



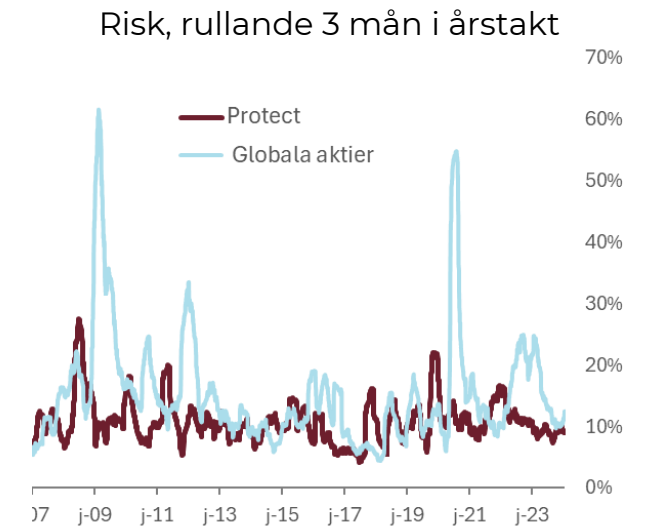
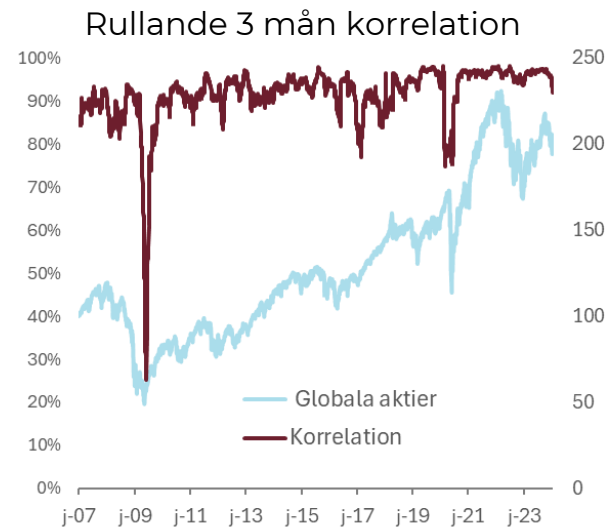
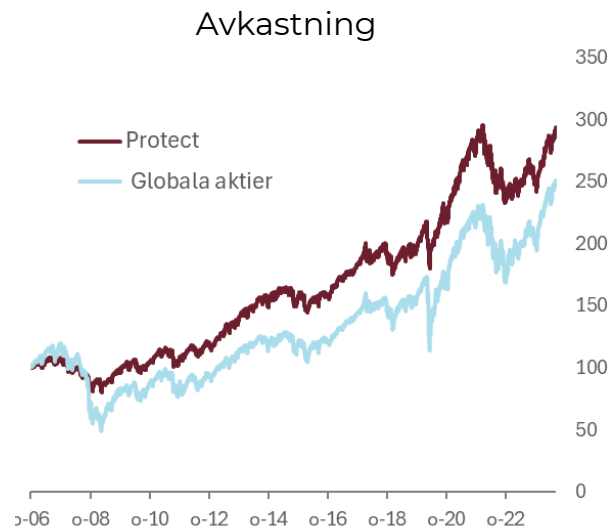
Crescit Protect

Snabb överblick

Crescit Protects förvaltningsstrategi

Crescit Protect är en global aktiefond med systematiskt skyddad nedsida. Fonden är konstruerad för att erbjuda den långsiktiga aktiemarknadspremien men med betydligt lägre risk än traditionella aktieindex för att över tid utnyttja ränta-på-ränta effekten av att undvika stora nedgångar.

- Geografisk allokering på **aktieindexnivå**, ingen vy på specifika bolag eller sektorer.
- Skräddarsytt **skyddsprogram** av säljoptioner på respektive index för att undvika stora börsfall.
- **Hög korrelation mot globala aktier** under lugna perioder, avtagande korrelation större fall.





