

Mars var ytterligare en stark månad för riskfyllda tillgångar där både aktier och företagsobligationer steg på bred front. Crescits fonder fortsatte att kapitalisera på styrkan och Protect steg med hela +2,76 % medan Crescit avkastade +1,42 %. Därmed uppgår avkastningen för kvartalet och året till +7,98 % respektive +3,90 %.

Mycket starkt första kvartal

Under Mars fortsatte den starka impulsen för riskfyllda tillgångar som pågått sedan oktober förra året. I år var aktier verkligen en vintersport även om vi inte kan utesluta en fortsatt stark marknad under våren. Till sist har även svenska storbolagsindex OMXS30 markerat en ny högstanivå efter att ha snubblat på målnöret under februari. Det positiva sentimentet har spritt sig till både småbolag och företagsobligationer som hakat på de sedan tidigare mycket starka storbolagen. För Crescits del blev det första kvartalet mycket bra där båda våra fonder levererade en stark riskjusterad avkastning.

Fortsatt köptryck

Inflationen fortsätter att normaliseras och även om det ser ut att kunna bli en skumpig resa så indikerar samtliga större centralbanker att de kommer att sänka styrrentorna ordentligt i år oavsett. Då de förväntade negativa effekterna på ekonomin fortsatt lyser med sin frånvaro har marknaden tolkat detta som att det är läge att blåsa faran över för denna gång. Riskviljan och börsuppgången saknar motstycke i modern tid (SPX har stigit 18 av 22 veckor sedan oktober) och fallande volatilitet skapar ytterligare köptryck från systematiska allokering produkter och fonder. Statistiskt tenderar dessutom starka första kvartal att följas av starka helår vilket talar för fortsatt börsuppgång under 2024.

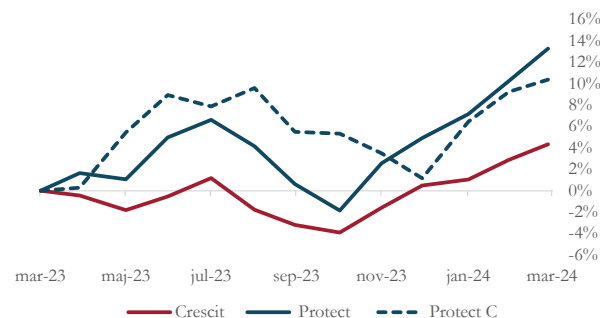
Risk för bakslag...?

Riskviljan är hög, och positivismen stor, vilket tenderar att kunna följas av bakslag. Marknaden stiger inte i en rak linje även om det har känts så det senaste halvåret.

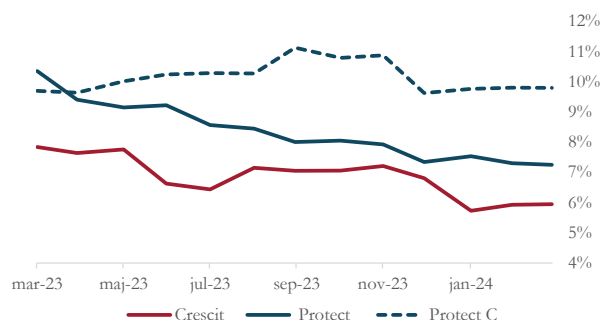
FONDERNAS AVKASTNING

	<u>Mars</u>	<u>2024</u>
Crescit:	+1,42 %	+3,90 %
Protect:	+2,76 %	+7,98 %
Protect C	+6,60 %	+15,12 %

AVKASTNING RULLANDE 12 MÅN



RISK RULLANDE 12 MÅN



Vi närmar oss nu den säsongsmässigt svagare sommarperioden och sentimentet är dessutom överdrivet positivt. Värderingarna är fortsatt mycket höga vilket ställer höga krav på bolagen att leverera. Fördelen är att som brukligt efter starka börsuppgångar så har den förväntade volatiliteten fallit rejält. Det innebär att det är ovanligt billigt att köpa skydd mot en potentiell börsnedgång. Även om det är ganska lite som talar för en korrektion i närtid så är det värt att ta höjd för det just nu. Att volatiliteten är kontracyklisk är bland de främsta argumenten för att nyttja derivat i sin förvaltning över traditionella tillgångsslag, och något vi ämnar nyttja till fondernas favör.

