

Augusti var traditionsenligt en mycket svängig månad för de finansiella marknaderna. Månaden inleddes med en skarp börsnedgång som tog slut redan efter två dagar men som tog merparten av månaden att återhämtas. Rädsla för recession brottades med hopp om räntesänkningar och stora slag i förväntad volatilitet. Crescit avkastade +0,12 % under månaden och Protect steg med +0,02 %.

Tvåra kast på marknaden

Augusti har en historia av att vara en skakig månad för de finansiella marknaderna. Det är en populär månad för semester både på kontinenten och i USA vilket gör att likviditeten i marknaden blir tunn och små överraskningar kan få stora konsekvenser när investerarna ligger och vilar i hängmattan.

Fragila marknader i tunn likviditet krångliga att navigera

Månaden inleddes mycket dramatiskt med en skarp nedgång för börsindex som delvis spädades på av att optionsmarknaden fullständigt havererade. Det var ett tydligt tecken på den underliggande ömtåligheten i de normalt sett stabila finansiella marknaderna. Under de första handelsdagarna av augusti var det i princip omöjligt att handla derivat vilket drabbade våra fonder negativt. Skillnaden mellan köp och säljkurs var milsvida, det fanns inget djup i marknaden och skärmen blinkar svart.

Vi försöker att alltid se till att kunna agera opportunistiskt när rädsla och osäkerhet skapar möjligheter men den här gången var det mycket svårt att utnyttja tillfället. Bägge fonderna var dock väl positionerad inför månaden och det är framförallt ”opportunity loss” som grämer oss i detta läge.

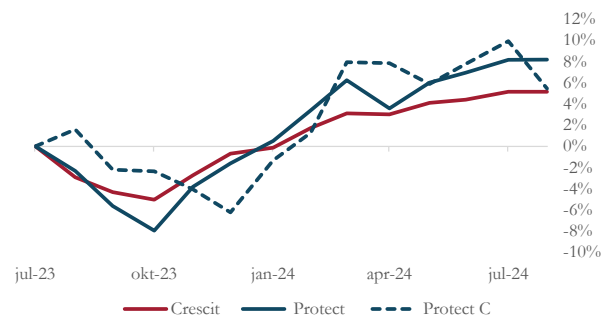
Volatil volatilitet

Efter den svängiga inledningen på månaden påbörjades en stadig återhämtning som drevs på av fallande

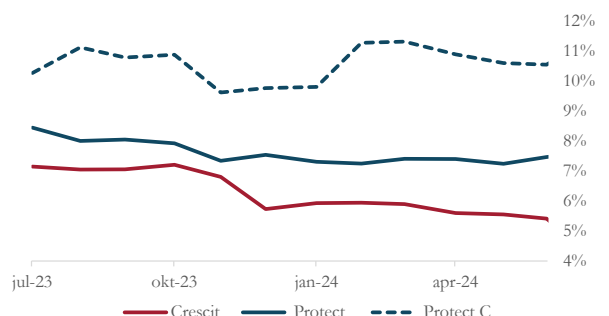
FONDERNAS AVKASTNING

	<u>Augusti</u>	<u>2024</u>
Crescit:	+0,12 %	+5,78 %
Protect:	+0,02 %	+9,96 %
Protect C	-4,07 %	+12,45 %