Bakgrund: Tillgångsallokering

Historiskt har aktier varit det **överlägsna** tillgångsslaget

Historiskt hög avkastning

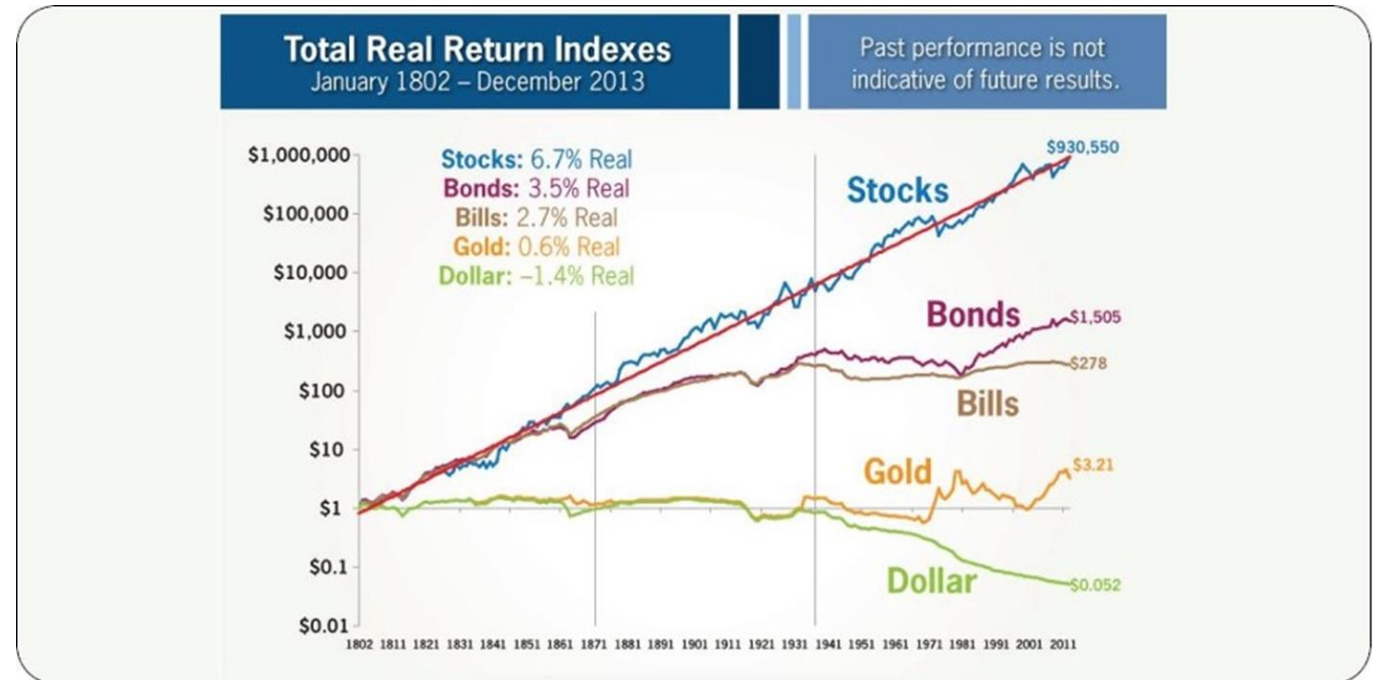
Aktier har historiskt sett gett högre avkastning än andra tillgångslag tack vare företagens tillväxt och stigande vinster. Detta gör aktier särskilt attraktiva för långsiktiga investerare som söker kapitaltillväxt.

Inflationsskydd

Aktier har potential att överträffa inflationen över tid, eftersom företag kan höja priser och öka sina intäkter i takt med ekonomisk tillväxt. Detta gör att aktier kan bevara köpkraften bättre än många andra investeringar.

Diversifieringsmöjligheter

Aktier erbjuder möjlighet att sprida investeringar över olika branscher, regioner och företag, vilket minskar risken för enskilda företags misslyckanden. En diversifierad aktieportfölj kan öka chansen till stabil avkastning.

