

Fonden deltog väl i den fortsatt stigande aktiemånaden som maj visade sig bli. Protect B (USD-klassen) steg +3,57 % under månaden, mot globala aktier som steg +4,4 %. Det motsvarar en känslighet på omkring 82 %, fonden tog en stor del av uppgången utan att ge upp sitt skydd.

Månaden präglades av samma risk-on-rörelse som marknaden i stort: stigande index och fallande volatilitet, men en uppgång som vilade mer på fredshopp än på lösta konflikter. För en fond med nedsidesskydd är frågan hur stor del av uppgången den fångar. Protect tog en stor del utan att ge upp skyddet. Skyddsstrukturen kostar mest relativavkastning i de index som rör sig snabbast uppåt, priset för att samma struktur begränsar fallet när marknaden vänder ned. Skydden ligger under indexnivåerna och dämpar en rekyl.

Vi håller kvar skyddet samtidigt som vi vill kunna delta om uppgången fortsätter. Med VIX-index kring 15 är kostnaden för skydd låg och arbetet med att justera skydds nivåerna har påbörjats för driva upp skydds nivåerna något.

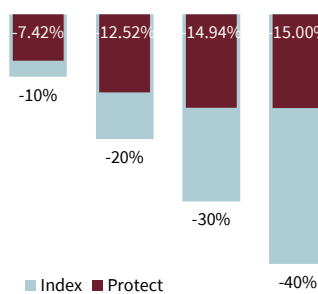
Den amerikanska delstrategin fångade omkring 82 % av S&P 500:s uppgång och den europeiska följde Euro Stoxx 50 fullt ut. Den japanska var den stora avvikelser: Nikkei steg nära +12 %, draget av samma AI-tema som ledde marknaden, men fonden fångade bara en mindre del på

grund av de sålda köptionerna som begränsade uppgången.

Skillnaden mellan andelsklasserna förklaras av valuta. SEK-klassen steg +3,36 % i maj och +7,73 % under året, medan USD-klassen står på +6,87 % för året.

Under månaden trimmade vi den längre amerikanska exponeringen genom vinsthemtagning och utrullning till längre, billigare positioner, i linje med att USA ser mest överköpt ut (läs gärna mer i vår analys på hemsidan <https://crescit.se/europa-eller-usa/>). Finansieringen via sålda köptioner är nu full i UK och Japan, ingen i USA och 25 % i Europa, en nedjustering gjord under månaden.

## STRESSTEST AKTIEINDEX OCH PROTECT



## RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

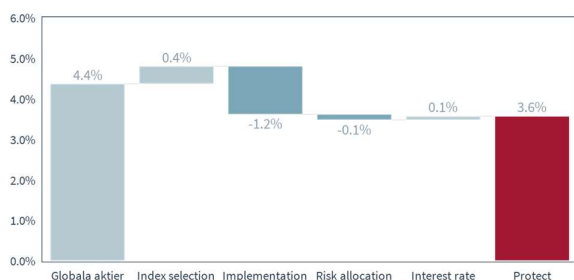
	1m	3m	6m	12m
Risk i årstakt	7.8%	9.4%	9.3%	9.1%
Nedsidesrisk	3.5%	5.5%	5.9%	5.5%
Max värdefall	-0.9%	-6.0%	-6.0%	-6.0%
Avkastning i årstakt	n/a	20.9%	17.3%	17.8%
Sortino	n/a	3.46	2.61	2.88
Sharpe	n/a	2.03	1.67	1.73
Calmar	n/a	3.48	2.88	2.96

## AVKASTNING

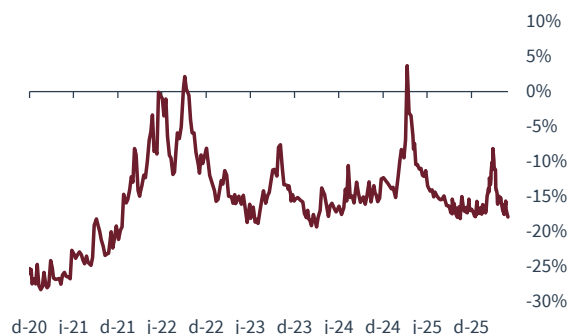
	Maj	2026	1 år	2 år
Protect	3.6%	6.9%	18.4%	24.0%
Protect C	3.4%	7.7%	14.1%	9.2%
Globala aktier	4.4%	9.8%	25.9%	41.2%
60/40	2.7%	6.1%	17.3%	28.5%
Nordiska Krediter	0.7%	2.8%	7.7%	16.6%
Nordiska hedgefonder	0.0%	0.9%	8.5%	11.6%
Svenska Obligationer	0.9%	0.9%	1.8%	6.5%

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

## AVKASTNINGSBIDRAG

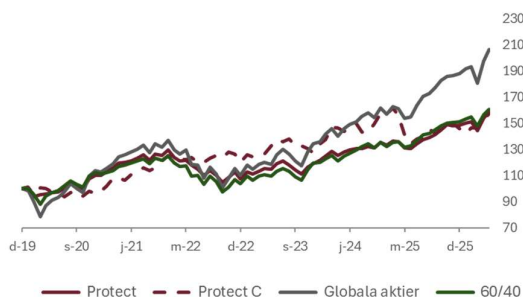


## AVSTÅND TILL SÄLJOPTIONER

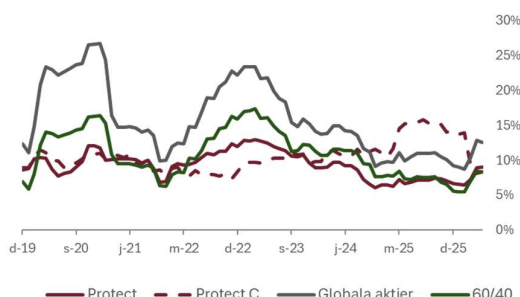


Mäter avståndet som % av rådande indexnivå och förfall.

## 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%
2026	1.05%	0.60%	-4.61%	6.41%	3.57%								6.87%

## 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%
2026	-2.4%	2.6%	0.3%	3.8%	3.4%								7.73%

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.