September 2026

Chelonia Select A

NAV: 145,8413188
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%	-2,24%	4,14%	0,61%	-0,80%				**6,4%**
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: 2026-09-30

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 september månad minskade fondens andelsvärde med -0,8%. Den svenska börsen var under månaden ned -1,59% (SIXRX). Hittills under året summeras avkastningen till plus 6,41%. De största enskilda negativa bidragsgivarna under månaden kom från de två inhemska långpositionerna i nischbanken Hoist, konsumentvaruföretaget Essity samt den tyska lastbilstillverkaren Traton.

En av de mest hyllade böckerna i genren finanslitteratur på senare tid är ”The Outsiders”, skriven av amerikanen William Thorndike. Det är till sin form en antologi där Thorndike djupanalyserat åtta framgångsrika amerikanska bolag och ledare i syfte att hitta succéformeln.

Det finns flera gemensamma nämnare men det som speciellt särskiljer är kapitalallokeringen. Samtliga studerade bolag har uppvisat en eminent förmåga att fördela överskottskapitalet klokt.

Tillbakaköp av egna aktier har skett på kursbotten, inte på kurstoppen. Förvärv av bolag har genomförts till låga värderingar och försäljning av dotterbolag till höga värderingar. Stora investeringar har skett när räntan varit låg etcetera.

Framför allt har inga nyemissioner ägt rum som spätt ut existerande aktieägarna. Som jämförelse består Stockholmsbörsen till 70% av företag som genomför regelbundna

nyemissioner. Chelonia föredrar att investera i de resterande 30 procenten.

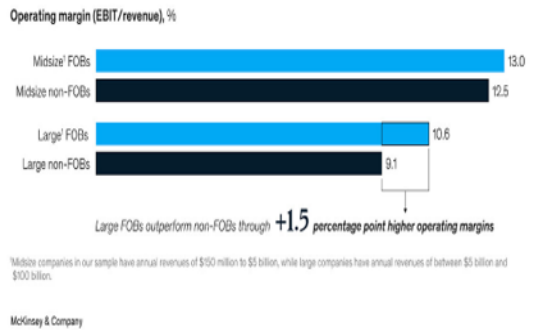
Men det finns även företag på hemmaplan som tycks besitta samma omsorg om aktieägarna. New Wave, som är ett av fondens största innehav, är sannolikt ett av de bästa exemplen på Stockholmsbörsen.

Nyligen förvärvade New Wave en tysk konkurrent (uhlsport GmbH) för en symbolisk summa. För tre år sedan köptes det svenska företaget Tenson för en krona. Nyemissioner lyser med sin frånvaro.

Nu är ledningens förmåga att allokera kapitalet på ett förnuftigt sätt inte det enda anledningen till New Waves portföljvikt i fonden. En annan viktig ingrediens är det faktum att New Wave både är entreprenörsstyrt och familjeägt. Det är en kombination som historiskt överavkastat på börsen.

Anledningen är sannolikt att bolagen är mer välskötta. Diagrammet nedan visar resultatet av en analys från McKinsey där konsultfirman har jämfört vinstmarginalen i familjeägda bolag (FOBs) mot icke familjeägda bolag (non FOBs).

Family Owned Businesses (FOB) vs non-FOB



Skillnaden är alltså 1,5 procentenheter i rörelsemarginal till de familjeägda företagens favör. Och det är ingen nulägesbild utan har varit ett faktum över tid. New Wave är återigen ett bra exempel. De större konkurrenterna Nike och Adidas omsätter 450 respektive 300 mot New Waves SEK 11 mrd. Trots det har den sistnämnde tre procentenheter högre marginal 2026.

Det är förståeligt att investerare söker ägare av kött och blod framför institutions- och fondkontrollerade bolag.

New Waves gynnsamma omständigheter till trots hindrar det inte att aktien i det korta perspektivet kan utvecklas svagt. Så är fallet i år med en kursnedgång på över 20 %. Fondens förvaltare passade på att under månaden köpa mera. Det gjorde även bolagets VD och huvudägare Torsten Jansson.

Magnus Angenfelt

CONCENTRATION EXPOSURE

Long - Equities	Exposure	Short - Equities	Exposure
Largest Long - Single Stock	10,9%	Largest Short - Single Stock	-3,2%
Top 5	39%	Top 5	-11%
Top 10	55%	Top 10	-18%
Total no of stocks (Equities)	47	Total no of stocks (excl. index)	43

Source: FCG Fonder AB, NAV 2026-09-30

FUND EXPOSURE

Gross Exposure (Equities)	137%	Net Exposure (Equities)	42%

Source: FCG Fonder AB, NAV 2026-09-30

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

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/

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 grundare, 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, 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.

