

Under månaden såg vi tydliga regionala skillnader. Europa och Sverige utvecklades starkt, drivet av cykliska sektorer och finans, i takt med förbättrade tillväxtförväntningar och stabilare ekonomiska signaler. USA uppvisade en mer sidledes utveckling trots positiv månadsavkastning, där investerare roterade från högt värderad teknik mot mer defensiva och kassaflödesstarka sektorer. Detta resulterade i högre volatilitet i USA än i Europa, även om nivåerna låg på måttliga historiska nivåer.

Mot bakgrund av denna marknadsbild och fortsatt geopolitisk oro har vi arbetat systematiskt med aktiv portföljoptimering. Fokus har legat på att realisera vinster vid gynnsamma tillfällen, rulla exponeringar från kortare löptider mot medel- och längre horisonter samt löpande förbättra portföljens tidsvärde. I takt med stigande marknader och ökad geopolitisk osäkerhet har vi successivt reducerat risk och gjort taktiska justeringar av delta och finansiering.

Ränteboken steg i värde och bidrog med +0,2% på portföljnivå, i linje med avkastningsförväntan. Den mer riskfyllda delen av boken utvecklades starkt, medan den kortare delen underavkastade något. Aktieexponeringen gick starkt under månaden, med OMX som den starkaste bidragsgivaren. Riskreduceringen inför januari månads slut medförde att även hedgeboken bidrog positivt, om än i måttlig takt.

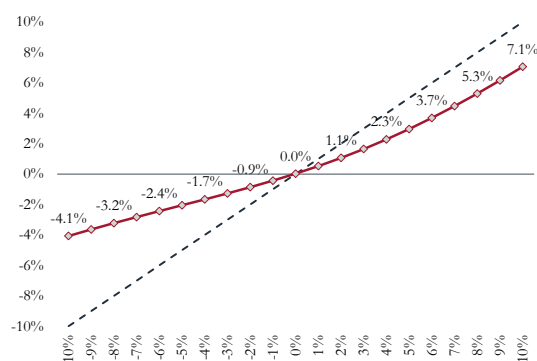
Riskaptiten förbättrades tydligt under månaden. Indexet för rädsla och girighet steg till 58 i januari från 22 i höstas, vilket visar en förflyttning från extrem rädsla till en mer neutral riskmiljö. Samtidigt kvarstår betydande skillnader mellan regioner och tillgångsslag, vilket understryker behovet av selektiv exponering och aktiv förvaltning.

RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	1m	3m	6m	12m
Risk i årstakt	5.2%	3.8%	3.1%	4.5%
Nedsidesrisk	2.6%	2.2%	1.9%	3.3%
Max värdefall	-0.8%	-1.4%	-1.4%	-5.6%
Avkastning i årstakt	16.1%	5.7%	4.7%	6.3%
Sortino	5.45	1.73	1.45	1.29
Sharpe	2.76	1.03	0.89	0.94
Calmar	19.16	3.95	3.28	1.12

Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

Förväntad utveckling jämfört med börsindex



Vi bedömer att rotationen mellan regioner, sektorer och tillgångsslag kommer att fortsätta. Vi förväntar oss relativ styrka i Europa, särskilt Sverige, medan USA sannolikt kommer uppvisa en mer sidledes och volatil utveckling.

En viktig varningssignal kommer från Bank of Americas senaste undersökning bland fondförvaltare. Den visar kraftig övervikt i aktier och råvaror, kassanivåer på 12 års lägsta samt att nästan hälften av investerarna saknar portföljskydd. Detta talar för en positiv marknadssyn, men indikerar också att de flesta redan är investerade. Vid en negativ rörelse kan det bli trångt i dörren, vilket riskerar att accelerera nedgången.

I detta marknadsklimat är flexibla strategier med fokus på aktiv riskhantering, kapitalbevarande och taktisk positionering särskilt attraktiva. Den måttliga volatiliteten skapar goda förutsättningar för kostnadseffektiva skydd och möjliggör aktivt utnyttjande av större marknadsrörelser genom derivat. Fondens positionering balanserar deltagande i uppgångar med beredskap att reducera risk när förutsättningarna förändras.

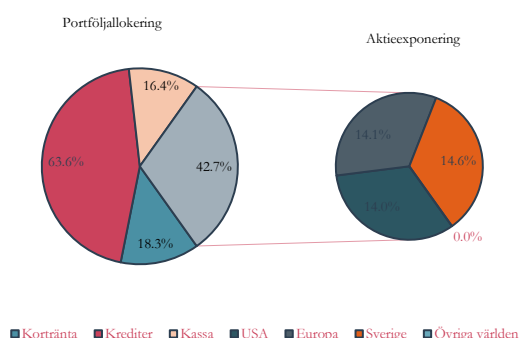
Portföljen befinner sig i en förändringsfas. Vi finansierar den längre boken kortsiktigt genom att sälja kortsiktig uppsida i februari för att spela på ett avtagande momentum i marknaden. Detta innebär att stresstestet inte ser konvext ut, men portföljen genererar för närvarande 10 punkter i månadstakt i positiv carry och kan komma att justeras vid rörelser i volatilitet eller underliggande marknad.

AVKASTNING

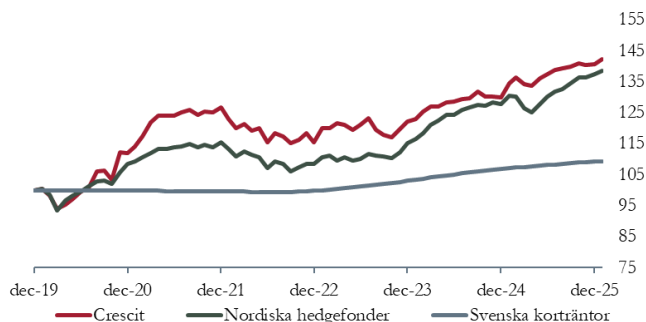
	Jan	2026	1 år	5 år
Crescit	1.2%	1.2%	5.8%	24.6%
Nordiska hedgefonder	0.9%	0.9%	6.1%	26.9%
Globala aktier	2.2%	2.2%	18.0%	70.1%
60/40	1.4%	1.4%	13.5%	38.1%
Nordiska Krediter	0.9%	0.9%	7.5%	42.8%
Svenska Obligationer	0.4%	0.4%	2.1%	2.1%
Svenska korträntor	0.2%	0.2%	2.1%	9.6%

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

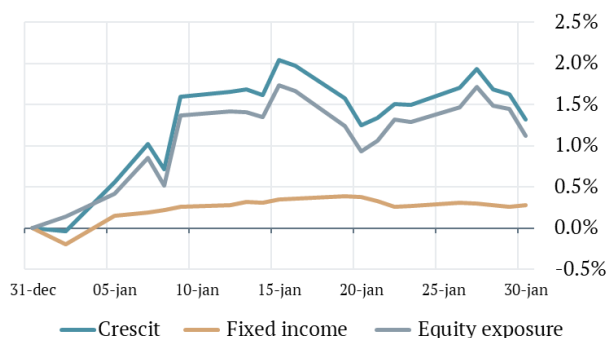
PORTFÖLJALLOKERING



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%
2026	1,19%												1,19%

Nyckeltal

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