



Årsberättelse för Crescit

År 2024

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Fondens värdeutveckling	3
Uppdragsavtal	6
Hållbarhetsinformation	6
Fondförmögenhet	7
Fondens kostnader	7
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
Underskrifter	18

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 avkastning uppgående till den riskfria räntan +4 % per år över konjunkturcykel till sina andelsägare. Crescits primära finansiella risk och främsta avkastningsdrivare är världens aktiemarknader. Fondens avkastning ska 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 bolag med hög kreditvärdighet. Fonden kan också placera fondförmögenheten i andra fonder.

Fondens värdeutveckling 2024

Crescits avkastning under 2024 uppgick till +5,95 % efter förvaltningsarvode. Den svenska tremånadersräntan (SSVX3M) utvecklades med +3,59 % under motsvarande period.

Även om en avkastning på +5,95 % för helåret 2024 var lite svagare än önskat, var det ett stabilt resultat med tanke på årets osäkerhet och de risker som hanterades. Året präglades av kraftiga marknadsrörelser, centralbanksbeslut och politisk osäkerhet inför och efter det amerikanska presidentvalet. Slutet av året var splittrat. December såg en viss återhämtning på europeiska börser, medan amerikanska aktier tappade något efter den starka uppgången runt Trumps valvinst. Vårt fokus är fortsatt på långsiktigt konkurrenskraftig riskjusterad avkastning och det har vi levererat under de senaste åren även om marknadsklimatet har varit utmanande.

Crescit använder aktiederivat på stora börsindex för att få exponering mot globala aktier. Eftersom derivat kräver lite kapital kan fonden också investera i räntepapper, vilket ger en extra avkastningskälla. Förvaltningen fokuserar primärt på kreditvärdiga räntepapper med hög kreditvärdighet. Ränteboken gav precis som förra året ett starkt bidrag till totala avkastningen även under 2024.

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.

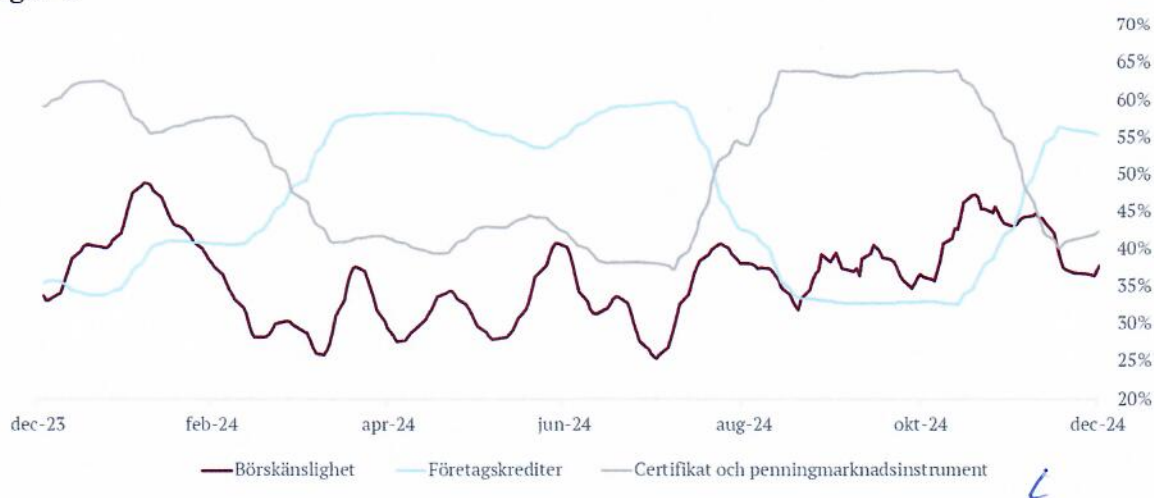
Trots stora marknadssvängningar under året lyckades fonden hålla en genomgående låg volatilitet. Efter ett svagt föregående år återhämtade sig globala börser, även om uppgången främst drevs av ett fåtal stora bolag, de så kallade MAG7 i USA.

År 2024 var ett händelserikt år för de globala finansmarknaderna, präglad av politisk osäkerhet, ränteförändringar och kraftiga marknadsrörelser. Fondernas utveckling påverkades av flera faktorer, där Trumps återkomst till makten, divergerande centralbankspolitik och skiftande marknadsdynamik spelade en avgörande roll.

