

Årsberättelse för Crescit
År 2023

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Fondens värdeutveckling	3
Uppdragsavtal	6
Hållbarhetsinformation	6
Fondförmögenhet	6
Fondens kostnader	6
Fondens risker	7
Riskbedömning	8
Omsättningshastighet	9
Ersättning till anställda	9
Fondförmögenhetens utveckling	10
Avkastningsmätt	10
Riskmätt för fonden	10
Hävstång för derivatinstrument	11
Kostnadsmätt	11
Tio största positionerna	11
Balansräkning	12
Resultaträkning	12
Not 1	13
Not 2 – 8	15
Not 9 – 11	16
Redovisningsprinciper	17
Allmän information	17

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 2023

Crescits avkastning under 2023 uppgick till +5,92 % efter förvaltningsarvode. Den svenska tremånadersräntan (SSVX3M) utvecklades med +3,15 % under motsvarande period.

Crescits utveckling under året kan också jämföras med utvecklingen för S&P500, Eurostoxx50 och OMXS30 som blev +24,23 %, +19,19 % och +17,25% under året. Även om utvecklingen för helåret blev något svagare än vad vi hade velat så är vi nöjda med avkastningen vi skapat givet vilka risker som togs. Året var mycket utmanande där stark inledning efterföljdes av en höst som i princip nollställde marknaden till årets start i slutet av oktober. Avslutning av året blev sedan väldigt stark, en rörelse som för en balanserad portfölj får svårt att hänga med fullt ut. Fonden har gett en konkurrenskraftig avkastning jämfört med andra nordiska hedgefonder och har fortsatt att hålla en låg volatilitet. Vårt fokus är fortsatt på långsiktigt konkurrenskraftig riskjusterad avkastning och det har vi levererat under de senaste åren även om de varit utmanande.

Crescits kärnstrategi använder aktiederivat på indexnivå för att erhålla exponering mot globala aktier. Derivatförvaltningen binder lite kapital vilket medför att fonden får en sekundär avkastningsdrivare i form av ränteförvaltning. Förvaltningen bedrivs i normalläge med god kreditrisk och låg ränterisk. Detta har inte ändrats under året utan även räntepapper med låg kreditrisk bär nu en attraktiv ränta. Vår derivatförvaltning fokuserar på världens större börsindex och vår ränteförvaltning fokuserar på vår nordiska hemmamarknad. Det övergripande målet är att generera en avkastning som över tid är i nivå med aktiemarknadens långsiktiga avkastning men med en något lägre volatilitet och betydligt mindre exponering i större börsfall. 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.

Årets avkastning uppnåddes med en låg volatilitet även om året bjöd på stora svängningar på de finansiella marknaderna. Ränteboken gav ett starkt bidrag medan aktieindexderivaten var kostsamma under året. Efter det svaga fjolåret återhämtade sig världsindex även om uppgången främst skedde i ett fåtal indextunga storbolag. Vår ränteportfölj återhämtade sig också under året och levererade en stark avkastning för helåret. Med fortsatt höga marknadsräntor ser vi goda chanser för ett fortsatt bra bidrag från våra ränteinvesteringar.

Under året föll priset på nedsidesvolatilitet från de förhöjda nivåer som rått sedan pandemin. Det gjorde att vi minskat vår användning av sålda säljoptioner för att finansiera våra köpta köpoptioner och i stället ökat allokeringen till räntebärande instrument. Vi har under 2023 haft en högre nivå av kreditrisk i portföljen och en lägre nivå av aktierisk för att reflektera de relativt höga räntorna och de relativt låga förväntade volatiliteterna. 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 skevhet 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 skevhet för att skapa en bra avkastning. I tider av låg förväntad volatilitet så kan fonden även undvika att sälja säljoptioner för att ytterligare minska risken i fonden. Förvaltningens beslut att minska andelen sålda säljoptioner var dock med facit i hand för defensivt eftersom riskfyllda tillgångar steg på bred front under året efter att aggressiva räntesänkningar prisats in i tillgångspriserna.

