



Årsberättelse för Protect

År 2024

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Fondens värdeutveckling	3
Hållbarhetsinformation	7
Fondförmögenhet	8
Fondens kostnader	8
Fondens risker	8
Riskbedömning	9
Uppdragsavtal	9
Omsättningshastighet	9
Ersättning till anställda	10
Fondförmögenhetens utveckling	11
Avkastningsmätt	11
Riskmätt för fonden	11
Hävstång för derivatinstrument	12
Kostnadsmätt	12
De största positionerna	12
Balansräkning	13
Resultaträkning	13
Not 1 – 3	14
Not 4 – 6	15
Redovisningsprinciper	16
Allmän information	17
Underskrifter	18

Förvaltningsberättelse

Fondbolaget Crescit Asset Management är en Auktoriserad AIF-förvaltare med tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt LAIF, Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Bolaget är en AIF förvaltare sedan april 2014. Crescit Asset Management driver en nyskapande specialfond, fonden Crescit, som startade i april 2013 samt Protect som startade april 2019. Specialfonder har möjlighet att ha ett friare placeringsreglemente än vanliga värdepappersfonder. Crescit Asset Management AB är ett oberoende fondbolag som står under den svenska Finansinspektionens tillsyn. Verksamheten bedrivs på Brahegatan 20 i Stockholm.

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

Protect är en svensk specialfond (AIF) som startade i april 2019. Fonden använder derivatinstrument för att över en konjunkturcykel skapa en avkastning i paritet med globala aktier men till betydligt lägre risk. Fondens medel placeras i obligationer utgivna av stat inom OECD och derivatinstrument för att få en börsexponering.


Protect allokerar mot globala aktieindex genom en systematiskt implementerad derivatstrategi där den grundläggande exponeringen fås genom terminer och skyddas genom löpande köp av nedsidesskydd på 6-12 månaders sikt. Skyddet finansieras i sin tur genom försäljning av köpoptioner som skapar en begränsad uppsida på kort sikt (rullande 2 veckor - 1 månad). Då derivaten endast binder en mindre del av fondens medel finns en likviditet att förvalta. Likviditeten investeras i obligationer utgivna av stater inom OECD, ränterisken ligger normalt 0-6 månader och kan justeras genom räntederivat. Uppdelningen mellan statsobligationer och derivat skapar en långsiktig allokering vars avkastning i relation till risk är avsedd att överavkasta globala aktier. All underliggande derivatexponering i fonden utgörs av börshandlade optioner och terminer. Förvaltningens roll i Protect är att balansera den långsiktiga allokeringen och löpande justera den geografiska exponeringen för att upprätthålla en gynnsam mix av global aktierisk.

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och fondbolaget har Wahlstedt & Sageryd Financial Services AB att utföra administrativa tjänster för fondens räkning. Vår externa oberoende värderare är Wahlstedt & Partners AB. Fonden är öppen vid varje månadsskifte för köp och inlösen av fondandelar. Vad det gäller insättningsavgift och avgift vid försäljning av fondandelar var den noll under 2024. Fondförmögenheten uppgick till 76,8 miljoner amerikanska dollar (USD) vid utgången av december 2024.

Protect förvaltas av Crescit Asset Management AB som är en oberoende AIF förvaltare som står under finansinspektionens tillsyn.

Sammanfattningsvis erbjuder Protect en kapitaleffektiv global aktieexponering med jämförbar förväntad avkastning som ett globalt aktieindex men till väsentligt lägre förväntad volatilitet.

Fondens värdeutveckling

Protects avkastning uppgick till +12,18 procent under 2024 efter förvaltningsarvode. Den svenska tremånadersräntan (SSVX3M) utvecklades med +3,59 procent under motsvarande period. Världsindexet, som är tungt övervikta mot USA steg med +17,35 procent under samma tidsperiod. 

Under året var risken i fonden mätt som standardavvikelse i snitt 8,39 %, att jämföra med jämförelseindex som hade en risk på 12,02 %. Avkastningen per enhet tagen risk uppgick till 1,45 i Protect och till 1,44 för världsindex. Sedan 2018 uppgår den till 0,65 relativt index på 0,60 (figur 2 på nästa sida).

I figur 1 nedan ses avkastningen i Protect under fjolåret. Grafen sträcker sig till och med den 30 december 2024.

