



Förvaltarekommentar

Vi har haft en period som liknar årets övriga månader – präglad av viss instabilitet och volatilitet. Det geopolitiska läget är relativt oförändrat, även om det pågår diskussioner och förhandlingar. Detta kan i sig betraktas som positivt, men några reella resultat har vi ännu inte fått se. Börserna har även de haft både starka och svaga perioder under månaden, där turbulensen främst har varit kopplad till oro kring ränte- och inflationsutvecklingen.

Norden utmärker sig positivt när vi tittar på de börsnoteringar som genomförts under den senaste tiden, vilket tyder på en viss återhämtning. De mer optimistiskt lagda menar sig se tecken på att vi under nästa år kan förvänta oss betydligt fler noteringar. Även om börsnotering inte är den vanligaste exitvägen för våra onoterade bolag, fungerar det ändå som en indikation på riskviljan i marknaden och på att de onoterade bolagen arbetar med dubbla spår i en tänkt exit.

I vår portfölj har det under perioden tillkommit några nya bolag: ett buy and build-case genom Marina Group samt två techrelaterade bolag i form av Meetric och WeWillWrite. Ett bolag har även avyttrats, finska Den Group.

Vi bedömer att nästa år kommer att präglas av ökad aktivitet när det gäller fondresningar inom det nordiska SME-segmentet. Om transaktionsmarknaden fortsätter att visa ökad aktivitet finns nya investeringsmöjligheter för oss att utvärdera och addera till vår portfölj.

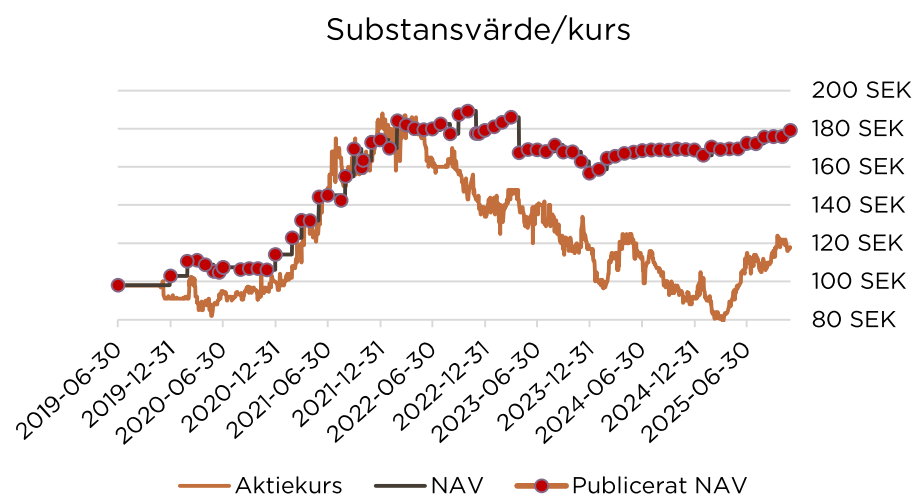
Under november har vi även erhållit tredje kvartalets rapporter från våra underliggande PE-fonders investeringar. Rapporterna var över lag positiva och vi har ett substansvärde som under månaden ökar med 1,8 procent. Det innebär att vi under året har ett substansvärde med 6,0 procents positiv utveckling. De främsta bidragande faktorerna är utvecklingen i fonder från eEquity och Equip samt att avyttringen av Franks Kyliindustri realiserades.



