

Oktober 2024

Chelonia Select A

NAV: 118,199491

ISIN: SE0010520965

MONTHLY PERFORMANCE													
	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	YEAR
2024	0,84%	6,04%	4,70%	-1,44%	4,22%	-2,60%	4,67%	2,15%	-0,24%	1,99%			21,9%
2023	-1,21%	-4,97%	0,47%	-1,32%	-1,66%	0,07%	0,90%	-1,83%	-2,01%	1,47%	2,63%	2,30%	-5,3%
2022	-3,80%	-1,02%	2,48%	3,78%	-1,26%	-1,63%	-0,69%	0,96%	-3,05%	-1,27%	0,48%	1,05%	-4,2%
2021	4,03%	1,48%	1,48%	3,92%	-0,63%	1,01%	0,95%	0,15%	-0,85%	-1,85%	2,28%	-2,19%	10,0%
2020	2,67%	-2,76%	-10,47%	6,02%	1,11%	0,95%	4,92%	0,28%	0,42%	-4,29%	1,05%	4,16%	3,0%
2019	-0,54%	0,51%	-2,24%	3,19%	-3,21%	0,87%	-0,03%	-4,53%	-0,79%	1,45%	-1,03%	-0,60%	-7,0%
2018	-1,58%	1,54%	-0,52%	-2,09%	0,21%	0,26%	3,11%	2,65%	1,13%	-0,07%	0,58%	-3,30%	1,7%
2017	0,53%	0,61%	-1,80%	1,83%	1,79%								-0,33%
2016	-2,73%	2,27%	1,79%	-0,39%	0,50%	0,73%	2,82%	1,17%	1,15%	-0,10%	0,34%	0,21%	7,9% ¹
2015			0,34%	1,62%	-0,02%	-1,45%	0,72%	-0,59%	-1,38%	0,26%	2,24%	2,15%	3,9% ¹

NAV date: 2024-10-31

M Angenfelt, PM Chelonia Select A (1% fixed, 20% p.fee above 1M STIBOR+4%pt) Jun24-YTD, Chelonia MN A (1% fixed, 20% above 3M SSVXL). Dec17- May24

¹ M Angenfelt, PM Zmart Alfa UCITS Fund B (1% fixed, 20% perf.fee above 3M SSVXL). Since inception Mar 2015-May 2017

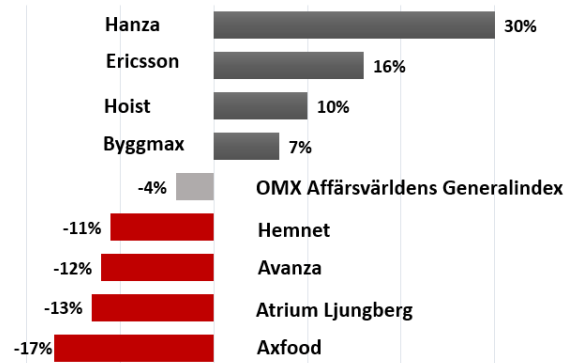
Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen nedan är avsedd som marknadskommunikation.

Månadskommentar

Under oktober månad steg fondens andelsvärde med +2%. Hittills under året summerar uppgången till plus +21,9%. De största enskilda positiva bidragsgivarna under månaden kom från de två inhemska långpositionerna i form av nischbanken Hoist (+10%) och byggdetaljisten Byggmax (+7%) samt kortpositionen i dagligvarudetaljisten Axfood. Den sistnämnda föll med hela -17% vilket är något av en märkeshändelse för ett så stabilt bolag. Orsaken var bland annat att Axfood för första gången på flera år tappade marknadsandelar.

Fondens största positioner får av naturliga skäl mest strålkastarljus. Men den här månaden, likväl som de flesta andra, så är det många små bidragsgivare som tillsammans borgar för avkastningen. Fonden hade en handfull bolag som procentuellt sett levererade mer än de tre ovannämnda.

De tre kortpositionerna i fastighetsbolaget Atrium Ljungberg (-13%), bostadsseiten Hemnet (-11%) samt banken Avanza (-12%) tappade exempelvis alla tvåsiffrigt under månaden. Åt andra håller gick fondens långpositioner i kontraktstillverkaren Hanza, som steg nästan +30%, och telekomleverantören Ericsson som ökade med +16% under oktober månad.



