

FÅ¶rvaltarkommentar Coeli European R SEK Å¶ september 2025

Denna information Å¶r avsedd som marknadsfÅ¶ring.

Observera att informationen nedan beskriver andelsklassen (R SEK), som Å¶r en andelsklass som Å¶r reserverad fÅ¶r privata investerare. Placeringar i andra andelsklasser har i allmÅ¶nhet andra villkor vad gÅ¶ller bland annat avgifter, vilket pÅ¶verkar andelsklassens avkastning. NedanstÅ¶ende information om avkastning skiljer sig dÅ¶rfÅ¶r frÅ¶n avkastningen i andra andelsklasser.

Utveckling september

Fondens vÅ¶rde minskade med -1,5 procent i september (andelsklass R SEK), samtidigt som jÅ¶mfÅ¶relseindex Å¶kade med 0,2 procent. Sedan fondens strategiomlÅ¶ggning i september 2023 har vÅ¶rdet Å¶kat med 24,4 procent, att jÅ¶mfÅ¶ra med en Å¶kning om 21,4 procent fÅ¶r jÅ¶mfÅ¶relseindex.

Utveckling (R SEK)		Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2025	Coeli European	1,0%	-2,8%	-8,9%	4,5%	6,0%	4,5%	2,2%	-2,2%	-1,5%				2,1%
	Benchmark	5,2%	-1,3%	-5,4%	2,5%	6,4%	2,3%	1,5%	-0,5%	0,2%				10,8%
2024	Coeli European	3,1%	-0,8%	9,6%	-1,8%	3,3%	-4,2%	8,5%	-1,9%	1,1%	-3,2%	0,4%	-0,6%	13,1%
	Benchmark	0,6%	0,5%	7,2%	0,8%	2,2%	-3,6%	5,3%	-1,5%	0,3%	-1,2%	1,3%	-0,8%	11,2%
2023	Coeli European									-8,5%	-1,6%	11,4%	6,3%	6,6%
	Benchmark									-5,9%	-3,0%	4,7%	3,1%	-1,5%

AEE (I SEK)	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
2023	5,2%	1,6%	-8,2%	3,4%	1,6%	-1,4%	4,9%*	-4,4%**					1,9%*
2022	-11,5%	-6,0%	2,7%	-0,9%	-6,6%	-6,9%	6,3%	-5,5%	-7,5%	1,1%	2,9%	-1,7%	-30,1%
2021	0,0%	4,2%	3,8%	8,3%	0,2%	3,0%	5,9%	0,0%	-5,1%	4,7%	-4,3%	0,4%	22,3%
2020	3,2%	-5,7%	-13,3%	8,9%	3,5%	4,3%	4,5%	3,6%	2,2%	-5,5%	11,6%	10,1%	27,5%
2019	7,2%	4,5%	1,5%	-0,5%	0,1%	-0,9%	1,2%	-4,7%	1,4%	1,6%	3,7%	2,4%	18,3%
2018	1,4%	-4,0%	-0,2%	3,2%	1,7%	-1,4%	5,8%	1,9%	0,4%	-8,1%	0,3%	-2,1%	-1,9%

KÅ¶lla: Coeli European

*Justerat fÅ¶r avknoppningen av Rejuveron

** Inkluderar 1 september (strategiomlÅ¶ggning till long-only: 4 september 2023)

Historisk avkastning Å¶r ingen garanti fÅ¶r framtida avkastning. En investering i vÅ¶rdepapper/fonder kan bÅ¶de Å¶ka och minska i vÅ¶rde och det Å¶r inte sÅ¶kert att du fÅ¶r tillbaka det investerade kapitalet.

Aktiemarknad / Makro

Det breda europaindexet steg i september med 1,5 procent jÅ¶mfÅ¶rt med S&P500 som steg med 3,2 procent (2,7 procent mÅ¶tt i euro). Utvecklingen fÅ¶r de mindre bolagen var, precis som i augusti, svagare. MSCI SMID stÅ¶ngde i september pÅ¶ i princip ofÅ¶rÅ¶ndrat medan till exempel Carnegie smÅ¶bolagsindex sjÅ¶nk med 2 procent.

Fonden uppvisade en svagare utveckling i september med en avkastning om Å¶1,5 procent. Utan nÅ¶got stÅ¶rre nyhetsflÅ¶de var det vÅ¶ra cykliska bolag Hiab, Kalmar och Traton som tillsammans stod fÅ¶r 1,7 procent av mÅ¶nadens negativa resultat. BÅ¶sta bidragsgivare var Babcock, SLP och Asmodee dÅ¶r Babcock steg med hela 31 procent. Mer om det under bolagskommentarerna. Fonden har i september sÅ¶lt vÅ¶ra sista aktier i Euronext efter en fenomenal kursutveckling sedan vÅ¶r fÅ¶rsta investering fÅ¶r tvÅ¶ Å¶r sedan.

Nedan visas utvecklingen fÅ¶r olika index i Å¶r. Kolumnen nÅ¶st lÅ¶ngst till hÅ¶ger visar utvecklingen i lokal valuta och lÅ¶ngst till hÅ¶ger mÅ¶tt i SEK. Justerat fÅ¶r en kollapsad dollar och brittiskt pund Å¶r

utvecklingen mindre imponerande. Mått i SEK har till exempel S&P500 sjunkit med 4 procent. I tillägg och som referenspunkt har Carnegie Småbolagsindex under samma tidsperiod sjunkit med 1 procent. Får att få först den globala aktiemarknaden är det i år ovanligt viktigt att justera för olika valutor. USD och GBP har i år sjunkit med 15 respektive 9 procent mot den svenska kronan. Det är mycket stora rörelser.

