

Coeli Private Equity AB

Per 30 september 2026



Förvaltarkommentar

September präglades av fortsatt fokus på den globala konjunkturen, räntemarknaderna och det geopolitiska läget. Efter flera år präglade av inflation och räntehöjningar har marknadens fokus i allt högre grad förflyttats mot ekonomisk tillväxt, investeringsaktivitet och företagens framtida intjäningsförmåga. Samtidigt kvarstår osäkerhet kopplad till geopolitik, handelspolitiska spänningar och utvecklingen i flera större ekonomier.

För private equity-marknaden är finansieringsförutsättningarna idag betydligt bättre än för några år sedan. Enstaka ränteförändringar kan naturligtvis påverka marknadssentimentet, men i de mindre segment där vi huvudsakligen investerar är tillgången till kapital, långsiktiga relationer och kreditgivarnas riskaptit ofta viktigare än mindre förändringar i den absoluta räntenivån. Stabilare räntemarknader och en mer förutsägbar makromiljö bidrar till ökad investeringsvilja och ger både investerare och företagsledningar bättre förutsättningar att genomföra långsiktiga affärer.

Trots detta har september varit en ovanligt lugn månad i vår portfölj. Vi har varken sett några nya portföljbolag tillkomma eller några avyttringar genomföras. Aktiviteten har varit lägre än vi hade förväntat oss inför hösten och understryker att återhämtningen i den nordiska transaktionsmarknaden fortfarande går långsamt. Transaktionerna är grunden för bolagets kassaflöde påverkar förmågan att både utfästa och dela ut kapital, därav föreslås det ingen utdelning vid höstens årsstämma. Vi delade ut kapital senast i våras och en målsättning är att årligen kunna vara ett utdelande bolag.

Samtidigt fortsätter flera strukturella tillväxtteman att attrahera betydande mängder kapital. Särskilt tydligt är detta inom digitalisering, automatisering och artificiell intelligens. Fokus har dock successivt förflyttats från generell entusiasm kring AI till mer konkreta frågor om affärsnytta, produktivitet och långsiktigt värdeskapande. Utvecklingen drivs både av teknologiska framsteg och företagens behov av ökad effektivitet och konkurrenskraft.

I vår portfölj ser vi fortsatt fokus på operativ utveckling och värdeskapande i de underliggande bolagen. Månadens utveckling är positiv och substansvärdet ökar med 1,1 procent jämfört med augusti. Sedan årsskiftet uppgår substansvärdeutvecklingen till 6,8 procent. En viktig bidragande faktor under månaden har varit positiva valutaeffekter, då den svenska kronan försvagats mot flera av de valutor som våra underliggande investeringar är exponerade mot.

När vi nu går in i årets sista kvartal kan vi konstatera att den globala transaktionsmarknaden visar tecken på ökad aktivitet. Fler större företagsaffärer genomförs och noteringsmarknaden är mer aktiv än den varit under de senaste åren. I de nordiska SME-segment där vi huvudsakligen investerar har återhämtningen däremot varit mer gradvis och transaktionsklimatet är fortsatt selektivt.

Trots detta ser vi en stark underliggande utveckling i många av våra portföljbolag. Flera innehav har under de senaste åren stärkt sina marknadspositioner, förbättrat lönsamheten och genomfört viktiga strategiska initiativ. Det ger oss en portfölj som är väl positionerad när aktivitetsnivån i marknaden successivt ökar.

Värden fortsätter att byggas i portföljen och förutsättningarna för framtida kapitalåterföringar förbättras gradvis. Även om tempot i den nordiska transaktionsmarknaden ännu inte motsvarar våra ambitioner ser vi allt fler tecken på att förutsättningarna rör sig i rätt riktning. Med en portfölj av högkvalitativa bolag, starka förvaltningsteam och flera mogna innehav som närmar sig framtida avyttringar ser vi därför med tillförsikt på de kommande kvartalen.