Väljer centralbankerna pest eller kolera?

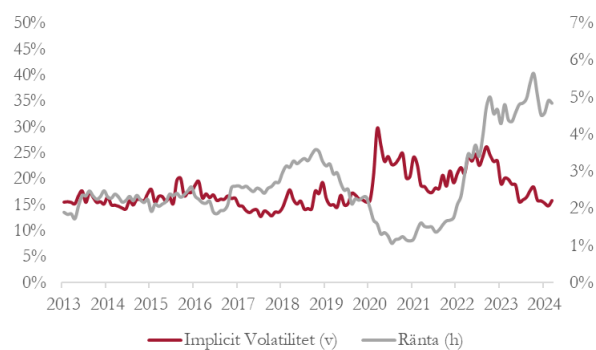
Räntemarknaden förväntar sig fortsatt mycket kraftiga sänkningar i närtid, men det har den också gjort konsekvent under det senaste året. Ekonomiska data fortsätter att komma in starkt vilket gör att centralbankerna hamnar i något av ett dilemma. Om tillväxten tuffar på är det svårare att motivera räntesänkningar samtidigt som potentiella obalanser som inte uppdagats ännu växer sig större.

Bakom de starka siffrorna fortsätter antalet konkurser och varsel att stiga och här hemma i Sverige blev inkassobolaget Intrums svårigheter månadens stora samtalsämne. Om arbetsmarknaden viker här så kommer riskfyllda tillgångar få stora problem även om det medför aggressiva räntesänkningar.

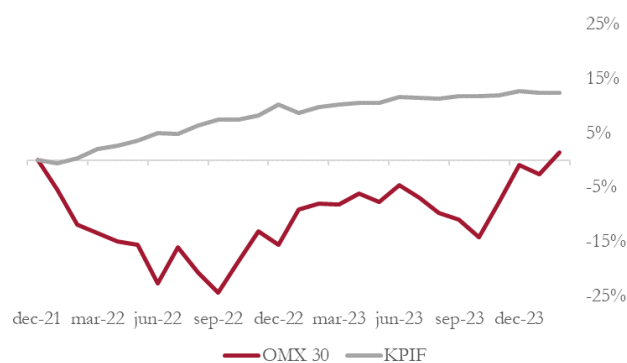
Fortsatt goda förutsättningar för Crescit

Den implicita volatiliteten, priset på optioner med den, var fortsatt låg under månaden. Det gör att Crescit kan fortsätta att nyttja höga räntor och billiga optioner i vår förvaltning. Våra fonder står väl rustade oavsett om året fortsätter med positiv grundton eller om en större nedgång skulle ta vid. Som alltid är vårt fokus på att kontrollera riskerna i våra fonder utan att begränsa den potentiella avkastningen. *Trots våra fonders defensiva natur har vi under kvartalet kapitaliserat på den starka aktiemarknaden och kommer att fortsätta göra det om styrkan håller i sig.*

VOLATILITET OCH RÄNTENIVÅ



OMX30 OCH INFLATION



Crescits avkastning under månaden blev i linje med förväntan. Derivatet gav ett positivt bidrag trots att våra portföljsskydd var fortsatt kostsamma allteftersom börserna fortsatte att stiga. Med +3,89 % är vi mycket nöjda med årets första kvartal som skapat bra förutsättningar inför resten av året.

Ränteportföljen avkastade något lägre än väntat i mars efter att den nordiska kreditmarknaden skakats till i samband med en kraftig nedskrivning av Intrums obligationer. Vi har fortsatt att öka diversifieringen och kreditbindningen i portföljen för att utnyttja det höga ränteläget utan att öka kreditrisken i portföljen.