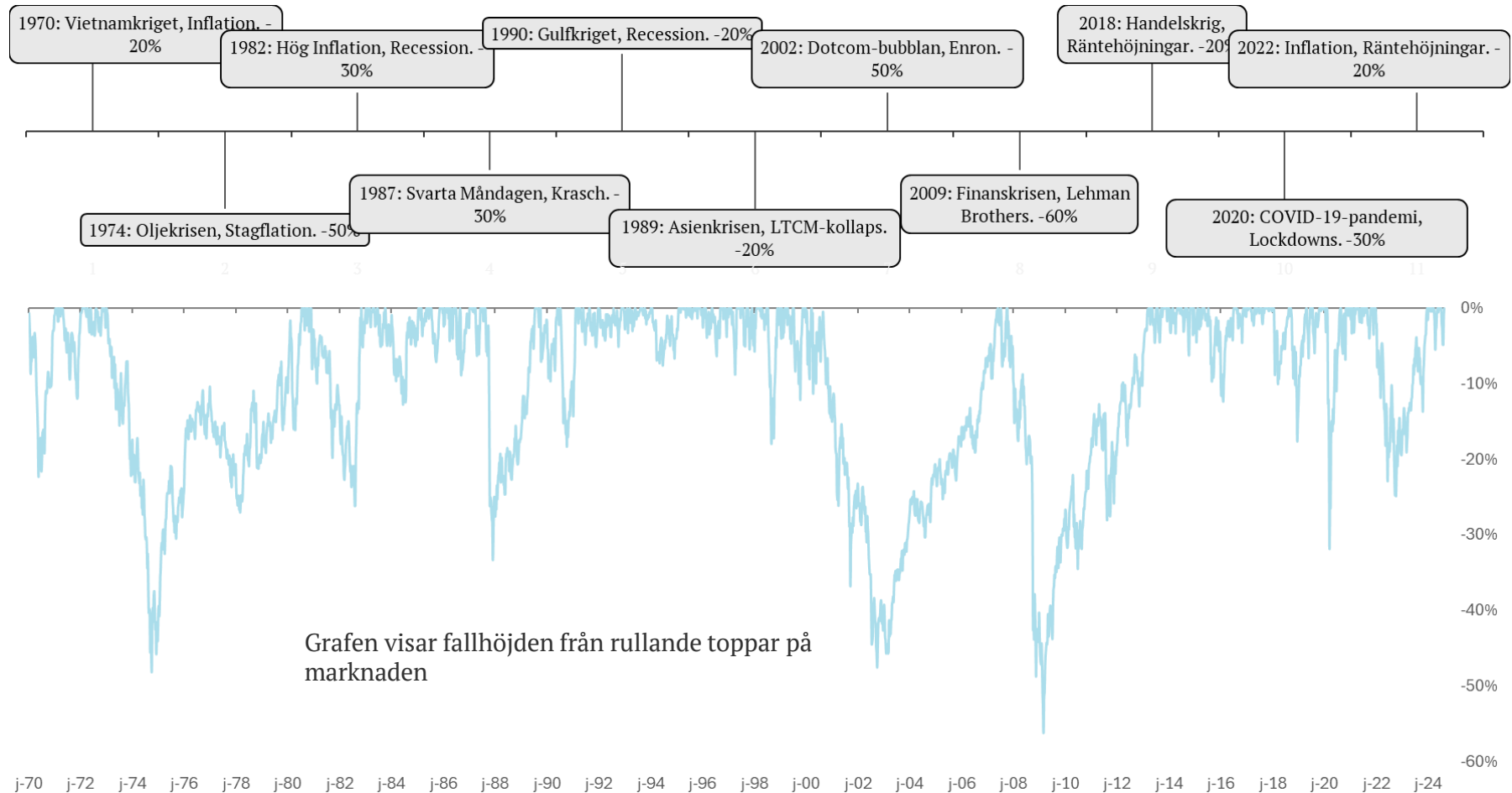


Jeremy Siegel, vid Wharton School of the University of Pennsylvania, har undersökt den reala avkastningen sedan början av 1800-talet. Se boken "Stocks for the Long Run" för referens



Bakgrund: Aktierisken

Elva unika "draw downs" större än -20% sedan 1970. Index har **halverats** vid tre tillfällen





Protect: Hantering av risken

Konsekvent riskhantering och konstant allokering

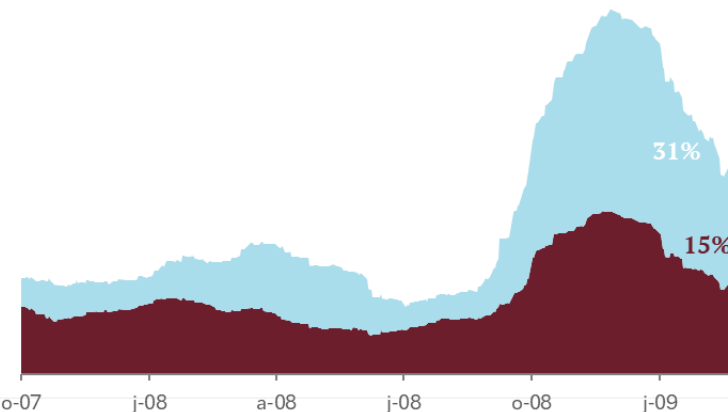
Finanskrisen 2007-2009

De ihållande fallen under finanskrisen mer än halverade index för globala aktier. Crescits skyddsprogramhöll emot hela vägen trots en konstant marknadsexponering föll strategin endast -25% eller 43% av rörelsen i index.

Indexerad avkastning

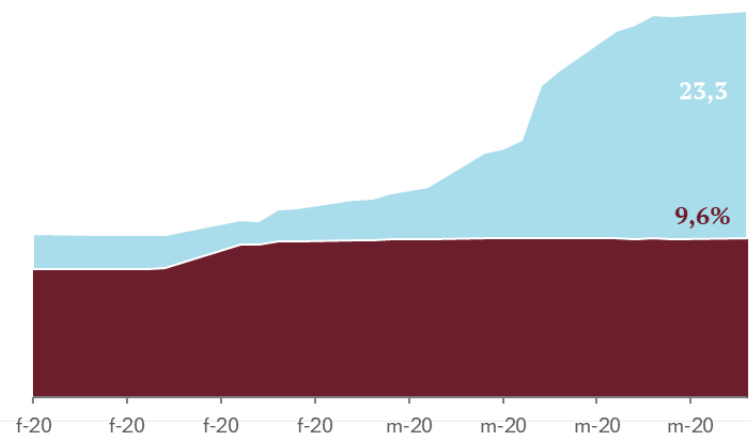
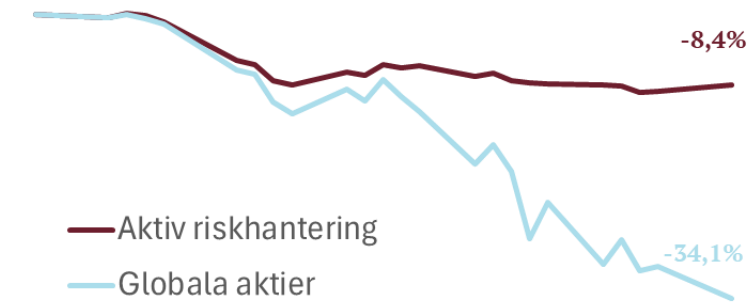


Rullande risk



Covid - våren 2020

Den initiala rörelsen var likartad med index men i takt med att fallen tilltog betalade sig skydden och den aktiva riskhanteringen medförde att fallet stannade vid drygt -8% att relatera med index -34%.





