

Under månaden har fondens positionering påverkats av flera viktiga händelser. Vi har navigerat mellan centralbankernas räntebeslut, flöden från premiepensionssystemet och geopolitiska händelser som skapat svängningar på marknaderna.

Den fallande marknadsoron mätt som volatilitet har påverkat värderingen av våra derivatinstrument negativt. Samtidigt har det blivit svårare att ta positioner med kort tidsperspektiv till attraktiva nivåer vad gäller risk och möjlig avkastning. Mot denna bakgrund har vi valt att fokusera på vad vi kallar "den andra vågen" i marknadsrörelser. Det innebär att vi inte nödvändigtvis sökte avkastning i den första uppåtgående rörelsen, som ofta kommer när marknadsoron minskar och som kräver stora åtaganden för att fånga. Istället positionerade vi oss för att utnyttja den första rörelsen för att bygga upp exponering gradvis. Detta sätter oss i en stark position inför nästa fas i marknadsrörelsen. Hade rörelsen inte kommit hade pensioneringen inte varit kostsam och kommer den så följer vi delvis med i rörelsen.

Resultatet av denna strategi syns tydligt i våra stresstester per den sista december, som visar en mycket lovande bild av fondens motståndskraft och potential.

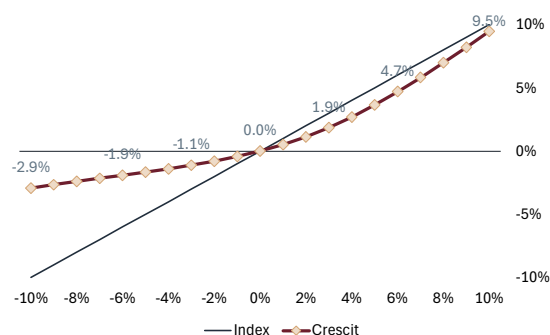
Avkastningen från våra finansiella instrument bidrog med endast 0,2 procent till den totala avkastningen under månaden. Detta är en blygsam utveckling med tanke på de förhållandevis stora rörelserna på de europeiska aktiemarknaderna under samma period.

RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	1m	3m	6m	12m
Risk i årstakt	2.3%	2.8%	2.7%	4.4%
Nedsidesrisk	1.5%	2.0%	1.7%	3.2%
Max värdefall	-0.7%	-1.4%	-1.4%	-5.6%
Avkastning i årstakt	3.5%	2.7%	5.7%	8.4%
Sortino	1.03	0.44	2.22	1.94
Sharpe	0.68	0.31	1.41	1.40
Calmar	5.22	1.91	4.01	1.50

Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

Förväntad utveckling jämfört med börsindex



Vid månadens början hade fonden en tydlig övervikt mot den amerikanska marknaden. Detta var främst ett resultat av att befintliga positioner utvecklats väl och ökat i både värde och exponering, snarare än en stark övertygelse om att USA skulle prestera bättre än Europa på kort sikt. Oavsett orsak blev denna övervikt kostsam. Det amerikanska aktieindexet S&P 500 stängde månaden negativt efter en svag avslutning på nylåsafton. Samtidigt minskade marknadsoron, vilket innebär att vi presterade sämre än vad vår uppmätta känslighet vid månadens början indikerade.

Våra ränteinvesteringar uppnådde inte den förväntade avkastningen under perioden utan förblev i stort sett oförändrade över månaden. Efter en stillastående utveckling för räntepapper med högre förväntad avkastning sedan i somras söker vi nu lämpliga tillfällen att öka exponeringen något mot dessa mer riskfyllda instrument, på bekostnad av de säkrare alternativen. Precis innan jul genomförde vi en mindre första allokering i denna riktning, och vi ser fler taktiska möjligheter under början av det nya året.