Under året låg den förväntade volatiliteten ganska stilla. Med undantag för en spik under sommaren så låg VIX index generellt ganska stabilt kring 15, en nivå som kan förknippas med en väldigt lugn marknad. Även europeisk motsvarighet låg stabilt i spannet 15-20, också en förhållandevis låg nivå. Den låga volatiliteten medför generellt lägre optionspremier, vilket i sin tur medverkade till att vi under året fortsatte att ha en relativ övervikt mot köpta optioner för att bibehålla optionaliteten i portföljen. Fortsatt förhöjda kupongnivåer i våra räntebärande investeringar möjliggjorde en undervikt mot sålda optioner (som inte betalade en tillräcklig premie för risken som den medför). Under delar av året hade vi en relativt hög andel av ränteboken i högavkastande obligationer för att senare minska den allokeringen vartefter räntor och kreditpåslag sjönk. Inför det amerikanska presidentvalet minskade vi risken ordentligt i obligationer inför vad som kunde blivit en svängig period för Europa och Norden, se figur 1.

Genom vår förvaltningsmetodik ger vi investerare exponering mot aktierisk på ett, enligt oss, effektivare sätt än att köpa aktier eller indexfonder. Vårt aktiesubstitut genererar över tid konkurrenskraftig avkastning med betydligt lägre risk, detta tack vare den skevhet som uppstår i priserna för köp- och säljoptioner. Institutioners behov av att köpa skydd via derivatmarknaden skapar möjligheter för en förvaltare med friare mandat och nischad expertis att utnyttja denna skevhet. Vid låg förväntad volatilitet kan fonden även undvika att sälja säljoptioner för att minska risken ytterligare. Beslutet att minska andelen sålda säljoptioner var dock i efterhand något för defensivt, eftersom riskfyllda tillgångar fortsatt att stiga. Under året har Crescit haft en exponering mot aktier (mätt som delta mot underliggande tillgångar) på i snitt 36,3 %, se **figur 1 nedan**.

Figur 1



Sammantaget blev årets avkastning från aktieexponering ganska bra. Derivatportföljen genererade en bra avkastning sett till fonden allokering och riskerna som fonden drev. Under året hade fonden en underallokering relativt amerikanska börsindex i förhållande till europeiska och svenska aktieindex. På indexnivå avkastade derivaten i linje med förväntan men eftersom Europa generellt, och då Sverige i synnerhet inte hade några särskilt starka börsår blev avkastningen i absoluta tal relativt låg. Räntebärande investeringarna ga ett stabilt bidrag men kunde inte fullt ut balansera för de erlagda derivatpremierna. Underfinansiering bidrog således svagt negativt under året, men bidrog samtidigt till att hålla nere risken i fonden

Förväntansbild och nuvarande fas i förvaltningen

Marknaden går in i 2025 med en blandning av förväntningar och osäkerhet. Räntesänkningar från både Federal Reserve och ECB har redan prisats in, men tempot i dessa sänkningar är fortfarande osäkert. Om centralbankerna blir mer försiktiga än väntat kan det skapa turbulens på marknaden. Samtidigt råder politisk osäkerhet, med Trump tillbaka i Vita huset och europeiska regeringar i olika kriser, vilket kan påverka både börser och räntekurvor.

Marknadens dynamik har under de senaste åren dominerats av stora techbolag, men det finns tecken på att en trendvändning kan vara på väg. Om räntorna börjar falla på allvar kan intresset för småbolag och tillväxtmarknader öka, vilket skapar nya investeringsmöjligheter. Trots att volatiliteten för närvarande är relativt låg kan snabba förändringar i räntepolitiken eller oväntade politiska händelser snabbt förändra sentimentet.

I förvaltningen har vi därför en balanserad exponering där vi utnyttjar den låga volatiliteten för att skapa asymmetriska positioner. Genom en aktiv derivatstrategi kan vi dra nytta av marknadens rörelser samtidigt som vi begränsar nedsidan. Vi ser också möjligheter att använda optionsmarknaden för att skydda portföljen och samtidigt skapa värde i en osäker marknad.

