

Februari var en mycket bra månad för Crescit. Marknadsläget fortsätter att vara mycket osäkert vilket gynnar Crescits strategier som är väl anpassade för svängiga och osäkra marknader. Den taktiska övervikt vi haft mot europeiska börsindex fortsatte löna sig väl medan globala aktier kämpade i motvind från Trumps sociala medier. Crescit avkastade +1,4% och är därmed upp +5,0% i år. Protect klarade nedgången bra och minskade med endast -0,3% medan Globala aktier föll med -0,8%.

### Rubrikstyrda marknader är roliga att handla

Efter några år av stabila uppåtgående marknader har vi åter hamnat i ett läge av stor osäkerhet. I en marknad som kastas fram och tillbaka från en dag till en annan är det synnerligen svårt att navigera som förvaltare. Det uppstår dock varje vecka stora möjligheter att skapa mervärden, eller att göra bort sig. Crescits fonder är väl lämpade för den här typen av marknad och vi fortsätter att kapitalisera på rörelserna som uppstår.

### Månaden bjöd på fortsatt överavkastning i Europa.

Under februari fortsatte Europa och Sverige att prestera bättre än USA, och därmed globalindex. Svenska OMXS30 steg med +2,0% medan amerikanska S&P500 föll med -1,4%. För året noteras därmed Svenska börsen för en uppgång om +9.7% medan S&P500 "bara" ökat med +1,2%.

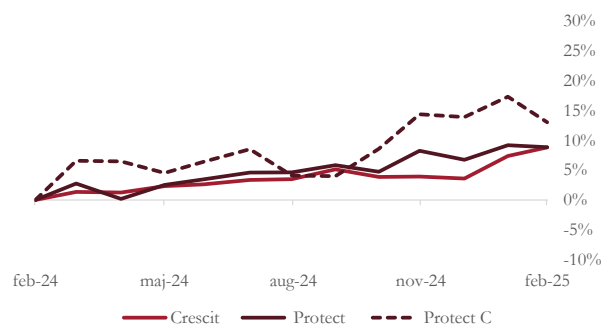
### Dollarförsvagning "från ingenstans".

Efter att ha stärkts kraftigt under vintern har den amerikanska dollarn börjat försvagas. Det rådde förvånansvärt stor enighet om att dollarn skulle fortsätta stärkas under Trumps styre. Vi har varit mer avvaktande eftersom det långsiktiga målet från Trumps sida är att stärka amerikansk arbetsmarknad och exportindustri, vilket gör att han egentligen borde vilja ha en något svagare valuta. Historiskt har han kallat andra för valuta-manipulatorer om de haft en svag valuta (Sverige har i stort lyckats flyga under radarn vilket vi hoppas att vi fortsätter komma undan med). Men om den som har svag valuta är en manipulator ligger det också nära till hands att legitimera

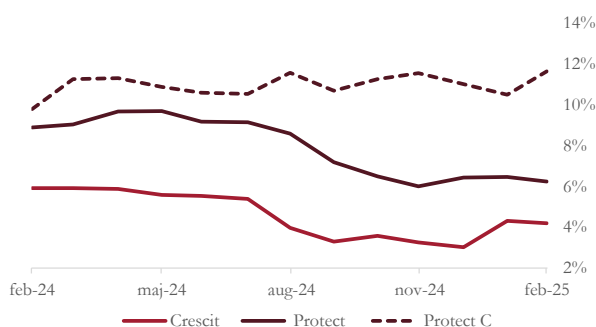
### FONDERNAS AVKASTNING

	Februari	2025
Crescit:	+1,35 %	+5,04 %
Protect B:	-0,31 %	+1,99 %
Protect C	-3,65 %	-0,76 %

### AVKASTNING RULLANDE 12 MÅN



### RISK RULLANDE 12 MÅN



egen manipulation i samma syfte, vilket vi kan vara på väg att få se nu. Samtidigt vill Trump få ner räntan som den "fastighetskille" han är i grunden och då sammanfaller det också generellt med en svagare valuta om teoretiska makroekonomiska samband behagar upprätthålla sig för stunden.

