



Förvaltarkommentar

Oktober månad markerade inledningen på kalenderårets sista kvartal. Transaktionsaktiviteten har under perioden varit låg, men under ytan märks indikationer på en förändring i sentimentet. Hösten har bjudit på flera börsnoteringar i Norden och många bolag, både noterade och onoterade, levererar överlag positiva rapporter. Det finns även tecken på en viss positivitet gällande konsumenternas konsumtionsvilja. Sammantaget gör detta att vi fortsatt är optimistiska, om än lite försiktiga med att precisera när i tiden vi kommer få se en ökad aktivitet av företagstransaktioner.

Under fjärde kvartalet har vi fått in distributioner från tidigare avyttringar, vilket förbättrat fondens likviditet. Det har gjort att vi kunnat köpa tillbaka lite mer aktier än tidigare under året för att skapa värde till våra aktieägare. Den starkare likviditeten utgör också grunden för att öka investeringstakten och möjliggöra utdelningar. När det gäller transaktionsmarknaden ser vi färre affärer till antalet, men med större bolag och högre värden. De innehav som avyttras är oftast de som går mycket till extremt bra – där finns det alltid köpare. Samtidigt avyttras vissa portföljbolag som legat länge i PE-fonderna, där man beslutat att inte tillföra mer kapital eller tid och därför säljer innan caset är fullt ut realiserat. Trycket från investerare på PE-fonderna att frigöra likviditet är fortsatt stort, och ett sätt att möta detta är genom så kallade continuation vehicles (CV), där portföljbolag ägs vidare under delvis nya förutsättningar. Nyttan med CV-strukturer kan diskuteras och är ett kapitel för sig, men trenden är tydlig och bottenar i den ansträngda likviditetssituationen i branschen. Hur varaktig den blir återstår att se. Den flexibilitet och snabbhet som genomsyrar industrin gör att saker kan ändras i högt tempo och drivs av möjligheterna att skapa en god avkastning.

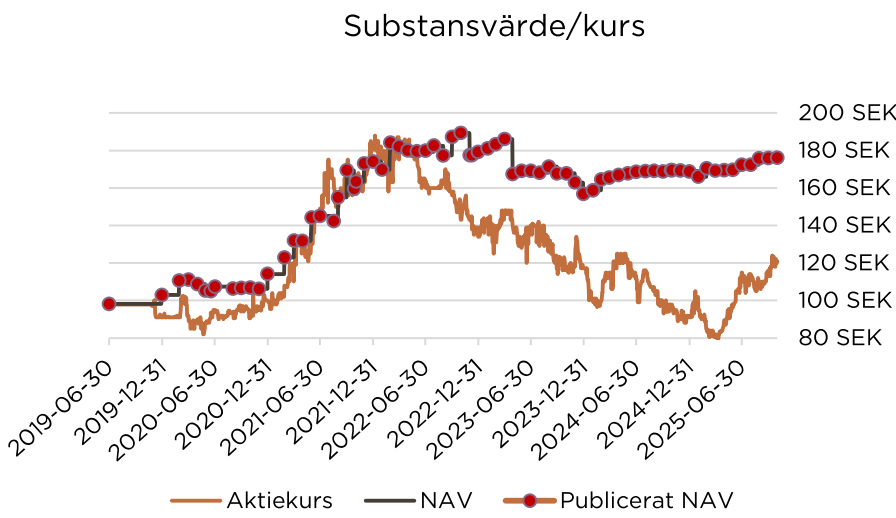
Substansvärdet för månaden är oförändrat, negativt bidrag fick vi av att vi den svenska kronan har stärkts med mellan en och två procent gentemot alla valutor utom dollarn under perioden. Positivt bidrag fick vi från återköpen av aktier. Vi kommer under november att få kvartalssiffror och resultat från våra underliggande PE-fonder och med det en bra bild över hur utvecklingen är i våra portföljbolag.



Henrik Arfvidsson
Förvaltare och VD Coeli Private Equity AB

Översikt aktien

Substansvärde	
2025-10-31	175,99 SEK per stamaktie*
Utveckling sedan senaste värdering (30 september)	0,0%
Utveckling sedan 2024-12-31	4,2%
Utveckling senaste 12 månaderna	3,9%
Utveckling sedan fusionstillfället**	123,5%
Utdelning	
dec-19	7 SEK per stamaktie
nov-20	7 SEK per stamaktie
okt-21	10 SEK per stamaktie
nov-22	5,50 SEK per stamaktie
*Indikativt och oreviderat NAV utifrån data fram till den 31 oktober 2025. Ekonomisk rapportering från underliggande portföljbolag har en fördröjning om cirka ett kvartal.	
**Avkastning inklusive återlagd utdelning sedan fusionstillfället 2019-05-29	

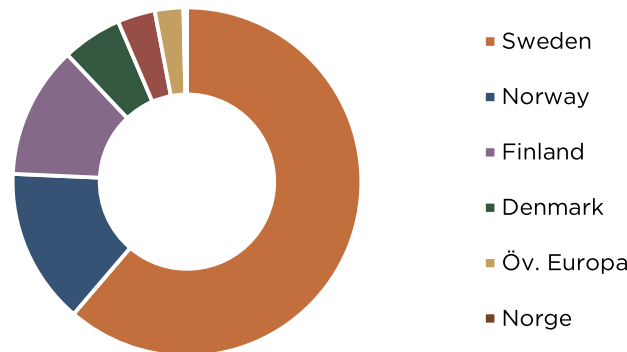


Innehav

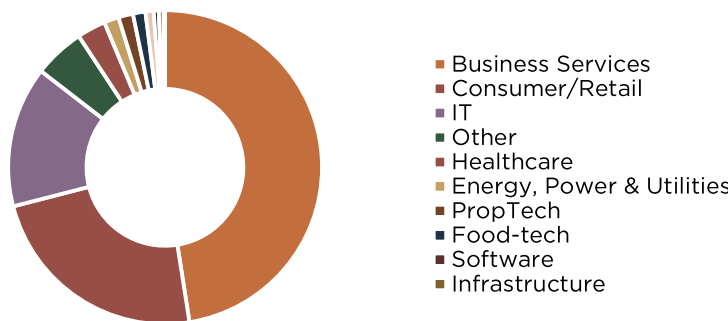
Tio största innehaven (utan inbördes ordning)

Bolag	Bransch	Private equity-fond
Prosero	Sweden	Valedo III
Zoo.se	Sweden	eEquity IV & parallellinvestering
SmartCraft	Norway	Valedo III
Kustom	Sweden	Blq Invest II
Werksta	Sweden	Procuritas VII
byWiT AB	Sweden	Direktinvestering
Ryde	Norway	Equip I
Tietokeskus	Finland	Vaaka IV
IMI	Sweden	Priveq VI
Hydda	Sweden	Blq Invest I
Antal portföljbolag		221
Genomsnittlig innehavstid (år)		4,4

Geografisk fördelning



Branschfördelning



Periodens investeringar

Private equity-fond	Beskrivning

Periodens nya portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning