



# Halvårsredogörelse Crescit

per den 30 juni 2026

# Halvårsredogörelse

Specialfonden Crescit — per den 30 juni 2026

## 1. Förvaltningsberättelse

### Inledning

Denna halvårsredogörelse omfattar perioden 2026-01-01 till 2026-06-30 för specialfonden Crescit, organisationsnummer 515602-6170.

### Fondbolaget och fonden

Crescit Asset Management AB är en auktoriserad AIF-förvaltare enligt LAIF och förvaltar specialfonderna Crescit och Protect. Förvaltningen bygger på exponering mot börsens långsiktiga värdetillväxt via aktieindexderivat, med skydd mot negativa börsutfall. Förvaringsinstitut är SEB, administration sköts av Wahlstedt & Sageryd och extern värderare är SEB.

### Marknads- och förvaltningskommentar

Första halvåret 2026 delades i två tydligt skilda perioder: en inledning som slutade i geopolitisk kris och kraftiga börsfall, och en vår där marknaderna återhämtade hela nedgången och mer därtill. Året inleddes med rotation snarare än riktning – Stockholmsbörsen låg elva procent upp redan vid februariutgången medan USA rörde sig sidledes. Den 28 februari inledde USA och Israel angrepp mot Iran, och när Hormuzsundet stängdes i början av mars, för första gången i historien, steg oljepriset till som mest över 120 dollar per fat. Mars blev en klassisk riskaversionsmånad: globala aktier föll 6,5 procent, Stockholmsbörsen cirka 7,5 procent och kreditspreadarna vidgades kraftigt.

Våren blev spegelbilden av det stormiga första kvartalet. Starka bolagsrapporter lyfte S&P 500 med 10,4 procent i april – den bästa månaden sedan 2020 – och uppgången fortsatte i maj. I mitten av juni undertecknades ett 60-dagars fredsramverk, sundet återöppnades och krigspremien föll ur oljepriset. I stället för en bred uppgång roterade marknaden: Europa och Norden steg medan amerikansk teknologi föll tillbaka. Centralbankerna drog åt olika håll – ECB höjde i juni för första gången på tre år och Bank of Japan till den högsta nivån sedan 1995, medan Federal Reserve och Riksbanken höll sina räntor oförändrade genom hela halvåret. Kreditspreadarna slutade halvåret under nivåerna från årsskiftet.

Fonden föll väsentligt mindre än marknaden i marskorrektionen och deltog sedan i återhämtningen via köpoptioner, som mest kan förlora den premie som betalats, med positiv avkastning alla tre månaderna under andra kvartalet. Bidragen kom framför allt från aktiepositionerna mot Europa och Sverige samt från krediter, medan den amerikanska exponeringen och valutasäkringen tyngde när dollarn försvagades mot kronan. Fondens volatilitet låg omkring 5 procent i årstakt – en jämn resa trots de stora svängningarna i marknaden.

### Väsentliga händelser

Perioden dominerades av den geopolitiska utvecklingen som beskrivs i marknadscommentaren. Inga väsentliga personella eller organisatoriska förändringar genomfördes i fondbolaget under perioden.

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat under perioden eller efter dess utgång.

### Väsentliga risker

Fondens väsentliga risker per balansdagen är marknadsrisk genom exponering mot aktieindex via noterade och OTC-handlade derivat, kreditrisk genom innehav av företagsobligationer och räntefonder, motpartsrisk i OTC-derivat och valutaterminer som begränsas genom säkerhetsutväxling med motparten, valutarisk genom innehav i EUR, USD och GBP som i huvudsak säkras med valutaterminer, samt likviditetsrisk, som bedöms begränsad då derivatexponeringen till största delen tas via noterade kontrakt och räntebärande innehav har god likviditet. Risken i fonden mäts löpande; den rullande volatiliteten låg vid halvårsskiftet på 4,9 procent i årstakt.