### Utsikter för 2025

Året må ha inletts i dur, men vi börjar ana en viss oro bland investerarkollektivet. De så tidigare tydligatrenderna med stark dollar och stark amerikansk börs verkar byta fot. Den "US-exceptionalism" som var temat under vintern har kommit på kant i takt med att Trump gör allt konstigare utspel. Vi har anpassat våra portföljskydd efter detta och har en relativt defensiv hållning i våra fonder framåt. Utan fortsatta räntesänkningar och finanspolitiska stimulanser (Det kommer ta tid för EU om de ska öka på försvarsbudgetarna, som det alltid tar för EU att göra något) ser vi ökad risk för en svagare period för riskfyllda tillgångar.

### Möjligheter i marknaden

Ränte- och kreditmarknaden erbjuder fortsatt relativt goda möjligheter jämfört med de högt värderade aktiemarknaderna. Även om volatiliteten steg under månaden så är den fortfarande relativt låg vilket skapar fortsatt bra möjligheter att skydda portföljerna från eventuella börsfall. Efter att ha haft en något högre exponering i fonderna än normalt så har vi nu återgått till mer normala nivåer eftersom USA fortsätter att handla sidledes och rotationen in i Europa har varit lite väl snabb.

### Utvecklingen för Amerikansk resp. europeisk och svensk börsmarknad senaste



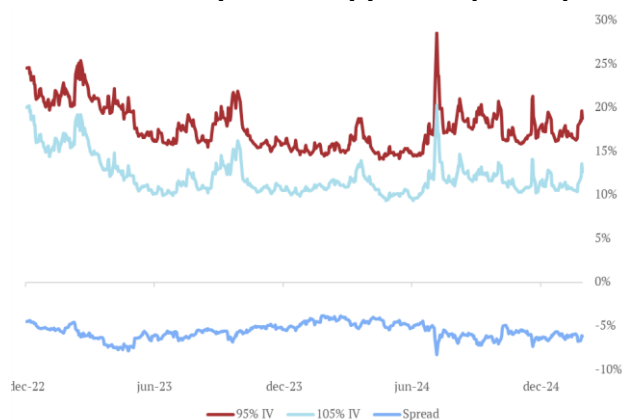
*Efter att ha halkat efter ordentligt under 2024 har Europa och Sverige inletts året mycket starkt. Den relativa styrkan fortsatte under februari.*

### USD-index senaste 5 åren



*Trumps hårda retorik och fallande långräntor sätter press nedåt på den tidigare mycket starka dollarn. Historiskt sett är den dock fortsatt relativt högt värderad.*

### Skillnaden mellan förväntad volatilitet på nedsidan respektive uppsidan (SKEW)



*Skew mäter skillnaden mellan förväntad volatilitet i uppåtgående respektive nedåtgående marknad. Spreaden reflekterar investerares relativa oro för börsnedgång. I februari steg både upp- och nedsides-volatilitet medan skillnaden var relativt stabil.*

Crescit avkastade betydligt bättre än indikerat i februari. Vår taktiska övervikt mot europa fortsatte att generera god avkastning under inledningen av månaden. Halvvägs in i februari minskade vi risken till följd av den ökade osäkerheten och de allt frekventare negativa rubrikerna kring det kommande handelskriget. Det visade sig vara helt rätt beslut eftersom slutet av månaden blev mycket svag för globala aktier.

Efter att ha kapitaliserat på den starka inledningen av (det europeiska) börsåret har vi därmed nu minskat vår exponering mot aktieindex och ökat vår allokering till både företagskrediter och optionsstrategier som inte är lika

exponerade mot en stigande börs. Positioneringen är avvaktande här och kommer att kunna ändras i närtid i takt med att möjligheter uppdragas.

