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%[1]
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: 2024-12-30

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

[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 december månad steg fondens andelsvärde med +0,36%. Årets uppgång summerar därmed till plus 21,6%. De största enskilda positiva bidragsgivarna under månaden 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 risk. I snitt har nettoexponeringen mot aktier under året bara varit cirka 25%. Det innebär att om fondens aktieinnehav utvecklats som exempelvis den svenska börsen skulle avkastningen varit cirka 2%.

Värt att poängtera är också att det inte ligger några valutavinster pga stark dollarkurs eller vinster till följd av uppköpserbjudande i siffrorna.

Vidare har fonden haft motvind av att mindre bolag i allmänhet, har utvecklats betydligt sämre än stora bolag under året.

Det är inte omöjligt att fondens fina avkastning kan upprepas men vi tror det är mer realistiskt att andelsägarna förväntar sig en årlig avkastning runt 10%. Vi vill fortsatt operera med relativt låg risk.

Det mest glädjande är att årets avkastning har uppnåtts i ett flertal aktier 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 bäste aktieinvesterare genom tiderna – Lásló 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.

Störst förlust inkasserade fonden i långpositionen i elektronikåterförsäljaren Dustin. Det är en veritabel företagskollaps som sätter fingret på betydelsen av duktiga ägare som i tid kan byta ut en svag ledning. Det saknades i fallet Dustin. Sedan bottnar den usla investeringen naturligtvis i en undermålig analys från undertecknad. Det är tyvärr sådant som händer ibland, men likväl smärtsamt. Men överlag är Dustin ett undantag. Fonden har under året varit förskonad från andra negativa överraskningar.

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. Tack kära andelsägare för förtroendet och att ni vill vara med på resan.

Magnus Angenfelt

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

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

Source: KIID, Fund Regulation and Information Memo

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

chelonia select



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 förvaltad 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 marknadsläge.

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.

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 (nettoexpnering 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, frånsäger 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.