Figur 1



Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD	ack	ann
2019				1,48%	-4,92%	4,32%	1,03%	-3,01%	1,14%	0,25%	2,50%	2,62%	5,20%	5,20%	7,0%
2020	-1,51%	-4,75%	1,59%	0,83%	0,99%	0,63%	2,64%	4,97%	-2,48%	-3,00%	7,84%	2,60%	10,12%	15,9%	8,8%
2021	-0,06%	2,68%	2,46%	3,23%	0,57%	0,96%	1,61%	2,18%	-3,26%	3,77%	-0,64%	3,30%	17,91%	36,6%	12,0%
2022	-4,44%	-2,31%	0,62%	-3,23%	-2,46%	-4,50%	3,42%	-3,03%	-5,02%	3,67%	3,82%	-4,39%	-17,01%	13,4%	3,4%
2023	4,57%	-1,07%	1,80%	1,65%	-0,58%	3,88%	1,57%	-2,32%	-3,39%	-2,46%	4,51%	2,29%	10,49%	25,3%	4,9%
2024	2,15%	2,87%	2,76%	-2,51%	2,35%	0,90%	1,13%	0,02%	1,16%	-1,06%	3,36%	-1,38%	12,18%	40,5%	6,1%

Under 2024 kan konstateras att avkastningen för Protect var helt i linje med fondens målsättning att fånga 60-70 % av globalindexets utveckling under ett normalår.

Under 2024 upplevde världens aktiemarknader en överlag stark utveckling, trots vissa ekonomiska osäkerheter och geopolitiska spänningar.

Året inleddes positivt med fortsatt återhämtning efter tidigare ekonomiska nedgångar. Investerarnas förtroende stärktes av stabila företagsvinster och tecken på ekonomisk tillväxt, vilket bidrog till uppgångar på flera större börser. Under andra kvartalet började centralbanker signalera möjliga räntehöjningar för att motverka inflation. Trots detta fortsatte marknaderna att visa motståndskraft, även om volatiliteten ökade något. Protect hade en hög följsamhet mot börserna och hängde bra med under första halvåret.

När vi kom in i tredje kvartalet fortsatte marknaderna i en överlag positiv trend, men med hög volatilitet i augusti. Efter att flera centralbanker genomfört räntehöjningar och konjunkturen fortsatt visat styrka, började investerare känna sig tryggare. Dock skedde en plötslig börskrasch i början av augusti, utlöst av en kombination av faktorer, inklusive oväntat svaga makroekonomiska data, geopolitiska spänningar och ett par större företagsvarningar.

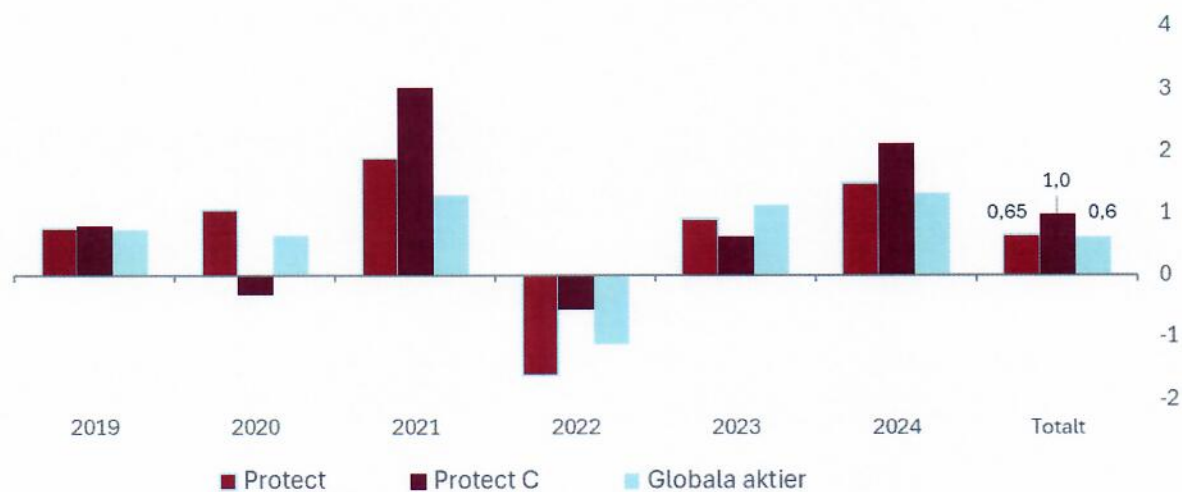
Denna nedgång påverkade globala börser, där många index föll med 10–15 % inom loppet av några veckor. Teknologisektorn drabbades särskilt hårt, medan energi- och råvarubolag klarade sig bättre. Protect stod emot bra och i augusti var fondens avkastning i paritet med index. Sedan skedde en kraftig återhämtning redan i slutet av augusti och in i september där vi hade svårare att hänga med då mycket av våra köpoptioner hade tak 5% uppåt. Marknaden vände snabbt efter lugnande besked från centralbankerna om att framtida räntehöjningar kunde pausas, samt starkare ekonomiska rapporter än väntat. Detta ledde till att de flesta börser återhämtade sig och när kvartalet avslutades låg flera index återigen nära sina tidigare toppnivåer.