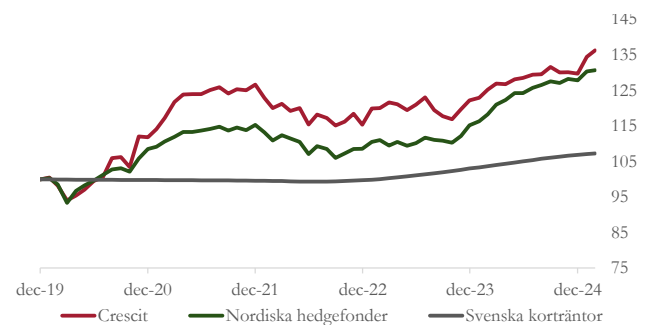
Ränteboken fortsätter att utvecklas mycket stabilt och även om kreditpåslagen är väldigt nedpressade så är den totala kupongnivån fortsatt attraktiv tack vare en fortsatt något förhöjd underliggande ränta. Så länge räntesänkningarna är fortsatt pausade ser vi därför goda möjligheter att hämta vår avkastning från räntebärande instrument i väntan på bättre möjligheter i aktiemarknaden.

## AVKASTNING

	Feb	2025	1 år	5 år
Crescit	1,4%	5,0%	8,8%	38,8%
Nordiska hedgefonder	0,2%	2,2%	10,5%	32,7%
Globala aktier	-0,8%	2,6%	14,0%	77,7%
60/40	0,4%	2,7%	10,7%	41,5%
Nordiska Krediter	0,9%	1,7%	10,7%	37,1%
Svenska Obligationer	0,0%	1,0%	4,9%	0,0%
Svenska kortrräntor	0,2%	0,4%	3,5%	7,4%

60/40 består av 60% globala aktier och 40% globala räntor

## HISTORISK AVKASTNING

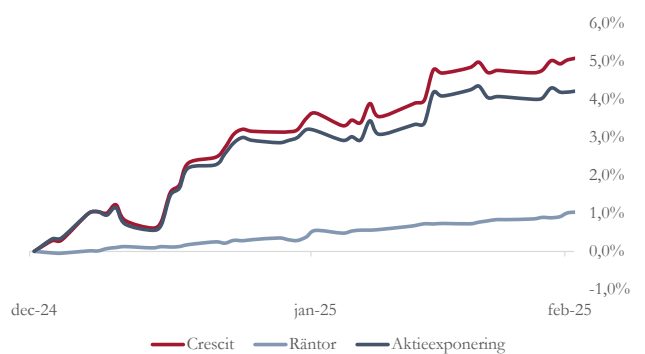


## RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

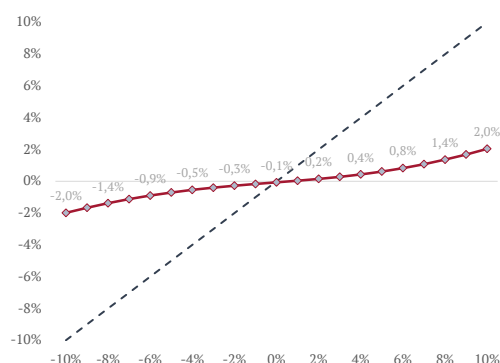
	3m	6m	12m
Risk i årstakt	4,1%	4,4%	4,0%
Nedsidesrisk	2,1%	2,6%	2,5%
Max värdefall	-1,7%	-1,9%	-2,6%
Avkastning i årstakt	21,6%	11,8%	8,8%
Sortino	8,67	3,06	1,93
Sharpe	4,38	1,79	1,21
Calmar	12,47	6,20	3,40

Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

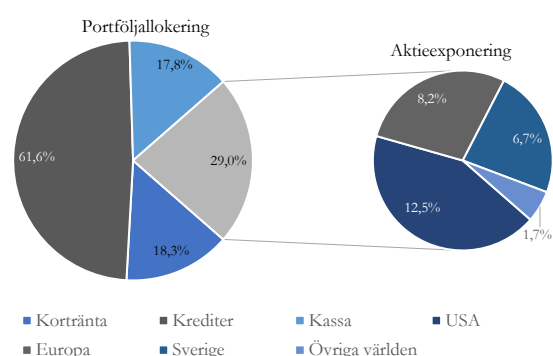
## PORTFÖLJBIDRAG



## Förväntad utveckling jämfört med börsindex



## PORTFÖLJALLOKERING



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Årets avkastning
<b>2013</b>				0,1%	0,0%	-0,9%	1,0%	-0,5%	1,1%	1,1%	0,8%	0,6%	<b>3,41%</b>
<b>2014</b>	-1,2%	2,0%	0,0%	0,9%	1,2%	-0,1%	-0,5%	1,4%	-0,1%	-0,1%	2,6%	-1,5%	<b>4,42%</b>
<b>2015</b>	2,6%	2,2%	0,4%	-0,6%	-0,5%	-3,0%	2,4%	-4,8%	-1,9%	3,6%	1,9%	-2,8%	<b>-0,94%</b>
<b>2016</b>	-2,7%	0,9%	1,2%	0,1%	0,8%	-0,7%	1,9%	0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,3%	1,5%	<b>2,45%</b>
<b>2017</b>	-0,3%	1,9%	1,1%	0,6%	0,2%	-1,6%	-0,3%	0,1%	1,2%	0,9%	-1,2%	-1,1%	<b>1,39%</b>
<b>2018</b>	2,2%	-2,2%	-1,7%	2,1%	-2,2%	0,0%	1,2%	-0,5%	-0,5%	-3,6%	-1,1%	-3,4%	<b>-9,52%</b>
<b>2019</b>	2,1%	0,9%	-0,1%	2,5%	-1,9%	0,0%	-0,2%	-1,2%	-0,2%	-0,2%	0,2%	0,4%	<b>2,26%</b>
<b>2020</b>	0,5%	-2,3%	-4,2%	1,4%	1,8%	2,5%	1,1%	5,3%	0,3%	-2,7%	8,4%	-0,2%	<b>11,86%</b>
<b>2021</b>	2,0%	2,8%	3,8%	1,7%	0,1%	0,0%	0,9%	0,6%	-1,4%	1,0%	-0,2%	1,3%	<b>13,23%</b>
<b>2022</b>	-3,0%	-2,3%	1,0%	-1,7%	0,7%	-3,8%	2,4%	-0,9%	-1,8%	1,0%	1,9%	-2,6%	<b>-8,88%</b>
<b>2023</b>	3,9%	0,1%	1,3%	-0,4%	-1,4%	1,3%	1,7%	-2,9%	-1,5%	-0,7%	2,4%	2,1%	<b>5,92%</b>
<b>2024</b>	0,6%	1,9%	1,4%	-0,1%	1,1%	0,3%	0,7%	0,1%	1,6%	-1,2%	0,1%	-0,3%	<b>5,95%</b>
<b>2025</b>	3,6%	1,4%											<b>5,04%</b>

**Nyckeltal**
**Begreppsförklaring**

Risk i årstakt	Standardavvikelse upphöjd i årstakt
Nedsidesrisk	Tar endast negativa dagar i anspråk
Max värdefall	Högsta till lägsta - mätt intramånad
Avkastning i årstakt	Periodavkastning upphöjt i årstakt
Sortino	Avkastning i relation till nedsidesrisk
Sharpe	Mäter avkastning per enhet tagen risk
Calmar	Relaterar avkastningen med maximala värdefallet

**VIKTIG INFORMATION** Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela ditt insatta kapital.

Crescit Asset Management org. nr 556893-0423 förvaltar fonderna Crescit hedge, Crescit Protect, specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Verksamheten drivs enligt LAIF, dess fondbestämmelser, bolagsordningen för förvaltningsbolaget samt övriga tillämpliga lagar och författningar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras från investerare utanför Sverige. Crescit har inget ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden eller information om fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Det finns inga garantier för att en investering i fonderna inte faller i värde eller kapitalet förloras, trots positiv utveckling på de finansiella marknaderna.