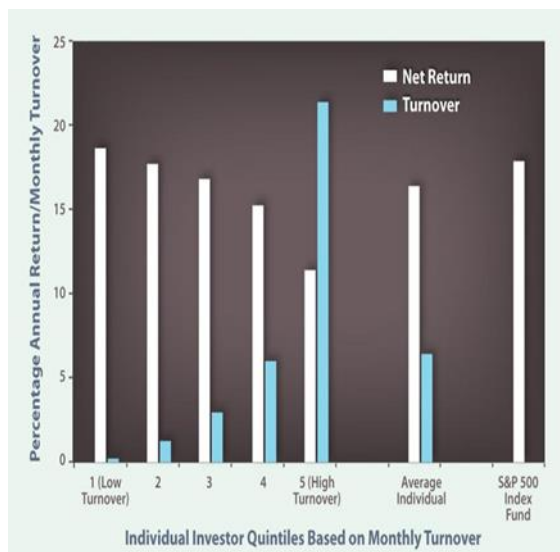
Kraftiga uppgångar för flera av fondens innehav under en månad med fallande börskurser (OMX Affärsvärldens Generalindex minus -4,2% i oktober månad) är naturligtvis extremt gynnsamt för fondens relativa avkastning. Ericsson var för övrigt den kanske mest avskydda storbolagsaktien på Stockholmsbörsen när fonden investerade förra året. I år är Ericsson den kursmässigt bästa storbolagsaktien (+40%).

Det här var inte positioner som togs under månaden. De har varit med ett tag. Som vi nämnt tidigare är det låg omsättning i portföljen. Vissa månader görs faktiskt inga aktieaffärer alls. Det innebär inte att förvaltarna sitter och rullar tummarna. Det finns hur mycket som helst att läsa, räkna och fundera över. I synnerhet

under rapportperioderna. Det finns heller ingen empiri som visar att hög omsättningshastighet i portföljen har någon positiv inverkan på avkastningen. De få studier som gjorts pekar faktiskt på motsatsen.

En analys från 1997 i USA av privatpersoners avkastning relativt omsättningshastigheten i aktieportföljen ger en bra bild av förhållandet.

Annual Return / Monthly Turnover



Källa: Securities Industry Fact Book, 1997

Diagrammet ovan visar avkastningen på årsbasis mellan 1991 och 1997 (vita staplar) samt omsättningshastigheten i portföljen per månad (blå stapel). Det finns en tydlig korrelation mellan omsättningshastighet och avkastning. Ju högre omsättningshastighet desto sämre avkastning. Bäst avkastning har gruppen av investerare med mycket låg omsättningshastighet (stapeln längst till vänster). Investerarlegenden Charlie Munger har påvisat att samma resultat även gäller för professionella investerare.

Det går att göra analogin mellan en börsportfölj och en tvål. Ju mer man rör den desto mindre blir den.

Magnus Angenfelt

Morningstar Sustainability Rating

2024-08-31



Hållbarhetsbidrag företag

100 %

Hållbarhetsbidrag stater

0 %

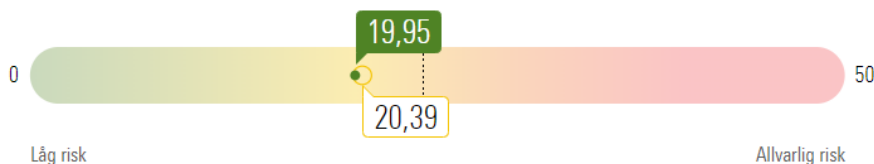
Antal fonder i Global kategori

743

Hållbar investering

No

Hållbarhetsrisk företag • Historisk ○ Nuvarande ∷ Genomsnitt för global kategori (historiskt)



ESG-uppdelning företag (lägre poäng = lägre risk)



3,24
Miljö



6,41
Socialt








4,49
Ägarstyrning



6,25
Ej allokerad

Exhibit 3 Overall Morningstar Sustainability Rating

Percent Rank	Sustainability Rating	Ordinal Rating	Rating Description
Highest 10%		5	High
Next 22.5%		4	Above Average
Next 35%		3	Average
Next 22.5%		2	Below Average
Lowest 10%		1	Low

