

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 2025 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 2025 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 bedöms 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.

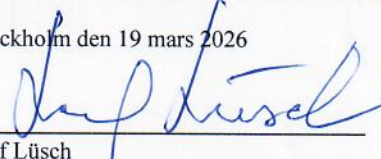
Jag måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

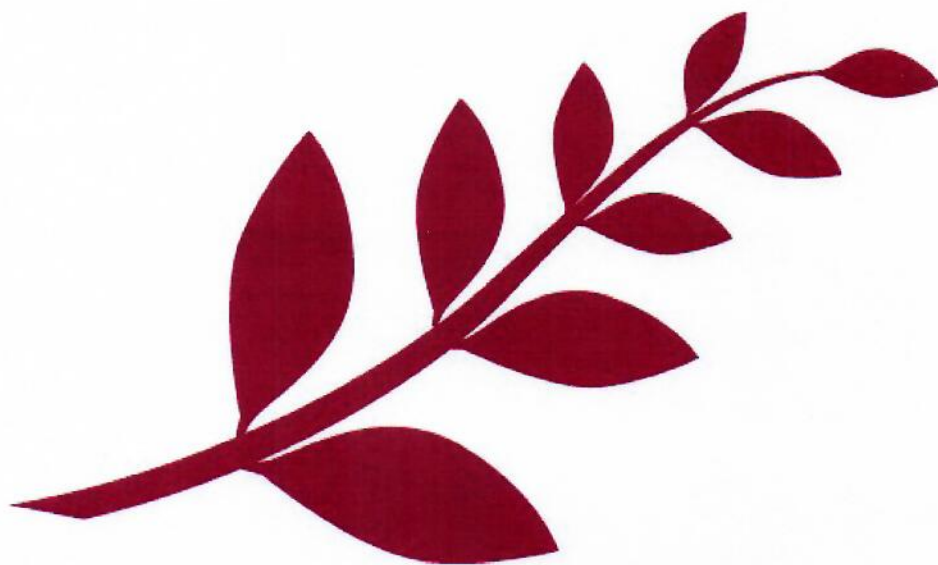
Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

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 19 mars 2026


Leif Lüscher
Auktoriserad revisor



Årsberättelse för Crescit

År 2025

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	10
Fondförmögenhetens utveckling	10
Avkastningsmått	10
Riskmått för fonden	10
Hävstång för derivatinstrument	11
Kostnadsmått	11
Tio största positionerna	11
Balansräkning	12
Resultaträkning	12
Not 1	13
Not 2 – 3	14
Not 4 – 9	15
Not 10 – 11	16
Redovisningsprinciper	17
Allmän information	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 enavkastning 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 låntagare med hög kreditvärdighet. Fonden kan också placera fondförmögenheten i andra fonder.

Fondens värdeutveckling 2025

Crescits avkastning under 2025 uppgick till +8,35 % efter förvaltningsarvode. Den svenska tremånadersräntan (SSVX3M) utvecklades med +2,15 % under motsvarande period.

År 2025 blev ett år där marknaderna i stor utsträckning drevs av nyhetsflödet snarare än av fundamentala faktorer. Händelser som handelspolitiska utspel, tullhot, centralbankskommunikation och geopolitisk osäkerhet skapade återkommande skiften mellan riskvilja och försiktighet. För investerare innebar detta ett marknadsklimat där portföljkonstruktion, likviditet och möjligheten att snabbt justera risk blev minst lika viktiga som långsiktiga prognoser.

Trots periodvis kraftiga marknadsrörelser lyckades fonden behålla en stabil riskprofil. Crescits strategi bygger på att kombinera exponering mot globala aktiemarknader via derivat med investeringar i räntebärande tillgångar. Eftersom derivat kräver begränsat kapital kan fonden samtidigt investera i obligationer och krediter, vilket skapar flera avkastningskällor och bidrar till en mer balanserad riskprofil.

Ränte- och kreditportföljen fortsatte under året att vara en viktig stabiliserande faktor i fonden. Förvaltningen fokuserar primärt på kreditvärdiga räntepapper med relativt hög kreditkvalitet, vilket bidrog till ett stabilt avkastningsbidrag även under perioder då aktiemarknaderna var mer volatila.

Förvaltningsteamets arbete fokuserar på geografisk allokering samt balansering mellan olika tillgångsslag och deras respektive risknivåer. Därutöver ligger ett kontinuerligt fokus på

implementering och finjustering av den långsiktiga portföljen i takt med att marknadsförutsättningar och volatilitetsnivåer förändras över tid.