## Hållbarhetsinformation

Crescit är klassificerad som en artikel 6-fond enligt SFDR: fonden främjar inte miljörelaterade eller sociala egenskaper och har inte hållbar investering som mål. Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbesluten enligt fondbolagets hållbarhetspolicy, som utgår från PRI:s sex principer. Förvaltningen sker huvudsakligen genom derivatpositioner på breda börsindex; där etiskt screenade index har tillräcklig likviditet och passar strategin prioriteras dessa, och fondbolagets exkluderingskriterier tillämpas. Fondens investeringar i andra räntefonder begränsas till fonder som är klassificerade som artikel 8 enligt SFDR. Eftersom förvaltningen i huvudsak sker via indexderivat utan direkt bolagsexponering bedrivs inget direkt påverkansarbete mot enskilda bolag. Fondbolaget beaktar inte huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer enligt artikel 4 SFDR; ett uttalande om detta ställningstagande finns på fondbolagets hemsida.

## 2. Ekonomisk översikt

| Period     | Fondförmögenhet (kr) | Andelsvärde (kr) | Antal andelar | Avkastning |
|------------|----------------------|------------------|---------------|------------|
| 2026-06-30 | 502 454 867          | 142,41           | 3 528 307     | 5,45 %     |
| 2025-12-31 | 462 104 566          | 135,04           | 3 421 969     | 8,35 %     |
| 2024-12-31 | 428 347 375          | 125,31           | 3 418 235     | 5,94 %     |
| 2023-12-31 | 396 767 626          | 119,32           | 3 325 018     | 5,90 %     |
| 2022-12-31 | 525 527 036          | 112,95           | 4 652 306     | -8,81 %    |

Avkastningen avser helår för respektive årsskifte och perioden januari–juni för 2026. Jämförelseindex (SSVX 90 dagar) avkastade 0,95 procent under första halvåret 2026. Sedan fondens start den 28 mars 2013 har andelsvärdet stigit 52,13 procent. Fullständig tioårsöversikt lämnas i årsberättelsen enligt 37 §.

## 3. Nyckeltal

### Avkastning

| Mått                                             | Värde   |
|--------------------------------------------------|---------|
| Avkastning sedan årsskiftet                      | 5,45 %  |
| Avkastning sedan start                           | 52,13 % |
| Genomsnittlig årsavkastning sedan start          | 3,22 %  |
| Genomsnittlig årsavkastning senaste 24 månaderna | 7,42 %  |
| Genomsnittlig årsavkastning senaste 36 månaderna | 6,94 %  |
| Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren       | 3,61 %  |

### Risk

| Mått                                   | Värde  |
|----------------------------------------|--------|
| Standardavvikelse senaste 12 månaderna | 4,93 % |
| Standardavvikelse senaste 24 månaderna | 4,83 % |
| Standardavvikelse senaste 36 månaderna | 5,00 % |
| Standardavvikelse sedan start          | 6,28 % |

### Kostnader och omsättning

| Mått                                                | Värde     |
|-----------------------------------------------------|-----------|
| Årlig avgift (ongoing charges)                      | 1,00 %    |
| Fast arvode senaste 12 månaderna                    | 1,00 %    |
| Rörligt arvode senaste 12 månaderna                 | 1,35 %    |
| Förvaltningskostnad vid engångsinsättning 10 000 kr | 240,87 kr |
| Förvaltningskostnad vid månadssparande 100 kr       | 15,50 kr  |
| Omsättningshastighet senaste 12 månaderna           | 1,13      |
| Omsättning genom närstående                         | 0,00 %    |

| Mått                                               | Värde          |
|----------------------------------------------------|----------------|
| Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna | 469 169 098 kr |

## 4. Förändring av fondförmögenheten

| Belopp i kr                     | 2026-01-01 – 2026-06-30 |
|---------------------------------|-------------------------|
| Ingående fondförmögenhet        | 462 104 567             |
| Andelsutgivning                 | 15 000 000              |
| Andelsinlösen                   | 0                       |
| Lämnad utdelning                | 0                       |
| Periodens resultat              | 25 350 301              |
| <b>Utgående fondförmögenhet</b> | <b>502 454 867</b>      |

Under perioden utgavs 106 338 andelar. Inga andelar inlöstes.