Index	RMI	2day	Value	Net Chg	%Chg	Time	%Ytd	%YtdCur
1) Americas								
10 DOW JONES			46350.76	+34.69	+0.07%	21:20	+8.95%	-7.40%
12 S&P 500			6669.54 d	+8.33	+0.13%	21:05	+13.40%	-3.62%
13 NASDAQ			22595.25	+4.10	+0.02%	21:20	+17.01%	-0.55%
14 S&P/TSX Comp			29928.91 d	-43.00	-0.14%	21:00	+21.03%	+6.33%
15 S&P/BMV IPC			63037.82 d	+427.70	+0.68%	21:00	+27.32%	+22.99%
16 IBOVESPA			146111.77 d	-225.03	-0.15%	21:05	+21.47%	+19.80%
2) EMEA								
20 Euro Stoxx 50			5529.96 d	+23.11	+0.42%	17:50 c	+12.95%	+8.86%
22 FTSE 100			9350.43 d	+50.59	+0.54%	17:35 c	+14.41%	+4.50%
23 CAC 40			7895.94	+15.07	+0.19%	18:05 c	+6.98%	+3.11%
24 DAX			23880.72	+135.66	+0.57%	17:50 c	+19.95%	+15.61%
25 IBEX 35			15475.00 d	+158.70	+1.04%	17:35 c	+33.46%	+28.64%
26 FTSE MIB			42725.32 d	+170.92	+0.40%	17:40 c	+24.98%	+20.46%
27 OMX Stockholm			2662.80	+10.77	+0.41%	17:35 c	+7.24%	+7.24%
28 SWISS MKT			12109.42 d	+102.71	+0.86%	17:55 c	+4.38%	+1.13%
3) Asia/Pacific								
30 NIKKEI			44932.63 d	-111.12	-0.25%	08:45 c	+12.63%	+1.77%
32 HANG SENG			26855.56 d	+232.68	+0.87%	10:08 c	+33.88%	+13.60%
33 CSI 300			4640.69 d	+20.64	+0.45%	09:30 c	+17.94%	+2.75%
34 S&P/ASX 200			8848.77	-14.02	-0.16%	09:30 c	+8.45%	-1.47%
4) Global								
40 BBG World L/M			2285.73	+6.40	+0.28%	21:20	+16.75%	-0.76%

Källa: Bloomberg

Fårutom en stor volatilitet på valutamarknaden är det i år en extrem skillnad i avkastning för mindre bolag mellan olika geografier. Italienska småbolag har i år stigit med drygt 30 procent jämfört med Storbritannien på 6 procent, Sverige på -2 procent och franska motsvarigheter med -4 procent. Allt mått i lokal valuta.

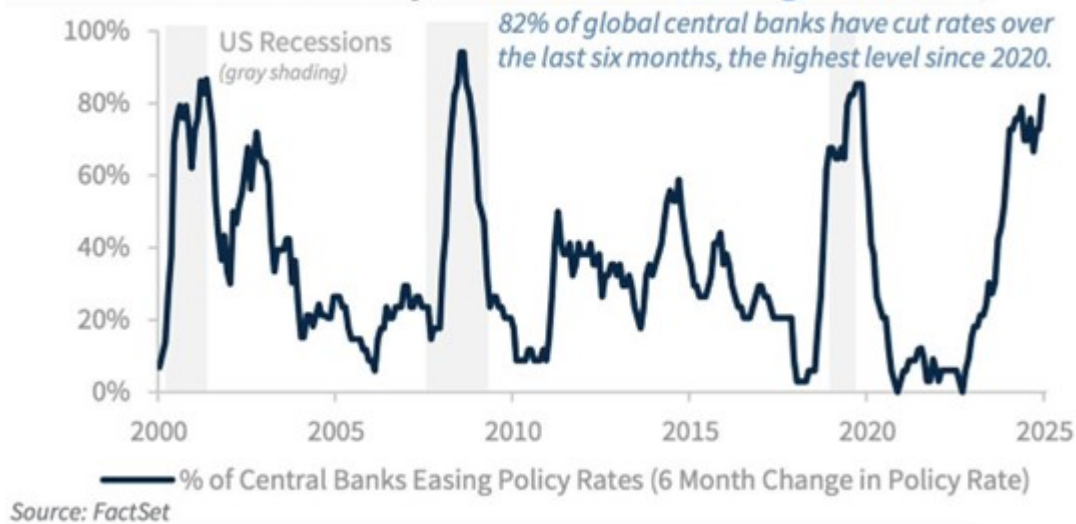
EU Small- and Mid Caps	% 5D	% 1M	% 3M	% 1YR	% YTD
MSCI Italy Small Cap	-1,7	0,0	2,4	30,0	32,6
FTSE Italy Mid Cap Index	-0,9	1,0	6,4	27,0	24,0
SDAX	-0,4	0,2	-3,9	19,1	23,1
MDAX	-0,1	-0,6	-1,2	12,2	17,7
Euro STOXX Mid	0,1	0,0	0,6	11,9	13,6
Euro STOXX Small	0,1	-0,3	1,1	6,9	11,5
FTSE 250	1,2	1,2	0,7	3,9	6,0
SEB Small Cap	-2,2	-2,9	-4,5	-7,7	-1,7
MSCI France Mid Cap	0,1	-1,0	-5,7	-5,2	-4,2

