

2025

MÅNADSKOMMENTAR

Juni

Juni var en svängig månad för aktiemarknaden. Efter en svag inledning återhämtade sig riskviljan och fick främst amerikanska aktier att stiga kraftigt. Därmed lägger vi ett på pappret mycket händelserikt kvartal till rullorna och noterar känslan av att åter befinna oss på ruta ett. Crescits fonder tog vara på det positiva sentimentet och steg under månaden med +2,41 % för Protect och +1,01 % för Crescit fonden.

Tillbaka på ruta ett?

Juni inleddes avvaktande men föll därefter i samband med en eskalering i konflikten mellan Israel och Iran. Stridigheterna lugnade dock ned sig snabbt efter att Trump valde att bomba Irans kärnanläggningar med oklart resultat. Vi närmar oss nu sluttampen på den tillfälliga respit från strafftullar som Trump införde för tre månader sedan. Därmed befinner vi oss åter i samma läge som vi gjorde då de kommunicerades.

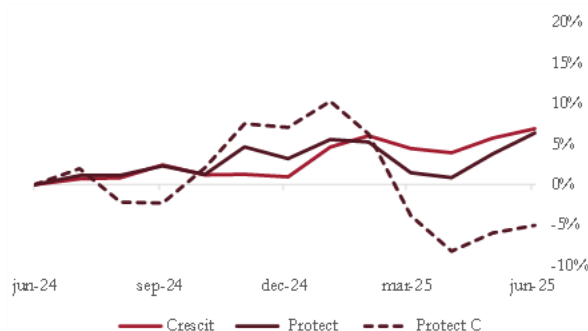
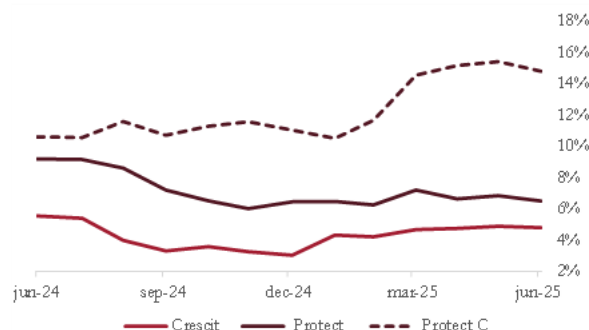
Nygammal makroregim?

Powell betonade vid månadens FED-möte vikten av att hålla inflationsförväntningarna förankrade nära 2 %. Med en genomsnittlig tullsats för importvaror som under året stigit från 2 % till 15,8 % är marknaden kluven över en inflationsbekämpande räntepolitik eller tillväxtfrämjande räntesänkningar. Givet hög geopolitisk oro och det faktum att den initiala respiten för Trumptullarna löper ut i juli tycks stimulans vara marknadens slutsats. Det är nu åter ca 3 räntesänkningar förväntade under årets andra halvår.

FOMO för alla?

Förra månaden uppmärksammade vi det "återkommande" mönstret där aktiemarknaden gör kraftiga, ibland nästan våldsamma, uppstudsar efter relativt "normala" nedgångar på omkring -15 till -20 procent. Detta har skapat en potentiellt riskfylld situation för investerare. Redan i den inledande nedgångsfasen uppstår en rädsla för att missa en snabb återhämtning särskilt för aktiva investerare som under de senaste åren haft allt svårare att tajma dessa vändpunkter. Nu, när den våldsamma studsens ser ut att övergå i nya "All-time-Highs" (både för Globala aktier och den amerikanska börsen) så testas tålamodet än en gång för den som minskade sin exponering i samband med "liberation day". Vi ser därför goda möjligheter för ytterligare en kortsiktig börsuppgång under juli driven av rädslan att inte hänga med...

	<u>Juni</u>	<u>2025</u>
Crescit:	+1,01 %	+5,99 %
Protect B:	+2,41 %	+3,00 %
Protect C	+1,29 %	-11,03 %

AVKASTNING RULLANDE 12 MÅN**RISK RULLANDE 12 MÅN**

Fonden Crescit avkastade betydligt bättre än förväntan under juni tack vare en övervikt mot amerikanska aktier och en fortsatt stark utveckling för ränteportföljen. Under månade fortsatte förväntad volatilitet att falla vilket gjort att vi nu valt att återetablera en övervikt mot köpta köpoptioner. Därmed har vi skapat en attraktiv asymmetrisk utfallsrymd inför sommaren. Vi förväntar oss en relativt lugn sommar såvida inte Trump går vidare med nya strafftullar när vi nu närmar oss deadline den 9 juli. Vi har en relativt låg exponering mot aktieindex då sommaren normalt är en sidledes period.

