
Jämförelseindex <sup>1)</sup>	-0,22%	-0,19%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	3,06%	1,81%

<sup>1)</sup> Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

## Riskmått för fonden

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Value at Risk <sup>1)</sup>	0,56%	1,09%

<sup>1)</sup> Risken i fonden får uppgå till högst 3,16% mätt som Value at Risk.

## Hävstång för derivatinstrument

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Högsta	128,59%	166,49%
Lägsta	89,72%	13,85%
Genomsnittlig	104,76%	57,37%

Ingen nettning eller risksäkring har använts.

**Kostnadsmått**

	2021-01-01	2020-01-01
	2021-12-31	2020-12-31
Transaktionskostnader (tkr)	2 018	1 336
Förvaltningsavgift (tkr) <sup>1)</sup> <sup>2)</sup>	26 970	16 062
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	1,00%	1,00%

Försäljnings- och inlösenavgifter

Max 5% vid inlösen.

<sup>1)</sup> Maximal tillåten förvaltningsavgift: 1% per år i fast avgift + en prestationsbaserad avgift på 20% av den del av totalavkastningen för varje andelsägare som överstiger en avkastningströskel.

<sup>2)</sup> Avgifter i underliggande fonder belastar fonden. Maximalt 2% i årlig fast förvaltningsavgift samt 20% i prestationsbaserad avgift.

**Tio största positionerna**

Finansiella instrument	Andel (%)
IKC Avkastningsfond B	18,85
K05BOC SPX-SX5E-OMX {C} (Undefined) #2020-06-01# \$jpm\$	5,78
Castellum cert 220221	5,43
Heimstaden bostad cert 220131	4,75
BillerudKorsnas FRN 220221	4,63
Mandatum Slim Tail Class B2 USD	2,92
Intrum AB cert 220117	2,85
Volvo finans FRN 221020	2,76
Electrolux FRN 220309	2,72
Wallenstam FRN 220120	2,72

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper	1	168 863 777	0
Penningmarknadsinstrument	1	240 892 320	89 943 084
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	42 555 360	49 791 814
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	31 416 571	74 472 203
Fondandelar	1	160 398 436	301 905 744
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>644 126 464</b>	<b>516 112 845</b>
Placering på konto hos kreditinstitut	1	125 411 310	116 475 087
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>		<b>769 537 774</b>	<b>632 587 932</b>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	0	2 625
Övriga tillgångar	3	9 214 415	15 166 118
<b>Summa Tillgångar</b>		<b>778 752 189</b>	<b>647 756 674</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-5 629 828	-16 813 378
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-10 743 737	-6 963 462
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>-16 373 565</b>	<b>-23 776 840</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 813 372	-512 813
Övriga skulder	5	-23 917 385	-18 155 819
<b>Summa Skulder</b>		<b>-42 104 323</b>	<b>-42 445 472</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>736 647 866</b>	<b>605 311 202</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		14 900 000	6 000 000
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		7 777 510	10 900 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		15 357 983	17 326 520

## Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	-362 920	-206 996
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	7	50 431 613	37 713 049
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	8	39 390 276	30 265 038
Värdeförändring fondandelar	9	21 780 080	4 304 172
Ränteintäkter		906 767	1 216 009
Valutakursvinst- och förluster netto		-2 299 034	12 689 673
Övriga intäkter	10	4	20
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>109 846 786</b>	<b>85 980 964</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-26 969 596	-16 012 843
Räntekostnader		-385 353	-149 241
Övriga kostnader	11	-2 018 104	-1 336 222
<b>Summa Kostnader</b>		<b>-29 373 053</b>	<b>-17 498 307</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>80 473 733</b>	<b>68 482 657</b>

## Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

### Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
<b>Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde</b>			
Castellum cert 220221	40 000 000	39 988 400	0,05
Collector Bank cert 220127	20 000 000	19 996 396	0,03
Heimstaden bostad cert 220131	35 000 000	34 992 716	0,05
Hexagon cert 220128	15 000 000	14 997 450	0,02
Intea Fastigheter AB cert 220124	20 000 000	19 996 808	0,03
Intrum AB cert 220117	21 000 000	20 995 590	0,03
Intrum AB cert 220309	20 000 000	19 977 600	0,03
Klarna Bank AB cert 220107	15 000 000	14 999 550	0,02
Klarna Bank AB cert 220829	20 000 000	19 953 608	0,03
SBB i Norden AB cert 220207	15 000 000	14 996 850	0,02
Svenska volkswagen cert 220120	20 000 000	19 997 352	0,03
<b>Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>240 892 320</b>		<b>0,33</b>
<b>Överlätbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer</b>			
BillerudKorsnas FRN 220221	34 000 000	34 096 972	0,05
Electrolux FRN 220309	20 000 000	20 021 336	0,03
Hemso FRN 220316	14 000 000	14 022 091	0,02
Hexagon FRN 220310	15 000 000	15 034 106	0,02
ICA FRN 220304	8 000 000	8 008 534	0,01
Kungsleden AB fixed 220321	12 000 000	12 273 601	0,02
SBB i Norden AB FRN 221003	15 000 000	15 042 970	0,02
Vasakronan FRN 220211	10 000 000	10 012 030	0,01
Volvo finans FRN 221020	20 000 000	20 333 258	0,03
Wallenstam FRN 220120	20 000 000	20 018 880	0,03
<b>Summa överlätbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer</b>	<b>168 863 777</b>		<b>0,23</b>
<b>Aktiefonder med positivt marknadsvärde</b>			
Mandatum Slim Tail Class B2 USD	21 409	21 488 035	0,03
Mandatum Total Return class C	57	59 935	0,00
<b>Summa aktiefonder med positivt marknadsvärde</b>	<b>21 547 970</b>		<b>0,03</b>
<b>Räntefonder med positivt marknadsvärde</b>			
IKC Avkastningsfond B	1 040 000	138 850 466	0,19
<b>Summa räntefonder med positivt marknadsvärde</b>	<b>138 850 466</b>		<b>0,19</b>
<b>OTC derivat med positivt marknadsvärde</b>			
K05BOC SPX-SX5E-OMX {C} (Undefined) #2020-06-01# \$jpm\$	75 000 000	42 555 360	0,06
<b>Summa OTC derivat med positivt marknadsvärde</b>	<b>42 555 360</b>		<b>0,06</b>