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp av andelar i fonderna. En referens till ett specifikt finansiellt instrument eller en aktie ska inte ses som en rekommendation att köpa eller sälja eller ett erbjudande att köpa eller sälja sådant finansiellt instrument. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra en egen bedömning av en investering i fonderna och de risker som är förknippade därmed. Även om skäliga åtgärder vidtagits för att tillförsäkra att innehållet är riktigt och rättvisande och inte vilseledande, står Crescit inte för innehållets riktighet eller för dess fullständighet. Crescit påtar sig inget ansvar för förlust eller annan skada som uppkommer till följd av att mottagaren förlitat sig på innehållet. En investering i fonderna bör betraktas som en långsiktig investering

Protect klarade turbulensen väl under februari och tappade endast -0,3% medan världsindex föll -0,8%. Skyddsprogrammet fortsätter att leverera som det ska när det behövs! Under månaden blev Protect kategoriserad som en blandfond av Morningstar vilket möjliggör en stjärnrating och sätter oss i en ordentlig kategori så att det går att jämföra med andra fonder på ett vettigt vis.

Hittills i år har Protect skapat en positiv avkastning om +2,0% samtidigt som globala aktier ökat med +2,6% i värde och en genomsnittlig 60/40 blandportfölj avkastat +2,7%

Sedan årsskiftet har den svenska krona stärkts rejält samtidigt som den amerikanska dollarn vänt ner med kraft. Därmed har Protect C drabbats hårt av valutaeffekterna och noterades i februari för en nedgång om -3,6%. Sedan årsskiftet har kronförstärkningen varit lika stark som börsuppgången och mer därtill, vilket gör att avkastningen under året uppgår till -0,8%.

Valutaexponeringen i C-klassen bör på sikt vara ett nollsummespel och utgör ofta ett extra lager av skydd mot fallande aktiemarknader.

## AVKASTNING

	Feb	2025	1 år	5 år
Protect	-0,3%	2,0%	8,9%	45,2%
Protect C	-3,6%	-0,8%	13,1%	61,9%
Globala aktier	-0,8%	2,6%	14,0%	77,7%
60/40	0,4%	2,7%	10,7%	41,5%
Nordiska Krediter	0,9%	1,7%	10,7%	37,1%
Nordiska hedgefonder	0,2%	2,2%	10,5%	32,7%
Svenska Obligationer	0,0%	1,0%	4,9%	0,0%

60/40 består av 60% globala aktier och 40% globala räntor

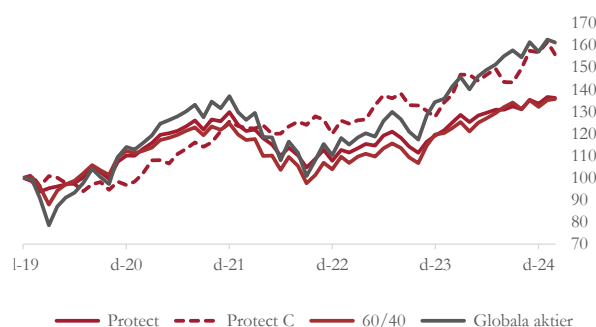
## RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	Feb	3M	6M	12M
Risk i årstakt	10,4%	9,0%	9,6%	8,8%
Nedsidesrisk	7,8%	6,4%	7,1%	6,1%
Max värdefall	-2,9%	-2,9%	-3,8%	-5,0%
Avkastning i årstakt		15,5%	8,5%	14,1%
Sortino		1,85	0,85	1,72
Sharpe		1,31	0,63	1,61
Calmar		4,13	1,58	2,09