Under året har Crescit haft en exponering mot aktier (mätt som delta mot underliggande tillgångar) på i snitt 42 %, se **figur 1 nedan**.

Figur 1



Fondens risk regleras aktivt med målet att stärka den riskjusterade avkastningen. Merparten av risken drivs av våra långsiktiga derivatpositioner på aktieindex samt av vår räntebok där så gott som alla likvida medel placeras. Fonden har också mindre positioner av kortsiktig natur som främst används för att begränsa riskerna. Årets avkastning skapades främst av fondens derivatpositioner där värdestegringar i våra långsiktiga derivat översteg kostnaderna för portföljskydd.

Sammantaget blev årets avkastning till aktieexponering något av en besvikelse där derivatportföljen var för kostsam över tid och där förvaltningen hade en för negativ syn på konjunkturen och marknaden. Vårt mål är att över tid balansera våra negativa tidsvärden hänförliga till köpta köpoptioner med sålda derivatpremier och kuponger från ränteportföljen. Under året gav räntebärande investeringar ett stabilt bidrag men derivatportföljen tappade för mycket tidsvärden under året på grund av att vi låg exponerade främst genom köpta optioner. Efter två turbulenta år så ligger kupongnivåerna kvar på höga nivåer i ränteboken och tack vare låg volatilitet så ser vi goda möjligheter att skapa mervärde i derivatportföljen under nästkommande år.

Förväntansbild och nuvarande fas i förvaltningen

Inför årsskiftet hade Crescit en relativt konvex derivatbok med en hög följsamhet mot underliggande börsindex. Övervikten mot positivt gamma skapade en positiv konvexitet som gav en stark inledning på året när riskfyllda tillgångar fortsatte att återhämta sig. Våren bjöd på en omtumlande börsresa där ett flertal banker gick omkull, däribland Credit Suisse men marknaderna återhämtade sig under sommaren. Hösten bjöd på rejäla nedgångar vilket även drabbade Crescits derivatportfölj. En kombination av fallande börsindex och fallande volatilitet gjorde att derivatförvaltningen drabbades negativt i alla led. Vår börsexponering föll tillsammans med världsinde.

Avkastningen under 2023 hade ett genomsnittligt VaR-värde på 2,05 % 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 2023 uppstod det betydligt färre handelsdagar där avkastningen antingen över- eller understeg 0,5 % än under föregående år (7 % i år jämfört med 26 % under 2022). Andelen dagar vars rörelse översteg 1,0 % var också mycket färre både jämfört med de senaste åren, men med en kraftig övervikt åt de positiva dagarna.

<i>Vinst och förlust</i>	<i>Antal</i>	<i>% av dagar</i>	<i>Snittavkastning</i>	<i>% som överstiger + / - 0,5 %</i>	<i>% som överstiger + / - 1,0 %</i>
<i>Totala antalet dagar</i>	251	100	0,02%	7%	0,4%
<i>Positiva dagar</i>	115	46	0,27%	12%	0,9%
<i>Negativa dagar</i>	136	54	-0,18%	3%	0,0%

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. Riskkontroll är utlagt till Wahlstedt och Partners, där arbetet leds av Tobias Färnlycke som är riskansvarig för Crescit. Regelefterlevnadsfunktion är delegerad till advokatfirman Apriori, med Marie Friman, som har 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. 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 ickespridning av kärnvapen eller anses som kontroversiella, till exempel klusterbomber, personminor, biologiska- och kemiska vapen.

Under året implementerades SFDR-regelverket. Crescit är en kategori sex fond.

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 2023 uppgick fondförmögenheten i Crescit till 396 miljoner kronor. Insättningar i fonden under året uppgår till 143 miljoner kronor. Uttagen uppgår till -356 miljoner kronor. Dessutom tillkommer det positiva resultatet i fonden sedan start om 32,7 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 2023 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 2023 uppgår till 1 procent beräknat på årets fasta kostnader summerat med analyskostnader i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Fonden har avseende 2023 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 0,73 procent (0,72 procent under 2022), det lägsta var 0,49 procent (0,47 procent under 2022). Genomsnittet under 2023 låg på 0,61 procent (0,61 procent). Den sista december 2023 var värdet 0,49 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 -2,05 procent vid årsskiftet. Fem dagar av hundra förväntas förlusten således vara större än -2,05 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 löpande baserat på marknads syn på emittent kreditbetyg relativt återstående tid kvar på kontraktet i fråga).