Mot slutet av året började centralbankerna sänka räntorna igen, vilket skapade osäkerhet kring det ekonomiska läget. Denna osäkerhet ledde till ökad volatilitet på marknaderna, men trots detta avslutade många börser året på plus.

Sammantaget präglades 2024 av en stark börsutveckling, där marknaderna visade motståndskraft mot både penningpolitiska förändringar och geopolitiska händelser.

Den förväntade avkastningen för fonden är att i negativa aktiemarknader överträffa jämförelseindex, presterar i linje med marknaderna under långsamt ökande aktiekurser och uppvisa lägre relativ avkastning under de perioder som är starka på börserna. Trots fluktuationer är Protect en fond som över tid kommer att fortsätta skapa värde i en balanserad portfölj. Riskjusterat har fonden också klarat av att slå sitt jämförelseindex under de 6 senaste åren (se **figur 2**).

Figur 2



Nedan ses en tabell över deltavärden, vikter och avstånd till snittstrikar på köp och säljoptionerna.

Figur 3

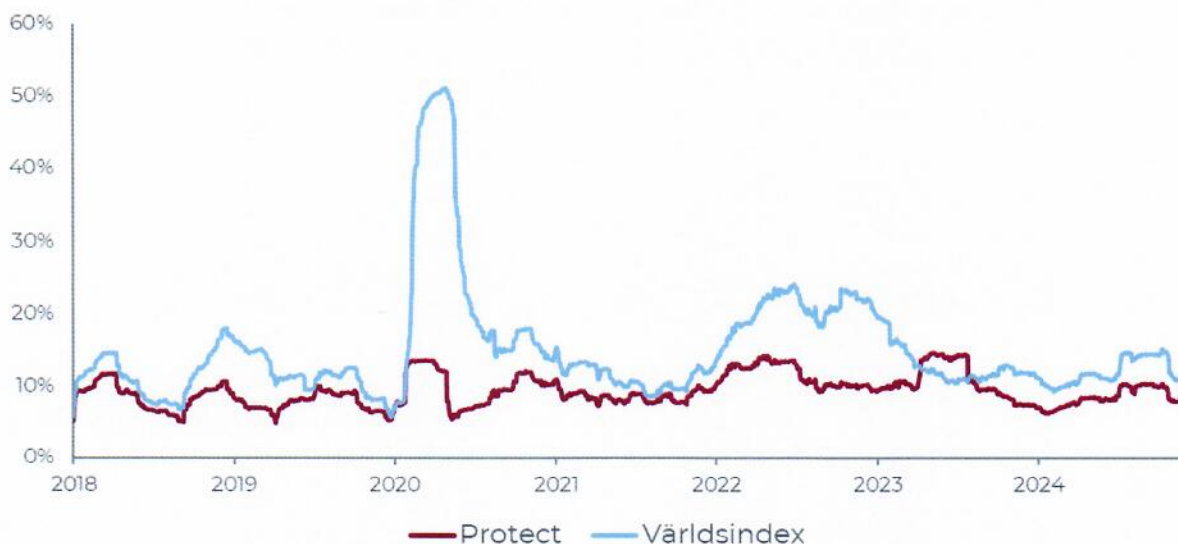
30-dec-24	Vikt	Volatilitet	Delta	Put		Call	
				Delta	Strike	Delta	Strike
SPX	71,67%	10,27%	72,70%	-22,4%	90,20%	-4,30%	107,60%
SX5E	15,71%	10,34%	82,70%	-15,7%	85,30%	-1,30%	107,20%
UKX	7,06%	12,56%	40,30%	-19,2%	88,90%	-40,10%	102,90%
NKY	5,56%	8,03%	65,90%	-30,0%	97,10%	-3,30%	107,10%

Fonden hade vid årsskiftet en derivatbok som låg mycket väl i linje med den strategiska positioneringen av hur fonden skall ligga positionerad i en svag, sidledes eller svagt uppåtgående marknad. Fonden hade ett avstånd på 10,3 % ner till lösenpriset för säljoptionerna (betydligt bättre skydd än 2023, då avståndet låg på 15,4 %) och avståndet till "taken" på köpoptionerna var 7,2 % (jmf med 7,6 % för ett år sedan).

Känsligheten mot de underliggande indexen var näst intill 1:1 i zonen mellan säljoptionernas lösenpris och lösenpriset på köpoptionerna. Deltat var sammanvägt 71,6 % per den sista december 2024.

I **figur 4** nedan ses risken i fonden mätt som standardavvikelse. I figuren har även jämförelseindex ritats in.

Figur 4



Avkastningen under 2024 hade en genomsnittlig standardavvikelse på 8,4 procent (10,9 procent under 2023). Samma värde uppgick till 12,0 procent för världsindex.

I tabellen nedan ges en översikt över de positiva och de negativa dagarna under året. Under 2024 har antalet handelsdagar där avkastningen antingen över- eller understeg 1,0 % uppgått till 6,9 procent (11 procent under 2023). Utfall i det snävare spannet +/- 0,5 % uppstod under 60 av handelsdagarna på hela året, vilket är 28 % av tiden (37 % under 2023). För mer djupgående analys av fondens risker se avsnittet "Fondens risker" i denna årsrapport.

Vinst och förlust	Antal	% av dagar	Snittavkastning	% som överstiger +/- 0,5 %	% som överstiger +/- 1,0 %
Totala antalet dagar	216	100	0,06%	28%	6,9%
Positiva dagar	126	58	0,42%	29%	5,6%
Negativa dagar	90	42	-0,39%	27%	8,9%

Hållbarhetsinformation

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

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

Utöver PRI:s sex principer innehåller Crescit Asset Managements instruktioner en inkludering och exkludering av bolag och emittenter. Urvalet tar avstamp i sociala och bolagsstyrningsfaktorer. Genom att poängsätta emittenter i investeringsbeslutsprocessen kan hållbarhetsriskerna minskas. Fonden inkluderar och exkluderar därför obligationer emitterade av länder och regioner baserat på tre kategorier:

1. Korruption
2. Politiska och mänskliga rättigheter
3. FN sanktioner

För investeringar emot företagskrediter väljs företag bort vars primära verksamhet är inom följande sektorer:

- Kol, olja, gas och kraftbolag
- Klustervapen, minor och kärnvapen
- Alkohol & tobak
- Betting
- Pornografi

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

Crescit Protect är en artikel 8 fond enligt SFDR.

Fondförmögenheten

Per den 31 december 2023 uppgick fondförmögenheten i Protect till 76,8 miljoner USD. Insättningar i fonden under året uppgår till 1,0 miljoner USD. Uttag under året uppgick till 30 miljoner USD. Dessutom

tillkommer det positiva resultatet i fonden sedan start om 32,4 miljoner USD efter avgifter. Fonden lämnade ingen utdelning under året.

Fondens kostnader

Ersättningen till Crescit Asset Management AB är en fast avgift som uppgår till 0,95 procent i årstakt av värdet på tillgångarna i fonden, beräkningen görs på utgående månadsvärde som multipliceras med $0,95\% * 1/12$ och betalas månadsvis i efterskott. Det utgår ingen rörlig avgift i fonden. Fonden har under 2023 inte belastats med några tecknings- eller inlösenavgifter. Samtliga för Finansinspektionens tillsynsverksamhet har burits av Crescit Asset Management AB och har således inte belastat fonden.

Årlig avgift för 2024 uppgår till 0,95 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

Riskenivån i portföljen mäts med en så kallad Value-at-Riskmodell (VaR). Det högsta uppmätta värdet under året var 8,16 procent, det lägsta var 6,61 procent. Genomsnittet under året låg på 7,52 procent, vilket var lite lägre än fjolårets 9,42 %.

Den sista december 2024 var värdet 6,61 % mot 7,85 % för ett år sedan. En VaR-modells prognostiserade förlustrisk kan beskrivas på följande sätt: Baserat på statistisk analys av historiska priser förväntas således den aktuella portföljen 99 tillfällen av 100 visa en förlust på högst -6,61 procent över kommande 20 dagar. Ett tillfälle av hundra förväntas förlusten således vara större än -6,61 procent. Fonden hade vid årets utgång en riskprofil som berodde på ett antal olika typer av risker såsom marknadsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk, motpartsrisk och operationell risk.

