

April var en extremt svängig månad på de finansiella marknaderna. Efter en mycket svag inledning på månaden när Trump introducerade kommande strafftullar för att minska budgetunderskottet vände sedan börserna upp och steg bestämt resten av månaden. Crescits fonder hanterade turbulensen väl och noterades för endast små nedgångar under månaden.

Volatilitet när den är som värst

Månaden inleddes med branta börsfall och kraftigt stigande förväntad volatilitet. Efter att ha handlat relativt mjukt under inledningen av börsfallen exploderade till slut VIX-index och andra mått på implicit volatilitet när Trump chockade marknaden med extrema och mer eller mindre genomtänkta strafftullar på så gott som alla länder USA gör affärer med. Efter vad som kändes som den längsta veckan sedan 2020 vände sedan börserna tvärt upp och rallade hela vägen till månadsskiftet. Som värst noterades amerikanska börserna för en nedgång om -11,21% under månaden men stängde sedan på mer beskedliga -0,76%.

Kreditmarknaden smittas till slut

Under mars klarade sig företagskrediter väldigt bra trots att börserna föll brett men i april smittades även obligationsmarknaden av den ökade osäkerheten. Kreditspreadarna steg brant ikapp med förväntad volatilitet men föll tillbaka och normaliserade sedan i viss utsträckning. Vi noterar att det är främst amerikanska kreditspreadar som ligger kvar på förhöjda nivåer vilket gör att den totala kupongen i företagskrediter är på mycket attraktiva nivåer i förhållande till den fortsatt högt värderade börserna.

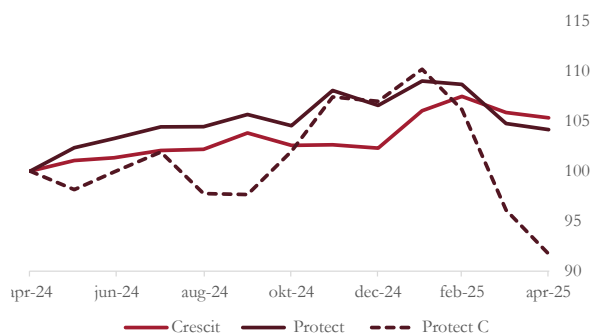
Möjligheter i marknaden

Under april fick vi till slut betalt för de positioner vi hade med exponering mot stigande volatilitet. Det medförde att vi kunde agera opportunistiskt på de lägen som uppstod och kunde skapa alfa av rörelserna. Inför maj har vi fortsatt en defensiv exponering i ett osäkert läge för att kunna agera på kommande lägen igen. Vi ser en ökad risk för en slagig marknad som generellt rör sig sidledes under året vilket vi ämnar kapitalisera på genom vår derivatförvaltning.

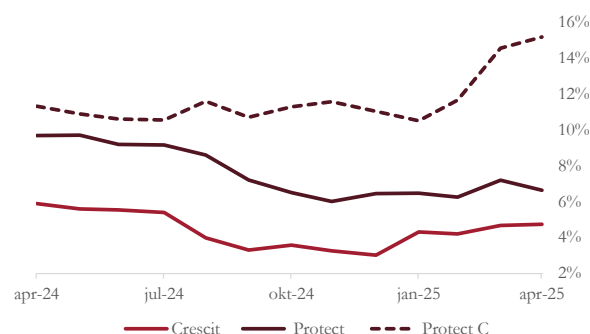
FONDERNAS AVKASTNING

	April	2025
Crescit:	-0,39 %	+3,10 %
Protect B:	-0,59 %	-2,26 %
Protect C	-4,56 %	-14,26 %

AVKASTNING RULLANDE 12 MÅN



RISK RULLANDE 12 MÅN



Crescit avkastade ungefär som förväntat under april. Tack vare hög aktivitet och omsättning i derivatportföljen skapade vi stora mervärden under månadens turbulens. Dock pressades vår ränteportfölj något av att företagskrediter tappade i värde under månaden. Det är normalt att kreditmarknaden hänger efter aktiemarknaden men rör sig något långsammare och därför förväntar vi oss att även ränteportföljen återhämtar sig om sentimentet fortsätter stärkas.