Källa: Coeli European

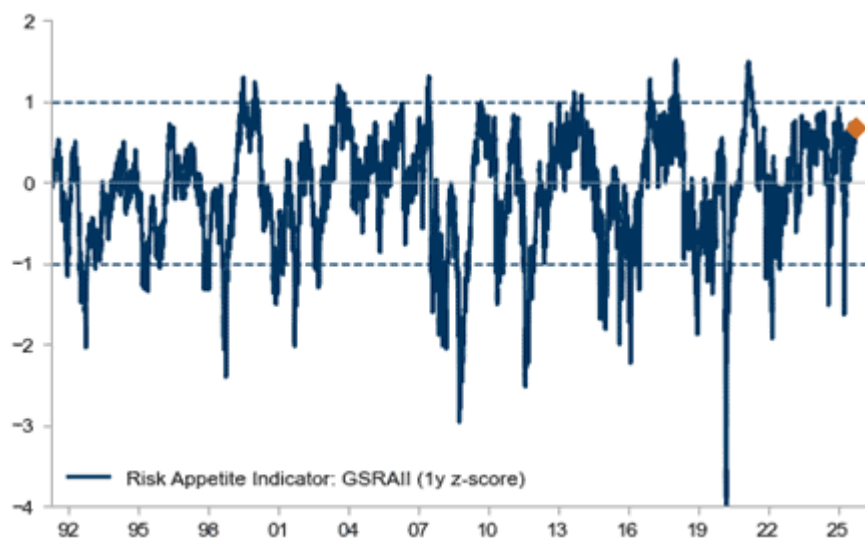
Med cirka 50 procent av kapitalet investerat i de två marknader som utvecklats svagast i år (Sverige och Storbritannien) har fonden antagligen haft en viss motvind. Med ett gott aktieurval borde det finnas goda möjligheter att årets utveckling reverserar framöver.

Det är uppna spjäll bland världens centralbanker vad gäller att ner styrräntorna. Inte sedan Covid-kraschen 2020 har vi sett en liknande kollektiv duvaktig politik. Positivt!

Chart of the Day: Central Bank Easing in Focus



Det har bidragit till en stigande riskaptit som nu är på högsta nivåer.



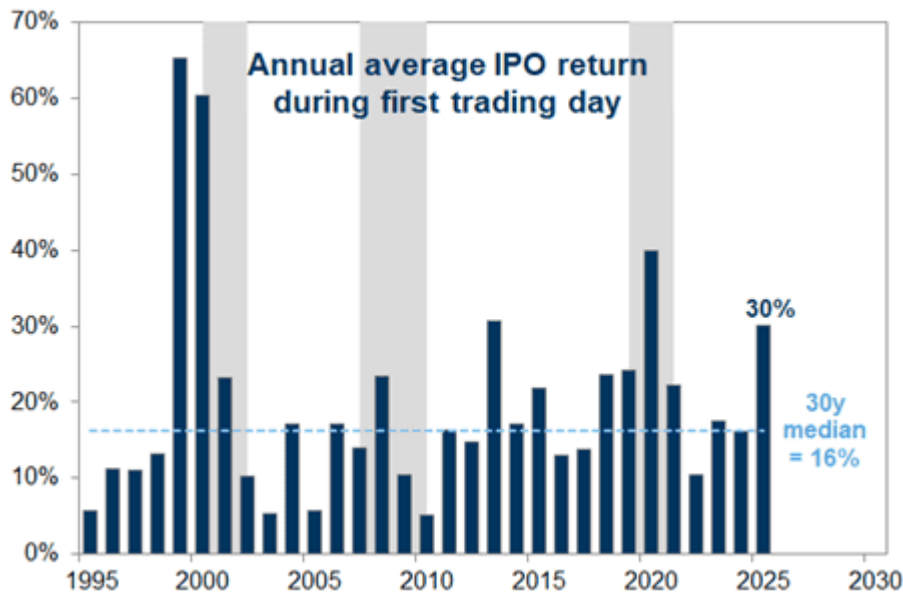
Källa: Goldman Sachs

Till sist så sänkte även Fed sin styrränta i september och bilden visar den historiska utvecklingen för S&P500 efter första räntesänkningen. Om ekonomin fortsätter växa har börsen stigit med cirka 15 procent. Fler sänkningar är att vänta kommande månader.



Källa: Goldman Sachs

I takt med sjunkande räntenivåer har även IPO-marknaden kommit i gång ordentligt. Nedan visas avkastningen den första handelsdagen isolerat (i USA) som är uppe i höga 30 procent, vilket i sin tur är i den 87:e percentilen motsatt till 30 år.



Källa: Goldman Sachs

Med en starkt fungerande kapitalmarknad är Sverige i topp vad gäller kapitalanskaffning vid europeiska borsintroduktioner. Nästa vecka går Verisure enträp Stockholm borsen och där blir den sammanlagda kapitalanskaffningen i år hamna runt 7 miljarder USD. Det förväntade borsvärdet hamnar runt 150 miljarder SEK, vilket i sin tur är den överlagset största introduktionen i Europa i år. Vi hoppas få god tilldelning av aktier till denna fina verksamhet.