Vi är fortsatt mycket aktiva i derivatportföljen för att utnyttja att prissättningen på optionaltet fortsätter att svänga kraftigt.

AVKASTNING

	Jun	2025	1 år	5 år
Crescit	1,0%	6,0%	6,8%	37,9%
Nordiska hedgefonder	1,6%	2,3%	5,3%	31,3%
Globala aktier	4,2%	8,6%	14,7%	82,9%
60/40	3,1%	6,9%	11,3%	43,0%
Nordiska Krediter	1,4%	3,5%	8,6%	50,8%
Svenska Obligationer	0,8%	2,6%	4,1%	1,9%
Svenska korträntor	0,2%	1,1%	2,9%	8,2%

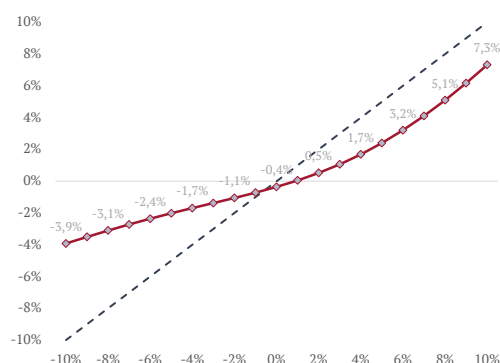
60/40 består av 60% globala aktier och 40% globala räntor

RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	3m	6m	12m
Risk i årstakt	6,7%	5,7%	5,2%
Nedsidesrisk	5,3%	4,2%	3,7%
Max värdefall	-4,9%	-5,6%	-5,6%
Avkastning i årstakt	6,7%	9,3%	7,1%
Sortino	0,57	1,30	0,84
Sharpe	0,45	0,96	0,60
Calmar	1,38	1,66	1,27

Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

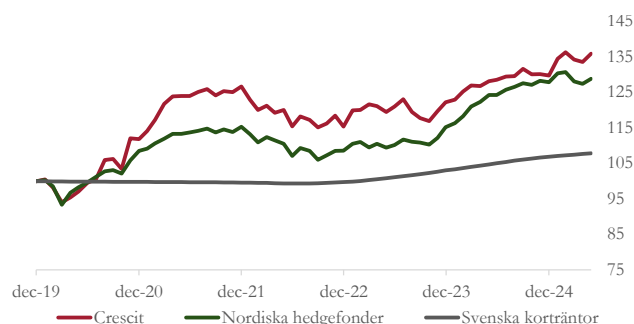
Förväntad utveckling jämfört med börsindex



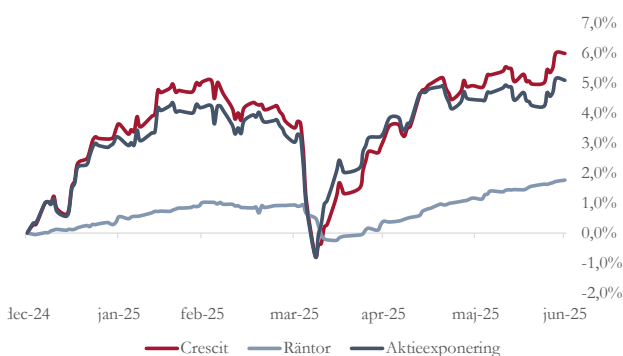
Efter att ha haft en övervikt mot företagskrediter sneglar vi nu mot något säkrare papper och alternativa strategier eftersom både underliggande ränta och kreditpåslag har pressats nedåt ytterligare inför sommaren.

Geografiskt har vi en fortsatt något högre exponering mot den svenska marknaden (OMXS30) än normalt eftersom svenska aktier lagat utvecklingen i europa markant under året. Samtidigt har vi minskat vår exponering mot USA efter den starka återhämtningen relativt omvärlden. Vi fortsätter att försöka driva portföljen neutralt i termer av tidvärden för att inte blöda ur uppbyggda värden om marknaden fortsätter att konsolidera.