Marknadsåret kan i efterhand delas in i tre tydliga faser

Året inleddes med en stark start för europeiska aktiemarknader. Efter en period där amerikanska aktier dominerat kapitalflödena skedde en rotation där investerare ökade exponeringen mot Europa. För Crescit innebär detta en gynnsam start på året då fonden hade en relativ övervikt mot europeiska marknader.

Under årets första månader började dock osäkerheten kring handelspolitik och globala relationer att påverka sentimentet. I mars kom en tydlig nedgång på de globala börserna, där särskilt svenska aktier föll relativt kraftigt. Samtidigt stärktes den svenska kronan, vilket innebär negativa valutabidrag för svenska investerare med internationell exponering.

Det mest utmärkande draget under våren och försommaren var dock hur snabbt marknaden återhämtade sig efter nedgångar. Perioden präglades av snabba rörelser där kraftiga fall ofta följdes av nästan lika snabba uppgångar. För investerare som reducerat risk efter turbulensen blev detta utmanande, då marknaderna relativt snabbt återgick till tidigare nivåer.

Efter sommaren fortsatte marknaden att präglas av växlande sentiment, men fick samtidigt stöd av en gradvis förändrad räntepolitik. Riksbanken sänkte styrräntan till 1,75 procent i ett läge med dämpad inflation och svagare ekonomisk aktivitet. Även Federal Reserve fortsatte sin sänkningssykel och signalerade en övergång mot en mer neutral penningpolitik. Dessa förändringar bidrog till att stabilisera riskapiten på de globala finansmarknaderna.

Under årets sista månader ökade dock volatiliteten återigen när skillnader mellan centralbankernas politik, geopolitisk osäkerhet och rörelser mellan olika tillgångsslag skapade ett mer ryckigt marknadsklimat.

Crescits förvaltning under året

Crescit är konstruerad som en flexibel strategi med fokus på absolutavkastning. Fonden kan allokera mellan aktierisk, krediter och räntebärande tillgångar samt använda derivat för att justera risknivån i portföljen.

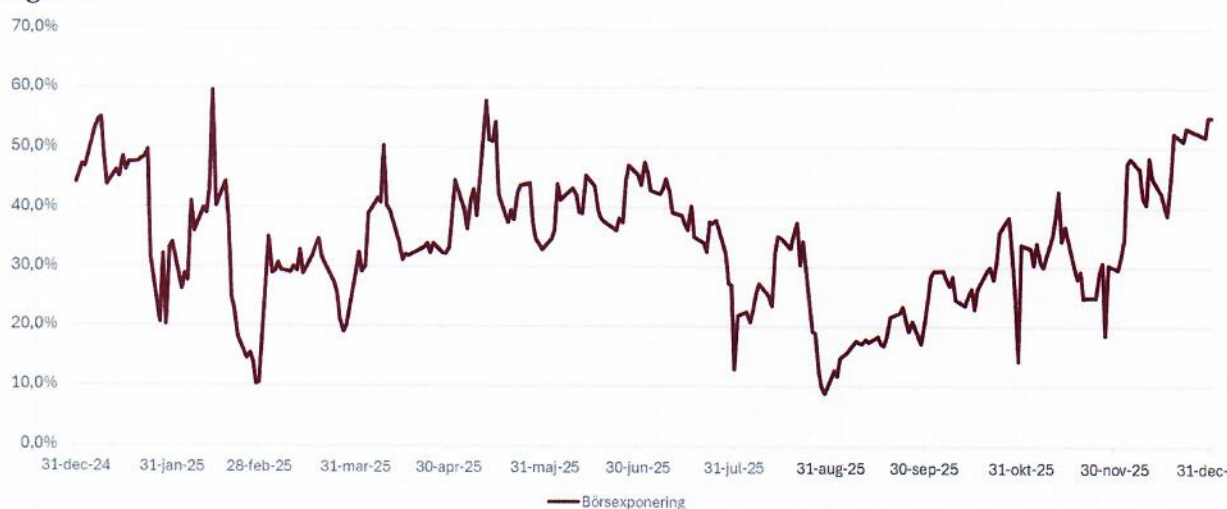
Under 2025 blev denna flexibilitet särskilt viktig. Den starka starten för europeiska aktier bidrog positivt till fondens utveckling under årets första månader. I takt med att marknadsrörelserna förändrades under året ökade betydelsen av ränte- och kreditexponeringen som stabil avkastningskälla.

