December 2025

Chelonia Select A

NAV: 137,054117
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%	1,02%	0,67%	1,06%	1,01%	0,25%	2,03%	**16,2%**
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: 2025-12-30

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 december månad steg fondens andelsvärde med 2,03%. Därmed summeras avkastningen under året till plus 16,2%. De största enskilda positiva bidragsgivarna under månaden kom från de tre långpositionerna i nischbanken Hoist, försvarskoncernen SAAB samt säkerhetsbolaget Securitas.

Trots en hel del motvind under året blev det ändå ett mer än acceptabelt år för fonden. Målet är som bekant att leverera cirka 10% per år. Det överträffades med sex procentenheter för 2025. Och, nota bene, det skedde med låg risk. Nettoexponeringen till aktiemarknaden har i snitt varit under 40 %. Skulle fondens innehav utvecklats som börsindex i Sverige (SIXRX) hade avkastningen varit cirka 5%.

Skillnaden förklaras av aktieurvalet. I snitt har fondens långpositioner genererat en oviktad avkastning inklusive utdelningar om +24% under 2025. Motsvarande siffra för fondens blankade positioner var +7%. Det är en differens som stärker självkänslan att vi tänker och räknar någorlunda rätt. Avkastningen på obligationsportföljen har varit drygt 3% vilket är nästan två procentenheter lägre än 2004.

Men det var inte bara obligationsportföljen som hade en svag leverans under fjolåret. Småbolagen, som fonden har en slagsida mot på långsidan, utvecklades betydligt sämre än index för stora bolag, där fonden har merparten av sina korta positioner. Skillnaden var under året bortåt 10 procentenheter, lite beroende på vilka index som jämförs. Fondens största positioner uppvisade en ganska blandad avkastning. Essity, som är fondens fjärde största position, backade exempelvis med 8%.

Vidare gick USA-börsen (S&P 500) upp med hela +16%. Fonden har under året varit nettokort amerikanska aktier. Med ovanstående i beaktande blev utfallet för fonden betydligt bättre än väntat.

En bidragande faktor är att Chelonia varit lång bankaktier och kort fastighetsaktier. Sedan har flera mindre och medelstora positioner levererat. ISS, SAAB, Hanza, Attendo, Alphabet plus en handfull bankaktier var alla upp, inklusive utdelning, över +50% i avkastning under 2025.

Men framför allt har året saknat stora förluster i några större innehav. Och det gäller såväl för långa som korta positioner. Det tål att upprepas. Det är frånvaron av stora förluster som över tiden karaktäriserar framgångsrik aktieförvaltning.

Men så här har det, vilket minnesgoda andelsägare vet, inte alltid sett ut för fonden. Vi har skruvat lite på fondens urvalskriterier och därmed dragit ned risken. Då infaller sig det intressanta att avkastningen blivit bättre. Låg risk betalar sig inte bara i bättre nattsömn. Vi bedömer att vi har en förvaltningsmodell som

fortsatt kan leverera en bra och stabil avkastning till låg risk.

Sedan är förvaltarna ödmjukt medvetna om att merparten av andelsägarna fokuserar på den absoluta avkastningen. Oavsett risknivå. Men låg risk kommer att vara ett välkommet skydd när marknaden faller. Och det gör den med jämna mellanrum.

Blickar vi in i 2026 är vi ganska hoppfulla. Oddsen är goda för att några av fondens större innehav belönas med högre värderingar. Likaså finns det kortpositioner i fonden där värderingarna är mer än stretchade.

Vi har inte för avsikt att göra några större förändringar i fonden inför det nya året. Marknaden, värderingar och den geopolitiska osäkerheten ger inte vid handen att man ska öka risken. Däremot hoppas vi att hitta flera värderingsanomalier i så kallade pair trades. På så sätt kan bruttoexponeringen växa utan att risken ökar nämnvärt.

Under fjolåret har fonden fått flera nya andelsägare. Vi är tacksamma för förtroendet som nya och gamla andelsägare visar. Välkomna till ett nytt spännande börsår.

Magnus Angenfelt

fortsatt kan leverera en bra och stabil avkastning till låg risk.

Sedan är förvaltarna ödmjukt medvetna om att merparten av andelsägarna fokuserar på den absoluta avkastningen. Oavsett risknivå. Men låg risk kommer att vara ett välkommet skydd när marknaden faller. Och det gör den med jämna mellanrum.

Blickar vi in i 2026 är vi ganska hoppfulla. Oddsen är goda för att några av fondens större innehav belönas med högre värderingar. Likaså finns det kortpositioner i fonden där värderingarna är mer än stretchade.

Vi har inte för avsikt att göra några större förändringar i fonden inför det nya året. Marknaden, värderingar och den geopolitiska osäkerheten ger inte vid handen att man ska öka risken. Däremot hoppas vi att hitta flera värderingsanomalier i så kallade pair trades. På så sätt kan bruttoexponeringen växa utan att risken ökar nämnvärt.

Under fjolåret har fonden fått flera nya andelsägare. Vi är tacksamma för förtroendet som nya och gamla andelsägare visar. Välkomna till ett nytt spännande börsår.

Magnus Angenfelt

CONCENTRATION EXPOSURE			
Long - Equities	**Exposure**	**Short - Equities**	**Exposure**
Largest Long - Single Stock	8,1%	Largest Short - Single Stock	-2,3%
Top 5	33%	Top 5	-8%
Top 10	49%	Top 10	-13%
Total no of stocks (Equities)	37	Total no of stocks (excl. index)	35

Source: FCG Fonder AB, NAV 2025-12-30

FUND EXPOSURE			
Gross Exposure (Equities)	112%	Net Exposure (Equities)	42%

Source: FCG Fonder AB, NAV 2025-12-30

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 31 (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.

chelonia select

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.

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 (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%.

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 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.