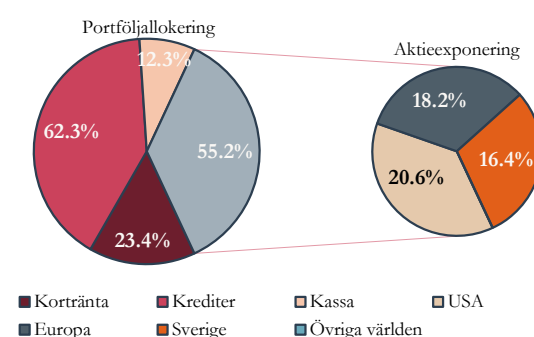
Efter en stark avslutning på året för de europeiska marknaderna (och en ännu starkare start på 2026) har vi omfördelat allokeringen. Fondens största riskexponering ligger nu mot de europeiska marknaderna. Våra stresstester ser i dagsläget mycket tilltalande ut, även om kostnaden för att behålla denna positionering är förhållandevis hög. Vi kommer därför att behöva göra mindre justeringar under början av det nya året.

AVKASTNING

	Dec	2025	1 år	5 år
Crescit	0.2%	8.3%	8.3%	25.6%
Nordiska hedgefonder	0.5%	7.1%	7.1%	26.2%
Globala aktier	0.7%	19.5%	19.5%	64.7%
60/40	0.4%	14.6%	14.6%	35.0%
Nordiska Krediter	0.3%	7.4%	7.4%	43.9%
Svenska Obligationer	0.2%	2.7%	2.7%	1.6%
Svenska korträntor	0.2%	2.1%	2.1%	9.4%

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

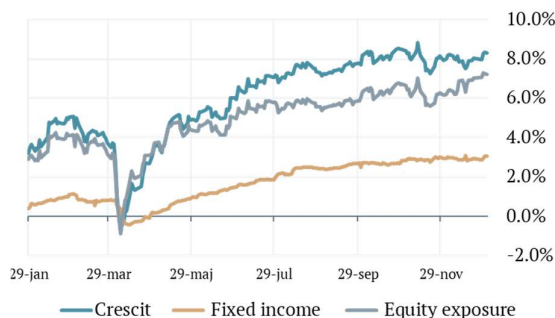
PORTFÖLJALLOKERING



HISTORISK AVKASTNING



PORTFÖLJBIDRAG



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2013				0.12%	0.03%	-0.94%	1.03%	-0.47%	1.09%	1.12%	0.75%	0.65%	3.41%
2014	-1.23%	1.97%	0.03%	0.90%	1.17%	-0.11%	-0.50%	1.42%	-0.14%	-0.14%	2.56%	-1.52%	4.42%
2015	2.57%	2.16%	0.35%	-0.65%	-0.49%	-3.05%	2.41%	-4.76%	-1.85%	3.63%	1.89%	-2.77%	-0.94%
2016	-2.67%	0.95%	1.19%	0.09%	0.76%	-0.66%	1.91%	0.18%	-0.23%	-0.21%	-0.31%	1.51%	2.45%
2017	-0.27%	1.88%	1.05%	0.63%	0.15%	-1.57%	-0.31%	0.08%	1.20%	0.88%	-1.20%	-1.07%	1.39%
2018	2.15%	-2.23%	-1.67%	2.15%	-2.18%	0.05%	1.18%	-0.53%	-0.53%	-3.62%	-1.09%	-3.44%	-9.52%
2019	2.05%	0.88%	-0.08%	2.45%	-1.88%	0.01%	-0.21%	-1.16%	-0.16%	-0.15%	0.22%	0.35%	2.26%
2020	0.49%	-2.29%	-4.22%	1.43%	1.77%	2.50%	1.13%	5.29%	0.29%	-2.65%	8.36%	-0.21%	11.86%
2021	2.03%	2.76%	3.84%	1.73%	0.06%	0.03%	0.90%	0.63%	-1.40%	0.98%	-0.24%	1.28%	13.23%
2022	-2.98%	-2.29%	0.97%	-1.66%	0.68%	-3.82%	2.42%	-0.86%	-1.80%	0.96%	1.94%	-2.60%	-8.88%
2023	3.94%	0.08%	1.34%	-0.44%	-1.37%	1.29%	1.73%	-2.92%	-1.45%	-0.74%	2.42%	2.10%	5.92%
2024	0.57%	1.86%	1.37%	-0.10%	1.06%	0.29%	0.71%	0.12%	1.59%	-1.20%	0.07%	-0.32%	5.95%
2025	3.64%	1.35%	-1.47%	-0.39%	1.74%	1.01%	0.96%	0.33%	0.40%	0.67%	-0.32%	0.18%	8.35%

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 skäligen 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