## 5. Tio största positionerna

| Finansiella instrument                  | Andel av portfölj |
|-----------------------------------------|-------------------|
| Mandatum Life Nordic HY Cl B            | 18,01 %           |
| IKC Avkastningsfond B                   | 13,05 %           |
| Captor Aster Global Credit Short Term C | 6,02 %            |
| Crescit Investeringskonto SEK           | 4,94 %            |
| Intea FRN27                             | 4,04 %            |
| Peab28                                  | 4,02 %            |
| Trelle08                                | 3,97 %            |
| n6p38                                   | 3,96 %            |
| Hexan09                                 | 3,96 %            |
| Bonava FRN Sep28                        | 3,87 %            |

## 6. Balansräkning

Belopp i kr. Fondens innehav har värderats till marknadsvärde.

| Belopp i kr                                                    | Not | 2026-06-30         | 2025-12-31         |
|----------------------------------------------------------------|-----|--------------------|--------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                              |     |                    |                    |
| Överlåtbara värdepapper                                        | 1   | 138 024 637        | 161 200 959        |
| Penningmarknadsinstrument                                      | 1   | 74 683 850         | 91 689 440         |
| OTC-derivat med positivt marknadsvärde                         | 1   | 0                  | 916 350            |
| Övriga derivat med positivt marknadsvärde                      | 1   | 19 719 722         | 14 803 155         |
| Fondandelar                                                    | 1   | 186 327 670        | 139 931 659        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |     | <b>418 755 879</b> | <b>408 541 562</b> |
| Placering på konto hos kreditinstitut                          | 1   | 86 644 782         | 51 489 537         |
| <b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>            |     | <b>505 400 660</b> | <b>460 031 100</b> |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   | 2   | 16 019             | 35 808             |
| Övriga tillgångar                                              | 3   | 6 058 576          | 5 033 065          |
| <b>Summa tillgångar</b>                                        |     | <b>511 475 255</b> | <b>465 099 973</b> |
| <b>SKULDER</b>                                                 |     |                    |                    |
| OTC-derivat med negativt marknadsvärde                         | 1   | -3 062 303         | 0                  |
| Övriga derivat med negativt marknadsvärde                      | 1   | -3 710 829         | -2 609 998         |

| Belopp i kr                                                    | Not | 2026-06-30         | 2025-12-31         |
|----------------------------------------------------------------|-----|--------------------|--------------------|
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> |     | <b>-6 773 132</b>  | <b>-2 609 998</b>  |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 4   | -1 403 515         | -385 408           |
| Övriga skulder                                                 | 5   | -843 742           | 0                  |
| <b>Summa skulder</b>                                           |     | <b>-9 020 388</b>  | <b>-2 995 406</b>  |
| <b>Fondförmögenhet</b>                                         |     | <b>502 454 867</b> | <b>462 104 566</b> |

### Poster inom linjen

|                                   | 2026-06-30 | 2025-12-31 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| ställda säkerheter OTC            | 6 058 576  | 5 033 065  |
| ställda säkerheter övriga derivat | 28 540 472 | 15 488 820 |

## 7. Innehav fördelat på reglerad marknad (29 §)

| Kategori                                           | Marknadsvärde (kr) | % av ff. |
|----------------------------------------------------|--------------------|----------|
| Upptaget till handel på reglerad marknad           | 415 045 050        | 82,60 %  |
| Övrigt / ej reglerad marknad / OTC / likvida medel | 82 698 633         | 16,46 %  |

## 8. Tilläggsupplysningar

Denna halvårsredogörelse är upprättad enligt 12 kap. 10 § LAIF och Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9. Fondens innehav har värderats till marknadsvärde. Halvårsredogörelsen är inte granskad av bolagets revisor.

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde enligt fondbestämmelserna: senaste betalkurs på balansdagen för noterade innehav; för onoterade innehav och OTC-derivat härleds värdet ur nyligen genomförda transaktioner mellan oberoende parter eller, om sådana saknas, med allmänt vedertagna värderingsmodeller. För fondandelar används senast fastställd NAV-kurs.

