

Finserve Nordic AB

Exelity

## Månadskommentar - februari 2026

Det utmanande börsklimatet för de mindre bolagen håller i sig och påverkar även oss på Exelity. Trots detta avslutar fonden februari med en positiv avkastning på +1,7 %, vilket innebär att vi hittills under 2026 är upp +2,1 %. Till jämförelse backade Carnegie Micro Cap Index med -2 % under månaden (2026: -5,5 %). Exelity fortsätter därmed att leverera en överavkastning mot småbolagsindex.

Sett över de senaste åren har fonden utvecklats starkt:

- 2025: +17 %
- 2024: +26 %
- 2023: +27 %

Exelity har en medvetet koncentrerad portfölj där vi aktivt söker alpha bland nordiska småbolag. Vårt största innehav utgör cirka 6 % av fonden. Strategin har visat sig fungera väl, och sedan jag tog över förvaltningen hösten 2023 har vi bara haft fyra negativa avkastningsmånader. Under samma period har fonden stigit +72 % efter avgifter. Svenska små- och storbolagsindex har under motsvarande tid haft 10–17 negativa månader och betydligt lägre totalavkastning.

### Månadens utveckling och aktivitet

Transaktionsbenet var fortsatt lugnt under februari, medan aktieportföljen visade god aktivitet och styrka. Marknaden präglades av fortsatt oro kring AI och en eskalerande situation i Mellanöstern. Sedan januari har vi proaktivt minskat fondens direkta exponering mot ett eventuellt krig i Iran, och har per utgången av februari en kassaposition på ca 15% av Exelity.

Bland höjdpunkterna i portföljen noterar vi:

- Lucara Diamond +12 % (efter nyligen genomförd riktad emission)
- Surgical Science +20 %
- Zinzino +13 %
- Nordrest +22 %

Vi deltog även i en riktad emission i iZafe under månaden. Dessutom är vi fortsatt glada över vårt engagemang i Argo Defence, där vi var ankarinvestorare vid IPO i december och har ökat innehavet därefter.

### Argo Defence – en missförstådd men stark rapport

Under februari presenterade Argo Defence sin Q4-rapport, vilket resulterade i en kursreaktion på -13 %. Vi ser dock helt annorlunda på siffrorna och anser att rapporten var stark, men missförstådd av marknaden. Här är några nyckelpunkter som vi tror många har missat:

- Nettoomsättningen landade på 31,6 MSEK, jämfört med guidat intervall 11,7–26,7 MSEK (exkl. donationer 8,3 MSEK för året), ca 65 % över midpoint guidance. Marknaden verkar ha missat att guidance inkluderade donationsintäkter för hela året.
- En leverans på ca 10 MSEK kom in tidigare än planerat (Q4 istället för Q1 2026), vilket tillfälligt minskade orderstocken från 80 MSEK till 70 MSEK. Detta skapade oro, men är i grunden positivt.
- Direkta kostnader hamnade på 27,8 MSEK, varav vi uppskattar att ca 5 MSEK var hänförligt till donationsprogrammet. Underliggande bruttomarginal exkl. donationer blir då 28 % – en tydlig förbättring som marknaden inte fullt ut har fångat.

Vi behåller en positiv syn på Argo Defence och ser betydande potential framåt.

### Framåtblick

Vi ser fram emot Bergholm IPO, där vi deltar som ankarinvestorare. Teckningsperioden löper 2–13 mars 2026, en placering vi har stora förväntningar på.

Vi fortsätter att arbeta disciplinerat med vår kombinerade strategi: tillväxtinvesteringar i nordiska småbolag tillsammans med utvalda finansiella transaktioner. Målet är stabil, riskjusterad avkastning över tid – oavsett marknadsklimat.

Tack för förtroendet.

## 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

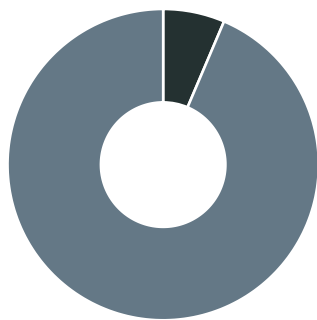
2022 tills nu har han tjänstgjort som Senior Analyst på Nordea Markets, Corporates & Institutions, där han var en del av Tech-teamet.

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

## Viktiga höjdpunkter

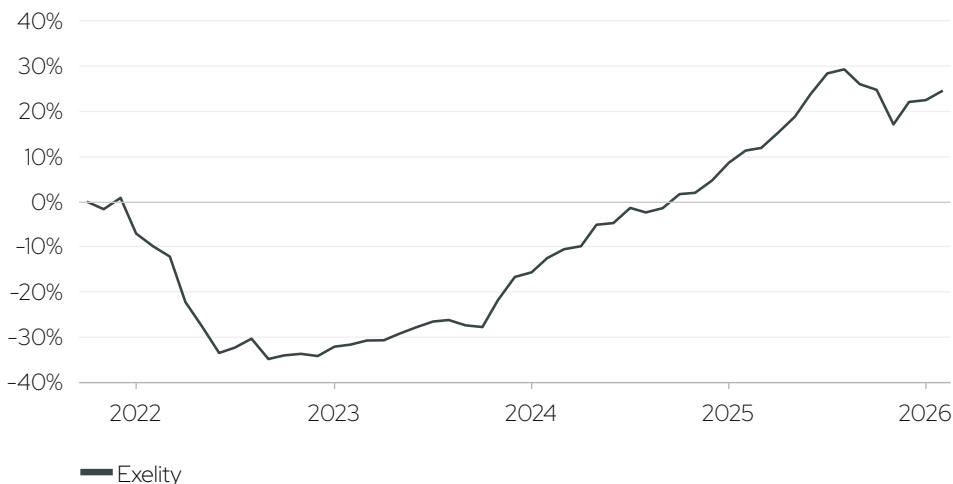
- Fonden ger unik exponering mot finansiella transaktioner som annars är otillgängliga för icke-professionella investerare.
- Den beprövade allokeringsstrategin har slagit marknaden över tid och har haft högst överavkastning i svaga marknader

## Sektorexponering



● Lån 6.4% ● Garantier 0%  
● Aktier och kassa 93.6%

## Månatlig utveckling - index



## Nyckeltal

Senaste månad	1,71%	Hitills under året	2,05%
Total Avkastning	24,55%	Positiva Månader (%)	71,15%
Standardavvikelse (månad)	3,74%	Standardavvikelse (år)	12,96%
Sharpe Ratio 12M Annualized	1,16	Sortino Ratio 12M Annualized	1,69

## Allmän information

Minsta köpbelopp	100 000 SEK
Förvaltningsavgift	1,80%
Målavkastning (årlig)	10+ %
Risk (SRRI 1-7)	5
Förvalt kapital (miljoner)	260 SEK
Handel (köp)	Månad
Handel (sälj)	Kvartal
ISIN	SE0016843817

## Månatlig utveckling (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2026	0,33	1,71											2,05
2025	3,77	2,49	0,52	3,01	3,08	4,18	3,72	0,70	-2,54	-1,00	-6,12	4,24	16,62
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	25,56
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	26,54
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	-34,68
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.