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.

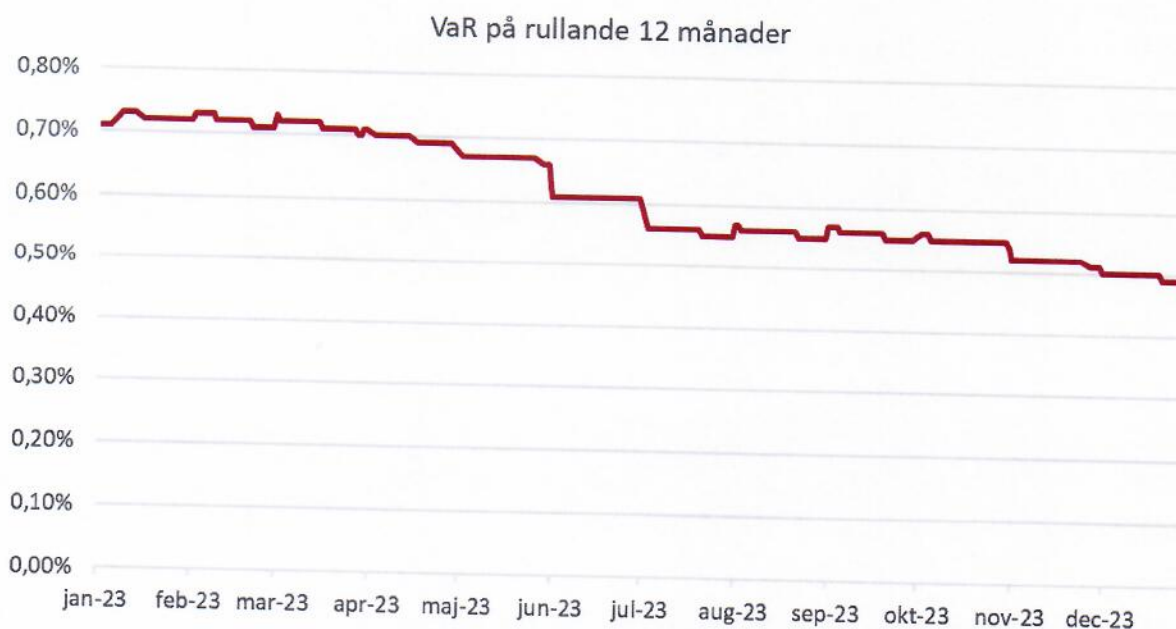
Ovanstående är en redogörelse för var och en av de risker som är förknippade med de innehav som fonden har och som vi anser vara de mest väsentliga. När det gäller derivat mot olika aktieindex är dessa också känsliga mot förändringar i den underliggande volatiliteten.

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 innehavsperiod på en dag och 12 månaders exponentiellt viktad historik. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten. I **figur 2** nedan ses utvecklingen av VaR för Crescit under 2023.

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

Figur 2



Risken mätt som VaR har under år 2023 varierat från månad till månad, men hela tiden varierat inom ett kontrollerat spann beroende på rådande marknadsförutsättning. Risken under 2023 har legat linje med nivån som rådde under 2022. Detta är en medveten strategi då vi under fjolåret arbetade om i fondens positionstagningar och blivit mycket aktiva på att klippa bort våra s.k. C

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 säljoptioner, för att på kortare tidsperioder få en större stabilitet i avkastningen).

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 i stället summan av de sålda och förfallna finansiella instrumenten användas vid beräkningen av omsättningshastigheten. Omsättningshastigheten i fonden under 2023 uppgick till 263,69 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 3,8 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 2,6 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.