På räntesidan har vi under året varit försiktiga, men med fortsatt attraktiva räntenivåer har vi börjat återgå till en mer aktiv kreditförvaltning. Vi fokuserar på låg kreditrisk och stabil avkastning, vilket gör att ränteportföljen fortsatt kan fungera som en stabiliserande faktor i fonden. Samtidigt håller vi en låg total volatilitet och undviker att ta onödiga risker i spekulativa segment.

När vi blickar framåt ser vi försiktigt optimistiskt på 2025. Genom att skapa en välbalanserad exponering och skydda nedsidan med smarta derivatstrategier kan Crescit positionera sig starkt inför en period som kan komma att präglas av både möjligheter och ökade marknadsrörelser.

Avkastningen under 2024 hade ett genomsnittligt VaR-värde på 0,76 % 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 2024 uppstod det färre handelsdagar där avkastningen antingen över- eller understeg 0,5 % än under föregående år (5 % i år jämfört med 7% under 2023). Andelen dagar vars rörelse översteg 1,0 % var också aningen färre både jämfört med de senaste åren, men med en 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>	252	100	0,02%	5%	0,4%
<i>Positiva dagar</i>	139	55	0,19%	4%	0,7%
<i>Negativa dagar</i>	113	45	-0,18%	6%	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.

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 2024 uppgick fondförmögenheten i Crescit till 428 miljoner kronor. Insättningar i fonden under året uppgår till 15 miljoner kronor. Uttagen uppgår till -6 miljoner kronor. Dessutom tillkommer årets positiva resultat i fonden om 22,5 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 2024 i vanlig ordning inte belastats med några tecknings- eller inlösenavgifter. Samtliga kostnader samt för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av Crescit Asset Management AB och har således inte belastat fonden. Årlig avgift för 2024 uppgår till 1 procent beräknat på årets fasta kostnader summerat med analyskostnader i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Fonden har avseende 2024 inte betalat några analyskostnader.

Fondens risker

Fonden hade vid årets utgång en riskprofil som berodde på ett antal olika typer av risker såsom marknadsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk, motpartsrisk och operationell risk.

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. Fondens riskmätning utförs (VaR) av SEB Risk and Valuation Services. 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. 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 -1,08 procent (värdet vid årsskiftet). Fem dagar av hundra förväntas förlusten således vara större än -1,08 procent.

I **figur 2** nedan ses utvecklingen av VaR för Crescit under 2024

Det högsta uppmätta värdet under året var 1,11 procent (0,73 procent under 2023). Under de första tre handelsdagarna i augusti sjönk Stockholmsbörsens breda index (OMXSGI) med -9,7 procent, påverkad av flera orosmoment som den amerikanska arbetsmarknaden, en oväntad höjning av styrräntan i Japan och oro kring AI-utvecklingen. Denna nedgång kulminerade den 5 augusti, då marknaderna reagerade kraftigt på dessa faktorer. Under dessa tre handelsdagar föll fonden endast med -2,3 procent, vilket är knappt en fjärdedel av fallet på svenska börsen.

Det lägsta värdet på VaR som uppmättes under 2024 var 0,45 procent. Genomsnittet under 2024 låg på 0,76 procent. Den sista december 2024 var värdet 1,08 procent.

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 2024 varierat lite från månad till månad, hela tiden har variationerna hållits inom ett kontrollerat spann beroende på rådande marknadsförutsättningar. Risken under 2024 har legat lite lägre jämfört med nivån som rådde under 2023. 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. 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 ska i stället summan av de sålda och förfallna finansiella instrumenten användas vid beräkningen av omsättningshastigheten. Omsättningshastigheten i fonden under 2024 uppgick till 325,04 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 3,9 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 2,8 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.