Henrik Arfvidsson
Förvaltare och VD Coeli
Private Equity AB

Översikt aktien

Substansvärde	
2025-11-30	179,08 SEK per stamaktie*
Utveckling sedan senaste värdering (31 oktober)	1,8%
Utveckling sedan 2024-12-31	6,0%
Utveckling senaste 12 månaderna	5,8%
Utveckling sedan fusiontillfället**	126,9%
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 30 november 2025. Ekonomisk rapportering från underliggande portföljbolag har en fördröjning om cirka ett kvartal.	
**Avkastning inklusive återlagd utdelning sedan fusionstillfället 2019-05-29	

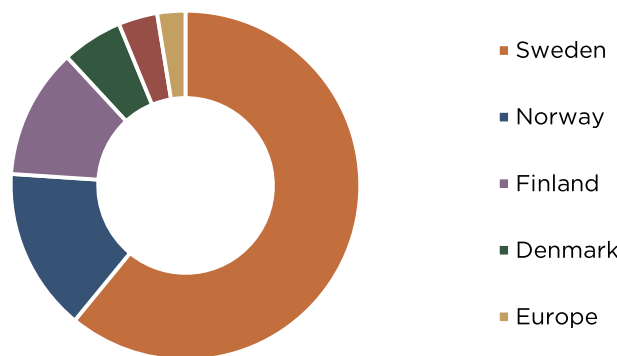


Innehav

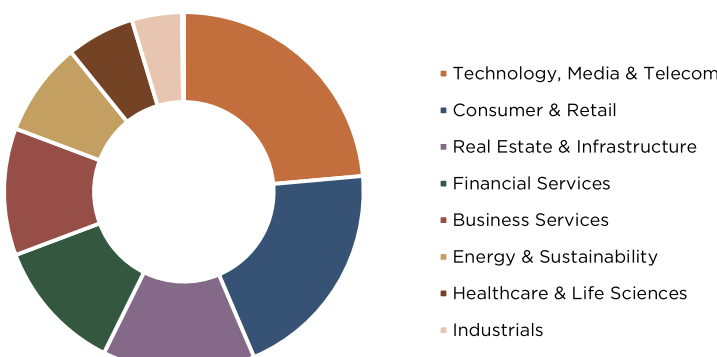
Tio största innehaven (utan inbördes ordning)

Bolag	Bransch	Private equity-fond
Prosero	Sweden	Valedo III
Zoo.se	Sweden	eEquity IV & parallellinvestering
Kustom	Sweden	Blq Invest II
SmartCraft	Norway	Valedo III
byWiT AB	Sweden	Direktinvestering
Werksta	Sweden	Procuritas VII
Ryde	Norway	Equip I
Tietokeskus	Finland	Vaaka IV
IMI	Sweden	Priveq VI
Futur (Danica Pension)	Sweden	Polaris IV
Antal portföljbolag		225
Genomsnittlig innehavstid (år)		4,3

Geografisk fördelning



Branschfördelning



Periodens avyttrade portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning
DEN Group Oy	CapMan Buyout IX Fund A L.P	DEN Group Oy är en ledande aktör inom nyckelfärdiga trähus i Finland och erbjuder ett brett utbud från traditionella till moderna husmodeller.

Periodens investeringar

Private equity-fond	Beskrivning

Periodens nya portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning
Marina Group	Norvestor Nova I	Nyskapade Marina Group bygger Nordens ledande nätverk för fullservice till båtar. Genom att samla gästhamnar och tjänsteleverantörer inom förvaring, underhåll och relaterade tjänster vill man förenkla och förbättra service och upplevelse för båtägare.
Meetric Nordic AB	Spintop Ventures IV	Ett svenskt SaaS-bolag som utvecklar en AI-driven plattform för att analysera och strukturera data från företagskonversationer. Genom att omvandla möten och kunddialoger till insikter och automatiserade arbetsflöden hjälper Meetric företag att fatta bättre beslut och effektivisera processer inom områden som CRM, HR och telekom.
WeWillWrite AS	Spintop Ventures IV	Ett norskt EdTech-företag som erbjuder en AI-stödd plattform för socialt och kreativt skrivande i klassrummet. Plattformen gör skrivandet roligt och interaktivt genom korta skrivutmaningar och peer-feedback, vilket stärker elevernas skrivförmåga och engagemang.