

De volatila aktiemarknaderna under månaden missgynnade Protects portfölj. Under hösten har vi justerat skydds nivåerna för första halvåret 2026 genom att minska avståndet till skyddet med cirka 4 procent (se grafen avstånd till säljoptioner). Ett robustare skydd långsiktigt men som prissättningsmässigt under månaden drabbade fonden något. Under samma period har vi tagit vinst på delar av exponeringen mot den amerikanska marknaden som förföll i december.

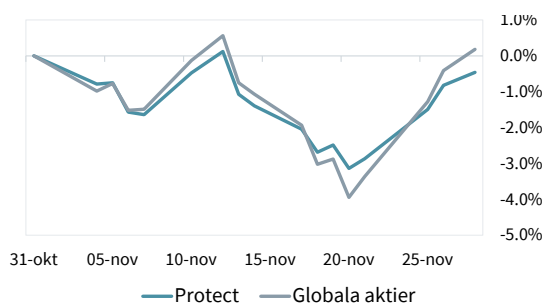
Volatila marknader och fallande volatilitet gav en negativ månad för fonden. Med tre handelsdagar kvar låg fonden med tydlig överavkastning mot index (se avkastningsgraf för november). Men efter en stark avslutning för riskfyllda

tillgångar förlorade Protect sin relativa avkastning de sista dagarna.

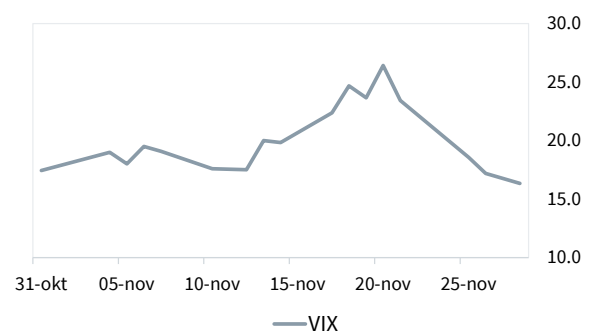
De index som fonden är exponerad mot underavkastade världsindex, vilket syns i stapeln "index selection" i avkastningsbidragsgraf. Detta är en delförklaring till månadens resultat.

Den stora förklaringen finns dock i riskallokeringen. På indexnivå stack handeln i japanska Nikkei ut positivt och levererade positiv avkastning trots att index föll över 4 procent.

AVKASTNING NOVEMBER



MARKNADSRISK



RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

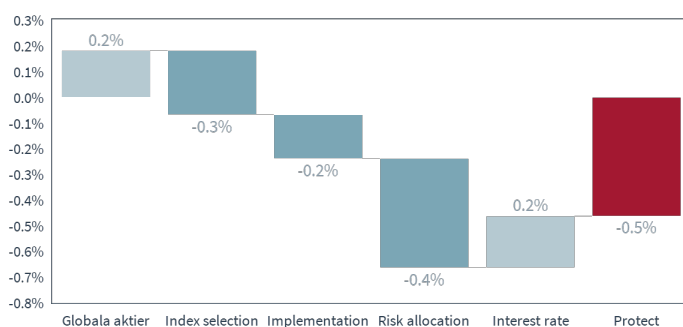
	1m	3m	6m	12m
Risk i årstakt	11.4%	9.1%	8.5%	10.0%
Nedsidesrisk	7.3%	6.2%	5.4%	7.1%
Max värdefall	-3.5%	-3.5%	-3.5%	-11.0%
Avkastning i årstakt	5.4%	20.5%	28.9%	11.5%
Sortino	0.53	3.01	4.98	1.30
Sharpe	0.34	2.03	3.16	0.93
Calmar	1.51	5.79	8.17	1.04

AVKASTNING

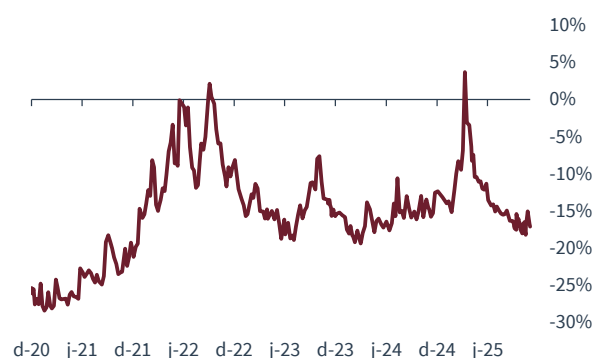
	Nov	2025	1 år	5 år
Protect	-0.5%	11.0%	9.5%	38.1%
Protect C	-0.1%	-4.4%	-4.8%	52.7%
Globala aktier	0.2%	18.6%	15.4%	70.3%
60/40	0.4%	14.2%	11.6%	37.9%
Nordiska Krediter	0.4%	7.0%	7.7%	45.9%
Nordiska hedgefonder	0.0%	6.7%	6.4%	28.9%
Svenska Obligationer	-0.3%	2.5%	1.1%	1.3%

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

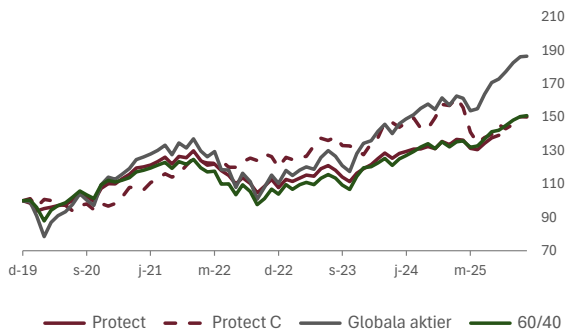
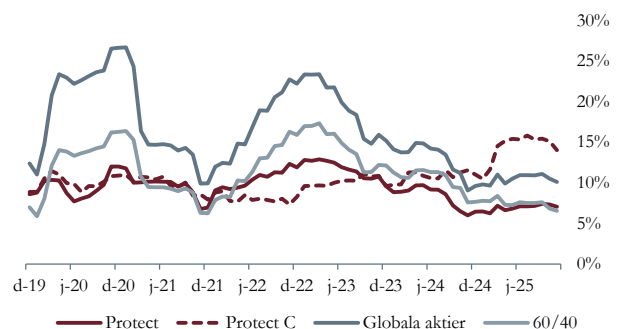
AVKASTNINGSBIDRAG



AVSTÅND TILL SÄLJOPTIONER



Mäter avståndet som % av rådande indexnivå och förfall.

HISTORISK AVKASTNING

RISK (STANDARDVARIANS)

PROTECT B (USD KLASS)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2019				1.5%	-4.9%	4.3%	1.0%	-3.0%	1.1%	0.3%	2.5%	2.6%	5.2%
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%	10.1%
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%	17.9%
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%	-17.0%
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%	10.5%
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%	13.8%
2025	2.3%	-0.3%	-3.6%	-0.6%	2.9%	2.4%	1.2%	1.6%	2.7%	2.6%	-0.5%		11.0%

PROTECT C (SEK KLASS)

	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%	4.4%	5.3%	-0.4%	23.05%
2025	3.0%	-3.6%	-9.5%	-4.6%	2.4%	1.3%	4.1%	-1.6%	1.9%	3.1%	-0.1%		-4.39%

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.