AVKASTNING RULLANDE 12 MÅN



RISK RULLANDE 12 MÅN



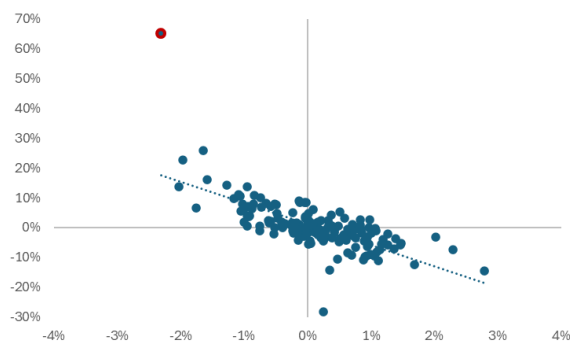
volatilitet. Tyvärr gjorde problemen på volatilitetsmarknaden det svårt att utnyttja börsfallet och trots att våra fonder stod sig väldigt bra under nedgången så kunde vi inte kapitalisera fullt ut på återhämtningen. Vi har inte ändrat positioneringen nämnvärt utan fortsätter att leta möjligheter under vad vi ser som en fortsatt slagig höst in mot amerikanska presidentvalet i november. I bilden till höger visas utvecklingen dag för dag i amerikanska S&P500 och VIX index med särskild betoning på den 5e augusti som var långt utanför de normala utfallen. Rörelsen i implicit volatilitet var ett resultat av det haveri som uppstod i optionsmarknaden. Den typen av rörelse har vi inte sett sedan tidigt 2018 i vad som ofta refereras till som "Volmageddon" när ett antal systematiska volatilitetsprodukter gick omkull.

Massiva räntesänkningar i korten

Ännu en gång har marknaden gett sig på att prisa in mycket stora och snabba räntesänkningar från centralbankerna. Det blir intressant att följa om det blir rätt den här gången eller tvingas marknaden omvärdera än en gång... Som framgår av grafen till höger förväntar sig marknaden kraftiga sänkningar under 2024 och 2025 men det är intressant att notera att den långsiktiga jämviktsräntan ligger kring 3 procent – samma nivå som knäckte de finansiella marknaderna 2018 och tvingade fram Jay Powells berömda pivot i samband med att börsen kraschade på självaste julafton.

Om arbetsmarknaden och konjunkturen fortsätter att försvagas så är det troligt att centralbankerna ser sin möjlighet att påbörja sänkningarna på riktigt även om vi ser framför oss att sänkningarna blir något mer gradvisa än marknaden just nu förväntar sig. Vi noterar att kreditpåslagen var förhållandevis stabila under tumultet och fortsätter att ligga lågt.

Daglig rörelse i VIX vs SPX



Styrräntan med projektion



Crescits avkastning blev i linje med förväntan under augusti. Små nettoreelser på börsindex tog ut varandra samtidigt som tidsvärdena i portföljen föll något. Ränteboken fortsatte att utvecklas väl och under månaden började vi dra ner exponeringen mot företagskrediter allteftersom kreditpåslagen blivit lite väl låga för vår smak.

Crescit har under sommaren levererat en stabil avkastning trots en låg nettoexponering. Fondens målsättning är att på ett effektivt sätt utnyttja de finansiella marknadernas tendens att stiga över tid med fokus på att minimera nedsidan i portföljen. Risknivån i

fonden är fortsatt ganska låg i väntan på potentiella möjligheter som brukar uppstå under hösten och framför allt i samband med amerikanska presidentval.

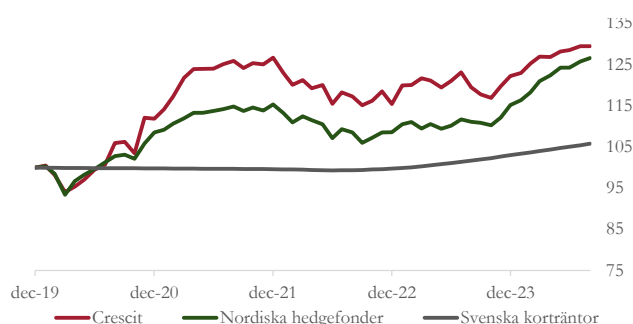
Stresstestet längst ner till vänster visar fondens förväntade utveckling vid ett parallellskifte på börsindex och reflekterar vår avvaktande syn på marknaden samt målet att skapa en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning för våra andelsägare över tid.