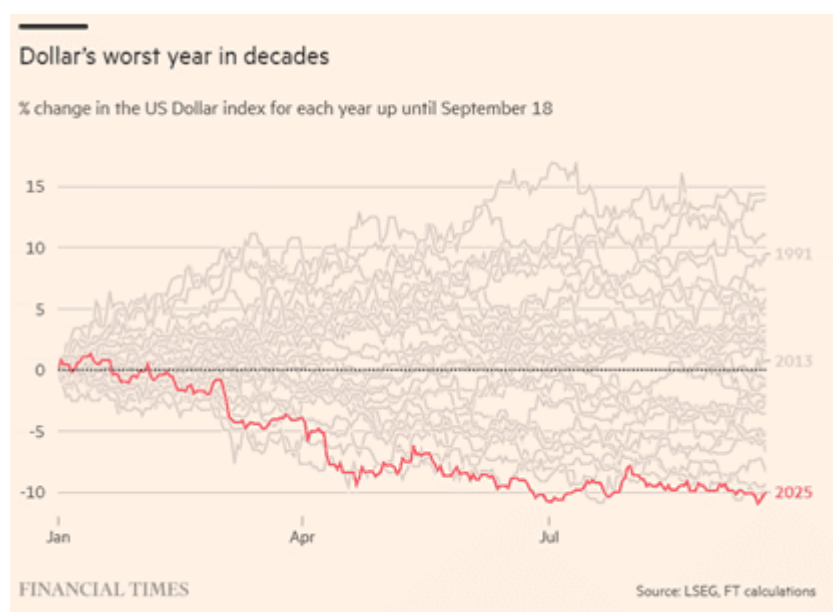


Källa: CNBC



KÄlla: HEDGEYE

Man får säga att administrationen gör ett utmärkt jobb â?? Ätminstone när det gäller att försvaga valutan.



Den svaga dollarn har satt tydliga spår i förväntad vinsttillväxt bland europeiska bolag. Bilden nedan visar förändringar i förväntad vinsttillväxt under året. Översta linjen visar bolag med en hög andel inhemsk verksamhet och där har estimaten stigit med två procent. Den ljusblå linjen visar utvecklingen för europeiska bolag med en hög andel amerikansk verksamhet och där har estimaten sjunkit med 12-13 procent. Detta är en av anledningarna att vi ser positivt på utvecklingen för de mindre bolagen som typiskt sett har en högre inhemsk exponering och har betydligt färre problem med en sjunkande dollar och stigande tariffer.



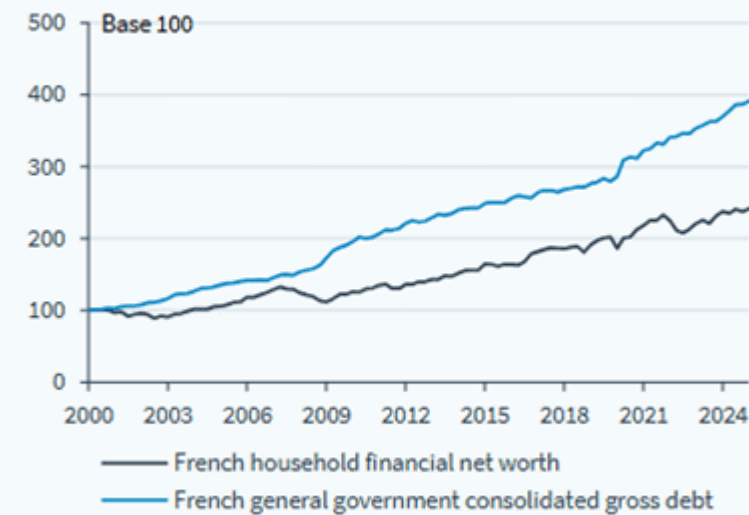
Källa: Goldman Sachs

Europa har, liksom USA, sina politiska utmaningar    om   n på olika håll. Financial Times skrev f  r någon vecka sedan att franska företags l  nekostnader nu i många fall   r lägre än den franska statens. Som vi sagt många gånger, man kan gapa och skrika bäst man vill, men är du i skuld f  r du till sist r  tta in dig i ledet. Fortsättning f  ljjer.



Nedanstående bild speglar problematiken för Frankrike. Det börjar bli dags att ta tag i de strukturella problemen innan det   r för sent.

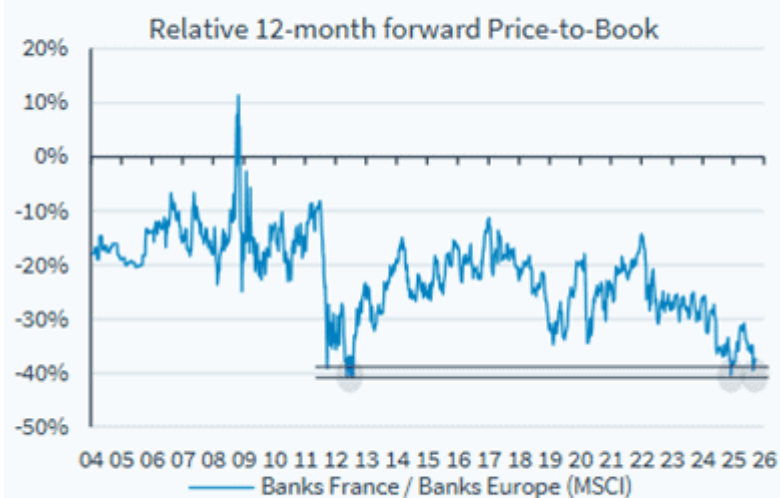
Chart 59: Look again, debt is out of control compared to wealth creation: it's not because French people aren't saving but rather the poor returns



Source: Kepler Cheuvreux

Här är betyget från aktiemarknaden och det blev icke godkänt ?? 40 procent rabatt på franska banker.