Ett återkommande tema under året var att ersättningen för kreditrisk successivt minskade i takt med att kreditspreadar pressades. Fonden valde därför att gradvis justera ned kreditallokeringen under årets andra halva, samtidigt som fokus låg på att behålla en stabil och balanserad riskprofil. Under perioder med lugnare marknader minskades aktiviteten i derivatportföljen något, medan högre volatilitet senare under året åter ökade betydelsen av fondens optionsstrategier. Genom

denna aktiva allokering mellan olika riskkällor kunde fonden navigera mellan perioder där aktier, krediter eller räntedelen var den viktigaste drivkraften för avkastningen.

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. Under året har Crescit haft en exponering mot aktier (mätt som delta mot underliggande tillgångar) på i snitt 33,4 %, se **figur 1** nedan.

Figur 1



Förväntansbild och nuvarande fas i förvaltningen

Marknaden går in i 2026 i ett läge där den globala penningpolitiken gradvis har skiftat från en restriktiv till en mer neutral hållning. Under 2025 genomförde flera centralbanker räntesänkningar i takt med att inflationen föll tillbaka mot målnivåerna. Samtidigt kvarstår en viss osäkerhet kring styrkan i den globala konjunkturåterhämtningen, liksom kring hur handelspolitik och geopolitiska faktorer kan påverka inflations- och tillväxtutsikterna framöver.

Efter flera år där amerikanska aktier dominerat utvecklingen har kapitalflödena under senare tid blivit mer geografiskt balanserade. Europeiska aktiemarknader avslutade 2025 starkt och utvecklingen har fortsatt positivt under inledningen av 2026. Mot denna bakgrund har fonden ökat sin exponering mot europeiska marknader, som i dagsläget utgör fondens största riskbidrag.

Fondens stresstester indikerar för närvarande en attraktiv riskprofil givet den rådande portföljkonstruktionen. Samtidigt är kostnaden för att upprätthålla denna positionering relativt hög, vilket innebär att mindre taktiska justeringar sannolikt kommer att genomföras under årets inledning i takt med att marknadsförutsättningarna utvecklas.

I förvaltningen fortsätter fokus att ligga på en balanserad riskallokering mellan aktierisk, krediter och räntebärande tillgångar. Genom fondens derivatbaserade aktieexponering kan portföljen anpassas relativt snabbt till förändrade marknadsförhållanden, samtidigt som optionsstrategier används för att hantera nedsidesrisk och skapa asymmetrisk avkastningsprofil.

På räntesidan ser vi fortsatt värde i kreditmarknaden, även om ersättningen för kreditrisk successivt har minskat i takt med att kreditspreadar komprimerats. Ränteportföljen förvaltas därför med fokus på stabil avkastning och begränsad kreditrisk, och fungerar fortsatt som en viktig stabiliserande komponent i fonden.

När vi blickar framåt ser vi försiktigt positivt på marknadsutsikterna inför 2026. Samtidigt talar den makroekonomiska och geopolitiska osäkerheten för att perioder av ökad volatilitet kan uppstå även framöver. Crescits strategi är därför fortsatt inriktad på att kombinera aktieexponering med aktiv riskhantering och diversifierade avkastningskällor, med målet att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning över olika marknadsmiljöer.

I tabellen på nästa sida ges en översikt över de positiva och de negativa dagarna under året. Under år 2025 uppstod det i stort sett samma antal handelsdagar där avkastningen antingen över- eller understeg 0,5 % än under föregående år (5,6 % i år jämfört med 5,4 % under 2024). Andelen dagar vars rörelse översteg 1,0 % var antingen fler i jämförelse med de senaste åren.

<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	0,03%	5,6%	0,8%
<i>Positiva dagar</i>	146	58	0,20%	6,8%	0,0%
<i>Negativa dagar</i>	105	42	-0,18%	3,8%	1,9%

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 2025 uppgick fondförmögenheten i Crescit till 462 miljoner kronor. Insättningar i fonden under året uppgick till 40 miljoner kronor. Uttagen uppgår till -41 miljoner kronor. Dessutom tillkommer årets positiva resultat i fonden om 34,7 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 2025 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 2025 uppgår till 1 procent beräknat på årets fasta kostnader summerat med analyskostnader i förhållande till årets genomsnittliga fondförmögenhet. Fonden har avseende 2025 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 marknadens 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 -0,48 procent (värdet vid årsskiftet). Fem dagar av hundra förväntas förlusten således vara större än -0,48 procent.