Exempel på dessa är:

Marknadsrisk

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

Likviditetsrisk

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

Kreditrisk

- att en emittent ställer in betalningarna (priset påverkas också av marknadens syn på emittentens kreditvärdighet).

Motpartsrisk

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

Operationell risk

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

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

Riskbedömning

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

I **figur 5** på nästa sida ses utvecklingen av VaR för Protect under 2024.

Figur 5



Uppdragsavtal

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

Omsättningshastighet



Fondens omsättningshastighet beräknas genom att summan av köpta finansiella instrument under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten under perioden. Om summan av sålda och förfallna finansiella instrument är lägre än summan av köpta finansiella instrument så ska istället summan av de sålda och förfallna finansiella instrumenten användas vid beräkningen av omsättningshastigheten. Omsättningshastigheten i fonden under 2024 uppgick till 1,0 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.

U

Utveckling

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Fondförmögenhet (Tusd)	76 822	93 741
Antal utelöpande fondandelar	518 618	715 415
Andelsvärde (usd)	148,13	131,03
Utdelning (usd/andel) ¹⁾	0	0
Totalavkastning		
Fond	12,18%	10,49%
Relevant jmf index i % ²⁾	3,59%	3,15%

¹⁾ Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

²⁾ Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

Förändring av fondförmögenheten

	2024-12-31	2023-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början (Tusd)	93 741	83 155
Andelsutgivning (Tusd)	1 692	1 823
Andelsinlösen (Tusd)	-30 329	0
Resultat enligt resultaträkning (Tusd)	11 717	8 763
Fondförmögenheten vid periodens slut (Tusd)	76 822	93 741

Avkastningsmätt

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Fonden, avkastning sedan start	40,27%	31,03%
Avkastning sedan årsskiftet	12,18%	10,49%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	7,08%	5,61%

Riskmätt för fonden

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Value at Risk ¹⁾	6,61%	7,85%

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

Hävstång för derivatinstrument

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Högsta	86,24%	76,60%
Lägsta	70,25%	54,31%
Genomsnittlig	75,75%	69,55%

Ingen nettning eller risksäkring har använts.

Kostnadsmått

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Transaktionskostnader (Tusd)	25	2
Förvaltningsavgift (Tusd) ¹⁾	949	850

Försäljnings- och inlösenavgifter

Max 4% vid inlösen.

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

De största positionerna

Finansiella instrument	Andel (%)
Swap linked on the Global Equity	17,93%
US TREASURY N/B/2032-11-15/4,125%	15,33%
US TREASURY N/B/2033-02-15/3,5%	14,75%
US TREASURY N/B/2032-05-15/2,875%	14,10%
US TREASURY N/B/2033-05-15/3,375%	12,03%
US TREASURY N/B/2032-08-15/2,75%	10,52%
US TREASURY N/B/2032-02-15/1,875%	5,52%
Summa	90,18%

Balansräkning

Belopp i usd	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	55 505 895	87 284 044
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	13 832 402	3 768 607
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	146 364	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		69 484 661	91 052 650
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		69 484 661	91 052 650
Bankmedel och övriga likvida medel	1	19 412 389	3 985 042
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	0	37
Övriga tillgångar	3	534	0
Summa Tillgångar		88 897 585	95 037 729
Skulder			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-8 250	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-8 250	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-45 834	-6 644
Övriga skulder	5	-12 021 478	-1 290 000
Summa Skulder		-12 075 562	-1 296 644
Fondförmögenhet		76 822 023	93 741 085
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		11 960 000	1 290 000
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			

Resultaträkning

Belopp i usd	Not	2024-01-01	2023-01-01
		2024-12-31	2023-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	-2 636 016	-188 825
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	7	12 641 404	7 261 328
Värdeförändring övriga derivatinstrument	8	-369 769	0
Ränteintäkter		3 093 353	3 543 598
Valutakursvinst- och förluster netto		-37 407	26 588
Övriga intäkter	9	1	
Summa Intäkter och värdeförändring		12 691 565	10 642 689
Kostnader			
Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-949 252	-850 193
Räntekostnader		-124	-1 027 578
Övriga kostnader	10	-24 842	-1 826
Summa Kostnader		-974 218	-1 879 596
Årets resultat		11 717 347	8 763 092

