

Finserve Nordic AB

Exelity

Månadskommentar - maj 2026

Maj månad blev Exelitys bästa månad sedan fondens start. Fonden steg +10,1% under månaden, vilket innebär att årets avkastning efter avgifter nu också ligger på +10,1% för 2026. Sedan jag tog över förvaltningen hösten 2023 har fonden levererat en totalavkastning på +86 %, motsvarande en genomsnittlig årsavkastning på 26,2 %. Exelity fortsätter därmed att kraftigt överavkasta mot svenska small- och large cap-index, jämförbara fonder samt mot samtliga svenska small- och micro-cap fonder. I tabellen nedan framgår att Exelity varit bäst i klassen både på 4-års sikt och i år. Överavkastningen mot Carnegie Small Cap Return Index och Carnegie Micro Cap Return Index uppgår till cirka 50 % sedan 2023.

Nettoavkastning efter Avgifter - Svenska Micro & Small cap Fonder

	Exelity	Lannebo	Consensus	Pareto	Kavaljer	Cliens	Protean	Gaia	Carnegie	ODIN	Robur
2026	10%	-5%	-6%	-6%	-5%	-9%	5%	-5%	-2%	-3%	1%
2025	17%	3%	-4%	7%	11%	4%	21%	-8%	4%	-3%	10%
2024	26%	20%	19%	17%	10%	12%	24%	-	19%	12%	-1%
2023	27%	18%	-16%	10%	19%	5%	12%	-	5%	12%	-5%

Trots att perioden fortfarande är relativt kort är vi ödmjuka inför resultatet men samtidigt övertygade om att vår strategi; djup fundamental analys kombinerad med unika, egenägda datapunkter fortsätter att sticka ut. Med bakgrund som analytiker i sju år lägger jag stort fokus på att identifiera undervärderade svenska micro- och small cap-bolag med potential för stark alphagenerering. Exelity äger i princip all sin data internt och följer kontinuerligt en rad specifika datapunkter i våra portföljbolag. Exempel är utyrningsdata per region för FreeTrailer, spelardata för Evolution och vinddata för Viva Wine Group. Aktier utgjorde ca 90% av Exelity per utgången av maj.

Maj i korthet

Intensiteten har varit mycket hög under månaden. Bland annat genomförde vi en put options-investering i Circio och hade en aktiv dialogpipeline inom låneområdet. Vi deltog även i Mutares placering av Terranor-aktier till 22 kr per aktie samt i den riktade emissionen i SHT till 22 kr per aktie. Som tidigare kommunicerats hade vi höga förväntningar på Argo Defence, vilka infriades i Q1-rapporten. Aktien steg +12 % under maj och har fortsatt starkt även i juni. Andra starka bidragsgivare under månaden var:

- SHT (+81%)
- Smart Eye (+52 %)
- BTS Group (+29 %)
- Zinzino (+21 %)
- LUMI (+19 %)
- CTT (+16 %)

På nedsidan noterades bland annat Physitrack (-13 %), som fortsatt handlas betydligt under motiverat värde (ca 1x EV/Sales eller 11x EV/EBIT på 2027-estimat). Vi ser potential för en omvärdering mot minst 15x EV/EBIT, med ytterligare uppsida om den amerikanska satsningen utvecklas väl. Andra nedgångar inkluderade FreeTrailer (-11 %), Studsvik (-14 %) med flera.

Framåtblick

Aktiviteten på marknaden förblir hög med flera IPO:er och transaktioner i pipeline. Vi ser särskilt fram emot noteringen av Tången, där Exelity har varit ägare under en längre tid. Vi bedömer ett motiverat värde på 15x EV/EBIT initialt, med potential att nå 20x när affärsmodellen bevisats ytterligare. Bolaget har ett starkt förvärsutrymme post-IPO och har under det senaste året adderat flera högmarginalförvärv. Tack för ert fortsatta förtroende. Det är ett privilegium att få förvalta ert kapital och vi ser fram emot att fortsätta leverera goda resultat tillsammans med er under kommande period. Med vänliga hälsningar, Marlon Värnik VD och ansvarig förvaltare Exelity

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

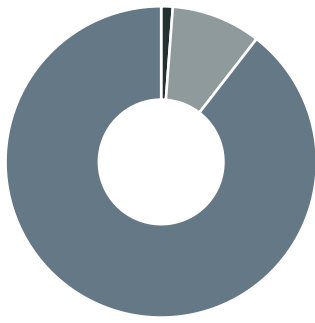
2022 tills nu har han tjänstgjort som Senior Analyst på Nordea Markets, Corporates & Institutions, där han var en del av Tech-teamet.

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 1.2% ● Övrigt 9.3%
● Aktier och kassa 89.5%

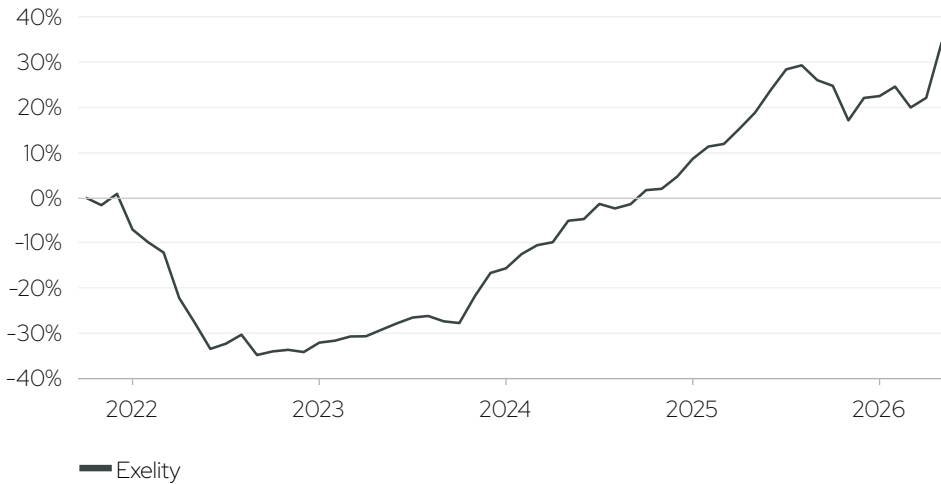
Nyckeltal

Senaste månad	Hitills under året
10,10%	10,11%
Total Avkastning	Positiva Månader (%)
34,39%	70,91%
Standardavvikelse (månad)	Standardavvikelse (år)
3,90%	13,52%
Sharpe Ratio 12M Annualized	Sortino Ratio 12M Annualized
0,94	1,62

Allmän information

Minsta köpbelopp	100 000 SEK
Förvaltningsavgift	1,80%
Målavkastning (årlig)	10+ %
Risk (SRRI 1-7)	5
Förvalt kapital (miljoner)	323 SEK
Handel (köp)	Månad
Handel (sälj)	Kvartal
ISIN	SE0016843817

Månatlig utveckling - index



Månatlig utveckling (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2026	0,33	1,71	-3,70	1,77	10,10								10,11
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.