L

I **figur 2** nedan ses utvecklingen av VaR för Crescit under 2025



Det högsta uppmätta värdet under året var 1,03 procent (1,11 procent under 2024). Det lägsta värdet på VaR som uppmättes under 2025 var 0,48 procent. Genomsnittet under 2025 låg på 0,89 procent. Den sista december 2025 var värdet 0,48 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.

Risken mätt som VaR har under år 2025 varierat lite från månad till månad, hela tiden har variationerna hållits inom ett kontrollerat spann beroende på rådande marknadsförutsättningar. Risken under 2025 har legat lite lägre jämfört med nivån som rådde under 2024. Detta är en medveten strategi då vi senaste åren blivit mer 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.

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 2025 uppgick till 251,66 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 4,5 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 3,5 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.

	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	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
Fondförmögenhet (tkr)	462 105	428 347	396 768	575 539	736 648	605 311	436 029	878 820	1 309 854	1 397 038
Antal utelöpande fondandelar	3 421 969	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
Andelsvärde (kr)	135,04	125,31	119,32	112,95	123,86	109,39	100,40	98,18	108,51	107,59
Utdelning (kr/andel) ¹⁾	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalavkastning										
Fond	8,35%	5,95%	5,92%	-8,81%	13,23%	11,86%	2,26%	-9,52%	1,40%	2,42%
Relevant jmf index i % ²⁾	2,17	3,59	3,15	0,27	-0,22%	-0,19%	-0,53%	0,83%	-0,77%	-0,62%

¹⁾ Fonden lämnar som huvudregel ingen utdelning.

²⁾ Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

Förändring av fondförmögenheten

	2025-12-31	2024-12-31
Fondförmögenheten vid periodens början (tkr)	428 347	396 768
Andelsutgivning (tkr)	40 000	15 116
Andelsinlösen (tkr)	-41 000	-6 000
Lämnad utdelning (TKr)		
Resultat enligt resultaträkning (tkr)	34 757	22 463
Fondförmögenheten vid periodens slut (tkr)	462 105	428 347

Avkastningsmätt

	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Fonden, avkastning sedan start	44,26%	33,14%
Avkastning sedan årsskiftet	8,35%	5,95%
Jämförelseindex ¹⁾	2,15%	3,59%
Fonden, avkastning sedan start, geometrisk annualisering	2,91%	2,46%

¹⁾ Jämförelseindex är svensk 90 dagars statsskuldväxel SSVX3M.

Riskmätt för fonden

	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Value at Risk ¹⁾	0,48%	1,08%

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

Hävstång för derivatinstrument

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Högsta	50,05%	53,60%
Lägsta	12,04%	29,41%
Genomsnittlig	29,66%	40,34%

Ingen nettning eller risksäkring har använts.

Kostnadsmått

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Transaktionskostnader (tkr)	1 021	1 408
Förvaltningsavgift (tkr) ^{1) 2)}	7 088	5 254
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	16,46
IKC Avkastningsfond B	13,82
NP3jan	6,48
Intea FRN27	4,41
Peab28	4,36
CastFeb	4,32
HexanMaj	4,29
Bonava FRN Sep28	4,17
Fabege FRN 2027	3,51
AtriumOkt	3,50
Summa	65,32

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	161 200 959	197 613 638
Penningmarknadsinstrument	1	91 689 440	100 646 200
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	916 350	7 298 236
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	14 803 155	14 906 005
Fondandelar	1	139 931 659	59 061 700
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		408 541 562	379 525 780
Placering på konto hos kreditinstitut	1	51 489 537	57 039 420
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		460 031 100	436 565 200
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	35 808	96 254
Övriga tillgångar	3	5 033 065	1 972 439
Summa Tillgångar		465 099 973	438 633 893
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	0	-147 128
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-2 609 998	-8 805 058
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-2 609 998	-8 952 186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-385 408	-357 254
Övriga skulder	5	0	-977 078
Summa Skulder		-2 995 406	-10 286 518
Fondförmögenhet		462 104 566	428 347 375
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		5 033 065	1 721 115
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		15 488 820	43 341 927