Den totala risknivån i fonden är fortsatt ganska låg eftersom vi ser en begränsad potential för marknaden på kort sikt. Stresstestet längst ner till vänster visar fondens förväntade utveckling vid ett parallellskifte på borsindex och reflekterar vår avvaktande syn på marknaden.

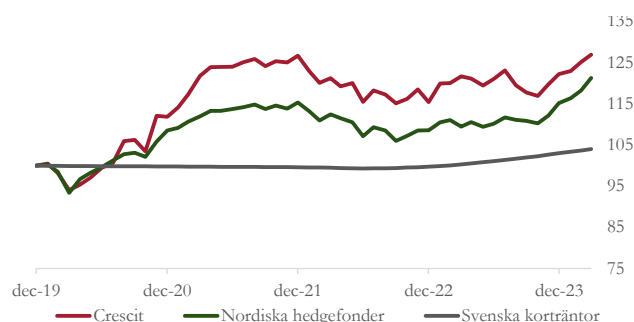
Vi har fortsatt en övervikt mot räntebärande instrument eftersom den avkastning vi kan få i obligationer är ett konkurrenskraftigt alternativ till aktierisk. Målet är som alltid att skapa en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning för våra andelsägare.

AVKASTNING

	Mar	2024	12M	24M
Crescit	1,4%	3,9%	4,4%	4,7%
Nordiska hedgefonder	2,6%	5,3%	10,8%	7,9%
Globala aktier	3,0%	8,4%	23,1%	12,6%
60/40	2,2%	4,7%	14,2%	6,6%
Svenska krediter	1,1%	4,1%	12,3%	15,7%
Svenska räntor	0,8%	-0,5%	4,0%	0,9%
Svenska korträntor	0,3%	1,0%	3,7%	4,5%

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

HISTORISK AVKASTNING

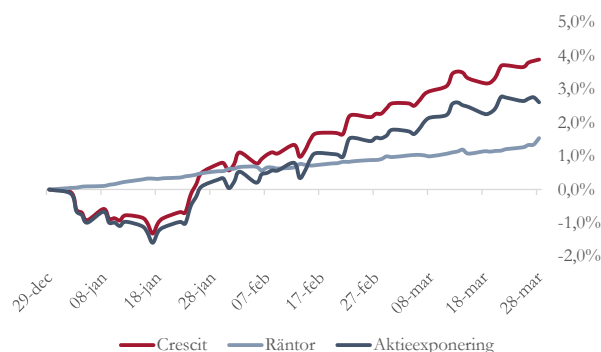


RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

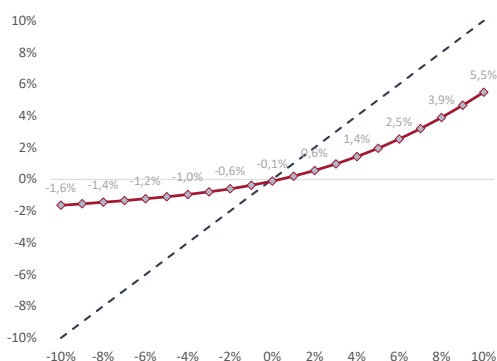
	Mar	3m	6m	12m
Risk i årstakt	2,1%	3,2%	3,4%	4,2%
Nedsidesrisk	0,8%	1,9%	1,8%	2,6%
Max värdefall	-0,3%	-1,4%	-1,7%	-5,5%
Avkastning i årstakt		16,4%	15,4%	5,8%
Sortino		6,74	6,20	0,80
Sharpe		3,92	3,30	0,49
Calmar		12,10	8,80	1,05

Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

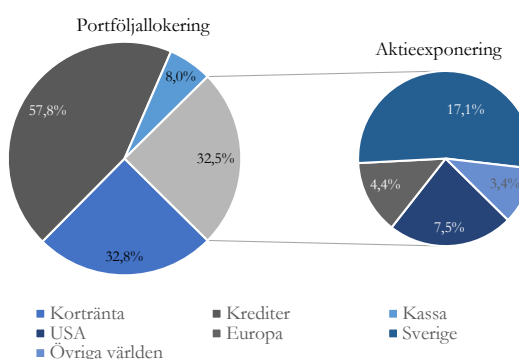
PORTFÖLJBIDRAG



STRESSTEST



PORTFÖLJALLOKERING



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Årets avkastning
2013				0,1%	0,0%	-0,9%	1,0%	-0,5%	1,1%	1,1%	0,8%	0,6%	3,41%
2014	-1,2%	2,0%	0,0%	0,9%	1,2%	-0,1%	-0,5%	1,4%	-0,1%	-0,1%	2,6%	-1,5%	4,42%
2015	2,6%	2,2%	0,4%	-0,6%	-0,5%	-3,0%	2,4%	-4,8%	-1,9%	3,6%	1,9%	-2,8%	-0,94%
2016	-2,7%	0,9%	1,2%	0,1%	0,8%	-0,7%	1,9%	0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,3%	1,5%	2,45%
2017	-0,3%	1,9%	1,1%	0,6%	0,2%	-1,6%	-0,3%	0,1%	1,2%	0,9%	-1,2%	-1,1%	1,39%
2018	2,2%	-2,2%	-1,7%	2,1%	-2,2%	0,0%	1,2%	-0,5%	-0,5%	-3,6%	-1,1%	-3,4%	-9,52%
2019	2,1%	0,9%	-0,1%	2,5%	-1,9%	0,0%	-0,2%	-1,2%	-0,2%	-0,2%	0,2%	0,4%	2,26%
2020	0,5%	-2,3%	-4,2%	1,4%	1,8%	2,5%	1,1%	5,3%	0,3%	-2,7%	8,4%	-0,2%	11,86%
2021	2,0%	2,8%	3,8%	1,7%	0,1%	0,0%	0,9%	0,6%	-1,4%	1,0%	-0,2%	1,3%	13,23%
2022	-3,0%	-2,3%	1,0%	-1,7%	0,7%	-3,8%	2,4%	-0,9%	-1,8%	1,0%	1,9%	-2,6%	-8,88%
2023	3,9%	0,1%	1,3%	-0,4%	-1,4%	1,3%	1,7%	-2,9%	-1,5%	-0,7%	2,4%	2,1%	5,92%
2024	0,6%	1,9%	1,4%										3,90%

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

Protect utvecklades starkt under månaden och steg med +2,76 %. Derivatprogrammet utvecklades i linje med förväntan och månadens avkastning var i paritet med globala aktier.

Realiserad känslighet per index låg mellan 50 – 81 %, där exponeringen i Europa begränsades av sålda köpoptioner, som en följd av den starka börsutvecklingen från februari förfallet fram till slutet av mars. USA exponeringen utvecklades i paritet med sitt motsvarande börsindex.

AVKASTNING

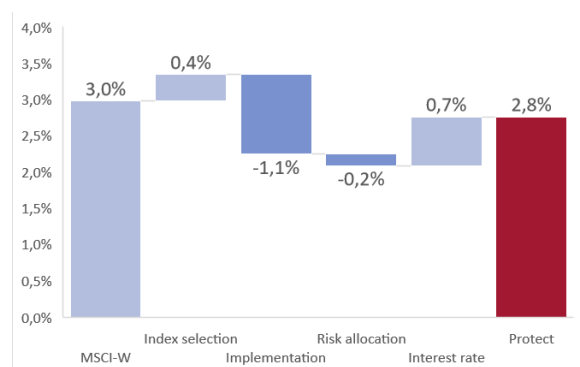
	Mar	2024	12M	24M
Protect	2,8%	8,0%	13,3%	5,4%
Protect_C	6,6%	15,1%	16,5%	20,0%
Globala aktier	3,0%	8,4%	23,1%	12,6%
60/40	2,2%	4,7%	14,2%	6,6%
Svenska krediter	1,1%	4,1%	12,3%	15,7%
Nordiska hedgefonder	2,6%	5,3%	10,8%	7,9%
Svenska räntor	0,8%	-0,5%	4,0%	0,9%