Chart 63: French Banks are trading at close to a 40% valuation discount to European peers, near a 20-year low



Source: Kepler Cheuvreux

För tre år sedan var det sammanlagda värdet av de tyska noterade bolagen 6 gånger större än Nvidia. Nu är relationen 0,67x. Nåstan svårt att ta in.



Källa: Bloomberg

Vi är stora beundrare av AI-teknologin och allt den kommer att fålla med sig de kommande åren. Men på aktienivå och när det ser ut som det gör i bilden nedan, brukar det inte sluta väl. Ej att förväxla med verklighetens teknologiska framgångar.

Exhibit 9: New tech, big investments, booming productivity...and bursting stock bubbles

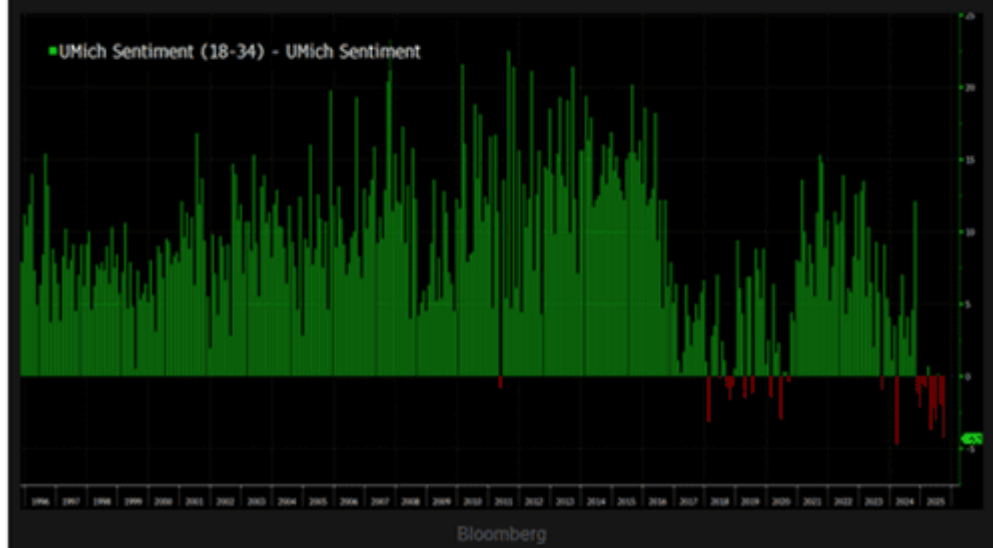
Returns of new technology indexes before and after peak enthusiasm



Det här är inte bra och ingen är väl riktigt förvänsnad. Tidsserien är över 30 år.

The gloominess of the young

UMich Consumer Sentiment among ages 18-34 vs. overall Consumer Sentiment. When it's green, it means younger people are more optimistic than the general public. In 30 years, we've never seen this sustained relative gloominess among the young.



Källa: Bloomberg

En betydligt roligare bild är den nedan som visar på en sedan länge efterlängtat ökning av den disponibla inkomsten i Sverige. Löneökningar, lägre skattetryck och räntenivåer är en fin cocktail för den hårt prövade svenska konsumenten. I augusti steg också svenskt detaljhandelsindex med 4,4 procent på årsbasis – lovande!



Källor: Medlingsinstitutet, SCB och Riksbanken.

Vår innehav

Trigano

Sedan fjärsommaren 2025 är vi investerade i Europas största tillverkare av husbilar: Trigano. Efter många år med en aktiv förvaltningsagenda består produktportföljen idag av drygt 25 varumärken. Huvuddelen av Triganos produkter riktar sig mot lågprissegmentet, det största och just nu snabbast växande segmentet. Omkring 85 procent av försäljningen kommer från husbilar. Den resterande delen kommer från ett flertal mindre produktområden, som husvagnar, släp och andra angränsande produkter.