Protect: Utveckling

Med aktiv riskhantering

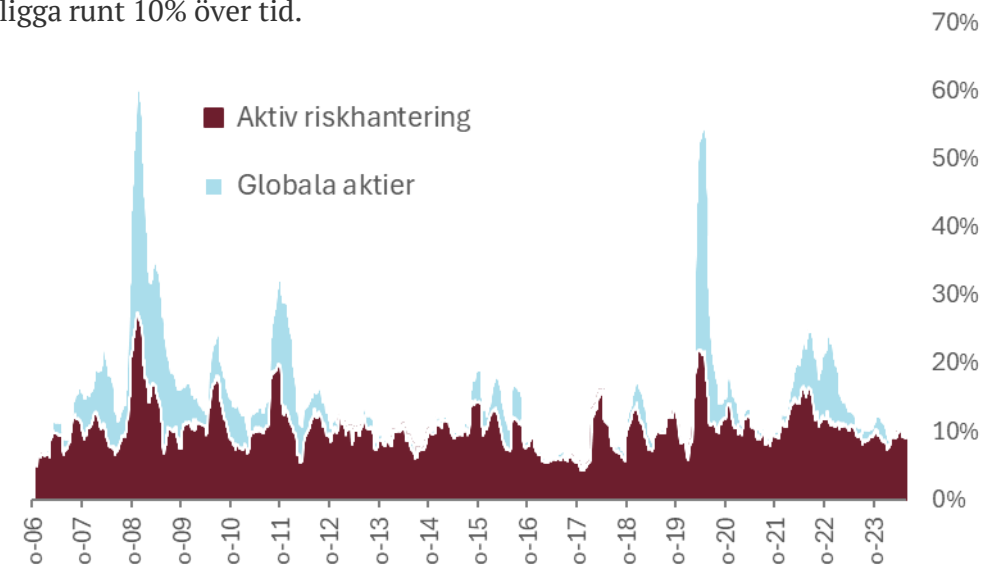
Strategins avkastning

Den långsiktiga avkastningen har en hög korrelation med aktiemarknaden men tack vare skyddsprogrammet påbörjas återhämtningen efter större börsnedgångar från en högre bas vilket över tid skapar en överavkastning mot index. Skyddsprogrammet möjliggör en fullskalig allokering mot aktier även i tider av kris.



Strategins risk

Risken mätt som rullande standardavvikelse i årstakt påvisar en hög samvariation med marknadsrisken, den stora skillnaden är att strategins risk är begränsad. Risken toppar ur tidigare och lägre än aktiemarknaden när nyttan av riskhanteringen materialiseras för att sedan återgå till att ligga runt 10% över tid.



Genom att begränsa värdeminskningen när marknaden faller som mest börjar återhämtningen från en högre nivå och ränta-på-ränta effekten skapar mervärde över tid. Strategin över avkastar i svaga perioder, avkastar i linje med marknaden i lugna perioder, och ger en relativ underavkastning i de absolut starkaste perioderna.



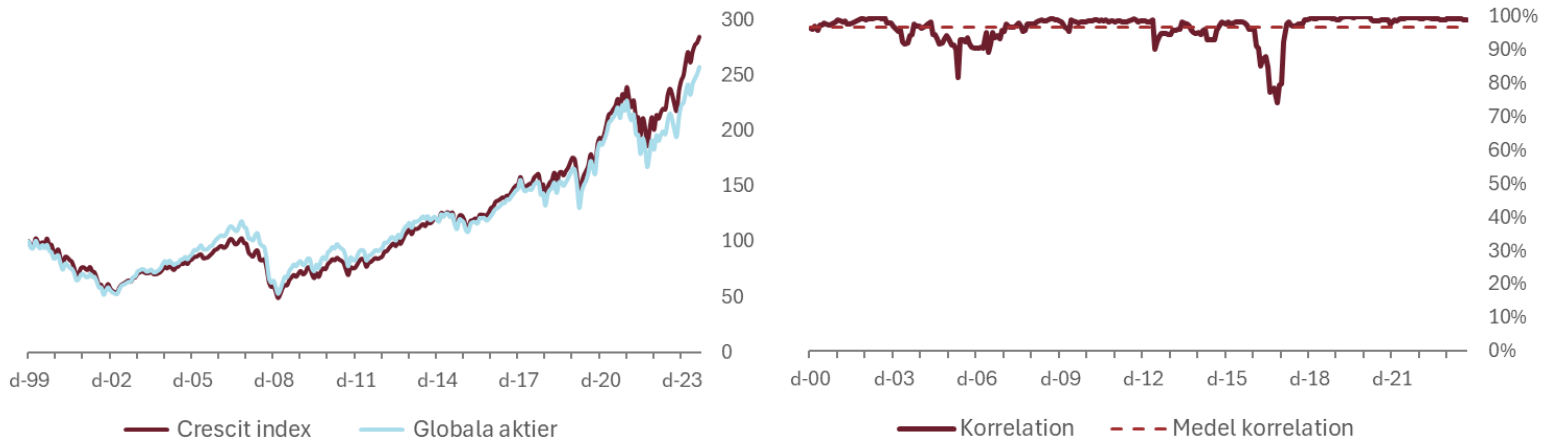
Protect: Exponering

Geografisk allokering

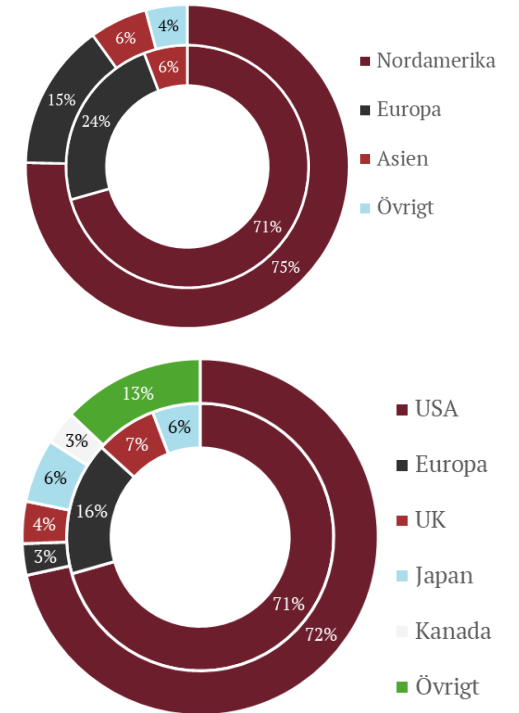
Global exponering

Protects allokering görs genom derivat och skyddsprogrammet handlas dagligen och systematiskt. För att strategin skall vara effektiv måste transaktionskostnaderna vara låga och likviditeten god i underliggande optionsmarknader.