### Not 1 — Fondens innehav av finansiella instrument den 30 juni 2026

#### Överlåtbara värdepapper

| Instrument       | Noterat (29 §)   | Volym      | Marknadsvärde (kr) | % av ff. |
|------------------|------------------|------------|--------------------|----------|
| AtriumOkt        | Reglerad marknad | 16 000 000 | 16 155 047         | 3,22 %   |
| Bonava FRN Sep28 | Reglerad marknad | 18 750 000 | 19 449 007         | 3,87 %   |
| Fabege FRN 2027  | Reglerad marknad | 16 000 000 | 16 237 820         | 3,23 %   |
| ICA 270224       | Reglerad marknad | 10 000 000 | 10 328 300         | 2,06 %   |
| Intea FRN27      | Reglerad marknad | 20 000 000 | 20 291 748         | 4,04 %   |
| KINV FRN 2026    | Reglerad marknad | 10 000 000 | 10 021 902         | 1,99 %   |
| Peab28           | Reglerad marknad | 20 000 000 | 20 215 083         | 4,02 %   |
| SEB FRN sep26    | Reglerad marknad | 15 000 000 | 15 063 350         | 3,00 %   |
| SFS2028          | Reglerad marknad | 10 000 000 | 10 262 380         | 2,04 %   |
| <b>Summa</b>     |                  |            | <b>138 024 637</b> |          |

#### Penningmarknadsinstrument

| Instrument       | Noterat (29 §)   | Volym      | Marknadsvärde (kr) | % av ff. |
|------------------|------------------|------------|--------------------|----------|
| 6Klarna 09 2.31% | Reglerad marknad | 15 000 000 | 14 939 250         | 2,97 %   |
| Hexan09          | Reglerad marknad | 20 000 000 | 19 889 600         | 3,96 %   |
| n6p38            | Reglerad marknad | 20 000 000 | 19 918 400         | 3,96 %   |
| Trelle08         | Reglerad marknad | 20 000 000 | 19 936 600         | 3,97 %   |

| Instrument   | Noterat (29 \$) | Volym | Marknadsvärde (kr) | % av ff. |
|--------------|-----------------|-------|--------------------|----------|
| <b>Summa</b> |                 |       | <b>74 683 850</b>  |          |

### Övriga derivat med positivt marknadsvärde

| Instrument      | Noterat (29 \$)  | Volym      | Marknadsvärde (kr) | % av ff. |
|-----------------|------------------|------------|--------------------|----------|
| 6 sx5e 12 c6300 | Reglerad marknad | 120        | 4 309 566          | 0,86 %   |
| 6omx 7c3140     | Reglerad marknad | 100        | 936 000            | 0,19 %   |
| 6omx 8c3260     | Reglerad marknad | 200        | 961 800            | 0,19 %   |
| 6omx 9 c3300    | Reglerad marknad | 300        | 1 612 800          | 0,32 %   |
| 6SPX 9c7900     | Reglerad marknad | 5          | 272 475            | 0,05 %   |
| 6spx12c7550     | Reglerad marknad | 10         | 3 504 362          | 0,70 %   |
| 6spx8c7700      | Reglerad marknad | 4          | 287 637            | 0,06 %   |
| 6sx5e 8 c6350   | Reglerad marknad | 50         | 767 747            | 0,15 %   |
| 6sx5e 9 c6550   | Reglerad marknad | 150        | 1 481 247          | 0,29 %   |
| 6ukx9c          | Reglerad marknad | 30         | 48 171             | 0,01 %   |
| 7spx 1 c8000    | Reglerad marknad | 10         | 1 735 317          | 0,35 %   |
| MSWarrant       | Reglerad marknad | 10 000     | 504 665            | 0,10 %   |
| VTCBAMLi        | Reglerad marknad | 19 822 448 | 3 297 934          | 0,66 %   |
| <b>Summa</b>    |                  |            | <b>19 719 722</b>  |          |