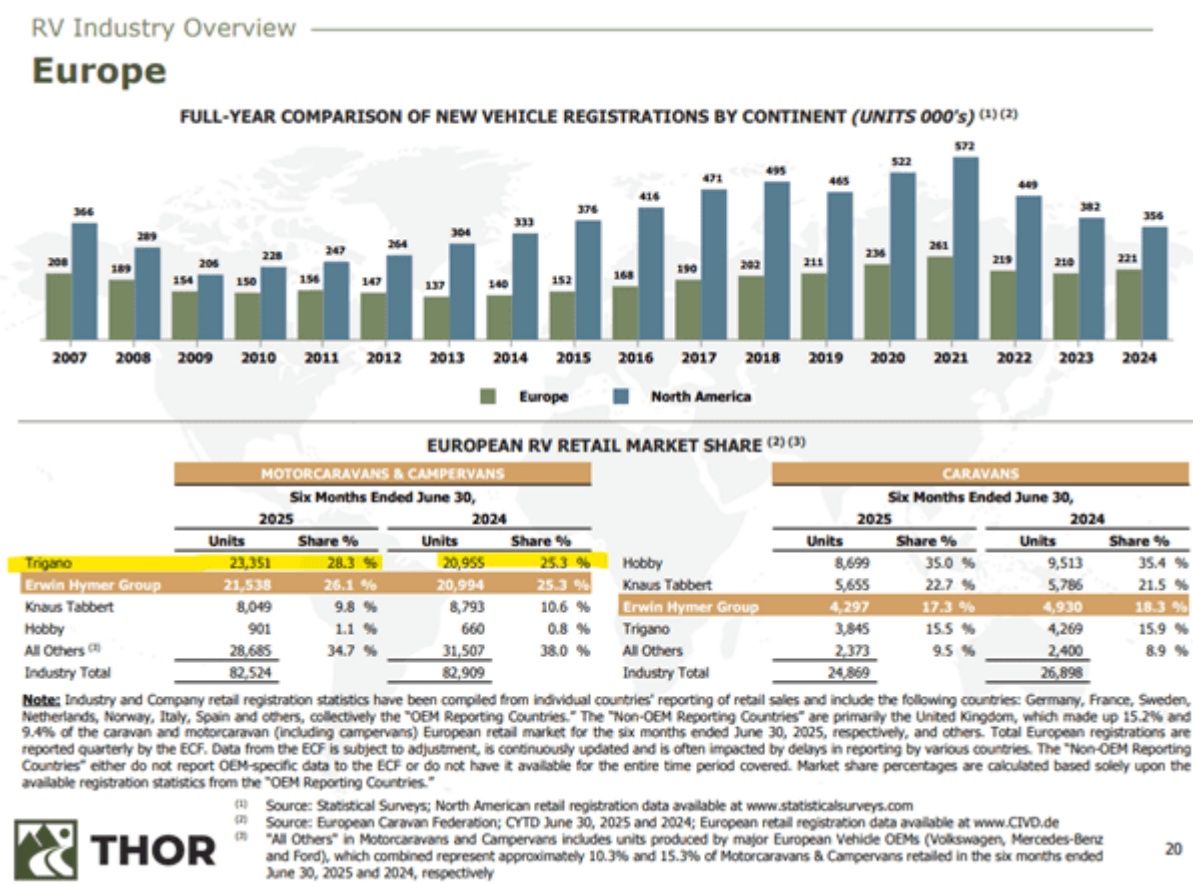
Husbilsmarknaden låter antagligen inte som särskilt spännande. Men en äldre befolkning talar för segmentet och ger viss strukturell tillväxt. De flesta förstagspar av husvagnar är ofta 55 år eller äldre. En (stereo-)typisk kund bor eller säljer sin bostad och kör en husvagn som alternativ till ett lantställe. Marknaden är inget utpräglat lyxsegment – priset är mycket viktigare än varumärket. Lyxsegmentet inom husbilsmarknaden är litet i relation till lågprissegmentet, där Trigano är mest aktivt.

Med hjälp av en snäll affärsmodell och en aktiv förvaltningsagenda med tydliga inkopps synergier har Trigano lyckats vända sin vinst per aktie med mer än 15 procent per år över en tioårsperiod (CAGR). Styrningsmodellen är mycket decentraliserad, men med synergier inom särskilt inköp.

Omkring 40-50 procent av tillverkningskostnaden för en husbil kommer från chassit. Merparten av den europeiska husbilmarknadens chassis tillverkas av Fiat (där Triganos VD förhandlar tidigare arbetat). I takt med att Trigano förvärvat bolag har man kunnat förhandla sig till bättre inköpsvillkor med Fiat och andra leverantörer. Med en hög marknadsandel nära 30 procent är Trigano en viktig kund för dess leverantörer.

Trigano har använt sin starka förhandlingsposition gentemot leverantörerna för att sänka sina kostnader och i sin tur skicka vidare besparingarna till sina kunder i form av allt lägre priser. Detta har i sin tur gett att Trigano kontinuerligt ökat sin marknadsandel. Under det senaste året har Triganos redan höga marknadsandel ökat med 3 procentenheter. I dagarna nämnde ledningen att man sänkt sina priser i tre år i rad på nya produkter. Med den inflation som vi sett under de senaste åren låter det klart oönskat.

Vår syn är att Triganos aggressiva prisstrategi skördar frukt. I dagarna vinstvarnade Knaus Tabbert, en marknadsledare i Tyskland, med hänvisning till förhållandevis prispress, som bland annat ska ha drivits på av stark konkurrens. Den amerikanska jätten Thor Industries släppte nyligen rapport och nämnde likartade fenomen, och poängterade bland annat att läggprissegmentet (där Trigano är som störst) tar marknadsandelar.



När Trigano i september släppte en försämlingsuppdatering för det kvartalet i råenskapsåret som slutar i augusti var guidningen för länsamheten under förväntningarna. Därremot var kassaflödet starkt och utsikterna för nästkommande år mycket positiva. Orderingången har ökat med över 10 procent och i slutmarknaden ser vi hur husbilsregistreringarna ökar på ett fint sätt. Aktien steg 6 procent på rapportdagen men hade vid slutet av månaden ändå sjunkit 2 procent för september som helhet.

Riskerna i Triganos är inte obefintliga. Det går inte att komma ifrån att detta är en cyklisk aktie, även om vi menar att slutmarknaden antagligen är mer stabil än vad man kan tro. Dessutom är Triganos största marknad i Frankrike, där vi just nu ser stor politisk turbulens. Ifall turbulensen blir värre eller faller blir P/E förhållande nivåer under lång tid så är det påverka det franska konsumentförhållande negativt. Vi menar dock att detta är mer än väl inbakat i dagens värdering som står under P/E 10x för nästa år på våra estimat (motsvarande EV/EBIT 6x).

Babcock

Vår investering i Babcock har varit lyckad under året. Efter en kursrusning om 31 procent i september var det fondens klarast lysande största under månaden. Dels lämnade Babcock mot slutet av månaden en positiv uppdatering för räkenskapsåret så har vi lärt. Dels annonserades en rad samarbeten och orders. Men framförallt steg aktien sannolikt på de (icke-oväntade men alltjämt tråkiga) nyheterna som pekar på att kriget i Ukraina är långt ifrån över. Det blir allt mer tydligt att Trumps fredsdiskussioner med Putin går i stå.