Nuvarande breda globala aktieindex saknar likvida optionskontrakt. Det gör även storbolagsindex på mindre marknader och på de mest volatila marknaderna. Index med hög volatilitet är inte lämpliga för Strategin. Crescit har därför byggt **en korg bestående av fyra index** som med hög historisk korrelation representerar en global aktieportfölj. Målet är att spegla global börsmarknad och dess utveckling.



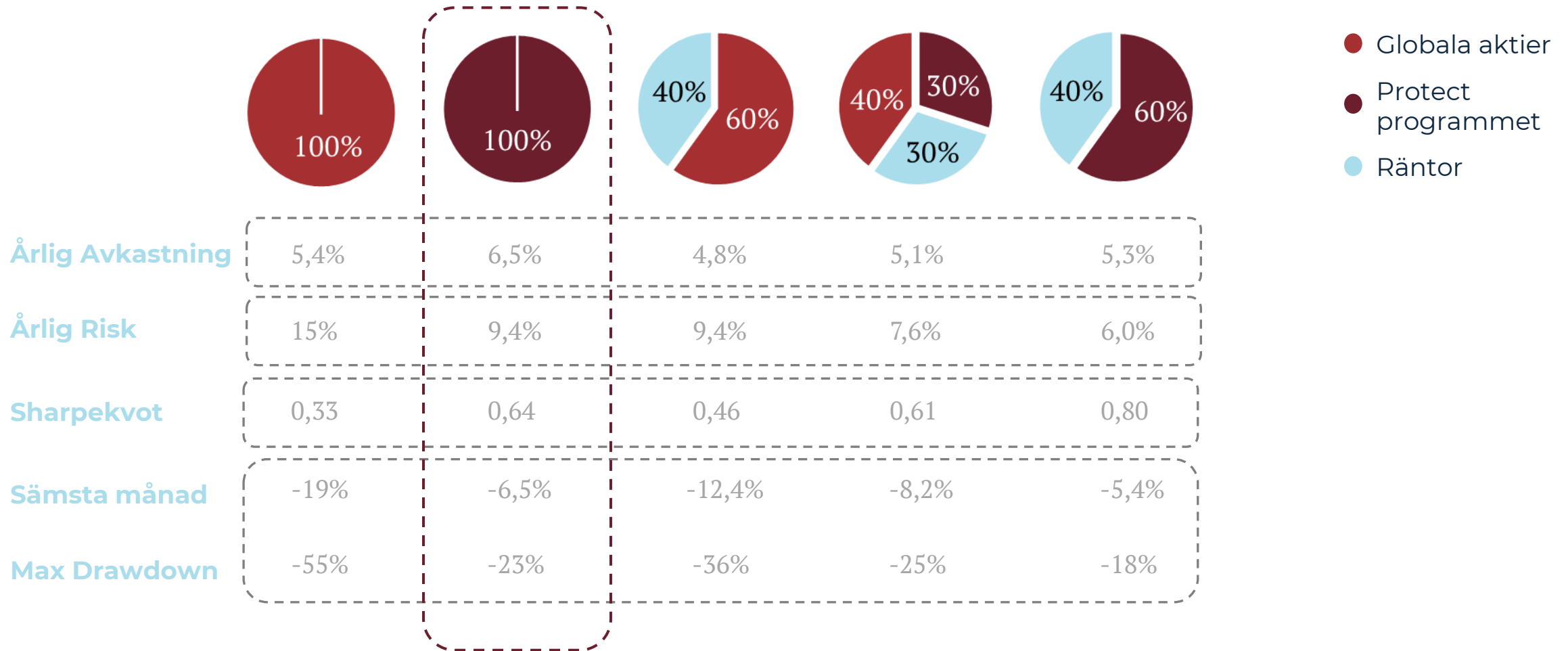
Geografisk allokering för Protect respektive globalindex





Protect: Historisk avkastning

Introducering av Protect-programmet sänker risken **och** ökar den förväntade avkastningen