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

RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	Mar	3M	6M	12M
Risk i årstakt	6,9%	7,1%	7,3%	10,3%
Nedsidesrisk	3,6%	4,1%	4,8%	7,0%
Max värdefall	-0,7%	-1,9%	-6,1%	-9,0%
Avkastning i årstakt	32,8%	45,8%	18,3%	12,5%
Sortino		10,33	2,98	1,25
Sharpe		5,87	1,94	1,21
Calmar		22,15	2,32	0,97

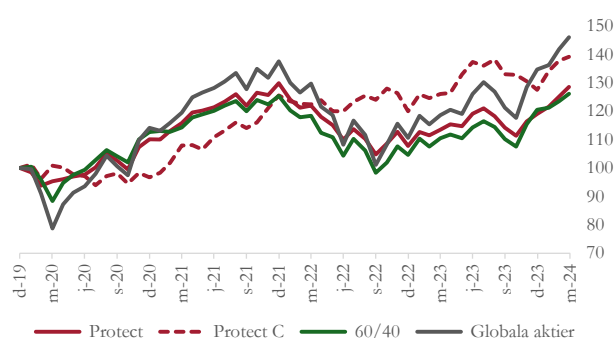
AVKASTNINGSBIDRAG



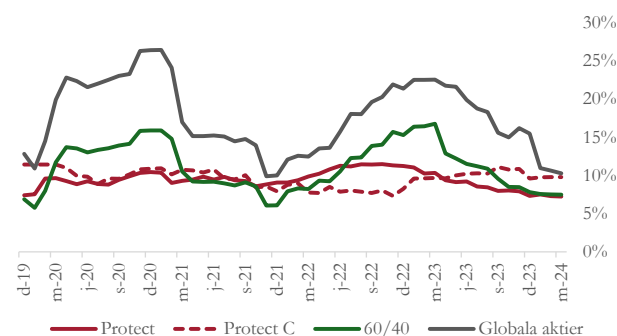
Kronan försvagade under månaden vilket påverkade SEK-klassen positivt och som totalt steg med hela +6,6 %, vilket tar året upp till 15,12 %.

Inför kommande månad uppmäter fonden en beräknad känslighet på 74 % emot index. Rådande skydd handlar som aggregat ca 19,4 % från dagens indexnivåer, medan taken i snitt ligger 3,1 % upp.

HISTORISK AVKASTNING



RISK (STANDARDVARIANS)



AVSTÅND LÖSENPRIS SÄLJOPTIONER



Mäter avståndet som % av rådande indexnivå, högre tal ger således bättre skydd

PROTECT B (USD KLASS)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Årets avkastning
2019				1,5%	-4,9%	4,3%	1,0%	-3,0%	1,1%	0,3%	2,5%	2,6%	5,20%
2020	-1,5%	-4,7%	1,6%	0,8%	1,0%	0,6%	2,6%	5,0%	-2,5%	-3,0%	7,8%	2,6%	10,12%
2021	-0,1%	2,7%	2,5%	3,2%	0,6%	1,0%	1,6%	2,2%	-3,3%	3,8%	-0,6%	3,3%	17,91%
2022	-4,4%	-2,3%	0,6%	-3,2%	-2,5%	-4,5%	3,4%	-3,0%	-5,0%	3,7%	3,8%	-4,4%	-17,01%
2023	4,6%	-1,1%	1,8%	1,7%	-0,6%	3,9%	1,6%	-2,3%	-3,4%	-2,5%	4,5%	2,3%	10,49%
2024	2,1%	2,9%	2,8%										7,98%

PROTECT C (SEK KLASS)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Årets avkastning
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%										15,12%

Protects tillgångsfond är i USD. SEK-klass började handlas i september 2023. Tidigare månader är USD-klassen översatt till svenska kronor.

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