	2022-01-01 2022-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31
Fondförmögenhet (tkr)	396 768	575 539	736 648	605 311	436 029	878 820	1 309 854	1 397 038	1 408 949	1 264 194
Antal utelöpande fondandelar	3 325 142	5 095 536	5 947 447	5 533 750	4 342 914	8 951	12 071 092	12 984 717	13 387 030	11 733 949
Andelsvärde (kr)	119,32	112,95	123,86	109,39	100,40	98,18	108,51	107,59	105,10	107,74
Utdelning (kr/andel) ¹⁾	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning										
Fond	5,92%	-8,81%	13,23%	11,86%	2,26%	-9,52%	1,40%	2,42%	-0,96%	4,40%
Relevant jmf index i % ²⁾	3,15%	0,27	-0,22%	-0,19%	-0,53%	0,83%	-0,77%	-0,62%	-0,21%	1,21%

Förändring av fondförmögenheten

	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början (tkr)	575 527	736 648
Andelsutgivning (tkr)	143 945	18 381
Andelsinlösen (tkr)	-355 466	-118 381
Lämnad utdelning (TKr)		
Resultat enligt resultaträkning (tkr)	32 762	-61 121
Fondförmögenheten vid periodens slut (tkr)	396 768	575 527

Avkastningsmätt

	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Fonden, avkastning sedan start	25,67%	18,67%
Avkastning sedan årsskiftet	5,92%	-8,81%
Jämförelseindex ¹⁾	3,15%	-0,22%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	5,90%	3,06%

¹⁾ Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

Riskmätt för fonden

	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Value at Risk ¹⁾	0,73%	0,72%

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

Hävstång för derivatinstrument

	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Högsta	174,70%	231,85%
Lägsta	26,81%	40,37%
Genomsnittlig	65,85%	102,65%

Ingen nettning eller risksäkring har använts.

Kostnadsmått

	2023-01-01	2022-01-01
	2023-12-31	2022-12-31
Transaktionskostnader (tkr)	1 534	2 046
Förvaltningsavgift (tkr) ^{1) 2)}	4 370	6 319
Årlig avgift i % av total genomsnittlig fondförmögenhet	1,00%	1,00%

Försäljnings- och inlösenavgifter

Max 5% vid inlösen.

¹⁾ 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.

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

Tio största positionerna

Finansiella instrument	Andel (%)
Mandatum Life Nordic HY CI B	15,77
IKC Avkastningsfond B	13,61
Securitas jan	5,03
Intea Jan	5,01
NCC2402	5,00
VW Feb	5,00
Hexan jan	4,28
SEB FRN sep26	3,80
Elux mars	3,78
Hemso jan	3,78
Summa	65,06

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	61 277 321	91 114 743
Penningmarknadsinstrument	1	166 110 300	99 682 769
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	1 928 639	3 081 145
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	21 517 138	6 928 579
Fondandelar	1	116 555 957	302 808 739
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		367 389 355	503 615 975
Placering på konto hos kreditinstitut	1	56 949 427	68 202 278
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		424 338 782	571 818 253
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	107 886	68 876
Övriga tillgångar	3	8 285 903	10 860 081
Summa Tillgångar		432 732 571	582 747 210
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-3 642 302	-4 787 706
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-255 000	-1 933 750
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-3 897 302	-6 721 456
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-508 611	-480 080
Övriga skulder	5	-31 559 032	-18 639
Summa Skulder		-35 964 945	-7 220 174
Fondförmögenhet		396 767 626	575 527 036
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		8 260 000	10 822 803
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		3 237 271	5 545 022

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	288 566	-821 087
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	7	-1 625 464	-22 877 647
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	8	15 068 423	-25 668 411
Värdeförändring fondandelar	9	20 827 923	3 465 080
Ränteintäkter		7 790 596	3 704 071
Valutakursvinst- och förluster netto		-3 524 643	-10 342 453
Övriga intäkter	10	6	12
Summa Intäkter och värdeförändring		38 825 405	-52 540 436
Kostnader			
Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-4 369 791	-6 319 336
Räntekostnader		-159 957	-215 202
Övriga kostnader	11	-1 533 557	-2 045 857
Summa Kostnader		-6 063 305	-8 580 395
Årets resultat		32 762 100	-61 120 830