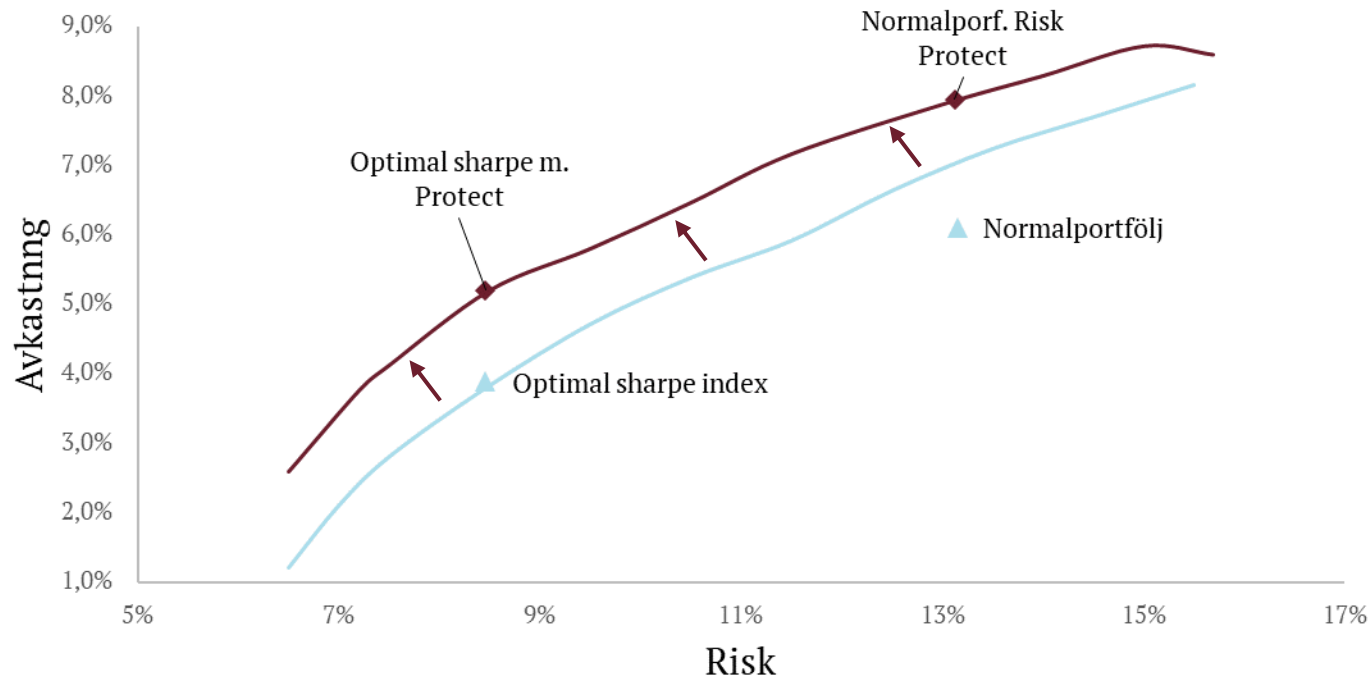




Portföljallokering: Nyttan med Protect

Med protect i portföljen möjliggörs en högre aktievikt och avkastningspotential

Tack vare fondens låga risk kan portföljen bära en högre andel aktier utan att risken ökar. Den högre aktievikten möjliggör en bättre långsiktig avkastning både för en "normal" stiftelse-portfölj med 40% aktier, 40% räntor, och 20% alternativa, och för en sharpe-optimerad tillgångsportfölj.

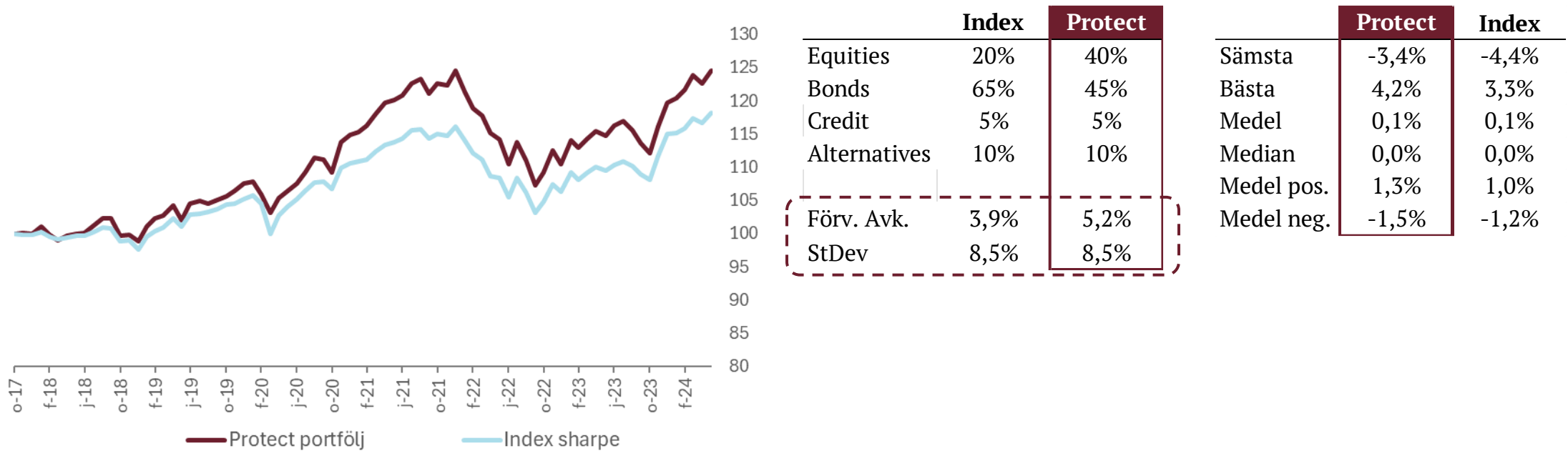


	Optimerad portfölj		Normalportfölj	
	Index	Protect	Index	Protect
Equities	20%	40%	40%	40%
Bonds	65%	45%	35%	30%
Credit	5%	5%	5%	5%
Alternatives	10%	10%	20%	25%
Förv. Avk.	3,9%	5,2%	6,1%	8,0%
StDev	8,5%	8,5%	13,2%	13,1%



Protect: Riskjusterad avkastning

Med högre aktievikt erhålls bättre avkastning trots samma risknivå



Genom att skapa en optimerad portföljsammansättning innehållande Protect istället för globala aktier med målet att driva samma risk som normalportföljen kan en historisk tillbakablick göras. Portföljvikterna re balanseras månatligen. Index är beräknad utan avgifter medan Protect allokeringen innehåller fulla avgifter. På månadsdata är Protect portföljen tydligt starkare i negativa perioder, tack vare Protects löpande skydd, och i paritet med indexportföljen under de positiva perioderna.



