

April blev en stark månad för fonden. Crescit Hedge steg +3,17 procent under månaden, vilket ger en YTD-avkastning på +2,56 procent. Globala aktier steg +9,45 procent under samma period. Hedge-fondens lägre exponering mot aktier ger en känslighet på cirka 33 procent under månaden. Detta är i linje med fondens riskprofil. På 12-månadersbasis ligger fonden på +7,7 procent.

Aktieexponeringen var månadens tyngsta positiva drivkraft och bidrog med +2,7 procentenheter på portföljnivå. Exponeringen mot amerikanska S&P500 bidrog mest, drivet av Big Tech-rapporterna i slutet av månaden. Eurostoxx och OMXS30 bidrog +0,8 respektive +0,5 procentenheter. Den breda risk-on-rörelsen gav ett systematiskt positivt bidrag i den långa aktieboken.

Ränteboken bidrog +0,4 procentenheter, varav High Yield stod för +0,3 och Investment Grade för +0,1 procentenheter. Stigande kreditmarknader och spreadar som gick ihop gav en stabil avkastning på obligationsbenet. FX-hedgen, som primärt täcker exponeringen i High Yield, tjänade +0,3 procentenheter när kronan stärktes mot dollarn och euron under månaden.

Fondens riskprofil är utformad för att begränsa nedsidan utan att kraftigt offra uppsidan. Att fonden steg +3,17 procent när underliggande aktieindex steg drygt 9 procent är resultatet av samma strukturella mekanism i derivatstrategin som dämpade marsmånadens fall. April illustrerar den andra halvan av asymmetrin, då nedsidan begränsas men uppsidan bevaras tillräckligt för att fonden ska delta i marknadsuppgångar. På 12 månader visar fonden en Sharpekvot på 1,47 och en Sortino på 2,59, vilket är konsekvent med en strategi där risken är jämnt fördelad över tid.

Värdeskapandet i fonden under året syns tydligt när underliggande index har återvänt till tidigare nivåer. Vid slutet av april låg OMXS30 cirka +5 procent på året, ungefär samma nivå som i mitten

av januari. Crescit Hedge stod samtidigt på +2,56 procent, cirka 1,5 procentenheter högre än motsvarande punkt i januari då fonden låg runt +1 procent. Trots att OMXS30 har gått upp till +12 procent och hela vägen tillbaka under perioden har fondens stabila riskprofil byggt upp en konkret avkastningsbuffert som inte syns på indexnivå.

Stresstestet vid mars månads utgång indikerade att en uppgång på +5 procent i OMXS30 skulle ge fonden cirka +2,1 procent under följande månad. Det faktiska utfallet blev en indexrörelse på +4,48 procent och en fondavkastning på +3,17 procent, alltså knappt en procentenhet bättre än modellens prognos. Skillnaden förklaras av aktivt positioneringsarbete under månaden samt bidragen från räntor och FX-hedge som ligger utanför stresstestets aktiekomponent.

Positioneringen är för tillfället stabil. De sålda köpoptioner som finansierar skyddsstrukturen har fortsatt att generera positivt tidsvärde under månaden. Den fallande aktievolatiliteten (VIX från 25 till 17) gör att vi gradvis kan bygga om strukturen till lägre kostnad än under mars. Parallellt har vi fortsatt att utöka exponeringen mot aktiestrategier i Europa och USA där vi bedömer att risk/avkastning är mest attraktiv inför sommaren.

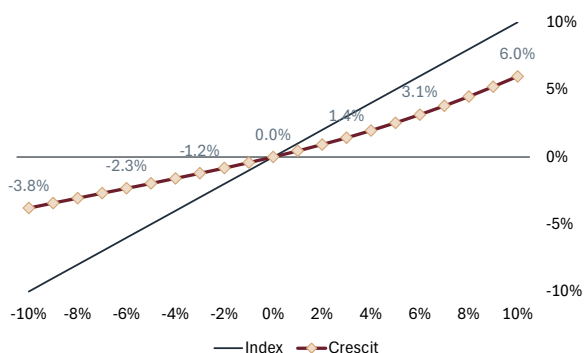
Utmaningen i den nuvarande regimen är att risk-on-sentimentet är bräckligt. Brent över 100 dollar per fat, ett fortsatt stängt Hormuz-sund och Federal Reserves splittrade räntebesked är variabler som kan ändra marknadsbilden snabbt. Vi väger den lägre kostnaden för portföljskydd mot att marknaden prissätter en lösning som ännu inte finns och håller positioneringen i balans.

RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	1m	3m	6m	12m
Risk i årstakt	7.8%	6.3%	5.1%	4.3%
Nedsidesrisk	2.3%	3.6%	3.0%	2.4%
Max värdefall	-1.2%	-3.9%	-3.9%	-3.9%
Avkastning i årstakt	57.2%	3.4%	5.9%	8.2%
Sortino	24.20	0.48	1.41	2.59
Sharpe	7.02	0.28	0.81	1.47
Calmar	46.22	0.87	1.51	2.11

Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

Förväntad utveckling jämfört med börsindex

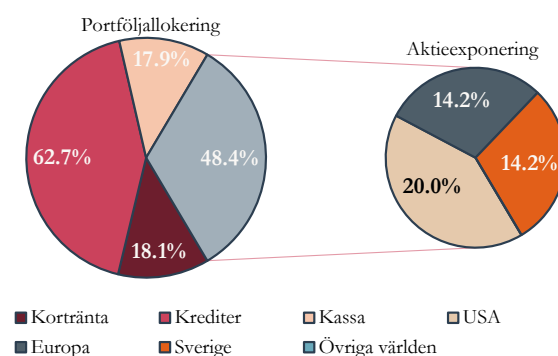


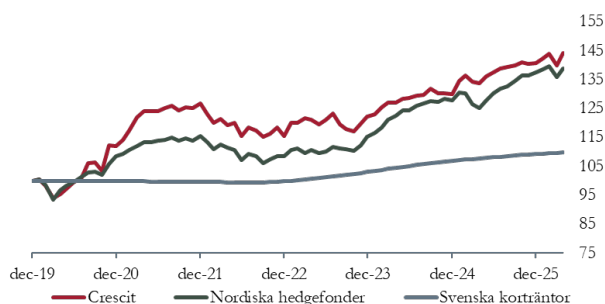
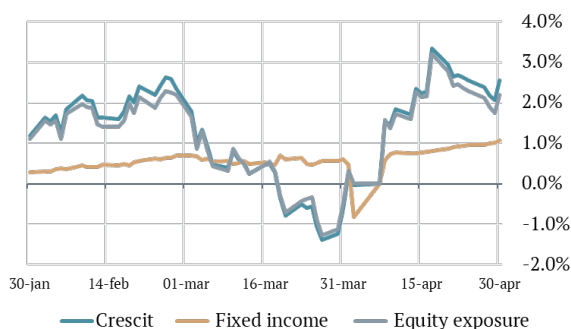
AVKASTNING

	April	2026	1 år	5 år
Crescit	3.2%	2.6%	7.7%	16.3%
Nordiska hedgefonder	2.1%	0.9%	10.9%	22.4%
Globala aktier	9.4%	5.2%	27.5%	58.6%
60/40	5.7%	3.2%	17.8%	33.5%
Nordiska Krediter	0.9%	2.0%	8.5%	40.7%
Svenska Obligationer	0.4%	0.0%	1.1%	2.4%
Svenska korträntor	0.2%	0.6%	2.0%	10.1%

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%	8.31%
2026	1.19%	1.14%	-2.87%	3.17%									2.56%

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