

Coeli Private Equity AB



Per 31 mars 2024

Förvaltarkommentar

Det första kvartalet av 2024 är nu bakom oss och det var ett kvartal som fortsatt kännetecknades av låg aktivitet på företagstransaktioner i vår portfölj. Mars månad bjöd inte på några nya portföljbolagsinvesteringar eller avyttringar, vilket inte är ett fullt önskvärt resultat då vi gärna hade sett att marknaden öppnat upp sig mer. Man får helt enkelt konstatera att vägen "tillbaka" kommer att ta ännu lite längre tid. Vi konstaterar dock även att det är mer positiva diskussioner som förs i sammanhanget med företagstransaktioner, pipelines som ser mer intressanta ut än på länge och förhandlingsprocesser som inte är lika låsta som tidigare. Resultatet av detta är dock än så länge fortsatt begränsat.

På Stockholmsbörsen stod investmentbolaget Karnell Group för årets första och hittills enda notering den 22 mars, ett team som vi tidigare, i PE-fond format, investerat med och som nu valt att börsnotera sitt nuvarande investmentbolag. En övertecknad börsintroduktion och en bra start har det blivit för bolaget, vi får se om det kan ge en ökad riskapitet och tilltro på marknaden och transaktioner.

Mars resulterade i ett positivt resultat där bidragsgivare var värdejusteringar från ett fåtal kvartalsrapporter som inkom under mars samt positiva valutajusteringar. Substansvärdet ökade med 0,6 procent under månaden vilket innebär att vi under det första kvartalet har en substansvärdeökning om 5,6 procent.

I mars gjorde vi även (äntligen) en ny utfästelse när vi valde att investera med svenska företagsbyggarna Systematic Growth och deras fjärde fond. Teamet har vi följt och investerat med tidigare i andra Coeli private equity-strukturer. De har en micro buy- and build strategi där de skapar nya företagsplattformar av små nischade företag. Bland de bolag som teamet byggt upp återfinns Voff, Diamorph och Sdiptech. Den tidigare relationen vi haft med bolaget gynnade oss då fonden övertecknades och lämnade vissa investerare och kapital utanför.

Vi upplevde även en ökad aktivitet i handeln med bolagets aktier under månaden vilket är roligt. Vi har länge sett och talat om en substansvärderabatt i aktien och nu med en positiv start på året, med ett stigande substansvärde, kan det vara attraktivt att investera på sådana kursnivåer.



Henrik Arfvidsson
Förvaltare och VD Coeli
Private Equity AB

Översikt aktien

Substansvärde

2024-03-31	165,59 SEK per stamaktie*
Utveckling sedan senaste värdering (29 februari)	0,6%
Utveckling sedan 2023-12-31	5,6%
Utveckling senaste 12 månaderna**	-8,0%
Utveckling sedan fusiotillfället**	112,2%

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 mars 2024. Ekonomisk rapportering från underliggande portföljbolag har en fördröjning om cirka ett kvartal.
**Avkastning inklusive återlagd utdelning.

Innehav

Tio största innehaven (utan inbördes ordning)

Bolag	Bransch	Private equity-fond
Zoo.se	Consumer/Retail	eEquity IV & parallellinvestering
Prosero	Business Services	Valedo III
SmartCraft	IT	Valedo III
Norva 24	Industrials	Valedo Fund II
Nicoya AB	Food-tech	Absolute Unlisted AB & parallellinvestering
Quadratus Intressenter AB	Business services	Direktinvestering
byWIT AB	Other	Direktinvestering
Teqt Intressenter AB	Other	Direktinvestering
Rush	Consumer/Retail	Equip I
PHM Group	Business Services	Norvestor VIII
Antal portföljbolag		214
Genomsnittlig innehavstid (år)		4,3

Periodens avyttrade portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning
-------	---------------------	-------------

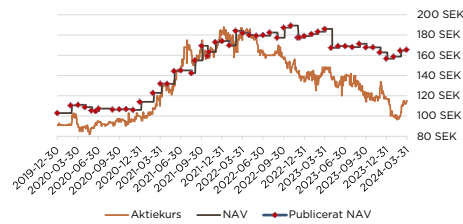
Periodens investeringar

Private equity-fond	Beskrivning
Systematic Growth IV	Systematic Growth har en strategi om att bygga upp och skapa företag genom att sammanfoga fler mindre och nischade företag. Teamet har sin grund i Serendipity och grundaren Ashkan Pouya, som tillsammans med Fredrik Svedberg och Erik Lidman format Systematic Growth. En aktör inom en attraktiv och unik nisch tillsammans med fina tidigare resultat gjorde att fond IV blev övertecknad trots det tuffa marknadsklimatet.

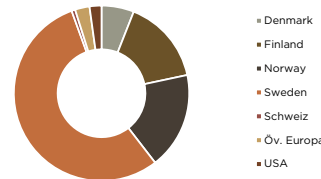
Periodens nya portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning
-------	---------------------	-------------

Substansvärde/kurs



Geografisk fördelning



Branschfördelning