### Fondandelar

| Instrument                              | Noterat (29 \$)  | Volym   | Marknadsvärde (kr) | % av ff. |
|-----------------------------------------|------------------|---------|--------------------|----------|
| Captor Aster Global Credit Short Term C | Reglerad marknad | 249 371 | 30 236 031         | 6,02 %   |
| IKC Avkastningsfond B                   | Reglerad marknad | 387 253 | 65 585 242         | 13,05 %  |
| Mandatum Life Nordic HY Cl B            | Reglerad marknad | 59 318  | 90 506 397         | 18,01 %  |
| <b>Summa</b>                            |                  |         | <b>186 327 670</b> |          |

### Placering på konto hos kreditinstitut

| Instrument                         | Noterat (29 \$) | Volym | Marknadsvärde (kr) | % av ff. |
|------------------------------------|-----------------|-------|--------------------|----------|
| Crescit Investeringskonto EUR      | OTC/ej reglerad |       | 843 525            | 0,17 %   |
| Crescit Investeringskonto GBP      | OTC/ej reglerad |       | 15 997             | 0,00 %   |
| Crescit Investeringskonto NOK      | OTC/ej reglerad |       | -1                 | 0,00 %   |
| Crescit Investeringskonto SEK      | OTC/ej reglerad |       | 24 811 301         | 4,94 %   |
| Crescit Investeringskonto USD      | OTC/ej reglerad |       | 3 474 415          | 0,69 %   |
| Crescit Säkerhetskonto EUR         | OTC/ej reglerad |       | 2 067 293          | 0,41 %   |
| Crescit Säkerhetskonto EUR ränta   | OTC/ej reglerad |       | 164 131            | 0,03 %   |
| Crescit Säkerhetskonto GBP ränta   | OTC/ej reglerad |       | 110 927            | 0,02 %   |
| Crescit Säkerhetskonto SEK ränta   | OTC/ej reglerad |       | 539 719            | 0,11 %   |
| Crescit Säkerhetskonto SEK ränta 2 | OTC/ej reglerad |       | 15 037             | 0,00 %   |
| Crescit Säkerhetskonto USD ränta   | OTC/ej reglerad |       | 33 635             | 0,01 %   |
| Crescit Säkerhetskonto GBP         | OTC/ej reglerad |       | 537 272            | 0,11 %   |
| Crescit Säkerhetskonto SEK         | OTC/ej reglerad |       | 16 782 563         | 3,34 %   |
| Crescit Säkerhetskonto USD         | OTC/ej reglerad |       | 8 708 497          | 1,73 %   |
| FUTCLIENT EUR                      | OTC/ej reglerad |       | 8 724 982          | 1,74 %   |
| FUTCLIENT GBP                      | OTC/ej reglerad |       | 46 160             | 0,01 %   |
| FUTCLIENT SEK                      | OTC/ej reglerad |       | 4 067 300          | 0,81 %   |
| FUTCLIENT USD                      | OTC/ej reglerad |       | 14 818 185         | 2,95 %   |

| Instrument                                          | Noterat (29 §) | Volym | Marknadsvärde (kr) | % av ff. |
|-----------------------------------------------------|----------------|-------|--------------------|----------|
| Likvider på väg och upplupen ränta i USD (se Not 5) |                |       | 883 846            | 0,18 %   |
| <b>Summa</b>                                        |                |       | <b>86 644 782</b>  |          |

### OTC-derivat med negativt marknadsvärde

| Instrument   | Noterat (29 §)  | Volym | Marknadsvärde (kr) | % av ff. |
|--------------|-----------------|-------|--------------------|----------|
| 6eursek8     | OTC/ej reglerad |       | -1 825 244         | -0,36 %  |
| 6usdsek8     | OTC/ej reglerad |       | -880 789           | -0,18 %  |
| USDSEKAUG    | OTC/ej reglerad |       | -356 270           | -0,07 %  |
| <b>Summa</b> |                 |       | <b>-3 062 303</b>  |          |

### Övriga derivat med negativt marknadsvärde

| Instrument      | Noterat (29 §)   | Volym | Marknadsvärde (kr) | % av ff. |
|-----------------|------------------|-------|--------------------|----------|
| 6 sx5e 12 p5400 | Reglerad marknad | -50   | -366 991           | -0,07 %  |
| 6omx 8p3000     | Reglerad marknad | -100  | -181 300           | -0,04 %  |
| 6omx 9p3000     | Reglerad marknad | -150  | -459 900           | -0,09 %  |
| 6SPX 12 p6400   | Reglerad marknad | -4    | -322 295           | -0,06 %  |
| 6SPX 9p7100     | Reglerad marknad | -5    | -419 445           | -0,08 %  |
| 6spx8p6975      | Reglerad marknad | -4    | -155 156           | -0,03 %  |
| 6sx5e 8c6550    | Reglerad marknad | -100  | -563 494           | -0,11 %  |
| 6SX5E 9 p5850   | Reglerad marknad | -30   | -178 680           | -0,04 %  |
| 6sx5e 9 p5900   | Reglerad marknad | -50   | -197 610           | -0,04 %  |
| 6ukx9p          | Reglerad marknad | -20   | -170 847           | -0,03 %  |
| 7spx 1 p6800    | Reglerad marknad | -5    | -695 111           | -0,14 %  |
| <b>Summa</b>    |                  |       | <b>-3 710 829</b>  |          |

## Not 2 — Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| Belopp i kr          | 2026-06-30    | 2025-12-31    |
|----------------------|---------------|---------------|
| Upplupen ränteintäkt | 16 019        | 35 808        |
| <b>Summa</b>         | <b>16 019</b> | <b>35 808</b> |

## Not 3 — Övriga tillgångar

| Belopp i kr       | 2026-06-30       | 2025-12-31       |
|-------------------|------------------|------------------|
| Fondlikvidfordran | 0                | 0                |
| Ställd säkerhet   | 6 058 576        | 5 033 065        |
| <b>Summa</b>      | <b>6 058 576</b> | <b>5 033 065</b> |

## Not 4 — Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Belopp i kr        | 2026-06-30        | 2025-12-31      |
|--------------------|-------------------|-----------------|
| Förvaltningsarvode | -1 403 515        | -385 408        |
| <b>Summa</b>       | <b>-1 403 515</b> | <b>-385 408</b> |

## Not 5 — Övriga skulder

| Belopp i kr     | 2026-06-30      | 2025-12-31 |
|-----------------|-----------------|------------|
| Fondlikvidskuld | -843 742        | 0          |
| <b>Summa</b>    | <b>-843 742</b> | <b>0</b>   |

Fondlikvidskulden avser affärer som avräknades efter balansdagen. Motsvarande belopp ingår i Placering på konto hos kreditinstitut, i enlighet med bruttoredovisningsprincipen.

## 9. Exponering per emittent (32 §)

| Emittent                            | Marknadsvärde (kr) | % av ff. |
|-------------------------------------|--------------------|----------|
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB    | 97 761 983         | 19,46 %  |
| MANDATUM LIFE INSURANCE COMPANY LTD | 90 506 397         | 18,01 %  |
| IKC FONDER AB                       | 65 585 242         | 13,05 %  |
| CAPTOR FUND MANAGEMENT AB           | 30 236 031         | 6,02 %   |
| INTEA FASTIGHETER AB                | 20 291 748         | 4,04 %   |
| Peab Finans Aktiebolag              | 20 215 083         | 4,02 %   |
| TRELLEBORG AB (PUBL.)               | 19 936 600         | 3,97 %   |
| NP3 FASTIGHETER AB                  | 19 918 400         | 3,96 %   |
| HEXAGON AB                          | 19 889 600         | 3,96 %   |
| BONAVA AB                           | 19 449 007         | 3,87 %   |

Obs: likvida medel hos SEB som depåbank ligger under SEB

## 10. Allmän information

- Fondbolag: Crescit Asset Management AB, Brahegatan 20, 114 37 Stockholm. Org.nr 556893-0423.
- Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
- Styrelse och företagsledning: Carl Nordberg (styrelseordförande), Jonas Granholm (verkställande direktör), Gustav Ehrenborg (styrelseledamot), Christian Haglund (styrelseledamot) och Gustav Lundeborg (styrelseledamot).

## 11. Ort, datum och underskrift

Stockholm den 24 augusti 2026



**Jonas Granholm**  
Verkställande direktör