	2024-01-01	2023-01-01	2022-01-01	2021-01-01	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01
	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet (tkr)	428 347	396 768	575 539	736 648	605 311	436 029	878 820	1 309 854	1 397 038	1 406 949
Antal utelöpande fondandelar	3 418 385	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
Andelsvärde (kr)	125,31	119,32	112,95	123,86	109,39	100,40	98,18	108,51	107,59	105,10
Utdelning (kr/andel) ¹⁾	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning										
Fond	5,95%	5,92%	-8,81%	13,23%	11,86%	2,26%	-9,52%	1,40%	2,42%	-0,96%
Relevant jmf index i % ²⁾	3,59	3,15	0,27	-0,22%	-0,19%	-0,53%	0,83%	-0,77%	-0,62%	-0,21%

Förändring av fondförmögenheten

	2024-12-31	2023-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början (tkr)	396 768	575 527
Andelsutgivning (tkr)	15 116	143 945
Andelsinlösen (tkr)	-6 000	-355 466
Lämnad utdelning (TKr)		
Resultat enligt resultaträkning (tkr)	22 463	32 762
Fondförmögenheten vid periodens slut (tkr)	428 347	396 768

Avkastningsmätt

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Fonden, avkastning sedan start	33,14%	25,67%
Avkastning sedan årsskiftet	5,95%	5,92%
Jämförelseindex ¹⁾	3,59%	3,15%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	2,46%	5,90%

¹⁾ Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

Riskmätt för fonden

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Value at Risk ¹⁾	0,76%	0,73%

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

Hävstång för derivatinstrument

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Högsta	53,60%	174,70%
Lägsta	29,41%	26,81%
Genomsnittlig	40,34%	65,85%

Ingen nettning eller risksäkring har använts.

Kostnadsmått

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Transaktionskostnader (tkr)	1 408	1 534
Förvaltningsavgift (tkr) ^{1) 2)}	5 254	4 370
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 (%)
IKC Avkastningsfond B	7,08
Mandatum Life Nordic HY CI B	6,71
Intea FRN27	4,79
Corem jan25	4,66
Axfast JAN	4,66
NP3 mars	4,64
Fabege FRB 2027	3,79
SEB FRN sep26	3,55
ASSA 2029	3,50
BOL feb25	3,49
Summa	46,87

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	197 613 638	61 277 321
Penningmarknadsinstrument	1	100 646 200	166 110 300
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	3 499 790	1 928 639
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	18 704 452	21 517 138
Fondandelar	1	59 061 700	116 555 957
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		379 525 780	367 389 355
Placering på konto hos kreditinstitut	1	57 039 420	56 949 427
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		436 565 200	424 338 782
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	96 254	107 886
Övriga tillgångar	3	1 972 439	8 285 903
Summa Tillgångar		438 633 893	432 732 571
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-147 128	-3 642 302
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-8 805 058	-255 000
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-8 952 186	-3 897 302
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-357 254	-508 611
Övriga skulder	5	-977 078	-31 559 032
Summa Skulder		-10 286 518	-35 964 945
Fondförmögenhet		428 347 375	396 767 626
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 721 115	8 260 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		43 341 927	3 237 271

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2024-01-01	2023-01-01
		2024-12-31	2023-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	953 386	288 566
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	7	1 036 498	-1 625 464
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	8	6 670 910	15 068 423
Värdeförändring fondandelar	9	8 982 773	20 827 923
Ränteintäkter		13 411 522	7 790 596
Valutakursvinst- och förluster netto		-1 889 623	-3 524 643
Övriga intäkter	10	7	6
Summa Intäkter och värdeförändring		29 165 474	38 825 405
Kostnader			
Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-5 254 094	-4 369 791
Räntekostnader		-39 537	-159 957
Övriga kostnader	11	-1 408 413	-1 533 557
Summa Kostnader		-6 702 043	-6 063 305
Årets resultat		22 463 431	32 762 100

