



Förvaltarkommentar

Månaden som varit är den månaden på året som vanligtvis går fortast fram. Det är hög aktivitet på alla fronter, samtidigt som vårt brutna räkenskapsår nu går mot sitt slut. Vi avslutar perioden i dur där månaden är upp 1,6 procent i substansvärde. Det gör att vi har ett substansvärde som i år har ökat med 2,0 procent och under räkenskapsåret öka 2,2 procent. Bidragande under månaden är en utdelning från CIP II som sålt av i Truecaller, valutajusteringar samt Valedos noterade bolag Smartcraft som gått starkt. Än mer glädjande är att aktiepriset har tagit positiva kliv från 98 kronor till 115 kronor under månaden, dock fallit tillbaka lite i inledningen av juli, men likväl positivt.

Kalenderårets andra kvartal har historiskt sett inneburit just hög aktivitet på transaktionsmarknaden. Denna aktivitet har dock inte återspeglats fullt ut inom vårt segment under innevarande år. Visst har vissa händelser ägt rum, till exempel har Norva24 köpts ut från börsen där Valedo avyttrade sin sista del av bolaget. Det har även skett en hel del transaktioner i de bolag som växer genom tilläggsförvärv, så kallade "Buy-&Build case", vilket är positivt.

När det gäller portföljaktivitet har andra kvartalet 2025 varit något avaktande, med totalt sex bolag som tillkommit och ett bolag som lämnat portföljen. Nästan hälften av dessa transaktioner genomfördes under den senaste månaden. Periodens senaste investeringar inkluderar dels finska Lemon Tree, ett bolag med egen programvara inom redovisning som Vaaka investerat i, samt norska Tind Technologies, ett SaaS-bolag med mjukvara inom bibliotekstjänster som Equip investerat i. Equip har även gjort en exit i No Dig Alliance, där bolaget sålts till en större europeisk hållbarhetsinvestorare.

Fortsatt framåt så tycker jag mig, trots det avaktande marknadsläget, finna ökade tendenser till investeringsaptit och möjligheter till en ökad aktivitet bland transaktionerna.



Henrik Arfvidsson
Förvaltare och VD Coeli
Private Equity AB

Översikt aktien

Substansvärde

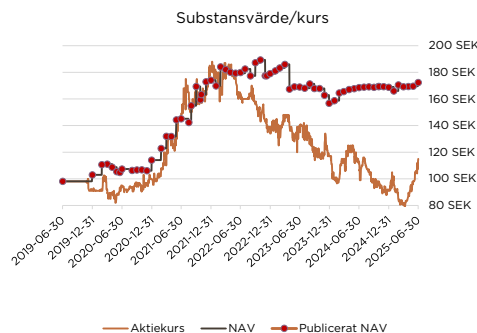
2025-06-30	172,31 SEK per stamaktie*
Utveckling sedan senaste värdering (31 maj)	1,6%
Utveckling sedan 2024-12-31	2,0%
Utveckling senaste 12 månaderna	2,2%
Utveckling sedan fusionstillfället**	119,5%

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 30 juni 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
PHM Group	Business Services	Intera III & Norvestor VIII
Zoo.se	Consumer/Retail	eEquity IV & parallellinvestering
Prosero	Business Services	Valedo III
SmartCraft	IT	Valedo III
Kustom	Business services	Blq Invest II
Werksta	Consumer/Retail	Procuritas VII
Quadratus Intressenter AB	Business services	Direktinvestering
byWiT AB	Other	Direktinvestering
Teqt Intressenter AB	Other	Direktinvestering
Francks Kylindustri	Industrials	Segulah V
Antal portföljbolag		212
Genomsnittlig innehavstid (år)		4,2

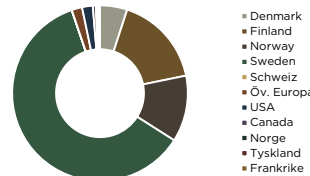
Periodens avyttrade portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning
No-Dig Alliance	Equip I	No-Dig Alliance är Nordens ledande bolagsgrupp verksam inom No Dig-tekniker för förnyelse, nyförläggning och underhåll av ledningar.

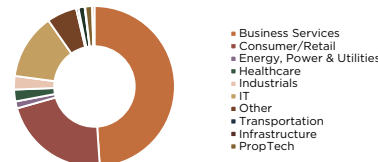
Periodens investeringar

Private equity-fond	Beskrivning

Geografisk fördelning



Branschfördelning



Periodens nya portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning
Lemon Tree	Vaaka IV	Lemon Tree är ett modernt och agilt redovisningstjänst- och teknikföretag som bygger på sin egen redovisningsprogramvarulösning. Det erbjuder tjänster till små företag och egenföretagare i Finland.
Tind Technologies	Equip II	Tind Technologies är ett snabbt växande SaaS företag inom mjukvara för bibliotek. Det är ett norskt bolag som grundades 2013 och har etablerat sig som ledande med stora univeritet i USA och Europa som några av de främsta användarna och kunder.