

Maj fortsatte på det inslagna mönstret från april med stigande aktiemarknader och fallande volatilitet. Hedge deltog i uppgången och levererade +1,85 % under månaden, vilket tar året till +4,46 %. Optionsboken bidrog med omkring 8,7 miljoner kronor, driven av exponeringen mot de stora aktieindexen. Det är samma asymmetri som präglade april: efter att ha begränsat fallet i mars var fonden med när marknaden vände uppåt.

Bidragen kom framför allt från de långa köpoptionerna mot USA och Europa. Positionerna mot S&P 500 var månadens tydligaste vinnare och de mot Euro Stoxx 50 bidrog också väl, i takt med att båda marknaderna steg. En köpoption stiger i värde när det underliggande indexet gör det, men kan inte förlora mer än erlagd premie och det är så fonden tar del av en uppgång utan att ge upp sin defensiva nedsidesprofil.

Mot det stod kostnaden för de skyddande och kortsiktiga benen. Korta terminer mot index och enskilda köpoptioner mot OMX med förfall i sommar tappade i värde när marknaden steg – ett väntat mönster, eftersom det är just de positionerna som skulle dämpa ett fall. Ränteboken bidrog svagt positivt: kreditspreadarna drog ihop sig tillsammans med aktievolatiliteten, vilket lyfte innehaven av företagsobligationer. Dollarhedge vände marginellt uppåt sedan vi stängde en underhedge när dollarn stärktes och säkrade upp den underliggande exponeringen i det närmaste fullständigt.

Att delta i uppgången betyder inte att ligga stilla. Under månaden rullade vi exponeringen framåt: vi tog hem vinster i kortare köpoptioner och byggde längre positioner med förfall i december mot både S&P 500 och Euro Stoxx 50. Syftet är att behålla deltagandet i en fortsatt uppgång till en lägre löpande kostnad, samtidigt som skyddet ligger kvar. Det följer samma logik som i vår andra fond Protect, där vi också minskade den kortare amerikanska exponeringen och rullade ut till längre, billigare positioner. Finansieringen av uppsidan kommer i mindre utsträckning från sålda positioner på aktiemarknaden och i större utsträckning från sålda köpoptioner, som mot en premie kortsiktigt begränsar utvecklingen på respektive index. Det är en medveten avvägning: vi avstår en del av de snabbaste rörelserna uppåt för att hålla nere kostnaden för skyddet.

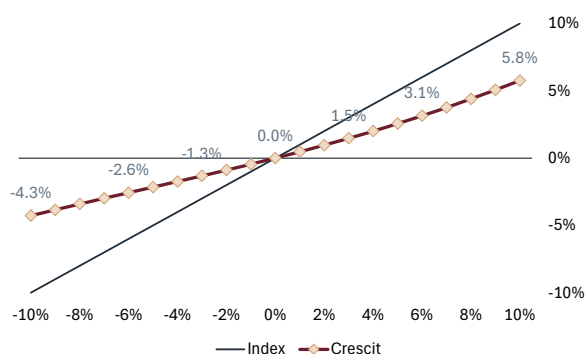
Den positioneringen är kalibrerad för de två frågor som styr hela marknaden. Den första är Hormuz: öppnas sundet faller oljepriset och inflationstrycket lättar, vilket kan ge ett snabbt lyft i aktier – ett scenario de längre köpoptionerna är byggda för att fånga. Den andra är hur länge börserna kan stiga medan långräntorna når mångåriga toppar, en spänning som makrobrevet återkommer till. För Hedge handlar det om avvägningen mellan att delta i uppgången och att hålla skyddet kvar. Med en VIX kring 15 är skydd billigt, vilket talar för att behålla det inför ECB:s besked den 11 juni och utvecklingen i Mellanöstern.

RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	1m	3m	6m	12m
Risk i årstakt	6.8%	6.9%	5.7%	4.5%
Nedsidesrisk	3.0%	3.7%	3.2%	2.5%
Max värdefall	-0.8%	-3.9%	-3.9%	-3.9%
Avkastning i årstakt	30.1%	8.2%	9.0%	8.0%
Sortino	9.19	1.73	2.24	2.40
Sharpe	4.04	0.92	1.24	1.34
Calmar	39.85	2.11	2.30	2.06

Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

Förväntad utveckling jämfört med börsindex

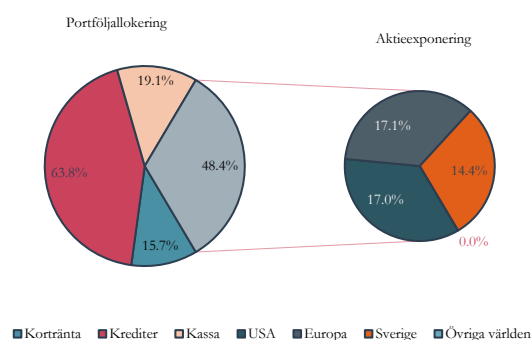


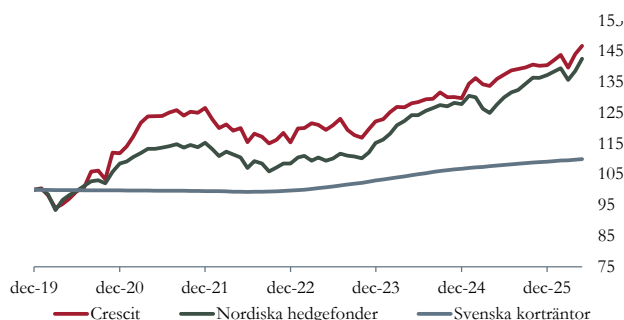
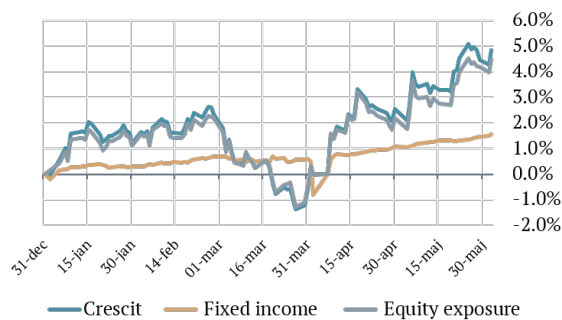
AVKASTNING

	Maj	2026	1 år	2 år
Crescit	1.9%	4.5%	7.9%	14.5%
Nordiska hedgefonder	2.9%	3.8%	11.6%	14.8%
Globala aktier	4.4%	9.8%	25.9%	41.2%
60/40	2.7%	6.1%	17.3%	28.5%
Nordiska Krediter	0.7%	2.8%	7.7%	16.6%
Svenska Obligationer	0.9%	0.9%	1.8%	6.5%
Svenska korträntor	0.2%	0.8%	2.0%	5.0%

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

PORTFÖLJALLOKERING



HISTORISK AVKASTNING

PORTFÖLJBIDRAG


							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%	1.85%								4.46%

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