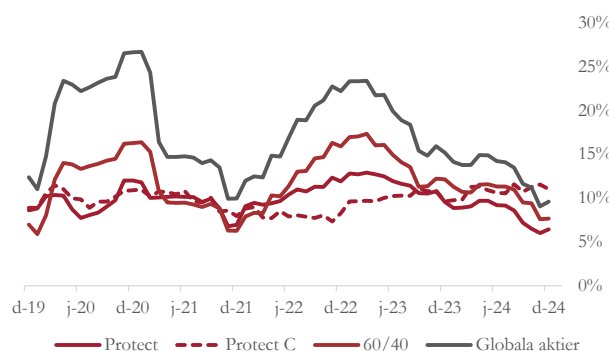
## AVKASTNINGSBIDRAG



## HISTORISK AVKASTNING



## RISK (STANDARDVARIANS)



## AVSTÅND TILL SÄLJOPTIONER



Mäter avståndet som % av rådande indexnivå och förfall.

**PROTECT B (USD KLASS)**

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Årets avkastning
2019				1,5%	-4,9%	4,3%	1,0%	-3,0%	1,1%	0,3%	2,5%	2,6%	5,20%
2020	-1,5%	-4,7%	1,6%	0,8%	1,0%	0,6%	2,6%	5,0%	-2,5%	-3,0%	7,8%	2,6%	10,12%
2021	-0,1%	2,7%	2,5%	3,2%	0,6%	1,0%	1,6%	2,2%	-3,3%	3,8%	-0,6%	3,3%	17,91%
2022	-4,4%	-2,3%	0,6%	-3,2%	-2,5%	-4,5%	3,4%	-3,0%	-5,0%	3,7%	3,8%	-4,4%	-17,01%
2023	4,6%	-1,1%	1,8%	1,7%	-0,6%	3,9%	1,6%	-2,3%	-3,4%	-2,5%	4,5%	2,3%	10,49%
2024	2,1%	2,9%	2,8%	-2,5%	2,4%	0,9%	1,1%	0,0%	1,2%	-1,1%	3,4%	-1,4%	12,18%
2025	2,3%	-0,3%											1,99%

**PROTECT C (SEK KLASS)**

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Årets avkastning
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%	4,4%	5,3%	-0,4%	23,05%
2025	3,0%	-3,6%											-0,76%

Protects tillgångsfond är i USD. SEK-klass började handlas i september 2023. Tidigare månader är USD-klassen översatt till svenska kronor.

**VIKTIG INFORMATION** Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela ditt insatta kapital.

Crescit Asset Management org. nr 556893-0423 förvaltar fonderna Crescit hedge, Crescit Protect, specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Verksamheten drivs enligt LAIF, dess fondbestämmelser, bolagsordningen för förvaltningsbolaget samt övriga tillämpliga lagar och författningar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras från investerare utanför Sverige. Crescit har inget ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden eller information om fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Det finns inga garantier för att en investering i fonderna inte faller i värde eller kapitalet förloras, trots positiv utveckling på de finansiella marknaderna.

Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp av andelar i fonderna. En referens till ett specifikt finansiellt instrument eller en aktie ska inte ses som en rekommendation att köpa eller sälja eller ett erbjudande att köpa eller säga sådant finansiellt instrument. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra en egen bedömning av en investering i fonderna och de risker som är förknippade därmed. Även om skäliga åtgärder vidtagits för att tillförsäkra att innehållet är riktigt och rättvisande och inte vilseledande, står Crescit inte för innehållets riktighet eller för dess fullständighet. Crescit påtar sig inget ansvar för förlust eller annan skada som uppkommer till följd av att mottagaren förlitat sig på innehållet. En investering i fonderna bör betraktas som en långsiktig investering