

Juni var en blandad månad för de finansiella marknaderna. Ett populistiskt valresultat i Europa och ett extrainsatt parlamentsval i Frankrike skapade oro på de europeiska marknaderna medan de amerikanska techjättarna fortsatte stiga under ledning av Nvidia. Crescit avkastade +0,29% under månaden och Protect steg med +0,90 %.

### Valfrihet skapar varians

2024 är ett historiskt år sett till hur många (mer eller mindre) demokratiska val som ska genomföras. Som brukligt är skapar detta rörelser på de finansiella marknaderna vartefter olika kandidater framstår som mer eller mindre sannolika att segra. Normalt brukar den här typen av händelser blåsa över ganska fort utan större dramatik, men från tid till annan överraskas investerarna vilket kan göra att det blir lite rörigt. Efter att Macron kallat till extraval i Frankrike så steg oron för att ytterhögern skulle ta makten vilket fick ränteskillnaden mellan franska och tyska obligationer att stiga till nivåer som påminner om den europeiska skuldkrisen.

### Det främsta valet

Bland alla val i år sticker som alltid det amerikanska presidentvalet ut som det överlägset viktigaste. De finansiella marknaderna, inte minst marknaden för volatilitet, förväntar sig stora rörelser i samband med valet. Fram till dess väntar mycket bombastisk retorik och stora utfästelser om egen förträfflighet, från vissa kandidater mer än från andra... Väl efter valet kommer vi dock av allt att döma möta ganska liknande ekonomisk politik och stora finanspolitiska underskott för att stötta ekonomin och de finansiella marknaderna. Inte helt olikt den miljö vi befunnit oss i de senaste åren.

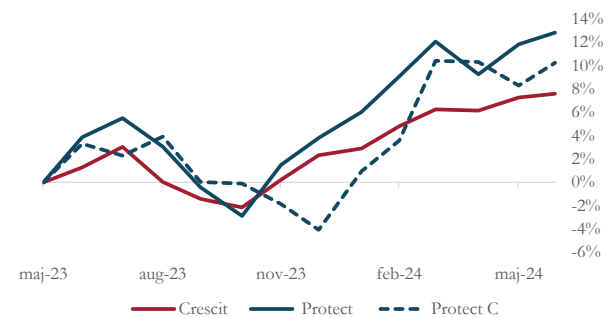
### Osäker eller säker avkastning?

Det finns dock en avgörande skillnad inför detta val jämfört med de två senaste presidentvalen. En skillnad som både påverkar befolkningen och ekonomin men kanske framför allt investerarkollektivet. Inför både

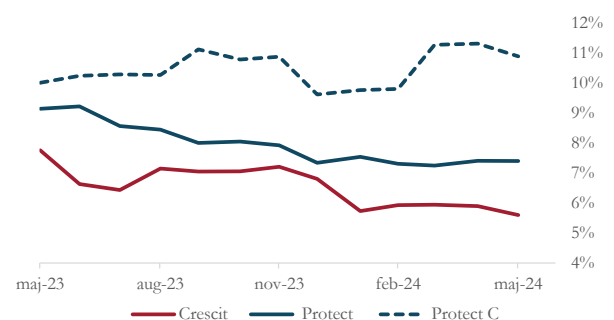
### FONDERNAS AVKASTNING

	<u>Juni</u>	<u>2024</u>
Crescit:	+0,29 %	+4,91 %
Protect:	+0,90 %	+8,71 %
Protect C	+1,80 %	+14,94 %

### AVKASTNING RULLANDE 12 MÅN



### RISK RULLANDE 12 MÅN



2016 och 2020 var den amerikanska styrräntan i det närmaste noll (Se figuren till höger). Det rådde noll- (eller negativ) räntemiljö för så gott som alla världens större ekonomier vilket skapade helt andra förutsättningar för aktiva investerare. Kreditpåslagen har inför dessa tre val varit påfallande lika (Figur 2 till höger) vilket gör att den totala tillgängliga avkastningen på räntepapper idag är betydligt bättre (i nominella termer) än de tidigare valen. Den höga ”säkra” avkastning som finns att tillgå idag gör att riskfyllda tillgångar inte nödvändigtvis är lika exponerade för negativa överraskningar. TINA är dött och med det även en andel tidigare mycket nervösa förvaltare som tryggt kan sitta på en kortdaterad obligationsportfölj igen.