SLP

SLP var en av fondens vinnaraktier under september. Bolaget inkluderades i EPRA-index, ett index som följer europeiska fastighetsbolag. Nordea noterade att fastighetsaktier som inkluderas tenderar att prestera 8 procent bättre än sitt jämförelseindex tre månader efter inkluderingen. Aktien steg nästan 3 procent under september och vi tycker fortsatt att den är undervärderad sett till kassaflöden och tillväxtutsikter. Sedan årsskiftet har SLP stigit 3 procent medan svenska fastigheter (SX35GI) sjunkit drygt 10 procent.

Kalmar och Hiab

Våra finska verkstadsbolag hade det kämpigare under september. Investerare är bekymrade över den generella utvecklingen i USA. Ovanpå detta utvidgade Trump 2017-tullarna. Dessa inkluderar nu även vissa viktiga varor med högt stål- och aluminiuminnehåll. Flera av våra Kalmar och Hiabs konkurrenter har samma bekymmer. När de första tullarna annonserades i april var vår bild att marknaden oroade sig mer över kostnadsbilden än efterfrågan. I dag är nog bilden den omvända.

Efter nedgången ser våra aktierna aptitliga ut med EV/EBIT 10-11x för Hiab och 9x för Kalmar på nästa års prognosticerade vinst. Kalmar sjönk cirka 14 procent i september. Hiab sjönk cirka 12 procent.

Summering

De europeiska aktiemarknaderna har i år präglats av stora, ofta dolda risker. Vi har tidigare lyft fram valutarisker och betydande geografiska skillnader. Inom sektorer har europeiska tillväxtområdena som teknologi, läkemedel och lyx utvecklats klart svagare än värdesektorer, där bank näst intill utmärker sig som den överlägset starkaste. Bilden nedan visar att endast industri utvecklats starkt och det beror i mycket hög grad på försvarsbolagen som haft ett starkt år.



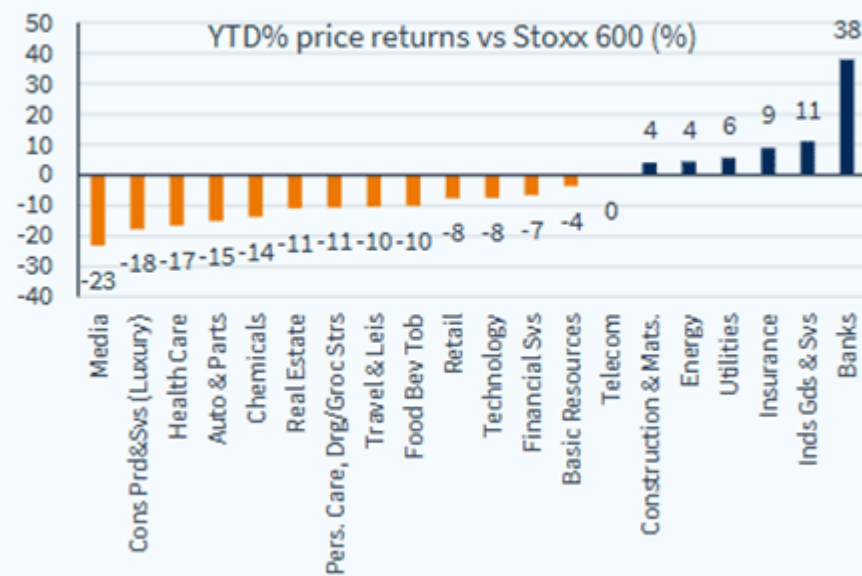
Källa: Datastream, Kepler Cheuvreux

Diagrammet nedan illustrerar skillnaden mellan tillväxt- och värdeaktier. I USA ser vi en helt motsatt utveckling.



Bank År i År är överlagset största bidragsgivare till avkastningen för Stoxx600. Industri och försäkring hjälper också till lite, men i tvrigt är det mesta i negativt territorium.

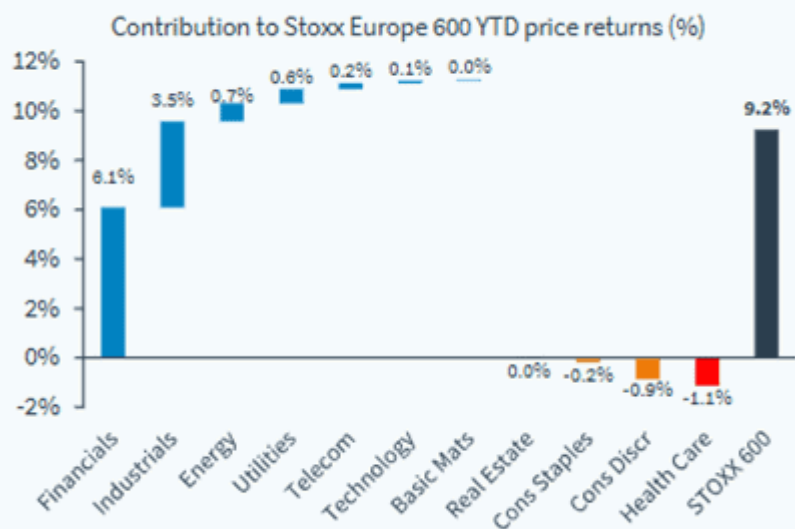
Chart 68: Banks are driving European equity gains this year, outpacing other sectors by a large margin



Source: Datastream, Kepler Cheuvreux

2/3 av Årets avkastning i Europa kommer från bankaktier. Fonden har stått för en del av Året varit investerad i Commerzbank som nyligen avyttrades medan vi har kvar vår position i Österrikiska Bawag.

