

Finserve Nordic AB

Exelity

## Månadskommentar - januari 2025

Under januari utvecklades aktiebetenet särskilt bra, med stark optimismen överlag på aktiemarknaden. Det lyfte utvecklingen för fonden som stängde januari på +3,8% för månaden. Även börsen i stort gick starkt, framförallt storbolagsindex. Det tåls att upprepas att givet Exelitys struktur med bryggglån och garantier gör att det inte finns något relevant benchmark som matchar Exelitys unika profil, där fonden siktar på att leverera minst 10% nettoavkastning per år – vilket har slagits med råge de senaste två åren (2024: +26%, 2023: +27%). Sedan undertecknad tog över fonden hösten 2023 är Exelity +50,2%.

Per utgången av januari är fonden överviktad mot aktier som utgör cirka 70% av fonden, med resterande 30% mot bryggglån och garantier. Vi räknar med att låneexponeringen kommer upp något i närtid efter Nanexa transaktionen som gjordes i januari. Utöver Nanexa, där vi tog båda i en riktade emissionen och lånet, var januari en hektisk månad med många transaktioner. Ett axplock av transaktioner Exelity deltog i var Smart Eye där Exelity var med och tog i en blocktransaktion på 46 kr per aktie. Utöver det var Exelity med och tog i den riktade emissionen i Glycorex, samt supporterade iZafe i sin emission.

På garantisidan var Exelity med och garanterade hela garantivolymen i Stenocares företrädesemission, samt var med i Freemelt garantin. Exelity hade även ett flertal utfall under januari där Exelity gick rent med sina garantiåtaganden (0% utfall) i SyntheticMR, SciBase och AcuCort. Vi ser fortsatt positivt på transaktionspipelinen framåt, som skapar en god kudde på nedsidan. Redan signerade avtal motsvarar ca 2,5% på NAV i framtida beräknade intäkter under 2025. Vi räknar med att öka på den siffran ytterligare de närmsta månaderna.

Inom aktiebetenet gick innehav som BTS Group, FreeTrailer och Zinzino starkt, medan Smart Eye noterade en tuff månad. Framtill nyligen har Exelity haft en hanterbar position i Smart Eye som ökades upp till liknande volym Exelity hade i somras under januari via en blocktransaktion på 46 kr per aktie. Vi ser en positiv risk/ reward inför rapporten som kommer den 18 februari. Smart Eye utgör ca 7% av Exelity per utgången av januari, där fondens största innehav är FreeTrailer med ca 8% av NAV.

Volatilitet är fortsatt låg, cirka 4%, med en sharpe ratio runt 3,70. Detta med endast en negativ avkastningsmånad sedan 2023 (augusti -1,0%), och lika många sedan jag tog över fonden hösten 2023.

Vill även uppmärksamma där undertecknad var med och blev intervjuad i FinVoices – ett avsnitt som går att hitta på spotify under namnet "Marlon Värnik: Vem är förvaltaren bakom Exelity?". Jag pratar mycket om Exelity och hur vi urskiljer oss från de andra fondförvaltarna i vår analys och research, rekommenderas.

Nu kör vi!

## 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

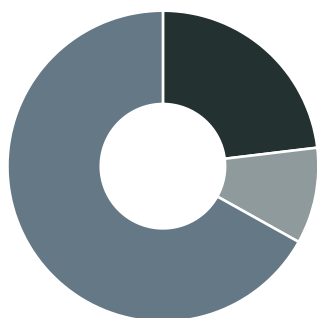
2022 tills nu har han tjänstgjort som Senior Analyst på Nordea Markets, Corporates & Institutions, där han var en del av Tech-teamet.

Marlon har särskild expertis inom småbolagsaktier, flygplansfinansiering och projektledning inom analytiska verktyg.

## Viktiga höjdpunkter

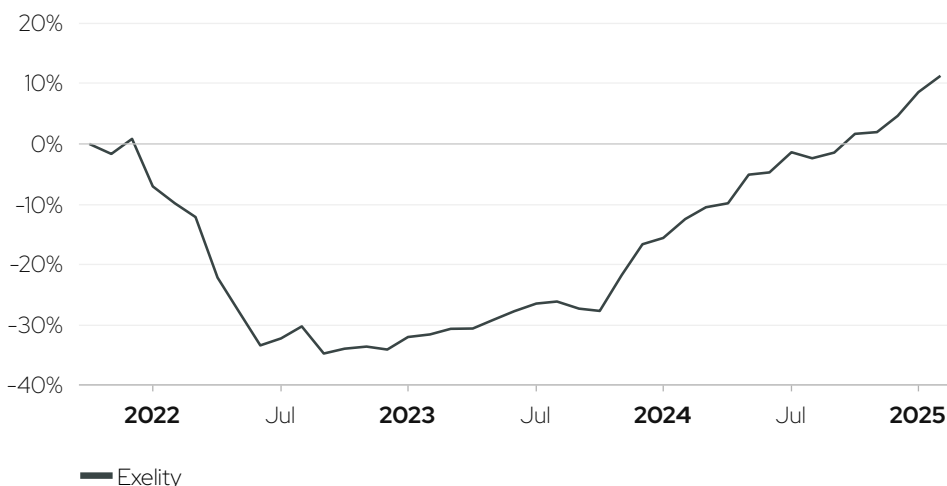
- Fonden ger unik exponering mot finansiella transaktioner som annars är otillgängliga för icke-professionella investerare.
- Den beprövade allokeringsstrategin har slagit marknaden över tid och har haft högst överavkastning i svaga marknader

## Sektorexponering



● Lån 23.1% ● Garantier 10%  
● Aktier och kassa 66.9%

## Månatlig utveckling - index



## Månatlig utveckling (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2025	3,77	2,49											<b>6,35</b>
2024	1,25	3,72	2,23	0,74	5,27	0,39	3,52	-1,02	0,96	3,16	0,29	2,65	<b>25,56</b>
2023	3,16	0,63	1,36	0,07	2,09	2,01	1,76	0,46	-1,60	-0,52	8,25	6,53	<b>26,54</b>
2022	-7,82	-3,01	-2,54	-11,44	-7,04	-7,98	1,74	2,94	-6,46	1,23	0,53	-0,74	<b>-34,68</b>
2021											-1,66	2,54	<b>0,84</b>

## Nyckeltal

Senaste månad	Year To Date
<b>2,49%</b>	<b>6,35%</b>
Total Avkastning	Positiva Månader (%)
<b>11,30%</b>	<b>70,00%</b>
Standardavvikelse (månad)	Standardavvikelse (år)
<b>3,93%</b>	<b>13,63%</b>
Sharpe Ratio 12M Annualized	Sortino Ratio 12M Annualized
<b>4,10</b>	<b>23,79</b>

## Allmän information

Minsta köpbelopp	100 000 SEK
Förvaltningsavgift	1,80%
Målavkastning (årlig)	10+ %
Risk (SRRI 1-7)	5
Förvalt kapital (miljoner)	170 SEK
Handel (köp)	Månad
Handel (sälj)	Kvartal
ISIN	SE0016843817

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.