



Förvaltarekommentar

Ännu ett kalenderår har passerat, och vi försöker summera det som varit och välkomnar det nya 2026. Fonden och bolaget har brutet räkenskapsår vilket innebär att en halvårsrapport publiceras i slutet av februari.

December månad var en besvikelse när det kommer till genomförda transaktioner då det fanns goda förhoppningar och förväntningar som inte infriades. Bevisligen är det fortsatt utmanande att nå i mål med försäljningsprocesser – intresset finns, men att enas om värderingar förblir en nöt att knäcka. Vi har därmed varken välkomnat nya portföljbolag eller sett några lämna portföljen under månaden.

Lyfter vi blicken över året som gått så finns det dock ljusglimtar när det kommer till transaktioner. Investeringsviljan och antalet nya portföljbolag har ökat jämfört med tidigare år, om än marginellt. Antalet försäljningar har dock fortsatt att minska i antal, men storleken och värdet på de som genomförts är högre, vilket är positivt ur ett kassaflödesperspektiv.

Periodens resultat är en substansvärdeminskning om 0,7 procent och är i princip helt hänförligt till valutajusteringar på våra investeringar, där den svenska kronan har stärkts valutorna som vi har exponering mot. Kalenderåret slutar därmed på ett ökat substansvärde om 5,2 procent.

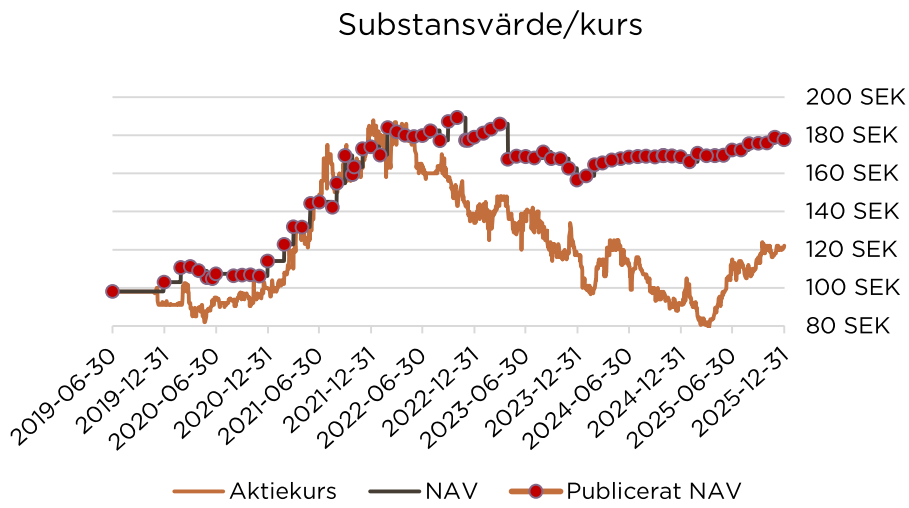
Inför det nya året finns åter förväntningar om att transaktionsmarknaderna ska lossna. Investeringsviljan och riskaptiten ser ut att ha kommit tillbaka, och det finns gott om kapital på marknaden. Kan vi även få se att börsnoteringar fortsätter är det en positiv signal och indikator på marknadens aptit på transaktioner.



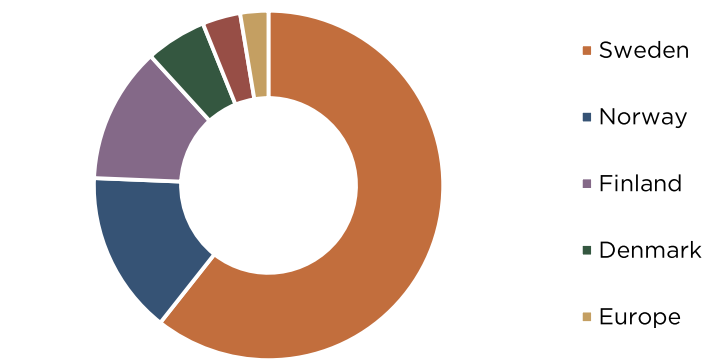
Henrik Arfvidsson
Förvaltare och VD Coeli
Private Equity AB

Översikt aktien

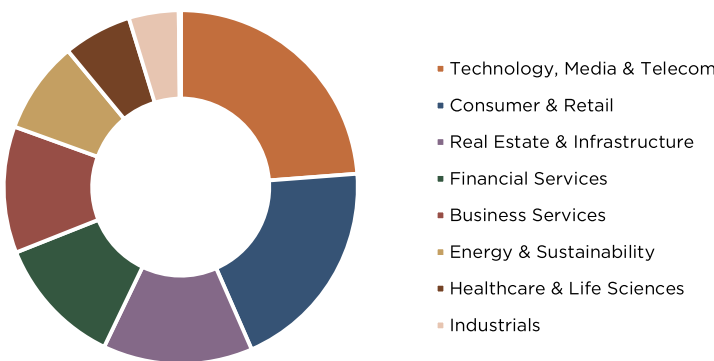
Substansvärde	
2025-12-31	177,8 SEK per stamaktie*
Utveckling sedan senaste värdering (30 november)	-0,7%
Utveckling sedan 2024-12-31	5,2%
Utveckling senaste 12 månaderna	5,2%
Utveckling sedan fusiontillfället**	125,5%
Utdelning	
dec-19	7 SEK per stamaktie
nov-20	7 SEK per stamaktie
okt-21	10 SEK per stamaktie
nov-22	5,50 SEK per stamaktie
*Indikativt och oreviderat NAV utifrån data fram till den 31 december 2025. Ekonomisk rapportering från underliggande portföljbolag har en fördröjning om cirka ett kvartal.	
**Avkastning inklusive återlagd utdelning sedan fusionstillfället 2019-05-29	



Geografisk fördelning



Branschfördelning



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
Werksta	Sweden	Procuritas VII
byWiT AB	Sweden	Direktinvestering
Ryde	Norway	Equip I
Tietokeskus	Finland	Vaaka IV
IMI	Sweden	Priveq VI
Futur (Danica Pension)	Sweden	Polaris IV
Antal portföljbolag		225
Genomsnittlig innehavstid (år)		4,4

Periodens avyttrade portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning

Periodens investeringar

Private equity-fond	Beskrivning

Periodens nya portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning