

## December 2024

Chelonia Select A

NAV: 117,949341

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%	-0,57%	0,36%	21,6%
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%	2,6% <sup>1</sup>
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% <sup>1</sup>
2015			0,34%	1,62%	-0,02%	-1,45%	0,72%	-0,59%	-1,38%	0,26%	2,24%	2,15%	3,9% <sup>1</sup>

NAV date: 2024-12-30

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

<sup>1</sup> 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 december månad steg fondens andelsvärde med +0,36% samtidigt som de flesta aktiemarknader föll.

De största enskilda positiva bidragsgivarna under december månad kom från långpositionen i det amerikanska teknologibolaget Alphabet, samt de tre inhemska positionerna i kontraktstillverkaren Hanza, byggdetaljisten Byggmax och verkstadskoncernen VBG.

2024 blev det hittills bästa året för fonden. Som vi nämnt tidigare har avkastningen om +21,6% tillverkats med en låg aktierisk dvs nettoexponeringen mot aktier under året har bara varit cirka 25%.

Det mest glädjande är att årets avkastning har uppnåtts i ett flertal aktier/bolag med just låg risk.

Ett bra exempel är omsorgsbolaget Ambea som avancerat nästan +90% under året inklusive utdelning. Det finns förvisso en politisk risk men med det stigande behovet av äldreboende, och frånvaron av kommunernas framförhållning för att möta efterfrågan, bedömer vi inte faran som överhängande. Risken för kundförluster är minimal då det är kommunerna som är kunder. Volatiliteten i verksamheten är låg och

förutsägbar. Trots kursuppgången är vinstmultipeln för 2025 fortfarande ensiffrig. Det är inte utmanande för ett stabilt bolag som växer med dubbla BNP.

Ett annat exempel är säkerhetsbolaget Securitas, som är fondens näst största innehav. Att få +43% avkastning under ett år i ett så defensivt bolag är anmärkningsvärt. Även i Securitas ser värderingen attraktiv ut för 2025. Ensiffriga vinstmultiplar och nästan tvåsiffrig fritt kassaflöde relativt börsvärdet är inte högt för ett bolag som växer och är på väg att skaffa sig vallgravar mot konkurrenterna. I synnerhet inte då Securitas tillhör den exklusiva skaran som inte lär drabbas av vare sig högre tullar eller konkurrens från Kina.

På temat defensiva aktier är det även värt att nämna konsumentvaruföretaget Essity som avkastat med över +22% under året. Det är förvisso ingen spektakulär uppgång men det är trefaldigt bättre än OMX 30 index och till låg risk.

Sveriges bästa aktieinvestorer genom tiderna – László Szombatfalvy – hade som en av sina ledstänger att investera i aktier med låg värdering vilket reducerade risken. Det är en ledstjärna som vi försöker leva efter.

Sett till helåret var nischbanken Hoist den största bidragsgivaren för fonden. Till skillnad

från ovanstående exempel är det en volatil aktie. En av orsakerna är nyckfull reglering från myndigheternas sida. Men värderingen, strategin och ledningen väger i detta fall tyngre. Även här tror vi det kursmässigt finns mer att hämta kommande år.

Fondens kortpositioner, med tyngdpunkt på svenska fastigheter och dagligvaruhandel och europeiska bilar samt dansk healthcare, har utvecklats gynnsamt på en uppåtgående börs. Lönsammaste kortpositionen ur fondens perspektiv utgjordes av den amerikanska sportjätten Nike som under året föll med -29%.

Uppgången under året till trots tycker vi att det finns gott om torrt krut i portföljen inför 2025.

**Magnus Angenfelt**

## LONG TERM PERFORMANCE - COMPOSITE

	Chelonia Strategy <sup>2</sup> (SEK)	FX Hedged HFRX Equity Hedge Index (EUR)	HFRX Equity Hedge Index (USD)	HFRX Global Hedge Fund (USD)	HFRX Equity Market Neutral (USD)	JPM Global Gv Bond Index (Local)	MSCI Sweden NDTR index (SEK)	MSCI World NDTR index (Local)
2024-Dec	0,36%	-0,48%	-0,36%	0,01%	-0,03%	-1,27%	-1,87%	-1,92%
2024	21,6%	6,2%	7,8%	5,3%	7,2%	0,2%	5,5%	21,0%
2023	-5,3%	4,7%	6,9%	3,1%	4,2%	4,2%	19,8%	23,1%
2022	-4,2%	-5,2%	-3,3%	-4,4%	0,0%	-13,0%	-17,6%	-16,3%
2021	10,0%	11,0%	12,7%	3,9%	1,0%	-2,5%	34,3%	24,7%
2020	3,0%	2,9%	4,2%	6,6%	-3,9%	5,5%	8,7%	13,4%
2019	-7,0%	8,6%	11,1%	9,0%	-1,6%	6,2%	28,0%	28,0%
2018	1,7%	-12,3%	-9,7%	-7,0%	-3,5%	0,9%	-6,5%	-8,0%
2017 <sup>1</sup>	2,6%	2,9%	3,9%	3,1%	-0,6%	1,0%	10,3%	9,4%
2016	7,9%	-1,7%	0,1%	2,5%	-5,1%	2,9%	8,4%	9,0%
2015 <sup>1</sup>	3,9%	-4,5%	-3,9%	-5,3%	4,8%	0,2%	-12,0%	-3,1%
2015 Mar - YTD <sup>1</sup>	36,1%	10,8%	31,3%	16,5%	1,9%	4,3%	91,3%	140,0%
Total Months <sup>1</sup>	112	112	112	112	112	112	112	112
Up Months (%)	60%	58%	62%	63%	51%	50%	58%	66%
Down Months (%)	40%	42%	38%	37%	49%	50%	42%	34%

