

Finserve Nordic AB

Exelity

Månadskommentar - mars 2026

Mars månad har varit utmanande på de globala börserna, med geopolitisk oro i Mellanöstern som präglat stämningen. Trots detta stänger Exelity månaden på -3,7 %, vilket innebär att fonden hittills i år är -1,7 %. Detta är en klar överavkastning jämfört med breda index. Under samma period backade storbolagsindex med -8,4 % i mars (och -2,2 % för helåret 2026), medan Carnegie Small Cap Return Index noterades ned -5,6 % i mars (och -7,7 % hittills i år).

Vi är glada över att vår strategi fortsätter att parera börsturbolensen väl och leverera relativ styrka även i en volatil marknad. Exelity har en medvetet koncentrerad portfölj där vi aktivt jagar alpha bland nordiska små- och mikrobolag. Vårt största innehav utgör cirka 6 % av fonden, och vi tror fortsatt starkt på att denna approach – kombinerat med noggrann bolagsanalys och selektiva transaktioner – är rätt väg framåt. Sedan jag tog över förvaltningen hösten 2023 är fonden upp +65 % med en CAGR på cirka 23 %. Under samma period har Exelity överavkastat markant mot både stor- och småbolagsindex, liksom mot jämförbara svenska small- och micro cap-fonder. Sammantaget sedan 2023 är Exelity upp +83 %, medan Carnegie Small Cap Return Index och Carnegie Micro Cap Return Index endast har stigit med +2 % respektive +3 %.

Det är ett resultat vi är stolta över, men vi vet att marknaden alltid bjuder på nya utmaningar – och vi fortsätter arbeta målmedvetet för att skapa god riskjusterad avkastning över tid.

Nettoavkastning efter Avgifter - Svenska Micro & Small cap Fonder

	Exelity	Lannebo	Consensus	Pareto	Kavaljer	Ciens	Protean	Gala	Carnegie	ODIN	Robur
2026	-2%	-10%	-13%	-13%	-11%	-9%	-7%	-15%	-11%	-13%	-12%
2025	17%	4%	-4%	7%	11%	-1%	21%	-8%	0%	-3%	10%
2024	26%	11%	19%	17%	10%	14%	24%	-	3%	12%	-1%
2023	27%	17%	-16%	10%	19%	-	12%	-	-5%	12%	-5%

Månadens utveckling och aktivitet

Transaktionsbenet var fortsatt lugnt under mars, medan aktieportföljen stod för den relativa överavkastningen. Under månaden deltog Exelity som ankarinvestor i Bergholm IPO, genomförde en riktad emission i Terranor och ökade aktieexponeringen något.

Vi följer den geopolitiska utvecklingen noga. Oddsmarknaden prissätter för närvarande 56 % sannolikhet för att Trump ska kunna avsluta konflikten i Iran innan april är slut, och 71 % för att Hormuz återgår till normal trafik innan slutet av maj. Dessa faktorer kan få stor påverkan på marknadssentimentet framöver.

BTS Group – ett starkt case för 2026

Ett innehav vi fortsatt har hög tilltro till är BTS Group, där vi under perioden ökat vår positionering. Vi ser flera konkreta triggars under 2026:

1. Bolaget förväntas guida upp under året, där enbart kostnadsbesparingarna bedöms lyfta EBITA med cirka 10 % år över år.
2. Vi ser tydliga indikationer på att Nordamerika har bottnat och att en vändning kan inledas redan under första kvartalet, med god visibilitet.
3. Givet dagens attraktiva värdering bedömer vi att ett återköpsprogram är sannolikt.
4. Bolaget handlas kring 8x EV/EBITA och 15x P/E – en överdriven rabatt jämfört med historiska snitt på runt 21x EV/EBITA.
5. Partnerskapet med Anthropic kring utrollning av Cloud-lösningar mot storföretag väntas bidra positivt till högmarginala licensintäkter.

Grundaren och storägaren Henrik Ekelund har under våren förstärkt sitt ägande med cirka 47 MSEK, vilket vi ser som ett starkt förtroendesignal. BTS Group hade en stark mars månad och stängde upp +8,3 %.

Sammanfattningsvis är vi optimistiska inför resten av 2026. Vår portfölj är väl positionerad för att dra nytta av en eventuell stabilisering i småbolagssegmentet, samtidigt som vi fortsätter att arbeta disciplinerat med både aktie- och transaktionsbenet.

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.

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

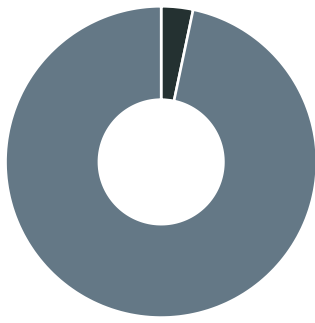
2022 tills nu har han tjänstgjort som Senior Analyst på Nordea Markets, Corporates & Institutions, där han var en del av Tech-teamet.

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 3.3% ● Garantier 0%
● Aktier och kassa 96.7%

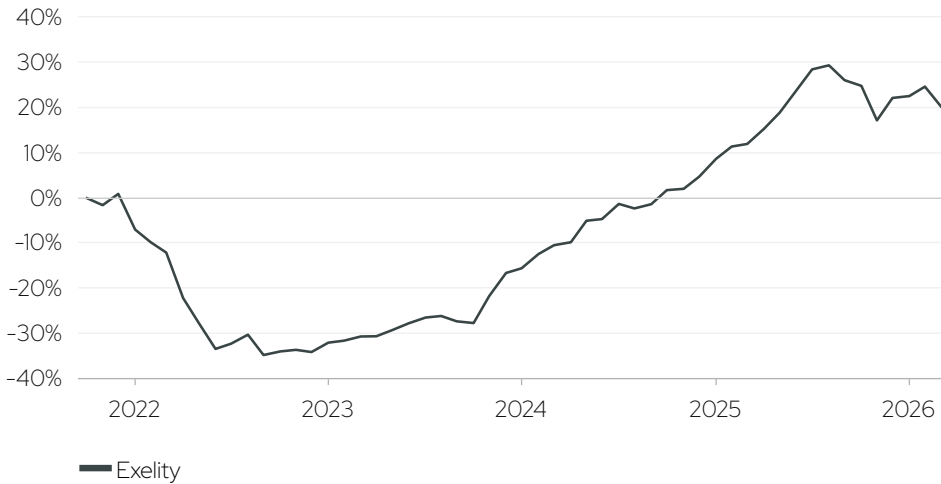
Nyckeltal

Senaste månad	Hitills under året
-3,70%	-1,73%
Total Avkastning	Positiva Månader (%)
19,94%	69,81%
Standardavvikelse (månad)	Standardavvikelse (år)
3,75%	12,99%
Sharpe Ratio 12M Annualized	Sortino Ratio 12M Annualized
0,68	0,91

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 - index



Månatlig utveckling (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2026	0,33	1,71	-3,70										-1,73
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.