### Aktiemarknaden tuffar på

Som aktiva investerare spenderar vi mycket tid med att leta efter negativa omslag, men det är viktigt att påminna sig om att riskfyllda tillgångar över tid kompenserar för riskerna man tar (rätt hanterat). Just nu får man ovanligt bra betalt för att låna ut pengar till företag vilket framstår som attraktivt jämfört med den förhållandevis högt värderade aktiemarknaden. Samtidigt fortsätter den nominella tillväxten, stärkt av inflationen, att gå starkt och med den även bolagens nominella vinster. Det visade inte minst amerikanska S&P500 som steg med +3,5 % under juni trots oron i Europa. Över tid stiger aktiepriser med vinsterna och i en miljö av förhöjd inflation dras även vinsterna med.

### Divergens i volatilitet

Precis som aktieindex divergerade också volatilitetsindex under månaden. Skillnaden mellan amerikanska VIX-index och dess europeiska motsvarighet V2X-index nådde som mest 7 vol-punkter vilket bara skett under Covid och under den europeiska skuldkrisen. (Se figur 3). Det skapar möjligheter för förvaltningen att utnyttja de olika nivåerna av volatilitet för att fortsätta skapa en stabil och bra avkastning.

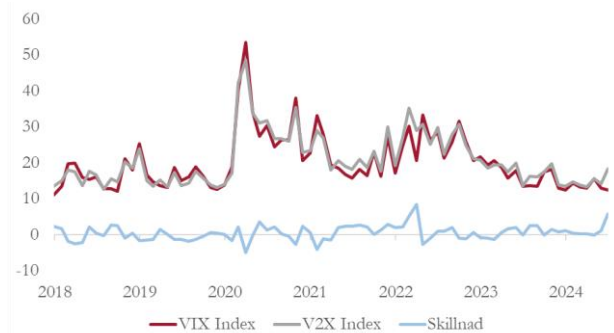
### STYRRÄNTAN I USA



### KREDITSPREADAR sedan 2015



### VOLATILITET I USA vs EUROPA



Crescits avkastning under månaden var något bättre än förväntan tack vare en välbalanserad derivatbok och en stabil avkastning från ränteboken. Derivatboken var i det närmaste oförändrad mot bakgrund av spridda skurar för aktieindex under månaden.

Under årets andra kvartal fortsatt amerikanska börsindex att gå starkt medan europeiska index föll. Crescit har skapat en stabil avkastning över perioden och därmed skapat ett konkurrenskraftigt alternativ till traditionella tillgångar. Fondens målsättning är att på ett effektivt sätt utnyttja de finansiella marknadernas tendens att stiga över tid (börserna) med fokus på att

minimera nedsidan i portföljen. Risknivån i fonden är fortsatt låg över sommaren. Med höga räntor och utmanande aktiemultiplar håller vi kvar vår övervikt mot företagskrediter.

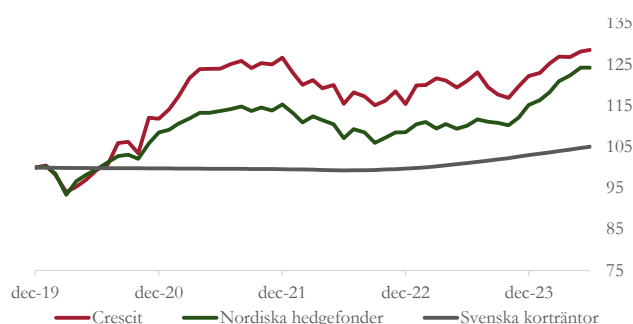
Stresstestet längst ner till vänster visar fondens förväntade utveckling vid ett parallellskifte på börsindex och reflekterar vår avvaktande syn på marknaden samt målet att skapa en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning för våra andelsägare över tid.

## AVKASTNING

	Juni	2024	1 år	5 år
Crescit	0,3%	4,9%	6,2%	27,1%
Nordiska hedgefonder	-0,3%	7,5%	12,5%	26,6%
Globala aktier	1,9%	10,8%	18,4%	61,2%
60/40	1,5%	6,1%	11,9%	35,4%
Nordiska Krediter	0,0%	6,1%	11,8%	31,0%
Svenska Obligationer	1,2%	1,1%	6,3%	-2,1%
Svenska korträntor	0,3%	2,0%	3,9%	4,8%

