

Maj 2026

Chelonia Select A

NAV: 143,541399

ISIN: SE0010520965

MONTHLY PERFORMANCE													
	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	YEAR
2026	0,85%	1,91%	-2,25%	-1,20%	5,52%								4,7%
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: 2026-05-29

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

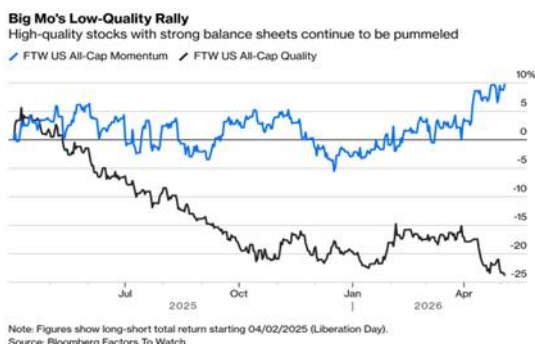
Chelonia Market Neutral A (1% fixed, 20% above 3M SSVXL) Dec17- May24

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 maj månad steg fondens andelsvärde med +5,52%. Hittills under året summeras avkastningen till +4,73%. De största enskilda positiva bidragsgivarna under månaden kom från de tre inhemska långpositionerna i nischbanken Hoist, bilsäkerhetskoncernen Autoliv samt varumärkesbolaget New Wave.

De senaste månaderna har det varit momentum som styr världens börser. Det avspeglas i diagrammet nedan i form av den blå kurvan. Samtidigt har marknadens aktörer handlat ned kvalitetsaktier (den svarta kurvan).



Som bekant är det inget idealiskt klimat för fonden. Chelonia har tyngdpunkten i kvalitets- och värdeaktier samtidigt som momentumaktier är synonymt med bland annat AI och kvantteknologi. Det är sektorer som ännu inte har letat sig in i fonden. Vare sig på lång- eller kortsidan.

Fondens långa positioner kräver inte bara attraktiv värdering utan också en rimlig förutsägbarhet om framtiden. Flera AI-bolag har faktiskt acceptabla värderingar här och nu. Men när det kommer till säkerheten i framtida prognoser fallerar det. Vi har spenderat oproportionerligt mycket tid för att få armarna runt de här sektorerna.

AI-jätten Nvidia förefaller vara ett fantastiskt företag men med den snabba tekniska utvecklingen är vi osäkra om exempelvis dagens nettomarginal om 71 % är uthållig. Eller möjligheterna att fortsätta att dubbla försäljningen år efter år. I en väl fungerande marknadsekonomi är det utmanande antaganden.

Det finns dock ett undantag i portföljen i form av Googles moderbolag Alphabet. Företaget har ridit på AI-vågen och stigit med 150 % sedan 2025. Men bevekelsegrunden för investeringen var en helt annan.

När uppgifter framkom att den amerikanska administrationen ämnade bryta upp Alphabet's "monopol" och kräva en uppdelning av bolaget räknade vi på utfallet. Vår snytkalkyl pekade på att Alphabet sannolikt skulle få dubbelt så högt värde i ett styckningsscenario.

En historisk analogi fanns i amerikanska Standard Oil's episka uppdelning år 1911.

USA:s högsta domstol beordrade oljejätten att brytas upp i 34 bolag. Det blev jackpot för ägaren Rockefeller när det uppdelade bolaget blev dubbelt så mycket värt som ursprunget.

Nu tycks styckningen av Alphabet inte vara aktuell längre. Åtminstone för tillfället. Poängen är att det finns gott om andra investeringar framför att hoppa på momentumaktier om kunskapen och säkerheten är undermålig. Och utfallet kan bli minst lika bra och dessutom med lägre risk.

Den bästa aktien på det amerikanska indexet S&P 500 under de senaste 30 åren är inte något stort techbolag utan istället dryckesbolaget Monster Beverage. På Stockholmsbörsen är det inte heta förvärvsbolag utan värmepumpsbolaget Nibe.

Fonden investerar gladeligen i momentumaktier om förutsättningarna är de rätta. Om så inte är fallet finns det gott om alternativ.

Magnus Angenfelt

LONG TERM PERFORMANCE

	Composite Strategy ² (SEK)	FX Hedged HFRX Equity Hedge Index (EUR)	Un Hedged HFRX Equity Hedge Index (USD)	HFRX Global Hedge Fund (USD)	HFRX EQ Market Neutral (USD)	SIXRX Sweden Return Index (SEK)	MSCI Europe NDTR index (Local)	MSCI World NDTR index (Local)
2026 May	5,52%	2,76%	2,87%	1,71%	0,05%	3,41%	3,08%	4,75%
2026 YTD	4,7%	5,8%	6,9%	4,1%	-2,0%	7,5%	6,8%	9,8%
2025	16,2%	8,0%	10,1%	7,1%	6,4%	12,7%	20,6%	19,1%
2024	21,6%	6,2%	7,8%	5,3%	7,2%	8,6%	7,8%	21,0%
2023	-5,3%	4,7%	6,9%	3,1%	4,2%	19,2%	14,3%	23,1%
2022	-4,2%	-5,2%	-3,3%	-4,4%	0,0%	-22,8%	-8,7%	-16,3%
2021	10,0%	11,0%	12,7%	3,9%	1,0%	39,3%	22,0%	24,7%
2020	3,0%	2,9%	4,2%	6,6%	-3,9%	14,8%	-1,9%	13,4%
2019	-7,0%	8,6%	11,1%	9,0%	-1,6%	35,0%	24,4%	28,0%
2018	1,7%	-12,3%	-9,7%	-7,0%	-3,5%	-4,4%	-10,8%	-8,0%
2017 ¹	2,6%	2,9%	3,9%	3,1%	-0,6%	11,6%	11,5%	9,4%
2016	7,9%	-1,7%	0,1%	2,5%	-5,1%	9,7%	7,2%	9,0%
2015 ¹	3,9%	-4,5%	-3,9%	-5,3%	4,8%	-4,6%	-4,8%	-3,1%
2015 Mar - YTD ¹	65,6%	26,5%	54,4%	30,0%	6,1%	191,4%	119,0%	214,4%
Total Months ¹	129	129	129	129	129	129	129	129
Up Months (%)	63%	60%	64%	66%	55%	67%	62%	67%
Down Months (%)	37%	40%	36%	34%	45%	33%	38%	33%

2026-05-29. FCG Fonder AB, Hedge Fund Research Inc, MSCI Inc, SIX Return 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	10,3%	Largest Short - Single Stock	-2,9%
Top 5	39%	Top 5	-10%
Top 10	55%	Top 10	-17%
Total no of stocks (Equities)	45	Total no of stocks (excl. index)	42

Source: FCG Fonder AB, NAV 2026-05-29

FUND EXPOSURE

Gross Exposure (Equities)	133%	Net Exposure (Equities)	43%
---------------------------	------	-------------------------	-----

Source: FCG Fonder AB, NAV 2026-05-29

chelonia select

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

För mer information se fondens faktablad och informationsbroschyr.

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

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/

FÖRVALTARE

Magnus Angenfelt

Ansvarig fondförvaltare. 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

Förvaltningsbolagets CIO och VD. Tidigare VD för UBS Norden samt olika roller inom UBS Investment Bank.

Anders Fagerlund

Senior analytiker och analyschef inom förvaltningsbolaget. Tidigare Europa förvaltare inom AMF Fonder samt verkstadsanalytiker inom UBS Investment Bank.

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.