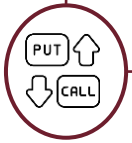
Portföljkonstruktion

Hög känslighet i normala marknader, lägre känslighet i större rörelser



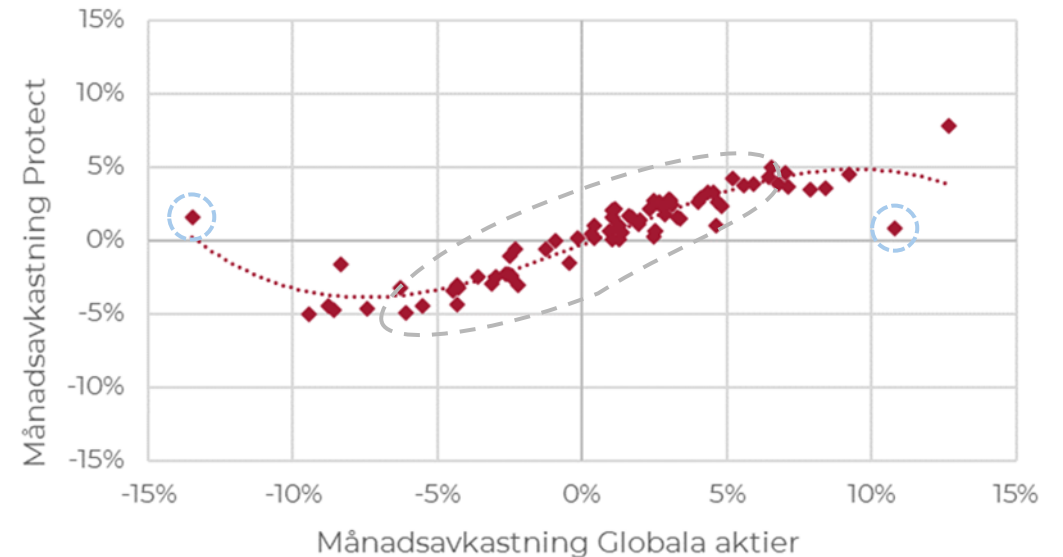
Aktieexponering

- Exponeringen tas på **indexnivå**. Ingen aktiv åsikt om eventuell över/underavkastning på bolagsnivå.
- Sammansättningen av index är komponerad för att för att efterlikna **breda globala aktieindex**, Sedan lansering följer månadsvis avkastning globalindex mycket väl i normala rörelser $\pm 5\%$.



Portföljskydd

- Portföljskydd inhandlas på respektive index i fonden.
- Sammansättningen av portföljskydd är komponerad med hänsyn till respektive marknads förutsättningar. Längden på skydden är mellan 6-12 månader.
- Skydden finansieras genom att fonden säljer bort kortdaterad uppsida i form av köpoptioner.



Mars/April 2020 var den sämsta respektive näst bästa börs månaden sedan fondstart. Index föll -13,5% för att sedan återhämta +10,8%. För båda dessa månader skapade Protect positiv avkastning om +1,6% följt av +0,8%.



Protects skyddsprogram

Ett tvådelat skyddsprogram för att skapa tryggheten att vara allokerad över tid



Säljoptionsgolv

Protects säljoptionsprogram skapar en lägsta nivå för fondens marknadsexponering.

Avståndet till lösenpriset skapar ett säljoptionsgolv



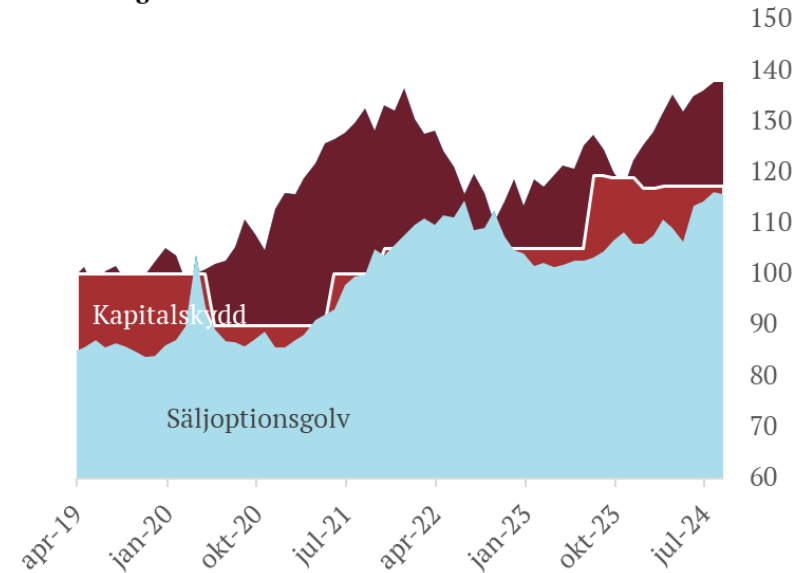
Kapitalskydd

Utöver säljoptionsprogrammet har fonden ett kapitalskydd med nuvarande förfall 2033.

Avståndet till kapitalskyddet korrigeras över tid och balanseras emot säljoptionsgolvet.

Två lager av skydd emot fallande marknader

Portföljutvecklingen skyddas av det rullande säljoptionsgolvet samt ett kapitalskydd som säkerställer utvecklingen till 2033.