Efter att vi framgångsrikt minskat vår exponering mot aktier under våren kunde vi selektivt öka risken i början av april. De kraftiga börsfallen ackompanjerades av ett rejält

uppställ i den förväntade volatiliteten vilket också skapade möjligheter för derivatförvaltningen.

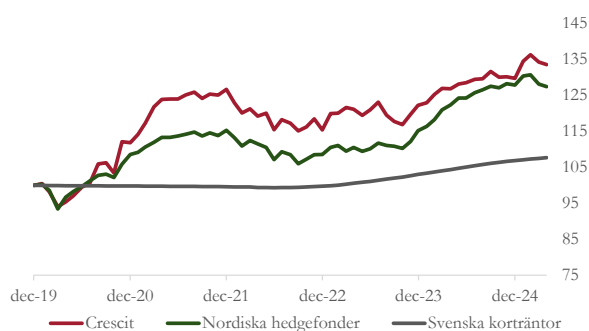
Vi vidhåller en något avvaktande positionering inför sommaren då läget är fortsatt mycket osäkert och prognoserna för världsekonomin fortsätter att försämrans. Samtidigt är vi fortsatt mycket aktiva i vår positionering för att utnyttja de lägen som uppstår. Så länge marknaden fortsätter att drivas av utspel och retorik kommer möjligheterna att fortsätta komma. Vi har dragit ner vår aktierisk och överviktat företagskrediter och alternativa strategier för att motsvara vår försiktiga hållning.

AVKASTNING

	Apr	2025	1 år	5 år
Crescit	-0,4%	3,1%	5,3%	40,0%
Nordiska hedgefonder	-0,5%	-0,3%	4,1%	31,7%
Globala aktier	0,7%	-1,4%	10,6%	78,1%
60/40	0,6%	0,5%	9,6%	40,9%
Nordiska Krediter	-1,3%	1,0%	7,6%	63,0%
Svenska Obligationer	1,3%	1,6%	5,0%	1,1%
Svenska korträntor	0,2%	0,8%	3,2%	7,8%

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

HISTORISK AVKASTNING

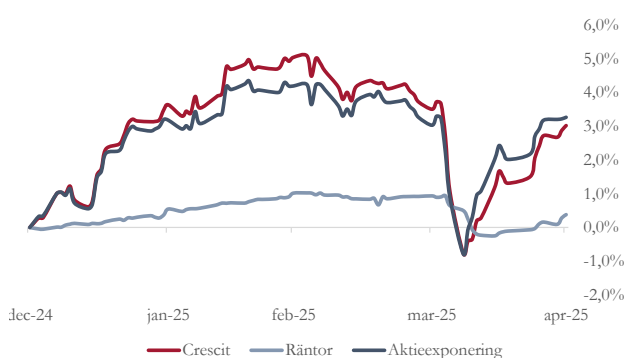


RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

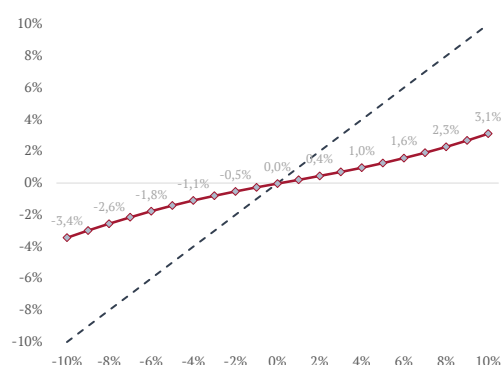
	3m	6m	12m
Risk i årstakt	6,7%	5,7%	5,0%
Nedsidesrisk	5,5%	4,4%	3,7%
Max värdefall	-5,6%	-5,6%	-5,6%
Avkastning i årstakt	-0,5%	3,9%	4,9%
Sortino	- 0,77	0,02	0,24
Sharpe	- 0,63	0,01	0,18
Calmar	- 0,09	0,71	0,87

Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

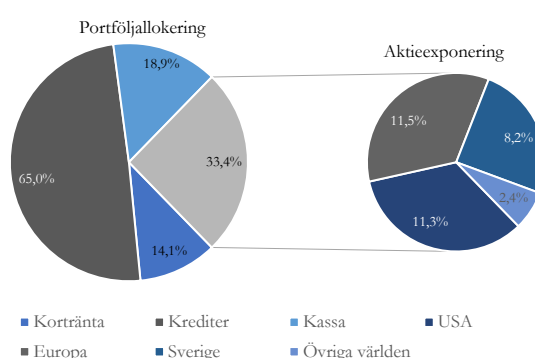
PORTFÖLJBIDRAG



Förväntad utveckling jämfört med börsindex



PORTFÖLJALLOKERING



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Årets avkastning
2013				0,1%	0,0%	-0,9%	1,0%	-0,5%	1,1%	1,1%	0,8%	0,6%	3,41%
2014	-1,2%	2,0%	0,0%	0,9%	1,2%	-0,1%	-0,5%	1,4%	-0,1%	-0,1%	2,6%	-1,5%	4,42%
2015	2,6%	2,2%	0,4%	-0,6%	-0,5%	-3,0%	2,4%	-4,8%	-1,9%	3,6%	1,9%	-2,8%	-0,94%
2016	-2,7%	0,9%	1,2%	0,1%	0,8%	-0,7%	1,9%	0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,3%	1,5%	2,45%
2017	-0,3%	1,9%	1,1%	0,6%	0,2%	-1,6%	-0,3%	0,1%	1,2%	0,9%	-1,2%	-1,1%	1,39%
2018	2,2%	-2,2%	-1,7%	2,1%	-2,2%	0,0%	1,2%	-0,5%	-0,5%	-3,6%	-1,1%	-3,4%	-9,52%
2019	2,1%	0,9%	-0,1%	2,5%	-1,9%	0,0%	-0,2%	-1,2%	-0,2%	-0,2%	0,2%	0,4%	2,26%
2020	0,5%	-2,3%	-4,2%	1,4%	1,8%	2,5%	1,1%	5,3%	0,3%	-2,7%	8,4%	-0,2%	11,86%
2021	2,0%	2,8%	3,8%	1,7%	0,1%	0,0%	0,9%	0,6%	-1,4%	1,0%	-0,2%	1,3%	13,23%
2022	-3,0%	-2,3%	1,0%	-1,7%	0,7%	-3,8%	2,4%	-0,9%	-1,8%	1,0%	1,9%	-2,6%	-8,88%
2023	3,9%	0,1%	1,3%	-0,4%	-1,4%	1,3%	1,7%	-2,9%	-1,5%	-0,7%	2,4%	2,1%	5,92%
2024	0,6%	1,9%	1,4%	-0,1%	1,1%	0,3%	0,7%	0,1%	1,6%	-1,2%	0,1%	-0,3%	5,95%
2025	3,6%	1,4%	-1,5%	-0,4%									3,10%

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

Trots en klassiskt svårnagiverad miljö för Protect så levererade fonden i linje med förväntan under april. Snabba, starka rekyler är generellt en svår miljö för optionsprogrammet som säljer kortdaterad uppsida mot fondens exponering. Under inledningen på månaden fungerade skydden mycket väl och som värst tappade fonden indikativt bara -6,4% att jämföra med globala börser som föll med -11,3%. Den snabba ökningen i förväntad volatilitet stöttade portföljskydden och bidrog till en betydligt mindre nedgång än aktieindex. Genom att aktivt justera risken i boken kunde fonden fånga rekyl uppåt efter de stora fallen. Indexet globala aktier hade en markant starkare utveckling än fondens indexsammanställning,

+0,7% relativt -0,8%. En anmärkningsvärd skillnad mellan två index som övertid samvarierar starkt.

