



Finserve

Exelity

Månadskommentar - mars 2024

Stabiliteten från 2023 håller fortsatt i sig, där Exelity stänger mars med en nettoavkastning på +2,2%, och är därmed +7,4% för 2024 (efter avgifter). Även om det inte finns något relevant benchmark mot Exelitys unika profil, så noterar vi att fonden outperformar de flesta index både 2023 (Exelity +26,6% efter avgifter) liksom såhär långt under 2024. OMX Small Cap PI stängde det första kvartalet på -0,6%, medan OMX First North Index slutade på -1,8%, och OMX Stockholm PI +6,1%.

Fonden största innehav Smart Eye (9% av Exelity) hade en tuff månad med -12%, som vägdes väl upp av CTT Systems (+19%) samt transaktionsbenet som stängde +2,5% för månaden. Trots Exelitys rätt så koncentrerade portfölj, så utgör fondens tre största aktieinnehav endast 22% av NAV. Aktiebenet per slutet av mars utgör 61% av Exelity, och är +28% sedan jag tog över Exelity hösten 2023.

Under de senaste 15 månaderna har Exelity endast haft två negativa avkastningsmånader, där den största nedgången uppgick till -1.6% (september 2023). Detta kan jämföras med OMX Small Cap där tio månader har uppvisat negativ avkastning (största nedgången: -15% sept-2023) sedan januari 2023. En orsak till att Exelity parerar nedgångarna väl är transaktionsbenet, som genererar god avkastning oavsett börsklimat. Under mars månad var transaktionsbenet +2,5%, och är därmed +6,8% för året.

Lånebenet har utvecklats fortsatt stabilt och utgör 30% av fondens nav per slutet av mars, en minskning från månaden före som till stor del beror på återbetalningen av lån från Acconeer. Det tåls att nämnas att låneportföljen utgörs av noterade bolag där samtliga förutom ett är i listade på svenska börsen. Exelity har fortsatt noll defaults inom lån sedan start, där vi fortsätter att reservera för potentiella förluster.

Under mars signerade vi tre nya garantier, där framtida garantiersättningen från samtliga signade garantier just nu väntas uppgå till cirka 2,8% av NAV. Vi fortsätter att selektivt garantera i företrädesemissioner, där det genomsnittliga utfallet under 2023 har varit 20%. Vi konstaterar att Exelitys kvantitativa modellering för lån och garantier är fortsatt starkt värdeskapande för fondens andelsägare, och är en huvudorsak till fondens starka utveckling inom transaktioner. Efter en stark utveckling under 2023 och Q1'24, ser jag med tillförsikt framemot det andra kvartalet där Exelitys pipeline bedöms vara fortsatt solid.

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

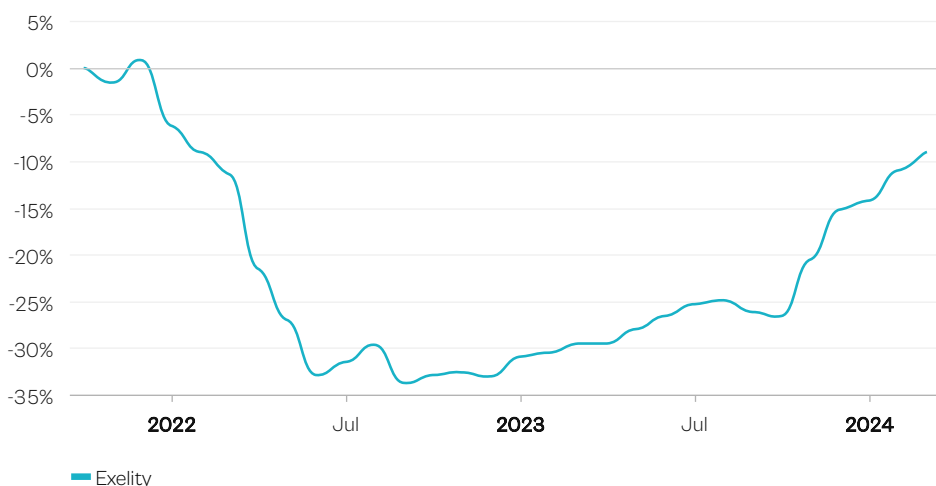
- Fonden ger unik exponering mot finansiella transaktioner som annars är otillgängliga för icke-professionella investerare.
- Den beprövade allokeringsstrategin har slagit marknaden över tid och har haft högst överavkastning i svaga marknader

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	2,23										7,35
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
	2,23%	7,35%
Total Avkastning	-9,05%	Positiva Månader (%) 62,07%
Standardavvikelse (månad)	4,24%	Standardavvikelse (år) 14,68%
Sharpe Ratio 12M Annualized	2,80	Sortino Ratio 12M Annualized 15,44

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