

Finserve Nordic AB

Exelity

Månadskommentar - december 2024

Exelity parerar återigen en negativ börs månad väl och stänger december på +2,7%. Detta samtidigt som diverse stor och småbolagsindex noterades ned under månaden, t.ex. OMX SPI -1,1%. Därmed slutar Exelity på +26% för helåret 2024 (+27% år 2023), vilket kan jämföras med OMX SPI på +6%, First North -2% och OMX Small Cap -10%. Även om Exelity inte har någon relevant benchmark givet sin unika profil är det värt att nämna hur börsen i allmänhet har gått. Vår målsättning är att leverera en absolut avkastning istället på minst 10% per år vilket har med god marginal nåtts de senaste åren. När vi sammanfattar 2024 kan vi även notera att drygt hälften av avkastningen kommer från transaktionsbenet (bryggglån och garantier), och andra hälften från aktiebenet (noterade aktieinnehav).

Volatilitet är fortsatt låg, cirka 4% för helåret 2024, med en sharpe ratio runt 3,70. Detta med endast en negativ avkastnings månad under året (augusti -1,0%), och lika många sedan jag tog över fonden hösten 2023.

Under december har transaktionsbenet fortsatt att gå starkt, men även aktiebenet outperformat underliggande aktieindex. Under december har två nya garantier signerats, och därmed har Exelity åtta garantier pågående. Låneportföljen har utökats ytterligare med två bryggglån, och motsvarar vid decembersutgång cirka 21% av NAV. Exelity har fortsatt noll defaults sedan start, och cirka 2% av fonden i reserveringar. De totala garantiersättningarna från pågående garantier motsvarar ca 2% av NAV, som väntas skapa en fortsatt stabil intäkt i närtid i transaktionsbenet.

Aktiebenet, som motsvarar cirka 73% av fonden, noterar en starkare utveckling än börsen i övrigt där vi framför allt vill lyfta fram namnet FreeTrailer som slutade +20% för månaden. Exelity har fortsatt inga innehav i portföljen som motsvarar mer än 10% av NAV, och kan konstatera att senaste årets aktieutveckling har varit bred.

Under slutet av 2024 har Exelity köpt tillbaka Evolution, ett paper fonden har i princip legat utanför sedan i somras. Detta efter ett flertal dialoger med diverse experter på den brittiska och asiatiska marknaden som bekräftar vår syn, där vi bedömer att marknaden underskattar den asiatiska tillväxten på medellång sikt. Vi är inte orolig för licensen i UK, och ser god support för Latam nu när Brasilien går live med sin reglering. Vi ser god risk/ reward under 2025 på dessa nivåer – även om vi är något orolig för hur man guidar för EBITDA-marginalen.

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.

Vill passa på er att önska god fortsättning och all lycka till under 2025! 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

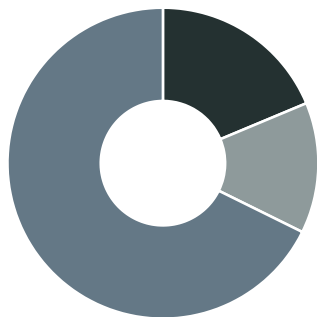
2022 tills nu har han tjänstgjort som Senior Analyst på Nordea Markets, Corporates & Institutions, där han var en del av Tech-teamet.

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

Viktiga höjdpunkter

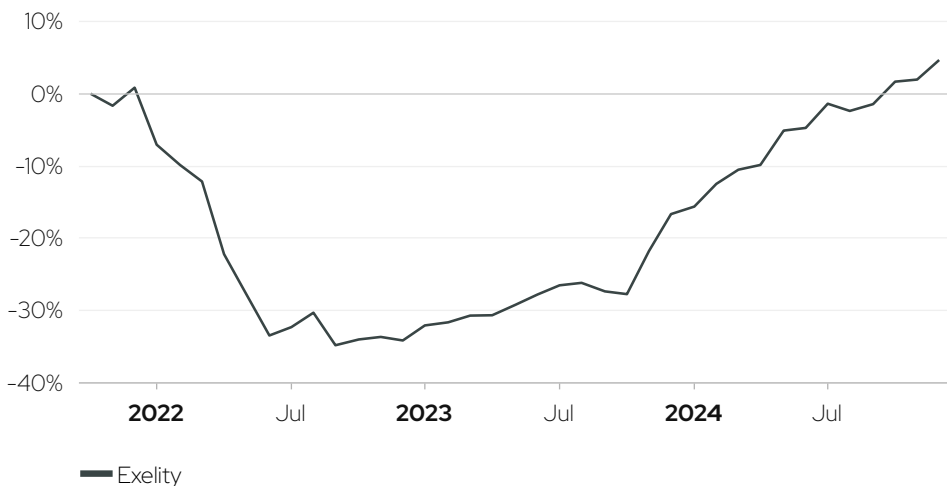
- Fonden ger unik exponering mot finansiella transaktioner som annars är otillgängliga för icke-professionella investerare.
- Den beprövade allokeringsstrategin har slagit marknaden över tid och har haft högst överavkastning i svaga marknader

Sektorexponering



● Lån 18.7% ● Garantier 13.6%
● Aktier och kassa 67.7%

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	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

Nyckeltal

Senaste månad	Year To Date
2,65%	25,56%
Total Avkastning	Positiva Månader (%)
4,66%	68,42%
Standardavvikelse (månad)	Standardavvikelse (år)
3,98%	13,79%
Sharpe Ratio 12M Annualized	Sortino Ratio 12M Annualized
3,88	22,53

Allmän information

Minsta köpbelopp	100 000 SEK
Förvaltningsavgift	1,80%
Målavkastning (årlig)	10+ %
Risk (SRRI 1-7)	5
Förvalt kapital (miljoner)	145 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.