Protect fortsätter att klara turbulensen mycket väl. Skyddsprogrammet levererar bra skydd när börser faller och fonden står väl rustad om vi står inför en utdragen period av sämre börsutveckling. Den relativa utvecklingen står sig fortsatt mycket väl och efter att ha realiserat över 70% av uppsidan under inledningen på året så tappade fonden som värst motsvarande endast 57% av globalindex.

Den svenska kronan fortsätter att stärkas vilket drabbar C-klassen negativt. Därtill försvagas dollarn av en bristande tilltro till presidenten och hans administration.

AVKASTNING

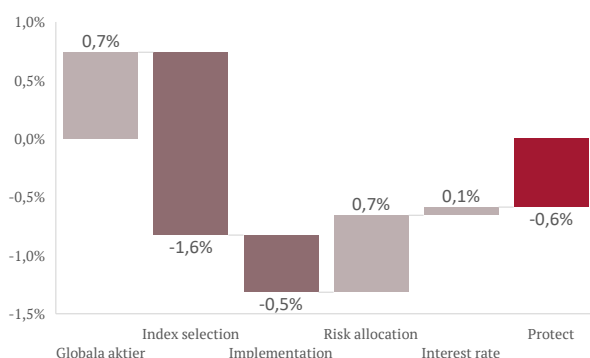
	Apr	2025	1 år	5 år
Protect	-0,6%	-2,3%	4,2%	35,9%
Protect C	-4,6%	-14,3%	-8,3%	34,4%
Globala aktier	0,7%	-1,4%	10,6%	78,1%
60/40	0,6%	0,5%	9,6%	40,9%
Nordiska Krediter	-1,3%	1,0%	7,6%	63,0%
Nordiska hedgefonder	-0,5%	-0,3%	4,1%	31,7%
Svenska Obligationer	1,3%	1,6%	5,0%	1,1%

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

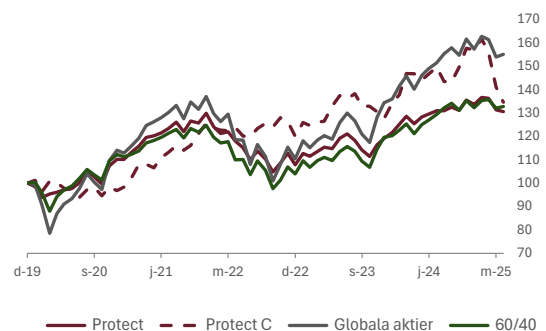
RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	Apr	3M	6M	12M
Risk i årstakt	18,4%	13,7%	11,0%	10,3%
Nedsidesrisk	13,7%	10,2%	8,2%	7,5%
Max värdefall	-6,4%	-11,0%	-11,0%	-11,0%
Avkastning i årstakt		-11,7%	-1,7%	3,8%
Sortino	-	1,51	0,50	0,02
Sharpe	-	1,13	0,37	0,37
Calmar	-	1,40	0,37	0,01

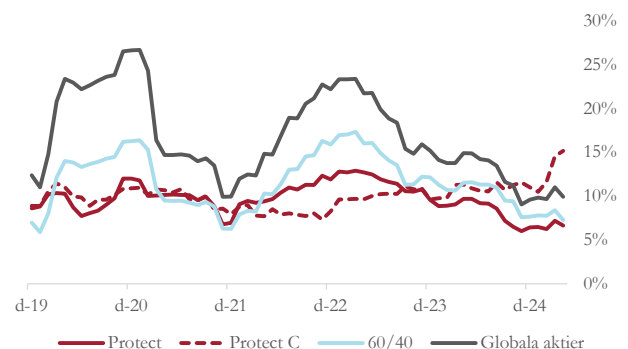
AVKASTNINGSBIDRAG



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%	-3,6%	-0,6%									-2,26%

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%	-9,5%	-4,6%									-14,26%

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 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