



Finserve

Exelity

Månadskommentar - maj 2024

Maj månad präglades av en bred utveckling både i aktie liksom transaktionsbenet, där Exelity stänger månaden på +5,3% efter avgifter. Därmed är Exelity +13,8% för året, där fonden nu har uppvisat sju positiva avkastningsmånader i rad sedan jag tog över förvaltningen i höstas. Under de senaste 20 månaderna, har fonden endast haft tre negativa avkastningsmånader, där den största nedgången för en enskild månad har varit -1,6%.

Som nämnt är fonden +13,8% för året, vilket kan jämföras med First North Index som är +1,1%, medan OMX Small Cap PI är +9,5%. Vi noterar att risk-on sentimentet är tillbaka efter den första räntesänkningen på länge från Riksbanken, där vi är fortsatt optimistiska att gapet mellan småbolagen och storbolagen täpps igen under det närmsta året.

Under maj såg vi en bred utveckling i den noterade portföljen som ökade med 6,3% under månaden. Flera av fondens kärninnehav som till exempel Smart Eye, Paxman, BPC Instruments och FreeTrailer steg 10% eller mer under månaden. Noterbart är att inget innehav utgjorde mer än 10% av fondens NAV, och därmed var uppgången bred bland portföljbolagen. Trots en genomsnittlig aktieexponering på endast 47% sedan januari 2023, har fonden under samma period avkastat 44% efter avgifter och därmed slagit samtliga index.

En orsak till att Exelity parerar nedgångarna väl är transaktionsbenet, som genererar fortsatt god avkastning oavsett börsklimat. Transaktionsbenet fortsätter att takta på i stabil takt och bidrog med 1% för månaden, där lån och garantier har nu uppvisat endast 5 av 31 negativa avkastningsmånader sedan start, där största nedgångsmånaden har noterats till -0,3%. Transaktionsbenet fortsätter att utgöra en stabil grund i Exelity, och väntas fortsätta bidra med ca 1% till NAV de närmsta månaderna.

Inom garantier och lån var maj en något lugnare månad, där inga nya garantier signerades. Detta då garantisäsongen går in i lågsäsong i takt med att sommaren närmar sig, där företaget generellt inte tenderar att vilja ha sin teckningsperiod under sommarmånaderna.

Totalt utgör lån nu cirka 25% av Exelity, och det tåls att nämnas att låneportföljen utgörs av noterade bolag där samtliga bolag är listade på svenska börsen. Exelity har fortsatt noll defaults inom lån sedan start, där vi fortsätter att reservera för potentiella förluster.

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.

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

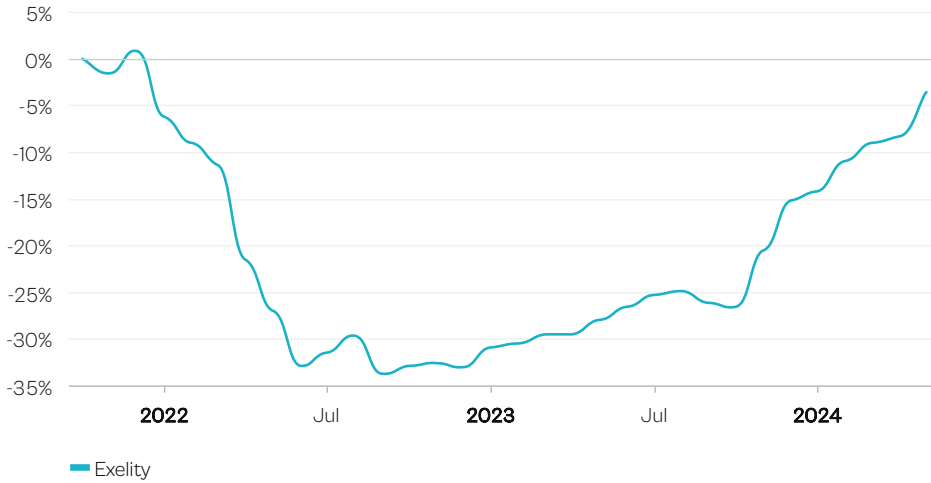
- Fonden ger unik exponering mot finansiella transaktioner som annars är otillgängliga för icke-professionella investerare.
- Den beprövade allokationsstrategin har slagit marknaden över tid och har haft högst överavkastning i svaga marknader

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	0,74	5,27								13,85
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
5,27%	13,85%
Total Avkastning	Positiva Månader (%)
-3,55%	64,52%
Standardavvikelse (månad)	Standardavvikelse (år)
4,21%	14,60%
Sharpe Ratio 12M Annualized	Sortino Ratio 12M Annualized
3,10	17,72

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