Crescit

Hedge

Oktober var en månad då aktiemarknaderna gick isär. Europa föll, medan Sverige stod still och Storbritannien steg. Crescit Hedge föll 1,33 procent och står på +4,11 procent för året. Fonden föll mer än globala aktier och nordiska hedgefonder i oktober, men ligger fortsatt före hedgefondindex sett över året och de senaste två åren.

Aktieexponeringen svarade för ungefär 1,0 procent av nedgången. Räntor, kassa och avgifter, inklusive valutasäkringen, drog tillsammans 0,4 procent. Euron föll 3,3 procent mot kronan, och fondens största ränteinnehav, en fond med nordiska högavkastande krediter, föll ungefär lika mycket. Valutasäkringen vägde upp det mesta av det.

Euro Stoxx 50 föll 2,2 procent och den europeiska exponeringen kostade 0,5 procent, drygt hälften av aktiebidraget. Den amerikanska kostade 0,3 procent när S&P 500 föll 0,9 procent. Den svenska kostade 0,1 procent, trots att OMX slutade på septembers nivå. Den lilla brittiska exponeringen gav ett plus när FTSE 100 steg 1,2 procent.

Med den exponering fonden hade vid månadens början skulle en rak indexplacering ha kostat ungefär 0,6 procent. Optionerna kostade 1,0 procent. Skillnaden är i huvudsak kostnaden för att äga optionerna, deras tidsvärde, som löper varje månad oavsett hur marknaden rör sig. Grafen intill är en beräkning av hur fonden med dagens positioner påverkas av en omedelbar rörelse i börsindex. Ett fall på 10 procent ger ungefär −4,6 procent och en uppgång på 10 procent ungefär +8,7 procent. Det är en modell, inte en utfästelse.

Den rullande 12-månadersvolatiliteten steg till 5,6 procent och nedsidesrisken, som bara räknar svängningarna nedåt, till 3,5 procent. Största värdefallet under perioden var oförändrat −3,9 procent. Hur väl fonden har betalat för sin risk, alltså avkastningen i förhållande till svängningarna, till fallen nedåt och till det största värdefallet, försämrades under oktober. Det beror främst på att tolvmånadersavkastningen gick ned till 3,9 procent, när oktober i år ersatte en positiv oktobermånad förra året. Tabellen intill visar måtten för samtliga mätperioder.

Två obligationer förföll under oktober och vi minskade innehavet i en korträntefond. Vi köpte en ny företagsobligation och resten ligger i kassan, som ökade till knappt 23 procent av fonden. I optionsboken stängde vi positioner med kort löptid och öppnade nya med förfall mellan december och mars. Vi köpte nya OMX-köpoptioner och den svenska exponeringen ökade från ungefär 17 till 22 procent av fondförmögenheten. Den europeiska och den amerikanska minskade, till 18 respektive 12 procent, när vi stängde köpoptioner med förfall i december.

Fed och ECB avvaktade i oktober. Räntevolatiliteten lugnade sig från en hög nivå, medan aktiemarknadens volatilitet steg och kreditspreadarna vidgades. Framåt följer vi den franska budgeten och Feds möte den 9 december. Optionsboken är byggd så att exponeringen minskar när marknaden faller och ökar när den stiger, men den skyddar inte mot alla fall.

RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	1m	3m	6m	12m
Risk i årstakt	5.9%	5.7%	6.0%	5.6%
Nedsidesrisk	4.9%	3.8%	3.8%	3.5%
Max värdefall	-2.0%	-3.7%	-3.7%	-3.9%
Avkastning i årstakt	-8.9%	-4.3%	3.0%	3.9%
Sortino	-2.25	-1.64	0.25	0.59
Sharpe	-1.88	-1.09	0.16	0.37
Calmar	-4.49	-1.16	0.82	1.01

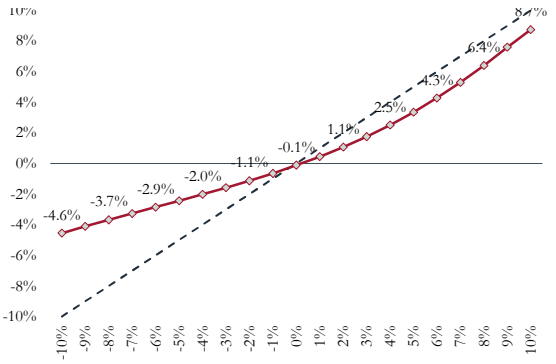
Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

AVKASTNING

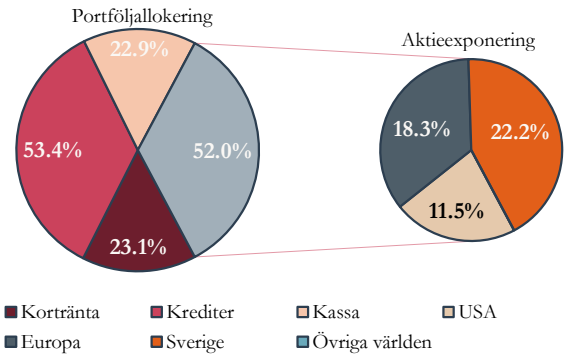
	Okt	2026	1 år	2 år
Crescit	-1.3%	4.1%	4.0%	12.5%
Nordiska hedgefonder	-1.0%	2.8%	3.5%	11.1%
Globala aktier	-0.8%	9.8%	10.7%	33.3%
60/40	0.5%	5.7%	6.5%	22.0%
Nordiska Krediter	-0.4%	4.6%	5.4%	13.7%
Svenska Obligationer	0.4%	0.5%	0.4%	2.6%
Svenska korträntor	0.2%	1.6%	1.9%	4.2%

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

Förväntad utveckling jämfört med börsindex



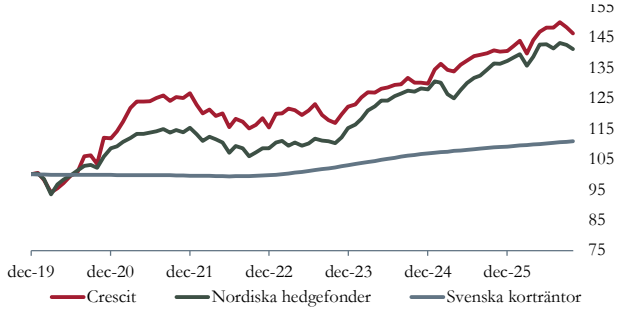
PORTFÖLJALLOKERING



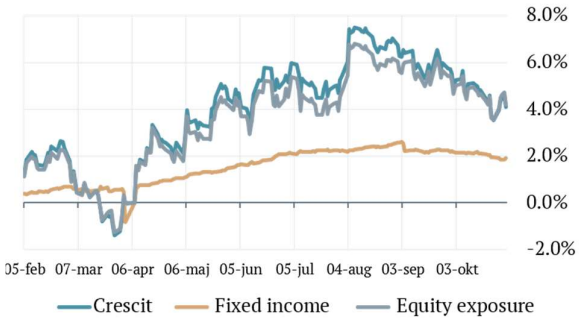
Crescit

Hedge

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%	1.24%	-1.15%	-1.33%			**4.11%**

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 säja 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