AVKASTNING

	Aug 2024	1 år	5 år	
Crescit	0,1%	5,8%	5,1%	28,3%
Nordiska hedgefonder	0,7%	9,9%	13,9%	27,5%
Globala aktier	2,5%	15,5%	22,6%	63,3%
60/40	2,1%	10,5%	16,4%	37,6%
Nordiska Krediter	1,2%	8,9%	12,6%	31,8%
Svenska Obligationer	0,6%	2,9%	7,7%	-1,4%
Svenska korträntor	0,3%	2,7%	4,0%	5,2%

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

HISTORISK AVKASTNING

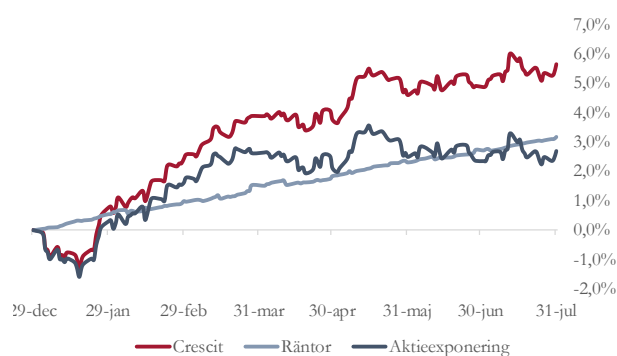


RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

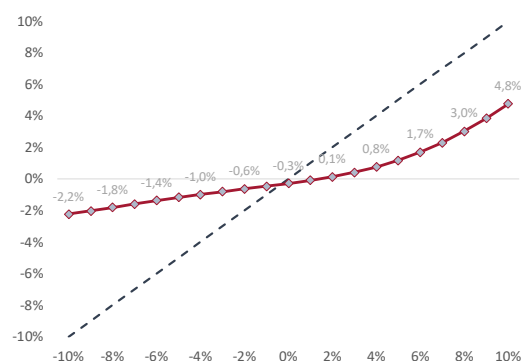
	3m	6m	12m
Risk i årstakt	3,2%	3,1%	3,5%
Nedsidesrisk	1,8%	1,7%	2,3%
Max värdefall	-0,9%	-0,9%	-5,1%
Avkastning i årstakt	7,1%	13,6%	5,3%
Sortino	1,62	5,68	0,59
Sharpe	0,94	3,12	0,38
Calmar	8,06	15,45	1,03

Begreppsförklaringar för nyckeltalen finns på nästa sida

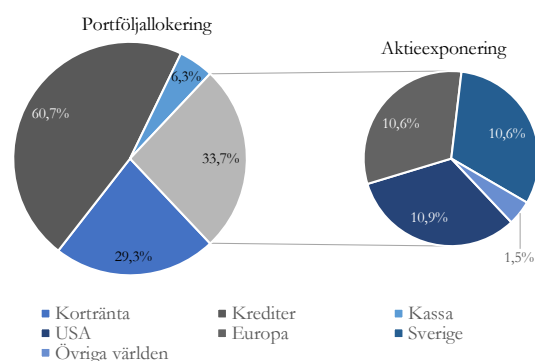
PORTFÖLJBIDRAG



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%	-0,1%	1,1%	0,3%	0,7%	0,1%					5,78%

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 något sämre än förväntan under månaden. Räntan belastade utvecklingen under månaden. B-klassen avkastade +0,02 % men C-klassen drabbades av kronans starka utveckling och föll -4,1 %. De skarpa svängningarna i index var svårnavigerat för den systematiska implementeringen.

Realiserad känslighet per index var som väntat svag en så svängig månad. Upparbetad överavkastning i inledningen av månaden försvann i takt med att rekylen begränsades av våra sålda avkastningstak. Dessvärre en

perfekt storm för fondens strategi. Utöver det överavkastade globala index de index som Protect är exponerade emot och fondens defensiva tilltill in i månaden straffade sig ytterligare. Fonden är fortsatt positionerad för en volatil handelsperiod fram till amerikanska valet och har inlett september starkt.

Månaden inleddes väldigt starkt och höll emot de stora fallen på marknaden väl. Skarpa återhämtningar är inte bra för fondens konstruktion och så heller inte under augusti.