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	-228 765	953 386
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	7	-1 542 290	-2 351 665
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	8	29 069 763	10 059 074
Värdeförändring fondandelar	9	3 232 197	8 982 773
Ränteintäkter		10 812 268	13 411 522
Valutakursvinst- och förluster netto		1 620 023	-1 889 623
Övriga intäkter	10	849	7
Summa Intäkter och värdeförändring		42 964 045	29 165 474
Kostnader			
Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-7 087 940	-5 254 094
Räntekostnader		-97 456	-39 537
Övriga kostnader	11	-1 021 458	-1 408 413
Summa Kostnader		-8 206 854	-6 702 043
Årets resultat		34 757 192	22 463 431

Förklaringar och noter till resultat- och balansräkning

Not 1. Innehav och positioner i finansiella instrument

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Penningmarknadsinstrument			
CastFeb	20 000 000	19 958 400	4,32%
FabegeFEB	10 000 000	9 967 700	2,16%
HexanMaj	20 000 000	19 812 000	4,29%
NP3jan	30 000 000	29 953 500	6,48%
SwecoJan	12 000 000	11 997 840	2,60%
Summa penningmarknadsinstrument med positivt marknadsvärde		91 689 440	19,84%
Överlåtbara värdepapper			
AtriumOkt	16 000 000	16 189 186	3,50%
Bonava FRN Sep28	18 750 000	19 284 317	4,17%
Fabege FRN 2027	16 000 000	16 227 935	3,51%
Intea FRN27	20 000 000	20 366 190	4,41%
KINV FRN 2026	10 000 000	10 001 515	2,16%
Peab28	20 000 000	20 156 894	4,36%
SEB FRN sep26	15 000 000	15 116 606	3,27%
SFS2028	10 000 000	10 268 048	2,22%
Billerud 2026	10 000 000	10 395 669	2,25%
ICA 270224	10 000 000	10 694 438	2,31%
Scania 2026	12 000 000	12 500 160	2,71%
Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde - Obligationer		161 200 959	34,88%
Fondandelar			
IKC Avkastningsfond B	387 253	63 861 964	13,82%
Mandatum Life Nordic HY CI B	51 990	76 069 695	16,46%
Summa räntefonder med positivt marknadsvärde		139 931 659	30,28%
OTC derivat med positivt marknadsvärde			
eursekteb	-6 100 000	727 367	0,16%
usdsekteb	-2 000 000	188 982	0,04%
Summa OTC derivat med positivt marknadsvärde		916 350	0,20%
Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Övriga derivat med positivt marknadsvärde			
6 OMX 1 C2920	100	175 000	0,04%
6 OMX 6 C3060	300	1 226 400	0,27%
6 SX5E 2 C5900	100	835 164	0,18%
6 SX5E 2 C6175	150	173 632	0,04%
6 omx 3 c3000	100	350 000	0,08%
6 omx2 c2920	200	967 600	0,21%
6 spx6 c7500	10	518 228	0,11%
6 sx5e6 c6250	120	715 298	0,15%
6SPXC6900FEB	10	1 061 375	0,23%
6spx1c7050	20	76 604	0,02%
MSWarrant	10 000	3 433 318	0,74%
N1S5800c	75	580 125	0,13%
O3X7100c	30	1 965 852	0,43%
VTCBAMLi	15 000	2 724 559	0,59%
Summa övriga derivat med positivt marknadsvärde		14 803 155	3,20%