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
<b>Övriga derivat med positivt marknadsvärde</b>			
K03B-SWEDA 190 C #2021-08-11# \$Nasdaq OMX\$	2 000	780 000	0,00
K03Bi-SHB 105.36 C #2021-10-20# \$Nasdaq OMX\$	4 000	360 000	0,00
K01CO-OMX 2460 C #2021-11-11# \$Nasdaq OMX\$	300	480 000	0,00
K01COi-OMX 2300 C #2021-12-01# \$Nasdaq OMX\$	100	1 274 859	0,00
K01COi-OMX 2400 C #2021-12-27# \$Nasdaq OMX\$	400	1 960 000	0,00
K01CSS-SX5E 4200 C #2021-12-09# \$Eurex\$	100	1 351 722	0,00
K02CO-OMX 2500 C #2021-11-19# \$Nasdaq OMX\$	500	1 075 000	0,00
K02CX-SPX 4900 C #2021-12-28# \$CBOE\$	10	280 631	0,00
K03CSo-OMX 2220 C #2021-10-07# \$Nasdaq OMX\$	400	8 735 446	0,01
K03Cx-SPX 4900 C #2021-12-10# \$CBOE\$	20	1 061 430	0,00
K03PLi-SX5E 4300 P #2021-12-28# \$Eurex\$	100	1 403 157	0,00
K03RRo-OMX 2460 C #2021-10-07# \$Nasdaq OMX\$	700	3 727 500	0,01
K03RRs-SX5E 4450 C #2021-11-09# \$Eurex\$	400	2 098 563	0,00
K03RRsi-SX5E 4500 C #2021-12-28# \$Eurex\$	400	1 440 190	0,00
K03RRx-SPX 5000 C #2021-12-31# \$CBOE\$	20	503 613	0,00
K06Ce-SX5E 4450 C #2021-12-30# \$Eurex\$	100	927 894	0,00
K06RRx-SPX 5275 C #2021-12-31# \$CBOE\$	40	969 880	0,00
K12CSx-SPX 4800 C #2021-12-31# \$CBOE\$	10	2 986 687	0,00
<b>Summa övriga derivat med positivt marknadsvärde</b>		<b>31 416 571</b>	<b>0,04</b>
<b>OTC derivat med negativt marknadsvärde</b>			
K01B-SX5E Barrier [B] {DIP} (2165.52) #2020-05-28# \$nda\$	-2 000 000	-	0,00
K03WOP [B] SPX-SX5E {DIP} (60) #2020-09-22# \$jpm\$	-20 000 000	-	0,00
K04X-SPX Barrier [B] {DIP} (2013.53) #2020-06-19# \$nda\$	-2 000 000	- 1	0,00
K05DA-UKX Barrier [B] {DIP} (3860.8245) #2020-05-11# \$nda\$	-1 000 000	- 252	0,00
K06WOP [B] SPX-SX5E-OMX {DIP} (60) #2020-08-07# \$jpm\$	-20 000 000	-	0,00
K11WOP [B] SPX-SX5E {DIP} (70) #2021-11-30# \$jpm\$	-3 000 000	- 1 355 314	0,00
L06-SX5E Barrier [B] {DIP} (2794.16) #2021-07-08# \$nda\$	-2 000 000	- 1 035 717	0,00
L06X-SPX Barrier [B] {DIP} (3008.25) #2021-06-30# \$nda\$	-2 500 000	- 977 822	0,00
L07Ei-SX5E Barrier [B] {DIP} (2749.97) #2021-07-19# \$jpm\$	-3 000 000	- 1 463 491	0,00
FX EURSEK (10.119995) 220110 \$seb\$	-2 500 000	- 419 537	0,00
FX USDSEK (8.955908) 220110 \$seb\$	-3 500 000	- 377 694	0,00
<b>Summa OTC derivat med negativt marknadsvärde</b>		<b>-5 629 828</b>	<b>-0,01</b>
Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
<b>Övriga derivat med negativt marknadsvärde</b>			
K01COi-OMX 2360 C #2021-11-26# \$Nasdaq OMX\$	-100	- 761 675	0,00
K01CSS-SX5E 4300 C #2021-12-09# \$Eurex\$	-100	- 612 081	0,00
K01OH-OMX 2440 C #2021-12-28# \$Nasdaq OMX\$	-400	- 930 000	0,00
K01RRs-SX5E 4400 C #2021-11-24# \$Eurex\$	-100	- 167 679	0,00
K01SH-SX5E 4350 C #2021-12-28# \$Eurex\$	-300	- 1 040 023	0,00
K03CSO-OMX 2380 C #2021-11-29# \$Nasdaq OMX\$	-400	- 4 010 000	-0,01
K03PLi-SX5E 3850 P #2021-12-28# \$Eurex\$	-100	- 436 172	0,00
K03PLi-SX5E 4100 P #2021-12-28# \$Eurex\$	-200	- 1 606 841	0,00
K12CSx-SPX 5200 C #2021-12-31# \$CBOE\$	-10	- 1 179 265	0,00
ESH2 INDEX	-15	-	0,00
<b>Summa övriga derivat med negativt marknadsvärde</b>		<b>-10 743 737</b>	<b>-0,01</b>

<b>Likvidkonton</b>			
Crescit Investeringskonto EUR	1 066 077	10 965 720	0,01
Crescit Investeringskonto GBP	35 644	436 697	0,00
Crescit Investeringskonto NOK	0	0	0,00
Crescit Investeringskonto SEK	65 596 593	62 084 129	0,08
Crescit Investeringskonto USD	485 069	4 396 812	0,01
Crescit Säkerhetskonto EUR	1 281 255	13 170 839	0,02
Crescit Säkerhetskonto EUR ränta	4 700	48 323	0,00
Crescit Säkerhetskonto GBP	330 890	4 053 985	0,01
Crescit Säkerhetskonto SEK	4 170 654	4 170 654	0,01
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta	9 531	9 531	0,00
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta 2	0	0	0,00
Crescit Säkerhetskonto USD	793 611	7 193 529	0,01
Crescit Säkerhetskonto USD ränta	0	0	0,00
FUTCLIENT EUR	319 091	3 282 511	0,00
FUTCLIENT GBP	183 327	2 246 079	0,00
FUTCLIENT SEK	7 705 055	7 727 955	0,01
FUTCLIENT USD	234 363	-1 955 935	0,00
<b>Summa likvidkonton</b>	<b>117 830 830</b>		<b>0,16</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>			
Förvaltningsarvode fast	-615 372	-615 372	0,00
Förvaltningsarvode rörligt	-1 183 648	-1 183 648	0,00
Upplupen Räntekostnad Coll Clearade Derivat EUR	-1 045	-10 753	0,00
Upplupen Räntekostnad Coll Clearade Derivat SEK	-896	-896	0,00
Upplupen Räntekostnad Coll Clearade Derivat USD	-194	-1 761	0,00
Upplupen Räntekostnad EUR	-15	-153	0,00
Upplupen Transaktionsavg SEB	-790	-790	0,00
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		<b>-1 813 372</b>	<b>0,00</b>
<b>Övriga tillgångar</b>			
Ställd Säkerhet EUR (CASH)	270 000	2 777 510	0,00
Ställd Säkerhet SEK (CASH)	5 000 000	5 000 000	0,01
<b>Summa övriga tillgångar</b>		<b>7 777 510</b>	<b>0,01</b>
<b>Övriga skulder</b>			
Erhällen Säkerhet SEK (CASH)	-14 900 000	-14 900 000	-0,02
<b>Summa skulder</b>		<b>-14 900 000</b>	<b>-0,02</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			<b>1,00</b>

**Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2021-12-31	2020-12-31
Upplupen ränteintäkt	0	2 625
<b>Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>0</b>	<b>2 625</b>

**Not 3. Övriga tillgångar**

	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidfordran	1 436 905	4 266 118
Upplupen ställd säkerhet	7 777 510	10 900 000
<b>Summa Övriga tillgångar</b>	<b>9 214 415</b>	<b>15 166 118</b>

**Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2021-12-31	2020-12-31
Förvaltningsarvode	-1 799 020	-504 847
Upplupen räntekostnad	-13 562	-7 696
Upplupen Transaktionsavg SEB	-790	-270
<b>Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-1 813 372</b>	<b>-512 813</b>

**Not 5. Övriga skulder**

	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidskuld	-9 017 385	-12 155 819
Upplupen erhållen säkerhet	-14 900 000	-6 000 000
<b>Summa Övriga skulder</b>	<b>-23 917 385</b>	<b>-18 155 819</b>

**Not 6. Värdeförändring på överlätbara värdepapper**

	2021-12-31	2020-12-31
Realisationsvinster överlätbara värdepapper	0	378 760
Realisationsförluster överlätbara värdepapper	-12 300	-585 756
Orealiserad vinst/förlust överlätbara värdepapper	-350 620	0
<b>Summa Värdeförändring på överlätbara värdepapper</b>	<b>-362 920</b>	<b>-206 996</b>

**Not 7. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument**

	2021-12-31	2020-12-31
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	57 589 582	28 472 695
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-20 698 514	-14 156 615
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	13 540 545	23 396 969
<b>Summa Värdeförändring på OTC-derivatinstrument</b>	<b>50 431 613</b>	<b>37 713 049</b>

**Not 8. Värdeförändring på övriga derivatinstrument**

	2021-12-31	2020-12-31
Realisationsvinster Övriga-derivatinstrument	280 304 308	221 082 585
Realisationsförluster Övriga-derivatinstrument	-221 127 982	-214 598 345
Orealiserad vinst/förlust Övriga-derivatinstrument	-19 786 050	23 780 797
<b>Summa Värdeförändring på Övriga-derivatinstrument</b>	<b>39 390 276</b>	<b>30 265 038</b>

**Not 9. Värdeförändring på fondandelar**

	2021-12-31	2020-12-31
Realisationsvinster fondandelar	29 922 680	16 135 128
Realisationsförluster fondandelar	-8 883 058	-911 023
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	740 458	-10 919 933
<b>Summa Värdeförändring på fondandelar</b>	<b>21 780 080</b>	<b>4 304 172</b>

#### Not 10. Övriga intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Erhållna rabatter	0	0
Öresjustering	4	20
<b>Summa Övriga intäkter</b>	<b>4</b>	<b>20</b>

#### Not 11. Övriga kostnader

	2021-12-31	2020-12-31
Transaktionskostnader	-2 018 098	-1 336 201
Öresjustering	-6	-21
<b>Summa Övriga kostnader</b>	<b>-2 018 104</b>	<b>-1 336 222</b>

## 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 Crescits fondbestämmelser 8.1 § daterade 2014-04-09, 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 balandagen.

Ett onoterat 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](http://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 Lundborg	Styrelseledamot

### Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

### Revisor

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

## Underskrifter

---

Stockholm den **9 MARS**, 2022

**Lauri Vaittinen**  
Styrelseordförande

**Jonas Granholm**  
Verkställande direktör

**Carl Nordberg**

**Christer Franzen**

**Gustav Lundeberg**

Min revisionsberättelse har lämnats den

**9/3 - 2022**

**Leif Lüscher**  
Auktoriserad revisor