2024-12-31 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.

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

<sup>2</sup> 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	8,4%	Largest Short - Single Stock	-1,7%
Top 5	33%	Top 5	-7%
Top 10	48%	Top 10	-12%
Total no of stocks (Equities)	34	Total no of stocks (Equities)	117

Source: FCG Fonder AB, NAV 2024-12-30

## FUND EXPOSURE

Gross Exposure (Equities)	107%	Net Exposure (Equities)	31%
---------------------------	------	-------------------------	-----

Source: FCG Fonder AB, NAV 2024-12-30

## 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/](http://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 CIO/CEO, och Senior Advisors bistår portföljförvaltningen med strategisk rådgivning och allmänna råd på frågeställningar som adresseras av ansvarig förvaltare.

SWEDISH HEDGE FUNDS	Strategy	DEC 2024	FY 2024
Tidan Fund (end Nov 2024)	Diversified	na	31,76%
Ridge Capital Northern Yield (end Nov 2024)	High Yield	na	23,65%
Atlant Edge	Diversified	0,19%	22,66%
<b>Chelonia Select</b>	<b>Equity</b>	<b>0,36%</b>	<b>21,60%</b>
MSCI World NDTR Index (Local)	Equity Index	<b>-1,65%</b>	21,36%
Thyra Hedge	Equity	1,17%	19,99%
Alcur Select	Equity	0,02%	16,83%
Prior Nilsson Fastighet	Equity	<b>-2,82%</b>	14,21%
FE Select	Equity	2,90%	14,15%
Origo Quest	Equity	4,65%	13,02%
Atlant Multi-Strategy	Multi-Manager	<b>-0,33%</b>	11,39%
Protean Select	Equity	0,84%	10,64%
Elementa	Equity	1,84%	9,44%
DNB TMT L/S Equity	Equity	<b>-0,96%</b>	8,50%
Brummer Multi-Strategy	Mult.Manager	1,20%	7,40%
Excalibur Fixed Income	Fixed Income	2,08%	7,35%
MSCI Europe NDTR Index (Local)	Equity Index	<b>-0,93%</b>	7,32%
Länsförsäkringar Multistrategi	Multi-Manager	<b>-0,83%</b>	7,16%
Prior Nilsson Yield	Equity	0,27%	6,85%
Alcur Classic	Equity	0,06%	6,66%
Prior Nilsson Balans	Multi-Manager	<b>-0,57%</b>	6,29%
HFRX Equity Hedge Index (EUR)	HF Index	<b>-0,48%</b>	6,17%
Prior Nilsson Idea	Equity	<b>-1,79%</b>	5,66%
MSCI Sweden NDTR Index (SEK)	Index	<b>-1,87%</b>	5,64%
Norron Select	Equity	1,03%	5,43%
Rhenman Healthcare Equity L/S	Equity	<b>-9,79%</b>	5,20%
Meriti Neutral	Equity	<b>-0,13%</b>	5,00%
HFRX Global Hedge Fund Index (EUR)	HF Index	<b>-0,11%</b>	3,64%
Carlsson Norén Macro Fond	Fixed Income	0,00%	2,22%
SEB Asset Selection	CTA	2,50%	2,05%
Lynx	CTA	1,60%	1,33%
MSCI Nordic NDTR Index (Local)	Equity Index	<b>-5,62%</b>	<b>-0,20%</b>
Norron Target	Equity	0,43%	<b>-2,25%</b>
Adrigo Small & Midcap L/S	Equity	4,07%	<b>-13,36%</b>
Proxy Renewable Long/Short Energy	Equity	<b>-3,74%</b>	<b>-17,03%</b>

2024-12-30. MSCI Inc, Hedge Fund Research Inc, Hedge Nordic

## 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.