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

## HISTORISK AVKASTNING

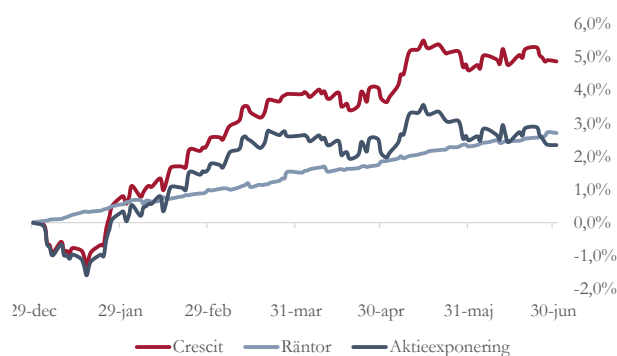


## RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

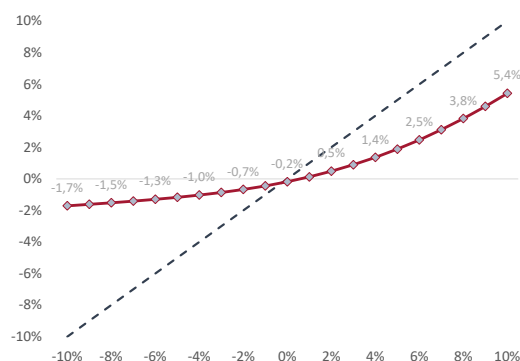
	3m	6m	12m
Risk i årstakt	3,0%	3,1%	3,6%
Nedsidesrisk	1,8%	1,8%	2,3%
Max värdefall	-0,9%	-1,5%	-5,5%
Avkastning i årstakt	6,2%	10,6%	6,4%
Sortino	1,20	3,62	1,06
Sharpe	0,72	2,11	0,66
Calmar	7,16	7,13	1,16

Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

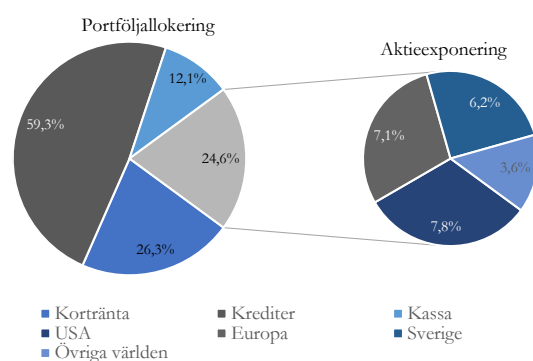
## PORTFÖLJBIDRAG



## STRESSTEST



## PORTFÖLJALLOKERING



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Årets avkastning
<b>2013</b>				0,1%	0,0%	-0,9%	1,0%	-0,5%	1,1%	1,1%	0,8%	0,6%	<b>3,41%</b>
<b>2014</b>	-1,2%	2,0%	0,0%	0,9%	1,2%	-0,1%	-0,5%	1,4%	-0,1%	-0,1%	2,6%	-1,5%	<b>4,42%</b>
<b>2015</b>	2,6%	2,2%	0,4%	-0,6%	-0,5%	-3,0%	2,4%	-4,8%	-1,9%	3,6%	1,9%	-2,8%	<b>-0,94%</b>
<b>2016</b>	-2,7%	0,9%	1,2%	0,1%	0,8%	-0,7%	1,9%	0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,3%	1,5%	<b>2,45%</b>
<b>2017</b>	-0,3%	1,9%	1,1%	0,6%	0,2%	-1,6%	-0,3%	0,1%	1,2%	0,9%	-1,2%	-1,1%	<b>1,39%</b>
<b>2018</b>	2,2%	-2,2%	-1,7%	2,1%	-2,2%	0,0%	1,2%	-0,5%	-0,5%	-3,6%	-1,1%	-3,4%	<b>-9,52%</b>
<b>2019</b>	2,1%	0,9%	-0,1%	2,5%	-1,9%	0,0%	-0,2%	-1,2%	-0,2%	-0,2%	0,2%	0,4%	<b>2,26%</b>
<b>2020</b>	0,5%	-2,3%	-4,2%	1,4%	1,8%	2,5%	1,1%	5,3%	0,3%	-2,7%	8,4%	-0,2%	<b>11,86%</b>
<b>2021</b>	2,0%	2,8%	3,8%	1,7%	0,1%	0,0%	0,9%	0,6%	-1,4%	1,0%	-0,2%	1,3%	<b>13,23%</b>
<b>2022</b>	-3,0%	-2,3%	1,0%	-1,7%	0,7%	-3,8%	2,4%	-0,9%	-1,8%	1,0%	1,9%	-2,6%	<b>-8,88%</b>
<b>2023</b>	3,9%	0,1%	1,3%	-0,4%	-1,4%	1,3%	1,7%	-2,9%	-1,5%	-0,7%	2,4%	2,1%	<b>5,92%</b>
<b>2024</b>	0,6%	1,9%	1,4%	-0,1%	1,1%	0,3%							<b>4,91%</b>

