

Jun 2025

Chelonia Select A

NAV: 129,075441

ISIN: SE0010520965

MONTHLY PERFORMANCE													
	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	YEAR
2025	1,57%	2,37%	-1,34%	3,98%	1,53%	1,04%							9,4%
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%

NAV date: 2025-06-30

Chelonia Select A (1% fixed, 20% p.fee above 1M STIBOR+4%pt) Jun24-YTD

Chelonia Market Neutral A (1% fixed, 20% above 3M SSVXL) Dec17- May24

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 juni månad steg fondens andelsvärde med +1,04%. Hittills i år summerar avkastningen till plus 9,43%. De största enskilda positiva bidragsgivarna under månaden kom från de tre domestika långpositionerna i varumärkesbolaget New Wave, försvarskoncernen SAAB, samt bilsäkerhetsbolaget Autoliv.

Chelonia är som bekant en hedgefond. Det innebär att fonden, förutom att köpa aktier, också blankar aktier som förvaltarna anser övervärderade givet den utveckling vi ser framför oss. Rent praktiskt betyder det att fonden lånar aktier och säljer dessa i marknaden med förväntan att kunna köpa tillbaka aktierna till ett lägre pris. Manövern medför att pengar kommer in i fonden.

Följden blir att fonden, till skillnad från vanliga långfonder, sitter på en likviditet. Storleken på likviditeten beror huvudsakligen på hur stor andel av fonden som blankas. Den här överlikviditeten, eller kassan om man så vill, investeras i företagsobligationer. Anledningen är att avkastningen är betydligt bättre jämfört med bankräntan. Fondens obligationsportfölj är sålunda en del av vår cash management.

Obligationsportföljen består av företagsobligationer, mestadels FRN s.k. Floating Rate Notes eller företagscertifikat (d.v.s. kortare löptid än 1 år) utgivna av välkända svenska bolag. Här återfinns tex företagsobligationer i

Munters, Lifco, Bonniers, Trelleborg, Nibe etcetera. Företagsobligationerna behålls sedan normalt till förfall då hela beloppet betalas tillbaka.

Den huvudsakliga analysen som görs är en riskbedömning huruvida det finns någon fara för att företaget kan få betalningssvårigheter eller gå i konkurs. Företagsobligationerna är visserligen prioriterade framför aktiekapitalet men vid betalningsinställelse skulle sannolikt även obligationerna tappa i värde. Det är inget vi förväntar oss kunna hända under löptiden i något av fondens obligationsinnehav.

Förutom att välja stabila företag har obligationerna och certifikaten relativt korta löptider. Det minskar risken ytterligare. I dagsläget är tiden till förfall på hela obligationsportföljen cirka 1,5 år.

Storleken på obligationsportföljen beror också på förvaltarnas syn på börsen och på den rådande avkastningen (stibor + kreditspread) på obligationsmarknaden. 2020-2021 var räntan i marknaden nästan 0%, för ett år sedan var snitträntan på fondens obligationsportfölj nästan 5%. Nu är genomsnittsräntan cirka 3%. Det går att få högre ränta på obligationsmarknaden men det sker till priset av ökad risk för fallissemang. Där vill vi inte vara.

Under månaden har en del smärre förändringar gjorts i fondens aktieportfölj. Bland annat har

exponeringen i omsorgsbolaget Ambea och försvarskoncernen SAAB reducerats något efter kraftiga kursuppgångar. Samtidigt har fonden ökat på investeringen i bilsäkerhetsbolaget Autoliv. Bilbranschen kan tyckas vara fel sektor att investera i här och nu. Men för Autoliv har strukturomvandlingen i bilbranschen varit positiv. Antalet kunder, det vill säga bilmärken, ökar. Ju mer fragmenterad kundstruktur desto stabilare affär och större möjlighet till högre marginaler.

Dessutom har Autoliv tagit marknadsandelar under de senaste åren. Just nu taktar orderingången på en världsmarknadsandel om närmare 50%. Autoliv är större än de två närmaste konkurrenterna tillsammans. Det utgör en attraktiv så kallad vallgrav. Empiriskt är det just företag med en "orättvis" konkurrenssituation som över tid presterar bäst på börsen. Att sedan Autoliv ger en direktavkastning (utdelning plus återköp av aktier) på närmare 10 % årligen gör inte placeringen sämre.

Magnus Angenfelt

LONG TERM PERFORMANCE

	Composite Strategy ² (SEK)	FX Hedged HFRX Equity Hedge Index (EUR)	HFRX Equity Hedge Index (USD)	HFRX Global Hedge Fund (USD)	HFRX Equity Market Neutral (USD)	MSCI Nordic NDTR index (Local)	MSCI Europe NDTR index (Local)	MSCI World NDTR index (Local)
2025-Jun	1,04%	1,18%	1,43%	1,10%	0,09%	0,44%	-0,71%	3,77%
2025-YTD	9,4%	3,4%	4,3%	2,4%	3,6%	1,2%	9,4%	6,6%
2024	21,6%	6,2%	7,8%	5,3%	7,2%	-0,3%	7,8%	21,0%
2023	-5,3%	4,7%	6,9%	3,1%	4,2%	17,6%	14,3%	23,1%
2022	-4,2%	-5,2%	-3,3%	-4,4%	0,0%	-8,8%	-8,7%	-16,3%
2021	10,0%	11,0%	12,7%	3,9%	1,0%	29,1%	22,0%	24,7%
2020	3,0%	2,9%	4,2%	6,6%	-3,9%	14,6%	-1,9%	13,4%
2019	-7,0%	8,6%	11,1%	9,0%	-1,6%	24,1%	24,4%	28,0%
2018	1,7%	-12,3%	-9,7%	-7,0%	-3,5%	-6,3%	-10,8%	-8,0%
2017 ¹	2,6%	2,9%	3,9%	3,1%	-0,6%	12,0%	11,5%	9,4%
2016	7,9%	-1,7%	0,1%	2,5%	-5,1%	0,1%	7,2%	9,0%
2015 ¹	3,9%	-4,5%	-3,9%	-5,3%	4,8%	-3,1%	-4,8%	-3,1%
2015 Mar - YTD ¹	48,9%	14,5%	36,9%	19,3%	5,5%	102,4%	86,0%	156,2%
Total Months ¹	118	118	118	118	118	118	118	118
Up Months (%)	61%	58%	62%	64%	53%	63%	59%	65%
Down Months (%)	39%	42%	38%	36%	47%	37%	41%	35%

2025-06-30 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	9,1%	Largest Short - Single Stock	-1,6%
Top 5	33%	Top 5	-8%
Top 10	50%	Top 10	-12%
Total no of stocks (Equities)	36	Total no of stocks (excl. index)	33

Source: FCG Fonder AB, NAV 2025-06-30

FUND EXPOSURE

Gross Exposure (Equities)	110%	Net Exposure (Equities)	41%
---------------------------	------	-------------------------	-----

Source: FCG Fonder AB, NAV 2025-06-30

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 31 (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.

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 underskridas 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.

För mer information se fondens faktablad och informationsbroschyr.

www.archipelago-investments.com/meny/archipelago-strategies/

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%.

Anders Palmqvist (investment manager CIO och VD) 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 framtagna 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 inkluderar dess styrelse, ledning och personal, fränsäger 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.