

Fondens utveckling under månaden påverkades negativt av fortsatt fallande marknadsrisk. De låga premierna för köpoptioner, som fonden normalt säljer för att finansiera skyddet mot börsfall, gjorde att vi taktiskt avstod från försäljning. Detta innebar att fonden var underfinansierad i förhållande till kostnaden för skyddet under perioden. Den amerikanska börsen var nästan oförändrad i december samtidigt som volatiliteten sjönk, vilket påverkade värdet på fondens skydd negativt.

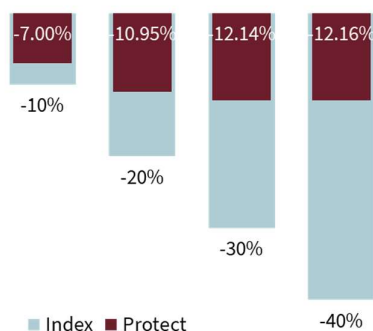
Protect underpresterade globala aktier under månaden. Fondens indexval utvecklades svagare än globala aktier, främst på grund av övervikten i amerikanska aktier jämfört med det globala indexet. Huvuddelen av underavkastningen kom från riskimplementationen, där skydden mot börsfall föll mer i värde än vad som förväntades vid månadens början. Detta drevs av den

fallande volatiliteten. Den amerikanska exponeringen var oförändrad vid månadens slut medan det underliggande indexet steg 0,7%. Övriga index utvecklades i linje med förväntningarna och fängade mellan 70–100% av den underliggande rörelsen.

Fonden avslutade 2025 med en avkastning på +11,44% med en risknivå under 7%. Som jämförelse hade blandfonder och riskallokeringsfonder med liknande risk en avkastning på 5–6% under samma period.

Positioneringen inför det nya året är stark. Genomsnittligt avstånd till skyddsnivåerna ligger på cirka 15 % från nuvarande marknadsnivåer. Ett stresstest visar att vid ett initialt börsfall på 10 % skulle fonden följa med till cirka 70 % av fallet. När börsnedgången ökar minskar fondens känslighet, och vid ett fall på 30% skulle fonden förväntas tappa omkring 12%.

## Stresstest aktieindex och Protect



## RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

|                      | 1m    | 3m    | 6m    | 12m    |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|
| Risk i årstakt       | 7.8%  | 9.0%  | 8.0%  | 9.9%   |
| Nedsidesrisk         | 4.5%  | 6.3%  | 5.4%  | 7.1%   |
| Max värdefall        | -2.0% | -3.5% | -3.5% | -11.0% |
| Avkastning i årstakt | 19.0% | 16.9% | 21.5% | 10.9%  |
| Sortino              | 3.81  | 2.38  | 3.61  | 1.24   |
| Sharpe               | 2.17  | 1.67  | 2.43  | 0.89   |
| Calmar               | 9.63  | 4.76  | 6.05  | 1.00   |

## MARKNADSRISK

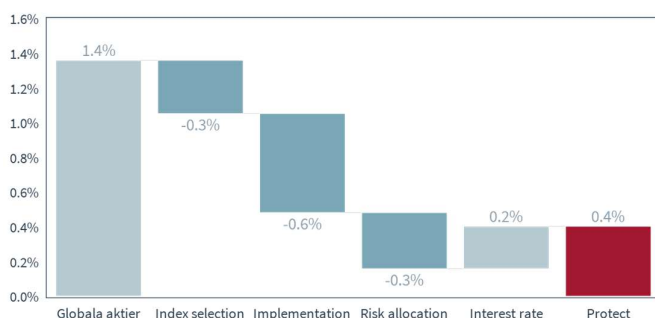


## AVKASTNING

|                      | Dec   | 2025  | 1 år  | 5 år  |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Protect              | 0.4%  | 11.4% | 11.4% | 35.2% |
| Protect C            | -2.7% | -7.0% | -7.0% | 50.9% |
| 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% |
| Nordiska hedgefonder | 0.0%  | 6.7%  | 6.7%  | 25.6% |
| Svenska Obligationer | 0.2%  | 2.7%  | 2.7%  | 1.6%  |

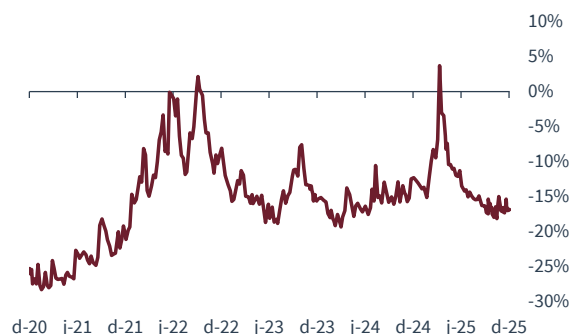
60/40 består av 60% globala aktier och 40% globala räntor. Tabellen ovan mäter fulla året medan Protects sista handelsdag var den 30/12.