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Finansiella instrument

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Överlåtbara värdepapper			
US TREASURY N/B/2032-02-15/1,875%	5 000 000	4 243 869	5,52%
US TREASURY N/B/2032-05-15/2,875%	12 000 000	10 831 683	14,10%
US TREASURY N/B/2032-08-15/2,75%	9 000 000	8 082 361	10,52%
US TREASURY N/B/2032-11-15/4,125%	12 000 000	11 776 885	15,33%
US TREASURY N/B/2033-02-15/3,5%	12 000 000	11 331 033	14,75%
US TREASURY N/B/2033-05-15/3,375%	10 000 000	9 240 064	12,03%
Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde		55 505 895	72,25%
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Swap linked on the Global Equity	620 922	13 776 208	17,93%
Swap CITIBANK SAF Cash Flow	56 194	56 194	0,07%
Summa OTC derivat med positivt marknadsvärde		13 832 402	18,01%
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
N1X6200c PROTECT	15	1 380	0,00%
SPX 01/17/25 P5500	20	11 000	0,01%
SPX 02/21/25 C6250	15	13 950	0,02%
SPX 03/21/25 C6300	15	27 450	0,04%
SPX US 02/21/25 P5400 INDEX	11	25 289	0,03%
SX5E 03/21/25 C5100	150	67 295	0,09%
Summar Övriga derivat med positivt marknadsvärde		146 364	0,19%
Bankmedel och övriga likvida medel			
Protect Investeringskonto - EUR	20 900	21 705	0,03%
Protect Investeringskonto - SEK	7 292 142	661 902	0,86%
Protect Investeringskonto - USD	6 563 832	6 563 832	8,47%
Protect Ränteregleringskonto - USD	884	884	0,00%
Protect Säkerhetskonto - EUR	12 460	12 940	0,02%
Protect Säkerhetskonto - USD	12 151 127	12 151 127	15,82%
Summa likvidkonton		19 412 389	25,19%
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
SPX US 02/21/25 P4800 INDEX	-11	-8 250	-0,01%
Summar Övriga derivat med negativt marknadsvärde		-8 250	-0,01%

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupen ränteintäkt	0	37
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	37

Not 3. Övriga tillgångar

	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvidfordran	534	0
Summa Övriga tillgångar	534	0

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Förvaltningsarvode	0	0
Upplupen räntekostnad	-45 834	-6 644
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-45 834	-6 644

Not 5. Övriga skulder

	2024-12-31	2023-12-31
Erhållen säkerhet	-11 960 000	-1 290 000
Fondlikvidskuld	-61 478	0
Summa Övriga skulder	-12 021 478	-1 290 000

Not 6. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-810 458	-6 087 607
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-1 825 557	5 898 782
Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-2 636 016	-188 825

Not 7. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	4 660 059	0
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-3 040 584	16 215 834
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	11 021 929	-8 954 506
Summa Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	12 641 404	7 261 328

Not 8 Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	418 134	0
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-249 023	0
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	-538 880	0
Summa Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-369 769	0

Not 9. Övriga intäkter

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Öresjustering	1	0
Summa Övriga intäkter	1	0

Not 10. Övriga kostnader

	2024-01-01	2023-01-01
	2024-12-31	2023-12-31
Transaktionskostnader	-24 842	-1 826
Öresjustering	-1	0
Summa Övriga kostnader	-24 842	-1 826

Redovisningsprinciper

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

Värdering

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas enligt Crescit Protects fondbestämmelser 8.1 §, som lyder: Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde.

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

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

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

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

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

Allmän information

Fondbolaget

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

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

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är 1 499 000 kronor.

Styrelse och företagsledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Namn	Titel
Anton Alsö	Styrelseordförande
Jonas Granholm	Verkställande direktör
Carl Nordberg	Styrelseledamot
Christer Franzén	Styrelseledamot
Gustav Lundeborg	Styrelseledamot

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

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

Underskrifter

Stockholm den

4/3

2025



Anton Alsö
Styrelseordförande



Jonas Granholm
Verkställande direktör



Carl Nordberg



Christer Franzén



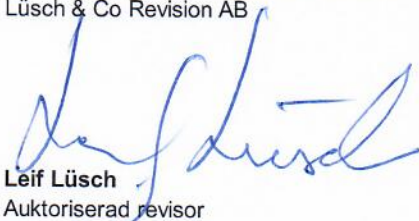
Gustav Lundeberg

Min revisionsberättelse har lämnats den

4/3

2025

Lüsch & Co Revision AB



Leif Lüsch
Auktoriserad revisor