Instrumentnamn	Volym	Marknads- värde	% av portfölj
Övriga derivat med negativt marknadsvärde			
6 OMX 6 P2500	-100	-275 000,	-0,06%
6 omx 3 p2680	-50	-97 500,	-0,02%
6 omx2 p2640	-100	-82 000,	-0,02%
6 spx c7300	-10	-219 659,	-0,05%
6 spx p6300	-5	-229 165,	-0,05%
6 spx6 p6275	-5	-551 223,	-0,12%
6 sx5e2 p5400	-40	-98 662,	-0,02%
6 sx5e6 p5150	-40	-321 949,	-0,07%
6SPXC7100FEB	-20	-614 675,	-0,13%
6SPXP6400FEB	-4	-120 166,	-0,03%
Summa övriga derivat med negativt marknadsvärde		-2 609 998	-0,56%
Placering på konto hos kreditinstitut			
			% av portfölj
Crescit Investeringskonto EUR	75 814,	820 172,	0,18%
Crescit Investeringskonto GBP	1 258,	15 574,	0,00%
Crescit Investeringskonto NOK	0,	0,	0,00%
Crescit Investeringskonto SEK	8 740 386,	8 740 386,	1,89%
Crescit Investeringskonto USD	353 074,	3 258 643,	0,71%
Crescit Säkerhetskonto EUR	285 364,	3 087 120,	0,67%
Crescit Säkerhetskonto EUR ränta	14 768,	159 763,	0,03%
Crescit Säkerhetskonto GBP	41 263,	510 699,	0,11%
Crescit Säkerhetskonto GBP ränta	8 540,	105 693,	0,02%
Crescit Säkerhetskonto SEK	8 716 424,	8 716 424,	1,89%
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta	537 794,	537 794,	0,12%
Crescit Säkerhetskonto SEK ränta 2	12 897,	12 897,	0,00%
Crescit Säkerhetskonto USD	1 083 893,	10 003 632,	2,16%
Crescit Säkerhetskonto USD ränta	3 459,	31 922,	0,01%
FUTCLIENT EUR	435 177,	4 707 824,	1,02%
FUTCLIENT SEK	4 252 928,	4 252 928,	0,92%
FUTCLIENT USD	707 316,	6 528 068,	1,41%
Summa likvidkonton		51 489 537	11,14%

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupen Ränteintäkt Coll Clearade Derivat EUR	6 602	15 265
Upplupen Ränteintäkt Coll Clearade Derivat SEK	5 386	21 469
Upplupen Ränteintäkt Coll Clearade Derivat USD	23 820	59 519
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35 808	96 254

Not 3. Övriga tillgångar

	2025-12-31	2024-12-31
Fondlikvidfordran	0	251 324
Upplupen ställd säkerhet	5 033 065	1 721 115
Summa Övriga tillgångar	5 033 065	1 972 439

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förvaltningsarvode fast	-385 408,	-357 254,
Förvaltningsarvode rörligt	0	0
Upplupen Räntekostnad EUR	0	0
Upplupen Räntekostnad SEK	0	0
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-385 408	-357 254

Not 5. Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Fondlikvidskuld	0	-977 078
Upplupen erhållen säkerhet	0	0
Summa Övriga skulder	0	-977 078

Not 6. Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2025-12-31	2024-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	127 300	203 100
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-397 230	-99 630
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	41 165	849 916
Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-228 765	953 386

Not 7. Värdeförändring på OTC-derivatinstrument

	2025-12-31	2024-12-31
Realisationsvinster OTC-derivatinstrument	392 057	411 750
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-3 102 005	-5 238 058
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	1 167 658	2 474 643
Summa Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-1 542 290	-2 351 665

Not 8. Värdeförändring på övriga derivatinstrument

	2025-12-31	2024-12-31
Realisationsvinster Övriga-derivatinstrument	150 944 622	117 469 385
Realisationsförluster Övriga-derivatinstrument	-131 123 458	-98 040 562
Orealiserad vinst/förlust Övriga-derivatinstrument	9 248 599	-9 369 749
Summa Värdeförändring på Övriga-derivatinstrument	29 069 763	10 059 074

Not 9. Värdeförändring fondandelar

	2025-12-31	2024-12-31
Realisationsvinster fondandelar	0	21 510 046
Realisationsförluster fondandelar	0	0
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	3 232 197	-12 527 273
Summa Värdeförändring på fondandelar	3 232 197	8 982 773

Not 10. Övriga intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
CSDR intäkt	820	0
Öresjustering	29	7
Summa Övriga intäkter	849	7

Not 11. Övriga kostnader

	2025-12-31	2024-12-31
Transaktionskostnader	-1 021 446	-1 408 302
Öresjustering	-12	-111
Summa Övriga kostnader	-1 021 458	-1 408 413

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 kvoteringskurser 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

Carl Nordberg
Jonas Granholm
Gustaf Ehrenborg
Christian Haglund
Gustav Lundeborg

Titel

Styrelseordförande
Verkställande direktör
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Revisor

Leif Lüscher
Auktoriserad revisor

Underskrifter

Stockholm den

19/3

2026



Carl Nordberg
Styrelseordförande



Jonas Granholm
Verkställande direktör



Gustaf Ehrenborg



Christian Haglund



Gustav Lundeborg

Min revisionsberättelse har lämnats den

19/3

2026



Leif Lüscher
Auktoriserad revisor