



Finserve

Exelity

Månadskommentar - februari 2024

Efter ett starkt 2023 med en nettoavkastning på +27%, fortsätter Exelity att överpresterera mot de flesta index. Nettoavkastningen (efter avgifter) för februari slutade på +3,72%, med ett starkt bidrag från den noterade portföljen. Hittills i år är Exelity upp 5% efter avgifter för 2024, vilket kan jämföras med OMX Small Cap PI som är -4,2%, OMX Stockholm 30 +2,8% och First North Index som är -3,5%. Därmed fortsätter Exelity den inslagna vägen från 2023 och överavkastningar mot samtliga index. Det tåls att ännu en gång upprepas dock att Exelitys unika profil, gör att det inte finns något relevant benchmark som matchar.

Den noterade portföljen såg ett flertal kärninnehav leverera en stark utveckling under februari; som Fortnox (+24%), Smart Eye (+23%), CTT (+11%), Evolution (+10%) och Free Trailer (+10%). Trots en rätt så koncentrerad portfölj, så utgör Exelitys största innehav Smart Eye endast 8% av fondens NAV, medan de tre största innehaven motsvarar cirka 17%. Den totala aktieexponeringen av Exelity motsvarar per februaris utgång 50%. Trots att Small Cap index har haft det tufft under februari, med en indexnedgång runt 4%, parerar Exelity nedgången väl.

Samtidigt fortsätter lånebenet att utvecklas stabilt, som var upp 1,6% i februari (tillsammans med garantier). Låneportföljen utgör nu 39% av NAV, där våra kommande låneintäkter för resten av 2024 motsvarar cirka 4% av fondens nuvarande tillgångsmassa (NAV). Låneintäkterna utgör en stabil bas i portföljen, där Exelity har fortsatt noll defaults sedan start. Vi fortsätter att reservera för potentiella defaults, där reserveringarna per slutet av februari motsvarar ungefär en genomsnittlig låneexponering.

Under februari signerade vi två nya garantier, där framtida garantiersättningen från samtliga signade garantier just nu väntas uppgå till cirka 2,4% av NAV. Vi fortsätter att selektivt garantera i företrädesemissioner, där det genomsnittliga utfallet under 2023 har varit 20%.

Vi konstaterar fortsatt att aktieportföljen är solid, samtidigt som lånestocken är god, samt att aktiviteten på garantisidan är fortsätter starkt. Det starka momentumet från 2023 ser ut att hålla i sig, där vi fortsätter att leverera stabil avkastning till låg volatilitet, med endast två förlust månader (-1,6% sept -23, -0,5% okt-23) sedan låneportföljen har var fullt upprampad (hösten 2022).

Förvaltare



Marlon Värnik har en bred erfarenhet inom finanssektorn, med början på SEB, följt av roller som Hedge Fund Analyst vid AXA Investment Managers i London.

Har sedan dess haft positioner som Equity Analyst hos Erik Penser Bank och Pareto Securities AB. Sedan januari

2022 tills nu har han tjänstgjort som Senior Analyst på Nordea Markets, Corporates & Institutions, där han var en del av Tech-teamet. Marlon har särskild expertis inom småbolagsaktier, flygplansfinansiering och projektledning inom analytiska verktyg.

Viktiga höjdpunkter

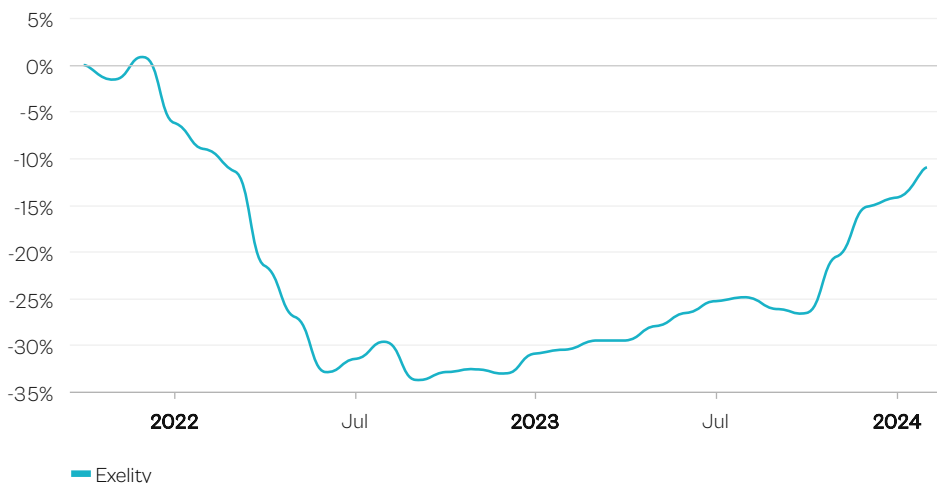
- Fonden ger unik exponering mot finansiella transaktioner som annars är otillgängliga för icke-professionella investerare.
- Den beprövade allokeringsstrategin har slagit marknaden över tid och har haft högst överavkastning i svaga marknader

Sektorexponering



● Lån 38.5% ● Garantier 17.5%
● Aktier och kassa 44%

Månatlig utveckling - index



Månatlig utveckling (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2024	1,25	3,72											5,02
2023	3,16	0,63	1,37	0,07	2,09	2,00	1,76	0,46	-1,59	-0,52	8,24	6,54	26,55
2022	-7,05	-3,01	-2,54	-11,44	-7,04	-7,98	2,06	2,62	-5,72	1,23	0,53	-0,74	-33,61
2021											-1,66	2,54	0,84

Investing in mutual funds always involves a risk. The value of your investment can go up and down depending on factors affecting the market including interest rates. Historical returns are not an indicator of future returns. Investors may lose parts or the entire amount invested. For more information on risks, read more in the funds' KiID and prospectus.

Nyckeltal

	Senaste månad	Year To Date
	3,72%	5,02%
Total Avkastning	-11,03%	Positiva Månader (%) 60,71%
Standardavvikelse (månad)	4,29%	Standardavvikelse (år) 14,85%
Sharpe Ratio 12M Annualized	2,69	Sortino Ratio 12M Annualized 14,92

Allmän information

Minsta köpbelopp	100 000 SEK
Förvaltningsavgift	1,80%
Målavkastning (årlig)	10+ %
Risk (SRRI 1-7)	5
Förvaltad kapital (miljoner)	125 SEK
Handel (köp)	Månad
Handel (sälj)	Kvartal
ISIN	SE0016843817