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde			
Castellum202402	15 000 000	14 913 600	3,76
Eric feb	15 000 000	14 897 300	3,75
Hemso jan	15 000 000	14 986 500	3,78
Hexagon jan	17 000 000	16 974 500	4,28
Intea feb	20 000 000	19 872 800	5,01
NCC2402	20 000 000	19 851 400	5,00
Peab 202402	15 000 000	14 924 400	3,76
Securitas jan	20 000 000	19 964 200	5,03
Sweco apr	10 000 000	9 883 800	2,49
VW feb	20 000 000	19 841 800	5,00
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde		166 110 300	41,87
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer			
Arla FRN 240403	10 000 000	10 017 323	2,52
SEB FRN sep26	15 000 000	15 091 346	3,80
Volvo finans FRN 240916	10 000 000	10 023 019	2,53
Elux mars	15 000 000	15 003 260	3,78
StoraEnso feb24	11 000 000	11 142 373	2,81
Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer		61 277 321	15,44
Aktiefonder med positivt marknadsvärde			
Summa aktiefonder med positivt marknadsvärde		0	0,00
Räntefonder med positivt marknadsvärde			
IKC Avkastningsfond B	390 000	54 003 369	13,61
Mandatum Life Nordic HY Cl B	47 366	62 552 588	15,77
Summa räntefonder med positivt marknadsvärde		116 555 957	29,38
OTC derivat med positivt marknadsvärde			
FX01E11.456ft	- 5 200 000	1 796 740	0,45
eursek jan24	- 1 000 000	131 899	0,03
Summa OTC derivat med positivt marknadsvärde		1 928 639	0,49
Övriga derivat med positivt marknadsvärde			
M02ST4575P	200	2 292 942	0,58
M02ST4575c	200	1 286 447	0,32
M03OH2300p	200	525 000	0,13
M03S4800c	100	206 631	0,05
M06O2400c	400	3 590 000	0,90
M06O2480c	100	510 000	0,13
M06S4500c	200	3 643 823	0,92
M06X4700c	20	5 584 703	1,41
M06X5100c	10	664 908	0,17
M12EM46c	500	606 924	0,15
O12X4200p	10	2 605 760	0,66
Summa övriga derivat med positivt marknadsvärde		21 517 138	5,42

OTC derivat med negativt marknadsvärde			
GSKorVar	100 000	-3 642 302	-0,92
Summa OTC derivat med negativt marknadsvärde		-3 642 302	-0,92

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Övriga derivat med negativt marknadsvärde			
M03OH2200p	-200	-255 000	-0,06
Summa övriga derivat med negativt marknadsvärde		-255 000	-0,06

Placering på konto hos kreditinstitut			
Crescit Investeringskonto EUR	69 526	772 376	0,19
Crescit Investeringskonto GBP	94 517	1 208 540	0,30
Crescit Investeringskonto NOK	0	0	0,00
Crescit Investeringskonto SEK	42 948 981	42 948 981	3,33
Crescit Investeringskonto USD	50 005	501 638	0,13
Crescit Säkerhetskonto EUR	6 646	73 828	0,02
Crescit Säkerhetskonto EUR ränta	14 151	157 212	0,04
Crescit Säkerhetskonto GBP	38 149	487 788	0,12
Crescit Säkerhetskonto GBP ränta	10 785	137 900	0,03
Crescit Säkerhetskonto SEK	6 512 640	6 512 640	1,64
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta	395 320	395 320	0,10
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta 2	0	0	0,00
Crescit Säkerhetskonto USD	9	92	0,00
Crescit Säkerhetskonto USD ränta	51 421	515 841	0,13
FUTCLIENT EUR	173 544	1 927 935	0,25
FUTCLIENT GBP	0	0	0,00
FUTCLIENT SEK	248 729	248 729	-0,16
FUTCLIENT USD	105 725	1 060 607	0,27
Summa likvidkonton		56 949 427	6,41