AVKASTNING

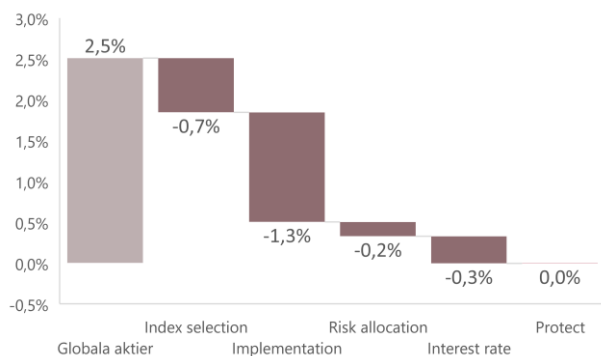
	Aug	2024	1 år	5 år
Protect	0,0%	10,0%	10,8%	39,6%
Protect_C	-4,1%	12,4%	3,8%	45,6%
Globala aktier	2,5%	15,5%	22,6%	71,2%
60/40	2,1%	10,5%	16,4%	40,9%
Nordiska Krediter	1,2%	8,9%	12,6%	32,8%
Nordiska hedgefonder	0,7%	9,9%	13,9%	29,1%
Svenska Obligationer	0,6%	2,9%	7,7%	-1,4%

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

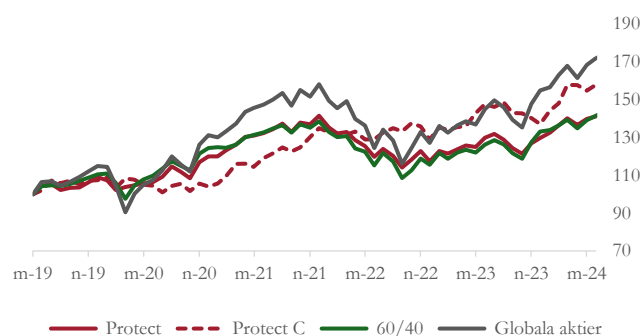
RISKMÅTT OCH NYCKELTAL

	Aug	3M	6M	12M
Risk i årstakt	11,8%	9,2%	8,8%	8,6%
Nedsidesrisk	8,0%	6,6%	5,6%	5,7%
Max värdefall	-3,8%	-5,0%	-5,0%	-9,0%
Avkastning i årstakt		3,7%	19,2%	10,1%
Sortino	-	0,05	2,68	1,07
Sharpe	-	0,04	1,72	1,17
Calmar	-	0,07	3,01	0,68

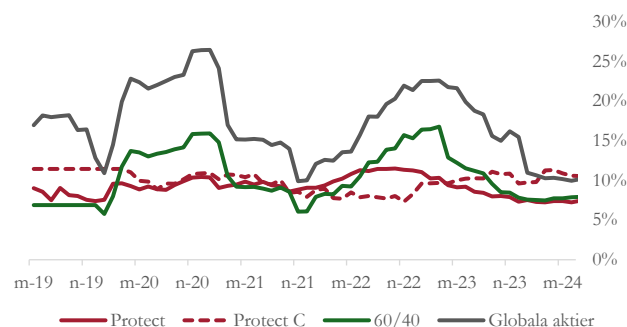
AVKASTNINGSBIDRAG



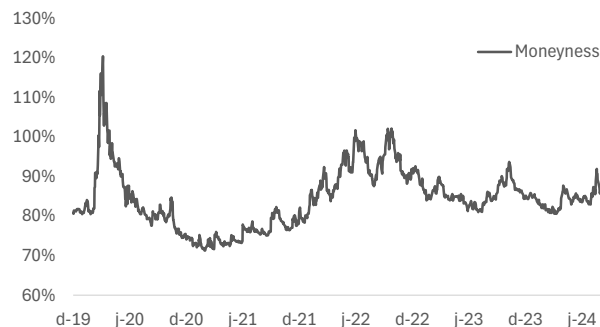
HISTORISK AVKASTNING



RISK (STANDARDVARIANS)



AVSTÅND LÖSENPRIS SÄLJOPTIONER



Mäter avståndet som % av rådande indexnivå och förfall.

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%	1,1%	0,0%					9,96%

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%	2,0%	-4,1%					12,45%

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