**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 skäligen åtgärds 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 i juni trots att enbart amerikanska aktier steg under månaden. B-klassen avkastade +0,9 % och C-klassen som fick en extra skjuts av kronan avkastade +1,8 %. Derivatprogrammet utvecklades i linje med förväntan på respektive index.

Realiserad känslighet per index låg mellan 80 – 95 % och förvaltningen utnyttjade den låga förväntade volatiliteten för att flytta upp skyddsnivåerna för fondens portföljskydd som förfaller i början av nästa år.

## AVKASTNING

	Juni	2024	1 år	5 år
Protect	0,9%	8,7%	8,6%	35,3%
Protect_C	1,8%	14,9%	6,7%	54,5%
Globala aktier	1,9%	10,8%	18,4%	61,2%
60/40	1,5%	6,1%	11,9%	35,4%
Nordiska Krediter	0,0%	6,1%	11,8%	31,0%
Nordiska hedgefonder	-0,3%	7,5%	12,5%	26,6%
Svenska Obligationer	1,2%	1,1%	6,3%	-2,1%

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

## RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	Juni	3M	6M	12M
Risk i årstakt	5,3%	7,8%	7,2%	8,6%
Nedsidesrisk	2,8%	4,3%	4,1%	5,4%
Max värdefall	-1,0%	-3,9%	-3,9%	-9,0%
Avkastning i årstakt		18,5%	27,4%	12,4%
Sortino		3,40	5,77	1,56
Sharpe		1,85	3,25	1,45
Calmar		3,76	6,09	0,94

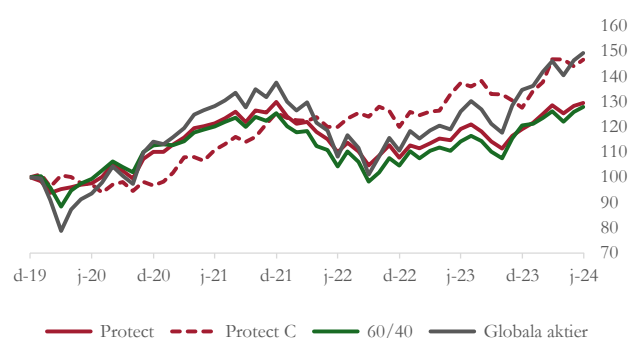
## AVKASTNINGSBIDRAG



Juni var en ovanligt spretig månad för de underliggande aktiemarknaderna. S&P500 steg +3,5 % samtidigt som EuroStoxx50 föll med -1,8 % vilket är den största spridningen på flera år.

Inför kommande månad uppmäter fonden en beräknad känslighet kring 80 %. Säljoptions-skyddet handlar knappt -15 % från nuvarande indexnivåer och efter justeringar av lösen-nivåerna förväntar vi oss att de ger ett bra skydd om sommaren blir svajig.

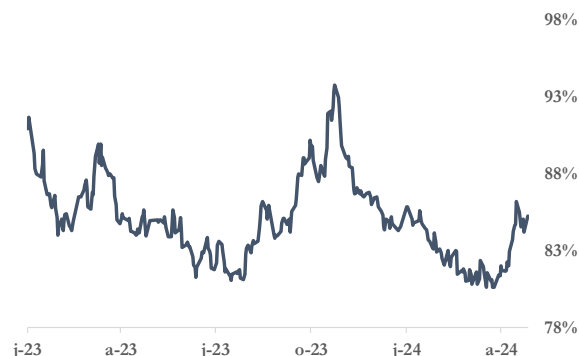
## HISTORISK AVKASTNING



## 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%	-2,5%	2,4%	0,9%							8,71%

**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%	-0,1%	-1,8%	1,8%							14,94%

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 innehålllet är riktigt och rättvisande och inte vilseledande, står Crescit inte för innehålllets 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 innehålllet. En investering i fonderna bör betraktas som en långsiktig investering