Source: Morningstar Data

LONG TERM PERFORMANCE - COMPOSITE

	Chelonia Strategy ² (SEK)	FX Hedged HFRX Equity Hedge Index (EUR)	HFRX Equity Hedge Index (USD)	HFRX Global Hedge Fund (USD)	FX Hedged HFRX Global Hedge Fund (EUR)	HFRX Equity Market Neutral (USD)	MSCI Sweden NDTR index (SEK)	MSCI World NDTR index (Local)
2024-Oct	1,99%	-0,77%	-0,64%	-0,66%	-0,80%	0,28%	-3,63%	-0,92%
2024-YTD	21,9%	5,4%	6,8%	4,4%	3,0%	6,1%	8,6%	17,7%
2023	-5,3%	4,7%	6,9%	3,1%	1,0%	4,2%	19,8%	23,1%
2022	-4,2%	-5,2%	-3,3%	-4,4%	-6,3%	0,0%	-17,6%	-16,3%
2021	10,0%	11,0%	12,7%	3,9%	2,7%	1,0%	34,3%	24,7%
2020	3,0%	2,9%	4,2%	6,6%	3,0%	-3,9%	8,7%	13,4%
2019	-7,0%	8,6%	11,1%	9,0%	3,4%	-1,6%	28,0%	28,0%
2018	1,7%	-12,3%	-9,7%	-7,0%	-9,9%	-3,5%	-6,5%	-8,0%
2017 ¹	2,6%	2,9%	3,9%	3,1%	1,9%	-0,6%	10,3%	9,4%
2016	7,9%	-1,7%	0,1%	2,5%	0,7%	-5,1%	8,4%	9,0%
2015 ¹	3,9%	-4,5%	-3,9%	-5,3%	-5,9%	4,8%	-12,0%	-3,1%
2015 Mar - YTD ¹	36,4%	10,0%	30,0%	15,5%	-7,3%	0,8%	96,8%	13,6%
Total Months ¹	110	110	110	110	110	110	110	110
Up Months (%)	60%	58%	62%	63%	56%	51%	59%	66%
Down Months (%)	40%	42%	38%	37%	44%	49%	41%	34%

2024-10-31 FCG Fonder AB, Hedge Fund Research Inc, MSCI Inc, JP Morgan Global Government Bond Index

Return is not adjusted for inflation. Net of fees (1% fixed, 20% perf.fee above hurdle rate). Other indices fyi only, not benchmark index.

¹ Periods excluded in performance data; 2017 Jun-Nov (gardening leave), 2015 Jan-Feb (Fund started in March 2015).

² Magnus Angenfelt, PM: Chelonia Select A 2024 Jun - YTD, Chelonia Market Neutral A, 2017 Dec - 2024 May. Zmart Alfa B, 2015 Mar - 2017 May.

CONCENTRATION EXPOSURE

Long - Equities	Exposure	Short - Equities	Exposure
Largest Long - Single Stock	8,2%	Largest Short - Single Stock	-1,7%
Top 5	31%	Top 5	-7%
Top 10	46%	Top 10	-12%
Total no of stocks (Equities)	32	Total no of stocks (Equities)	116

Source: FCG Fonder AB, NAV 2024-10-31

FUND EXPOSURE

Gross Exposure (Equities)	104%	Net Exposure (Equities)	28%
---------------------------	------	-------------------------	-----

Source: FCG Fonder AB, NAV 2024-10-31

FUND FACTS - SHARE CLASS A

Management Fee	1%
Performance Fee	20%
Subscript. / Redemption Fee	No
Hurdle	1M STIBOR + 4%pt.
High-watermark	Yes
Subscription / Redemption	Monthly
Notice Period	5 (sub.) and 30 (red.) days
Lock-up Period	No
Currency	SEK
ISIN	SE0010520965
Inception	1 december 2017

Source: KIID, Fund Regulation and Information Memo

FUND INFORMATION

Fund Structure	AIF
Domicile	Sweden
Investment Manager (IM)	N. Archipelago Investments AB
Compliance (IM)	Harvest Advokatbyrå AB
Fund Administrator	FCG Fonder AB
NAV Calculation	FCG Fonder AB
Risk Management	FCG Fonder AB
Custodian	SEB
Prime Broker	SEB
Auditor	PwC
Regulator	Swedish FSA

För mer information se fondens faktablad och informationsbroschyr. www.archipelago-investments.com/regulatory/



ADAPTABILITY AND PROTECTIVE SHIELD – ARE THE CORNERSTONES OF CHELONIA MARKET NEUTRAL

Chelonia is based on the Greek word kelone (χελώνη), denotation for armor or interlocking shields. The first turtles are believed to have existed 220 million years ago, and their shell has offered protection at every stage of its evolution. Since the Mesozoic Era, the Chelonia have weathered many storms and today Chelonians live all over the world in the forests of Eurasia and deserts of Africa, to the islands of the Galapagos and the frozen waters near the Arctic.

KORT OM FONDEN

Chelonia Select är en aktivt förvaltd fond som förvaltas utifrån en long-bias hedgefond-strategi och strävar efter att skapa avkastning genom att investera i långa och korta positioner i aktier och i andra aktierelaterade instrument, i obligationer och andra ränterelaterade instrument och i fondandelar. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden ska vara inom intervallet 20 till 100 procent. Fondens bruttoexponering, mätt enligt den s.k. bruttometoden, får ej överstiga 300 procent av fondens värde.