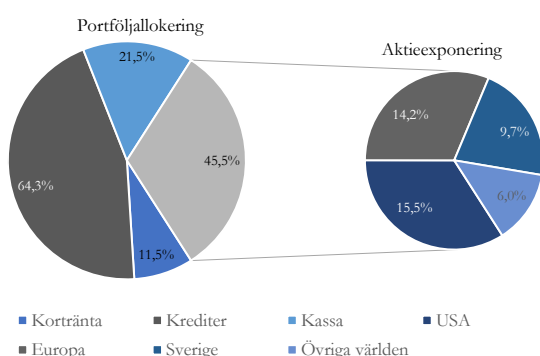
HISTORISK AVKASTNING



PORTFÖLJBIDRAG



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%	1,7%	1,0%							5,99%

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 utvecklades som förväntat under juni när de olika underliggande indexen rörde sig i olika riktning. Tack vare aktivitet i portföljen har fonden klarat det svängiga första halvåret väl.

Under första halvåret 2025 steg fonden något i värde, i linje med jämförelseindex. Dock skapade fonden mycket stor nytta under de snabba fallen i mars och april. Protect har handlats med daglig likviditet under juni månad och vi är glada att konstatera att processen fungerar mycket väl.

Den svenska kronan fortsätter att stärkas mot övriga valutor samtidigt som USD försvagas. Detta drabbar Protect C negativt eftersom fonden precis som de flesta globalfonderna har en hög exponering mot valutarörelser.

Utöver fondens systematiska grundstrategi har förvaltningen under våren aktivt balanserat riskerna genom att addera selektiva optionspositioner för att stötta exponeringen och begränsa riskerna. Det har bidragit med positiv avkastning och ytterligare förstärkt den riskjusterade avkastningen.

AVKASTNING

	Jun	2025	1 år	5 år
Protect	2,4%	3,0%	6,3%	40,9%
Protect C	1,3%	-11,0%	-4,8%	43,7%
Globala aktier	4,2%	8,6%	14,7%	82,9%
60/40	3,1%	6,9%	11,3%	43,0%
Nordiska Krediter	1,4%	3,5%	8,6%	50,8%
Nordiska hedgefonder	1,6%	2,3%	5,3%	31,3%
Svenska Obligationer	0,8%	2,6%	4,1%	1,9%

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

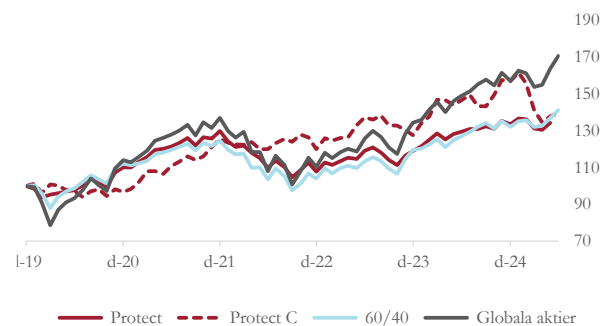
RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	3m	6m	12m
Risk i årstakt	6,9%	5,7%	5,1%
Nedsidesrisk	5,5%	4,2%	3,7%
Max värdefall	-5,6%	-5,6%	-5,6%
Avkastning i årstakt	0,6%	10,5%	6,0%
Sortino	-	0,56	1,60
Sharpe	-	0,45	1,17
Calmar		0,11	1,88

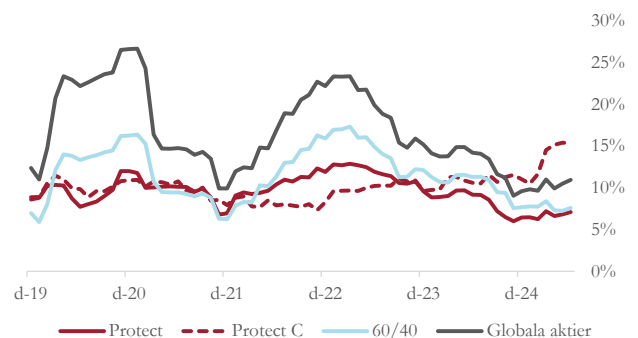
AVKASTNINGSBIDRAG



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%	2,9%	2,4%							3,00%

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%	2,4%	1,3%							-11,04%

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