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Penningmarknadsinstrument			
Axfast JAN	20 000 000	19 954 600	4,66%
BOL feb25	15 000 000	14 960 300	3,49%
Corem jan25	20 000 000	19 948 500	4,66%
Hexagon 2502	11 000 000	10 956 300	2,56%
Intea feb25	15 000 000	14 937 100	3,49%
Np3 mars	20 000 000	19 889 400	4,64%
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde		100 646 200	23,50%
Överlåtbara värdepapper			
ASSA 2029	15 000 000	15 012 600	3,50%
Fabege FRN 2027	16 000 000	16 242 260	3,79%
Fabege feb25	14 000 000	14 062 400	3,28%
Hexagon2025	10 000 000	10 074 300	2,35%
ICA feb	6 000 000	6 034 480	1,41%
Intea FRN27	20 000 000	20 528 900	4,79%
KINV FRN 2026	10 000 000	9 930 980	2,32%
Rikshem feb25	8 000 000	8 049 490	1,88%
SEB FRN sep26	15 000 000	15 192 800	3,55%
SFS2028	10 000 000	10 163 800	2,37%
Scania mars2025	10 000 000	10 008 400	2,34%
Billerud 2026	10 000 000	10 500 089	2,45%
Elux2025	10 000 000	10 152 106	2,37%
HUSQVARNA AUG	8 000 000	8 159 220	1,90%
ICA 270224	10 000 000	10 780 962	2,52%
SCANIA JAN	10 000 000	10 063 492	2,35%
Scania 2026	12 000 000	12 657 360	2,95%
Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer		197 613 638	46,13%
Fondandelar			
IKC Avkastningsfond B	195 963	30 317 500	7,08%
Mandatum Life Nordic HY Cl B	19 495	28 744 200	6,71%
Summa räntefonder med positivt marknadsvärde		59 061 700	13,79%
OTC derivat med positivt marknadsvärde			
N6LBSX5E	5 000 000	2 320 062	0,54%
N3LBSPX	5 000 000	1 068 101	0,25%
EURSEK jan	-1 500 000	68 494	0,02%
EURSEK jan2	-1 800 000	43 133	0,01%
Summa OTC derivat med positivt marknadsvärde		3 499 790	0,82%
Övriga derivat med positivt marknadsvärde			
N6EM46c	250	176 271	0,04%
N1O2720c	200	542	0,00%
N1OH2400p	100	75 000	0,02%
N2RPS4825p	100	996 520	0,23%
N2RPX6050p	5	1 005 297	0,23%
N2X6150c	10	266 610	0,06%
N3EM46c	250	46 822	0,01%
N3EM50c	1 000	121 186	0,03%
N3O2600c	300	675 000	0,16%

N3O2680c	100	100 000	0,02%
N3O2720c	100	58 000	0,01%
N3O2860c	500	52 080	0,01%
N3S5150c	250	892 406	0,21%
N3S5250c	75	129 570	0,03%
N3X6400c	8	73 153	0,02%
N3X6600c	10	19 831	0,00%
N6C8000c	75	409 906	0,10%
N6O2720c	300	396 101	0,09%
N6S5500c	300	425 609	0,10%
N6X6300c	15	1 392 267	0,33%
N6X6600c	10	244 246	0,06%
N7ST4950c	100	1 737 904	0,41%
N7ST4950p	100	3 155 456	0,74%
O12X5200p	10	2 456 229	0,57%
VTCBAMLi	10 000	3 798 446	0,89%
ESH5 index	-5		0,00%
VGH5 index	10		0,00%
Summa övriga derivat med positivt marknadsvärde		18 704 452	4,37%

OTC derivat med negativt marknadsvärde

USDSEK jan	-2 000 000	-147 128	-0,03%
Summa OTC derivat med negativt marknadsvärde		-147 128	-0,03%

Instrumentnamn	Volym	Marknadsvärde	% av portfölj
----------------	-------	---------------	---------------

Övriga derivat med negativt marknadsvärde

N3TLT90p	-300	-1 315 424	-0,31%
N2O2420p	-200	-625 000	-0,15%
N2RPS4625p	-200	-883 253	-0,21%
N2RPX5800p	-10	-874 415	-0,20%
N2X5700p	-5	-313 708	-0,07%
N2X5750p	-10	-739 788	-0,17%
N3O2460p	-200	-1 170 000	-0,27%
N3S4750p	-125	-1 282 834	-0,30%
N3X5800p	-5	-588 305	-0,14%
N6C6600p	-25	-324 212	-0,08%
N6X5600p	-5	-688 119	-0,16%
Summa övriga derivat med negativt marknadsvärde		-8 805 058	-2,06%

Placering på konto hos kreditinstitut

			% av portfölj
Crescit Investeringskonto EUR	34 900	399 298,	0,09%
Crescit Investeringskonto GBP	1 217	16 823,	0,00%
Crescit Investeringskonto NOK	0	0,	0,00%
Crescit Investeringskonto SEK	10 440 810	10 440 810,	2,44%
Crescit Investeringskonto USD	72 160	794 979,	0,19%
Crescit Säkerhetskonto EUR	21 508	246 078,	0,06%
Crescit Säkerhetskonto EUR ränta	14 546	166 419,	0,04%
Crescit Säkerhetskonto GBP	39 847	550 963,	0,13%
Crescit Säkerhetskonto GBP ränta	8 248	114 039,	0,03%
Crescit Säkerhetskonto SEK	323 525	323 525,	0,08%
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta	530 558	530 558,	0,12%
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta 2	8 543	8 543,	0,00%
Crescit Säkerhetskonto USD	6 230	68 641,	0,02%
Crescit Säkerhetskonto USD ränta	3 342	36 817,	0,01%
FUTCLIENT EUR	611 486	6 996 073,	1,63%
FUTCLIENT SEK	19 964 199	19 964 199,	4,55%
FUTCLIENT USD	1 486 950	16 381 655,	3,77%
Summa likvidkonton		57 039 420	13,15%

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupen Ränteintäkt Coll Clearade Derivat EUR	15 265	8 802
Upplupen Ränteintäkt Coll Clearade Derivat SEK	21 469	985
Upplupen Ränteintäkt Coll Clearade Derivat USD	59 519	3 859
Upplupen Ränteintäkt SEK	0	94 240
Upplupen Ränteintäkt EUR	0	0
Upplupen Ränteintäkt GBP	0	0
Upplupen Ränteintäkt USD	0	0
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	96 254	107 886

Not 3. Övriga tillgångar

	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvidfordran	251 324	25 903
Upplupen ställd säkerhet	1 721 115	8 260 000
Summa Övriga tillgångar	1 972 439	8 285 903

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Förvaltningsarvode fast	-357 254,	-301 882
Förvaltningsarvode rörligt	0	-199 154
Upplupen Räntekostnad EUR	0	-419
Upplupen Räntekostnad SEK	0	-7 156
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-357 254	-508 611

Not 5. Övriga skulder

	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvidskuld	-977 078	-31 559 032
Upplupen erhållen säkerhet	0	0
Summa Övriga skulder	-977 078	-31 559 032

Not 6. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2024-12-31	2023-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	203 100	288 000
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-99 630	-352 060
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	849 916	352 626
Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	953 386	288 566

Not 7. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2024-12-31	2023-12-31
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	411 750	1 815 000
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-5 238 058	-4 768 519
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	5 862 807	1 328 055
Summa Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	1 036 498	-1 625 464

Not 8. Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2024-12-31	2023-12-31
Realisationsvinster Övriga-derivatinstrument	117 469 385	135 793 245
Realisationsförluster Övriga-derivatinstrument	-98 040 562	-134 851 271
Orealiserad vinst/förlust Övriga-derivatinstrument	-12 757 912	14 126 448
Summa Värdeförändring på Övriga-derivatinstrument	6 670 910	15 068 423

Not 9. Värdeförändring fondandelar

	2024-12-31	2023-12-31
Realisationsvinster fondandelar	21 510 046	26 352 324
Realisationsförluster fondandelar	0	0
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-12 527 273	-5 524 402
Summa Värdeförändring på fondandelar	8 982 773	20 827 923

Not 10. Övriga intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Erhållna rabatter	0	0
Öresjustering	7	6
Summa Övriga intäkter	7	6

Not 11. Övriga kostnader

	2024-12-31	2023-12-31
Transaktionskostnader	-1 408 302	-1 533 555
Öresjustering	-111	-1
Summa Övriga kostnader	-1 408 413	-1 533 557

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 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
Anton Alsö	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

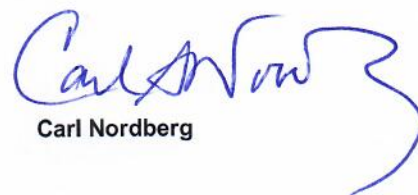
Stockholm den 7/3 2025



Anton Alsö
Styrelseordförande



Jonas Granholm
Verkställande direktör



Carl Nordberg



Christer Franzén



Gustav Lundeberg

Min revisionsberättelse har lämnats den 7/3 2025
Lüscher & Co Revision AB



Leif Lüscher
Auktoriserad revisor