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Upplupen Ränteintäkt Coll Clearade Derivat EUR	8 802	1 023
Upplupen Ränteintäkt Coll Clearade Derivat SEK	985	777
Upplupen Ränteintäkt Coll Clearade Derivat USD	3 859	15 511
Upplupen Ränteintäkt SEK	94 240	0
Upplupen Ränteintäkt EUR	0	12 418
Upplupen Ränteintäkt GBP	0	15 588
Upplupen Ränteintäkt USD	0	23 558
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	107 886	68 876

Not 3. Övriga tillgångar

	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidfordran	25 903	18 639
Upplupen ställd säkerhet	8 260 000	10 841 442
Summa Övriga tillgångar	8 285 903	10 860 081

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Förvaltningsarvode fast	-301 882	-479 900
Förvaltningsarvode rörligt	-199 154	0
Upplupen Räntekostnad EUR	-419	0
Upplupen Räntekostnad SEK	-7 156	0
Upplupen Transaktionsavg SEB	0	-180
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-508 611	-480 080

Not 5. Övriga skulder

	2023-12-31	2022-12-31
Fondlikvidskuld	-31 559 032	-50 018 639
Upplupen erhållen säkerhet	0	0
Summa Övriga skulder	-31 559 032	-50 018 639

Not 6. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2023-12-31	2022-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	288 000	0
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-352 060	-813 140
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	352 626	-7 947
Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	288 566	-821 087

Not 7. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2023-12-31	2022-12-31
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	1 815 000	36 972 034
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-4 768 519	-15 656 731
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	1 328 055	-44 192 949
Summa Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-1 625 464	-22 877 647

Not 8. Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2023-12-31	2022-12-31
Realisationsvinster Övriga-derivatinstrument	135 793 245	274 809 855
Realisationsförluster Övriga-derivatinstrument	-134 851 271	-281 393 865
Orealiserad vinst/förlust Övriga-derivatinstrument	14 126 448	-19 084 401
Summa Värdeförändring på Övriga-derivatinstrument	15 068 423	-25 668 411

Not 9. Värdeförändring fondandelar

	2023-12-31	2022-12-31
Realisationsvinster fondandelar	26 352 324	1 291 092
Realisationsförluster fondandelar	0	-228 564
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-5 524 402	2 402 553
Summa Värdeförändring på fondandelar	20 827 922	3 465 080

Not 10. Övriga intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Erhållna rabatter	0	0
Öresjustering	6	12
Summa Övriga intäkter	6	12

Not 11. Övriga kostnader

	2023-12-31	2022-12-31
Transaktionskostnader	-1 533 555	-2 045 853
Öresjustering	-1	-3
Summa Övriga kostnader	-1 533 557	-2 045 857

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 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 jämställa 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 Lundeberg	Styrelseledamot

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

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

Underskrifter

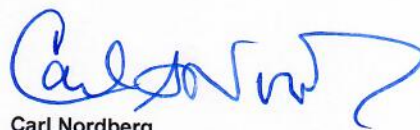
Stockholm den 7/3 2024



Lauri Vaittinen
Styrelseordförande



Jonas Granholm
Verkställande direktör



Carl Nordberg

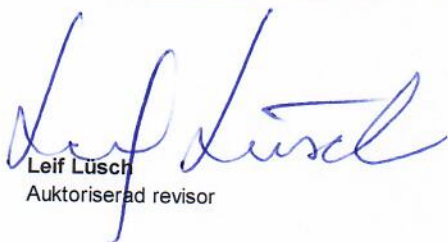


Christer Franzén



Gustav Lundeberg

Min revisionsberättelse har lämnats den 7/3 2024



Leif Lüscher
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Specialfonden

Crescit, org.nr. 515602-6170

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Crescit Asset Management AB, org nr 556893-0423, utfört en revision av årsberättelsen för Specialfonden Crescit för år 2023 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 6 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Specialfonden Crescits finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Mitt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sid 6.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 6 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Min granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR's uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att min granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Jag anser att denna granskning ger mig tillräcklig grund för mitt uttalande. Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 7 mars 2024


Leif Lüsch
Auktoriserad revisor