## AVKASTNINGSBIDRAG



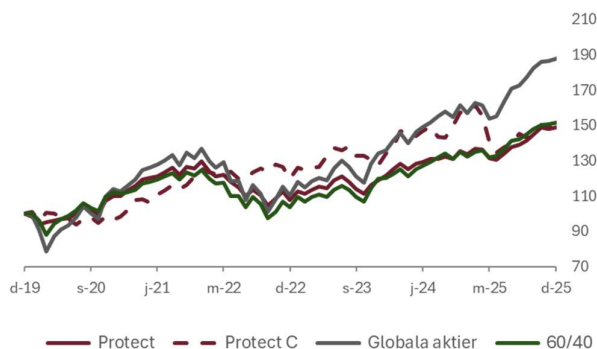
Avkastningsbidraget räknas på samma mätperiod som fonden handlades 28/11-30/12

## AVSTÅND TILL SÄLJOPTIONER

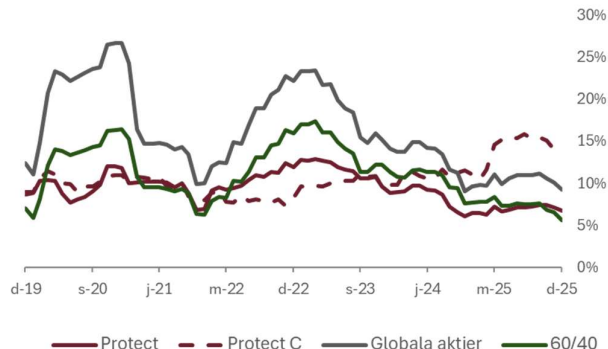


Mäter avståndet som % av rådande indexnivå och förfall.

## HISTORISK AVKASTNING



## RISK (STANDARDVARIANS)



## PROTECT B (USD KLASS)

|      | Jan    | Feb    | Mar    | Apr    | May    | Jun    | Jul   | Aug    | Sep    | Oct    | Nov    | Dec    | YTD     |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2019 |        |        |        | 1.48%  | -4.92% | 4.32%  | 1.03% | -3.01% | 1.14%  | 0.25%  | 2.50%  | 2.62%  | 5.20%   |
| 2020 | -1.51% | -4.75% | 1.59%  | 0.83%  | 0.99%  | 0.63%  | 2.64% | 4.97%  | -2.48% | -3.00% | 7.84%  | 2.60%  | 10.12%  |
| 2021 | -0.06% | 2.68%  | 2.46%  | 3.23%  | 0.57%  | 0.96%  | 1.61% | 2.18%  | -3.26% | 3.77%  | -0.64% | 3.30%  | 17.91%  |
| 2022 | -4.44% | -2.31% | 0.62%  | -3.23% | -2.46% | -4.50% | 3.42% | -3.03% | -5.02% | 3.67%  | 3.82%  | -4.39% | -17.01% |
| 2023 | 4.57%  | -1.07% | 1.80%  | 1.65%  | -0.58% | 3.88%  | 1.57% | -2.32% | -3.39% | -2.46% | 4.51%  | 2.29%  | 10.49%  |
| 2024 | 2.15%  | 2.87%  | 2.76%  | -2.51% | 2.35%  | 0.90%  | 1.13% | 0.02%  | 1.15%  | -1.06% | 3.36%  | -1.38% | 13.76%  |
| 2025 | 2.30%  | -0.31% | -3.60% | -0.59% | 2.90%  | 2.41%  | 1.15% | 1.56%  | 2.66%  | 2.64%  | -0.46% | 0.40%  | 11.44%  |

## 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% | -2.7% | -6.99% |

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.