Fonden har inga placeringsbegränsningar avseende geografiska områden utan ska som helhet betraktas som en global fond med fokus på Norden (små till stora bolag), Europa och USA. Investeringsprocessen bakom fondens placeringar består av fundamental analys (stock picking – value/garp focus – low turnover) och förvaltarna kommer att väga in tematiska och evolutionära trender samt disruptiva möjligheter och hot i analysen som påverkar bolag positivt och negativt. Fondens andel av aktiefonder eller andra aktierelaterade instrument respektive räntefonder, räntebärande värdepapper eller andra ränterelaterade finansiella instrument samt alternativa fonder eller andra finansiella instrument med alternativ exponering kan variera över tid beroende på marknadsförhållanden.

Fondens målsättning är att generera en avkastning som är högre än den riskfria räntan plus fyra procentenheter. Fonden följer inget index och tillämpar STIBOR 30 dagar med tillägg om fyra (4) procentenheter på årsbasis, för att beräkna och ta ut prestationsbaserad ersättning. Fondens risknivå, mätt som årlig standardavvikelse i månatlig avkastning över en rullande 12-månadersperiod, förväntas vara inom intervallet 8 och 20 procent. Det bör särskilt uppmärksammas att risknivån kan komma att över- eller underskidas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

Köp och försäljning av fondandelar kan normalt ske månadsvis per den bankdag som anges i informationsbroschyren. En investering i Chelonia Select förväntas vara förenad med en medelhög risk, och en investerare bör ha en placeringshorisont på minst tre år.

ANSVARIG FÖRVALTARE

Magnus Angenfelt

Mellan 2000 och 2011 var Angenfelt medgrundare, portföljförvaltare, VD och CIO på hedgefonden Manticore inom Brummer & Partners. Dessförinnan arbetade han mellan 1998 och 2000 som analytiker på hedgefonden Zenit samt med riskkapitalbolaget Zodiak på Brummer & Partners. Under perioden 1992 till 1998 var han analytiker på Alfred Berg Fondkommission. Åren 1986 till 1992 arbetade Angenfelt som journalist och projektledare på tidningen Affärsvärlden. 2013 gav han ut boken "Världens 99 bästa investerare". Senast var Magnus ansvarig förvaltare för UCITS/hedgefonden Zmart Alfa mellan 2015 och fram till maj 2017, när han lämnade för att starta AIF/hedgefonden Chelonia Market Neutral (nettoexponering om -30 till maximalt +30% mot aktiemarknaden) december 2017 som namnändrades till Chelonia Select i juni 2024 och ändrade fondbestämmelser bla avseende maximal nettoexponering till aktiemarknaden inom ett intervall +20 till +100%.

Advisory Board – Anders Palmqvist (investment manager CEO/CIO) och team av Senior Advisors bistår portföljförvaltningen med strategisk rådgivning och allmänna råd på frågeställningar som adresseras av ansvarig förvaltare.

CONTACT INFORMATION

Web	www.archipelago-investments.com
Email	info@archipelago-investments.com
Telephone	+46-8-25 40 60
Visiting Address	Skeppargatan 27, Stockholm
Postal Address	Box 3100, SE-103 61 Stockholm

DISCLAIMER.

Informationen som återges i detta månadsbrev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, etc. är framtagen av Magnus Angenfelt, portföljförvaltare av fonden Chelonia Select och återger förvaltarens bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta månadsbrev. Vår bedömning kan således komma att förändras. Informationen i detta månadsbrev riktar sig endast till investerare i Chelonia Select (CS). Informationen riktar sig inte till personer eller företag i USA eller i något annat land där offentliggörande av information av detta slag är förbjudet eller rätten därtill på annat sätt begränsad. Informationen i detta månadsbrev är baserad på källor som vi på Nordic Archipelago Investments AB bedömer vara tillförlitliga. Nordic Archipelago Investments AB åtar sig dock inget ansvar för att informationen är riktig eller fullständig. Nordic Archipelago Investments AB inkluderat dess styrelse, ledning och personal, fransäger sig allt ansvar för all skada, inkluderat direkt eller indirekt skada, som kan följa av användandet av informationen i detta månadsbrev.

Informationen i detta månadsbrev tar inte heller hänsyn till just Dina särskilda behov, ekonomiska förhållanden, målsättningar eller dylikt. Informationen utgör inte heller en rekommendation eller ett investeringsråd från Nordic Archipelago Investments AB sida.

Nordic Archipelago Investments AB vill i detta sammanhang särskilt framhålla att alla investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering i CS kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att den som investerar i CS återfår hela det insatta kapitalet.

Historisk avkastning är aldrig en garanti för framtida avkastning.

Spridning eller mångfaldigande av detta månadsbrev får inte ske utan Nordic Archipelago Investments AB:s medgivande. Ansvarig person för detta månadsbrev är Magnus Angenfelt, förvaltare av Chelonia Select.