Henrik Arfvidsson
Förvaltare och VD Coeli Private Equity AB

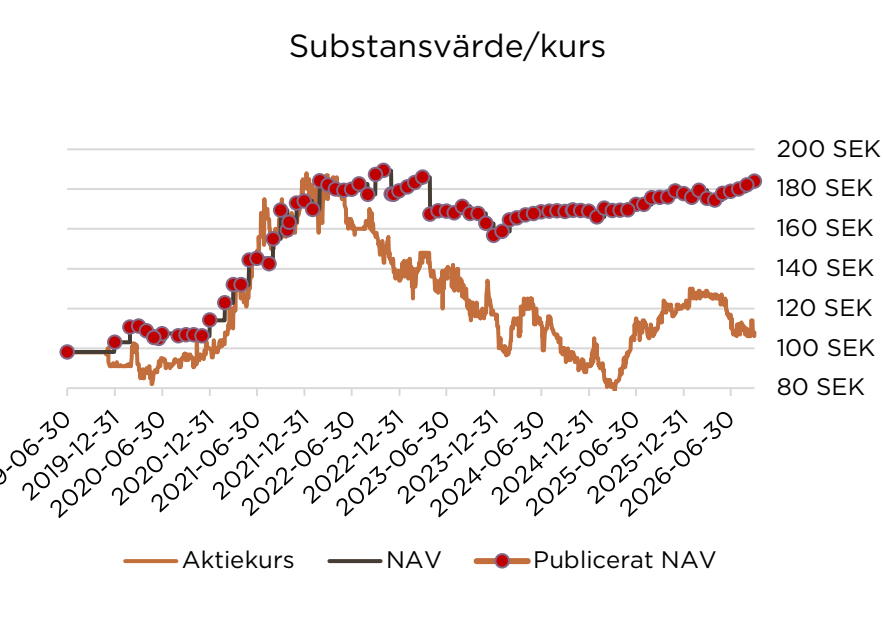
Översikt aktien

Substansvärde	
2026-09-30	183,97 SEK per stamaktie*
Utveckling sedan senaste värdering (31 augusti)	1,1%
Utveckling sedan 2025-12-31 ¹	6,8%
Utveckling senaste 12 månaderna ¹	8,0%
Utveckling sedan fusiontillfället ²	138,7%
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
mar-26	6 SEK per stamaktie

*Indikativt och oreviderat NAV utifrån data fram till den 30 september 2026. Ekonomisk rapportering från underliggande portföljbolag har en fördröjning om cirka ett kvartal.

¹Avkastning inklusive återlagd utdelning i mars 2026

²Avkastning inklusive återlagd utdelning sedan fusionstillfället 2019-05-29



Innehav

Tio största innehaven (utan inbördes ordning)

Bolag	Bransch	Private equity-fond
Kustom	Financial Services	Blq Invest II
Prosero	Business Services	Valedo III
Zoo.se	Consumer & Retail	eEquity IV & parallellinvestering
SmartCraft	Technology, Media & Telecom	Valedo III
Slingshot Aerospace, Inc	Technology, Media & Telecom	Sway III
byWiT AB	Financial Services	Direktinvestering
IMI	Industrials	Priveq VI
Werksta	Consumer & Retail	Procuritas VII
Tyro Group	Business Services	Norvestor VIII
Tietokeskus	Business services	Vaaka IV
Antal portföljbolag		235
Genomsnittlig innehavstid (år)		4,4

Periodens avyttrade portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning

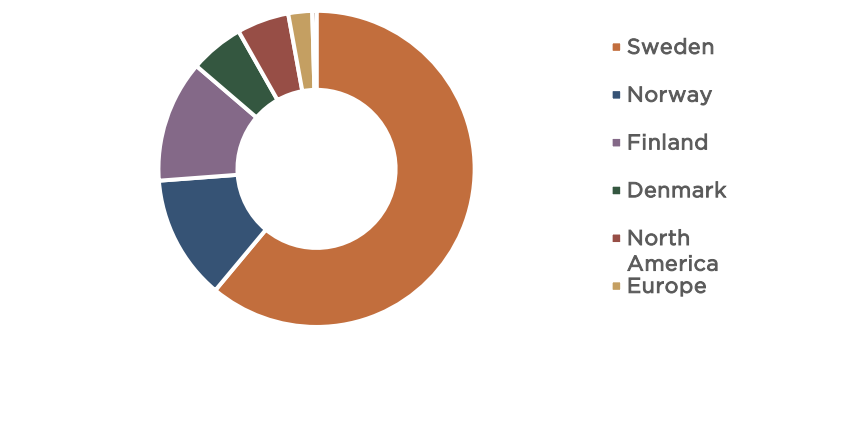
Periodens investeringar

Private equity-fond	Beskrivning

Periodens nya portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning

Geografisk fördelning



Branschfördelning

