

Crescit Hedge var oförändrad i juli, -0,02 procent, och står på +5,43 procent för året. Det var en dämpad men stabil månad i en marknad som rörde sig mer under ytan än i indexnivåerna. De breda börsindexen stod nästan stilla medan enskilda marknader spretade. Fonden deltog där uppgången fanns, dvs. i Sverige, medan den amerikanska exponeringen drog åt andra hållet.

Aktiedelen gav ett litet negativt nettobidrag. Den svenska exponeringen mot OMX var månadens tydligaste positiva bidrag, i takt med Stockholmsbörsens uppgång, medan den amerikanska exponeringen mot S&P 500 tyngde mest när USA föll tillbaka. Europa och Storbritannien bidrog marginellt. Ränte- och kreditdelen bidrog positivt, med investment grade-obligationer som största bidrag och high yield i stort sett oförändrat. Även valutasäkringen bidrog när dollarn försvagades.

Det är samma asymmetri som präglat året. En köpoption stiger i värde när det underliggande indexet stiger 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. I en månad då de breda indexen stod stilla men enskilda marknader spretade, blev utfallet nära noll, eftersom den svenska uppgången mot den amerikanska nedgången tog ut varandra.

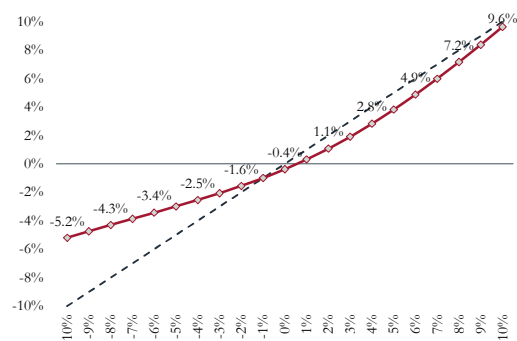
Positioneringen följer den linje vi lade i våras, med deltagande i uppgång till en lägre löpande kostnad. Aktieexponeringen ligger via optioner. Vi har långa köpoptioner mot framför allt OMX och Euro Stoxx 50 som fångar en uppgång och sålda optioner som finansierar.

RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	1m	3m	6m	12m
Risk i årstakt	5.8%	6.3%	6.3%	5.0%
Nedsidesrisk	4.0%	3.8%	3.7%	3.0%
Max värdefall	-1.4%	-1.7%	-3.9%	-3.9%
Avkastning i årstakt	-1.2%	12.4%	8.2%	6.6%
Sortino	-0.77	2.66	1.70	1.55
Sharpe	-0.54	1.62	1.01	0.93
Calmar	-0.84	7.52	2.11	1.69

Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

Förväntad utveckling jämfört med börsindex



Under juli bidrog de svenska köpoptionerna mest, medan sålda säljoptioner gav premie. Ränteportföljen, i huvudsak svenska investment grade-obligationer, utgör basen och en löpande intäkt.

Riskprofilen är fortsatt begränsad. Den rullande 12-månadersvolatiliteten låg på 5,0 procent, nedsidesrisken på 3,0 procent och det största värdefallet under den senaste tolv månadersperioden på -3,9 procent. Sharpe- och Sortinokvoterna på 0,93 respektive 1,55 speglar en jämn och stark riskjusterad utveckling, och Calmarkvoten, som mäter avkastningen i förhållande till det största värdefallet, låg på 1,69.

Positioneringen är byggd för de frågor som styr marknaden framåt. Håller lugnet och förblir oljan dämpad kan aktier få stöd, ett scenario fondens långa köpoptioner är byggda för att fånga. Är den svaghet vi såg i enskilda marknader under juli början på en bredare omvärdering är det just då de skyddande benen ska göra nytta. För Crescit handlar det om avvägningen mellan att delta i uppgången och att hålla skyddet kvar.

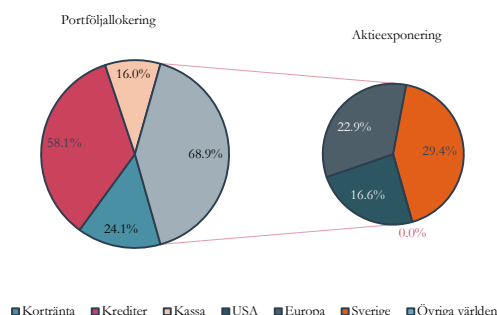
Marknaden erbjöd möjligheter att arbeta aktivt med positionerna, att flytta finansieringen av köpoptioner mellan sålda tak och sålda säljoptioner i takt med att priserna rörde sig. Det är den typen av marknad där fonden genom aktiv handel kan skapa nytta för andelsägarna utan att rubba den underliggande riskprofilen.

AVKASTNING

	Juli	2026	1 år	2 år
Crescit	0.0%	5.4%	6.8%	14.5%
Nordiska hedgefonder	-1.0%	2.9%	7.4%	12.4%
Globala aktier	0.5%	9.4%	18.9%	35.7%
60/40	-0.2%	5.4%	12.3%	23.4%
Nordiska Krediter	0.6%	3.9%	7.1%	16.3%
Svenska Obligationer	-0.9%	0.6%	1.2%	3.6%
Svenska korträntor	0.2%	1.1%	1.9%	4.7%

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%	1.85%	0.95%	-0.02%						5.43%

Nyckeltal	Begreppsförklaring
Risk i årstak	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