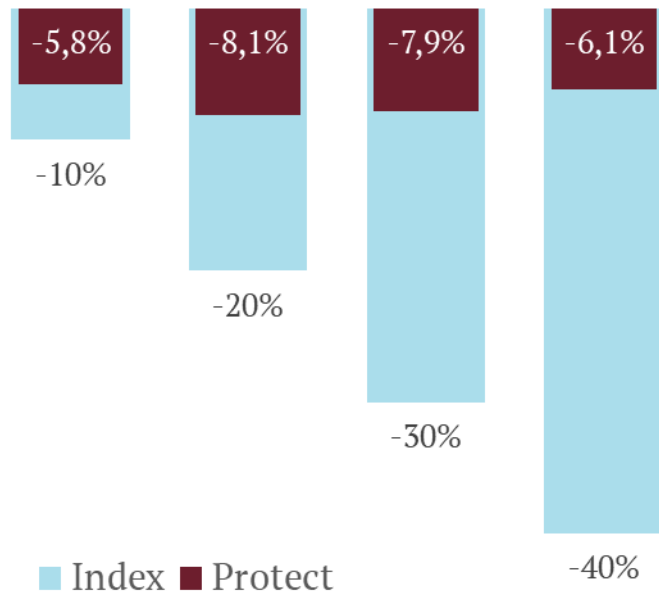
Säljoptionsgolvet är beräknat som snittavståndet på fondens säljoptioner till dess lösenpris som sedan multipliceras med NAV-kursen



Protects skyddsprogram

Skillnaden för Protect om index faller -20% eller -40% är marginell och stabil över tid.

Aktuellt stresstest

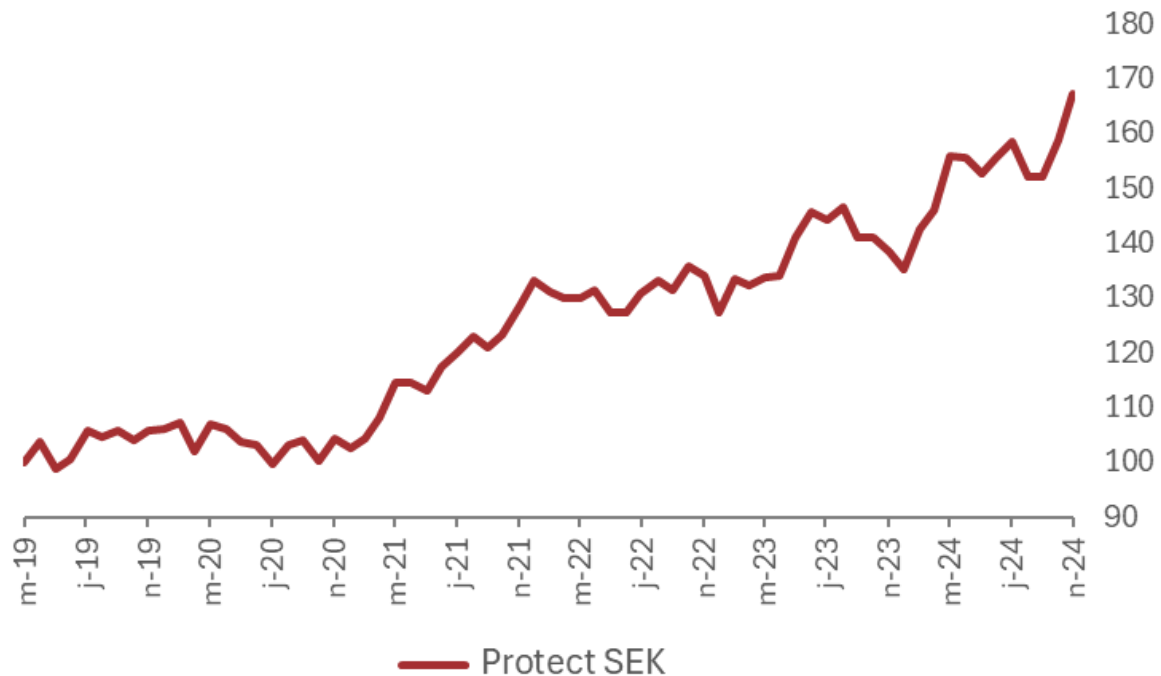


Historiskt stresstest





Avkastning Protect SEK



Protect SEK

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019				3,6%	-4,8%	2,0%	5,2%	-1,3%	1,1%	-1,7%	1,7%	0,4%	6,03%
2020	1,2%	-4,9%	4,8%	-0,7%	-2,4%	-0,6%	-3,3%	3,4%	1,0%	-3,6%	3,9%	-1,5%	-3,25%
2021	1,6%	3,6%	6,0%	0,1%	-1,4%	4,0%	2,1%	2,6%	-1,7%	1,8%	4,3%	3,6%	29,76%
2022	-1,6%	-0,7%	-0,2%	1,2%	-3,1%	0,0%	2,7%	1,8%	-1,2%	3,2%	-1,3%	-5,0%	-4,41%
2023	4,9%	-1,0%	1,2%	0,3%	5,2%	3,3%	-1,0%	1,6%	-3,7%	-0,1%	-1,7%	-2,3%	6,29%
2024	5,2%	2,6%	6,6%	-0,1%	-1,8%	1,8%	2,0%	-4,1%	-0,1%	4,43%	5,40%		23,64%



Fondfakta

Svensk specialfond under tillsyn av Finansinspektionen

FAST FÖRVALTNINGSARVODE	0,95%
MINSTA INSÄTTNING	1 000 000 SEK
LIKVIDITET	MÅNADSVIS
DEPÅBANK	SEB
REVISOR	LEIF LUSCH
INTERNREVISOR	NEXIA
REGELEFTERLEVNAD	MARIE FRIMAN, APRIORI
RISKKONTROLL	WAHLSTEDT & PARTNER
ADMINISTRATÖR	WAHLSTEDT & SAGERYD
TILLSYNSMYNDIGHET	FINANSINSPEKTIONEN
HEMSIDA	WWW.CRESCIT.SE