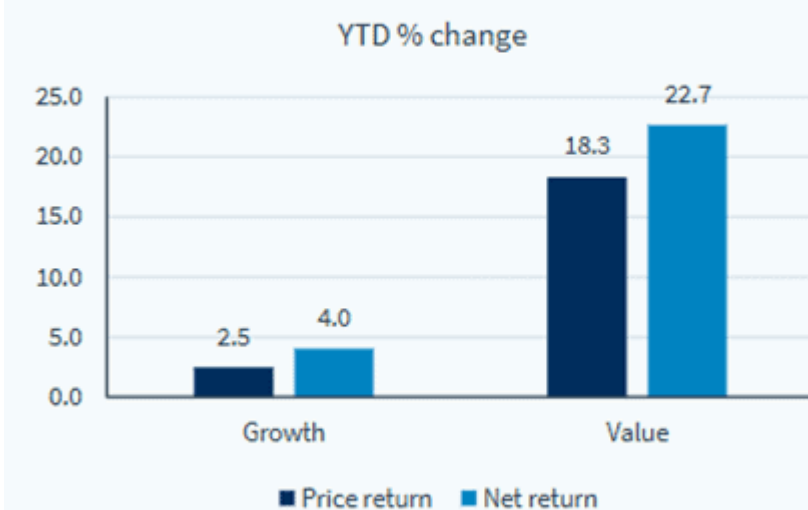
Chart 20: Europe's performance has been very concentrated



Source: Datastream, Kepler Cheuvreux

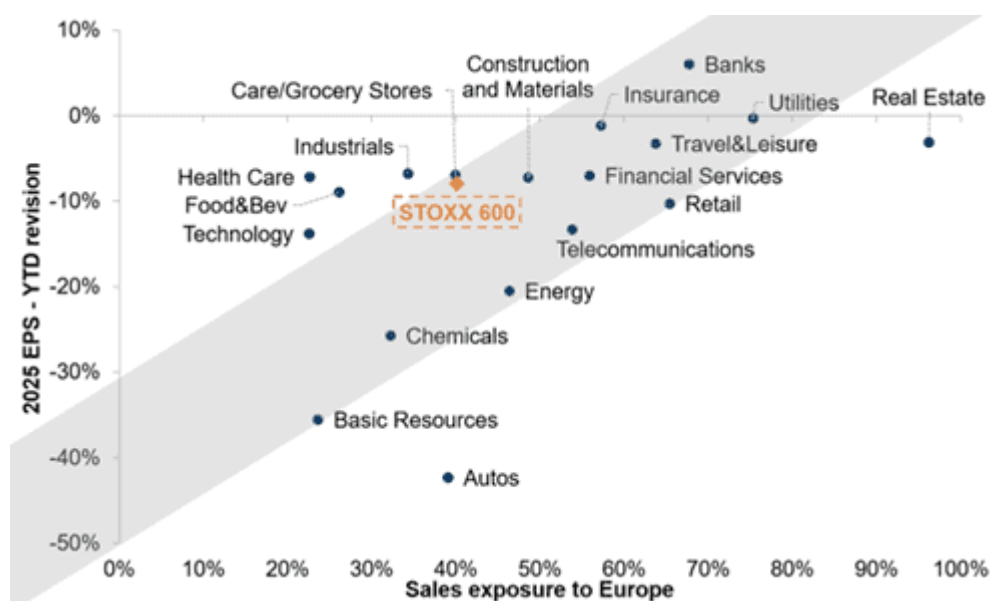
En minst sagt tydlig skillnad i avkastning i År mellan värde- och tillväxtaktier.

Chart 72: YTD performance of Growth and Value in Europe (price and net returns)



Stoxx Europe Total Market indices. Source: Datastream, Kepler Cheuvreux

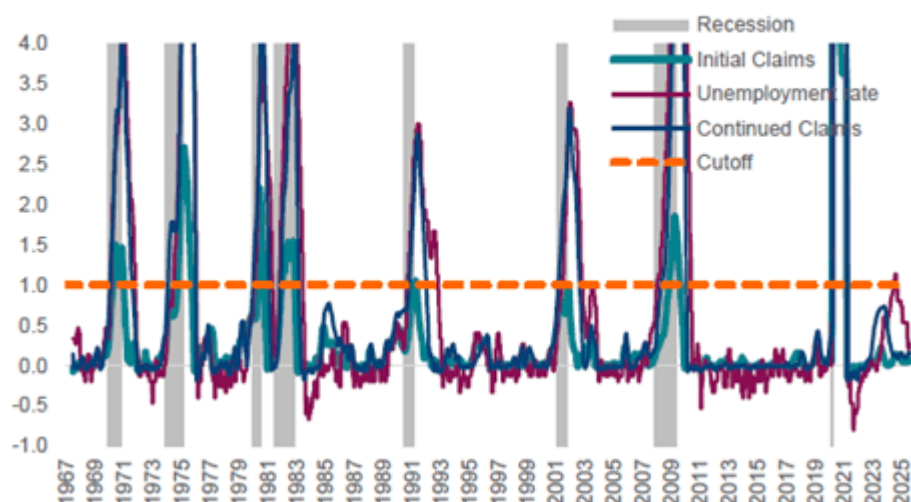
En bra bild som visar fördelen i   r med att ha en inhemsk exponering.



Källa: Goldman Sachs

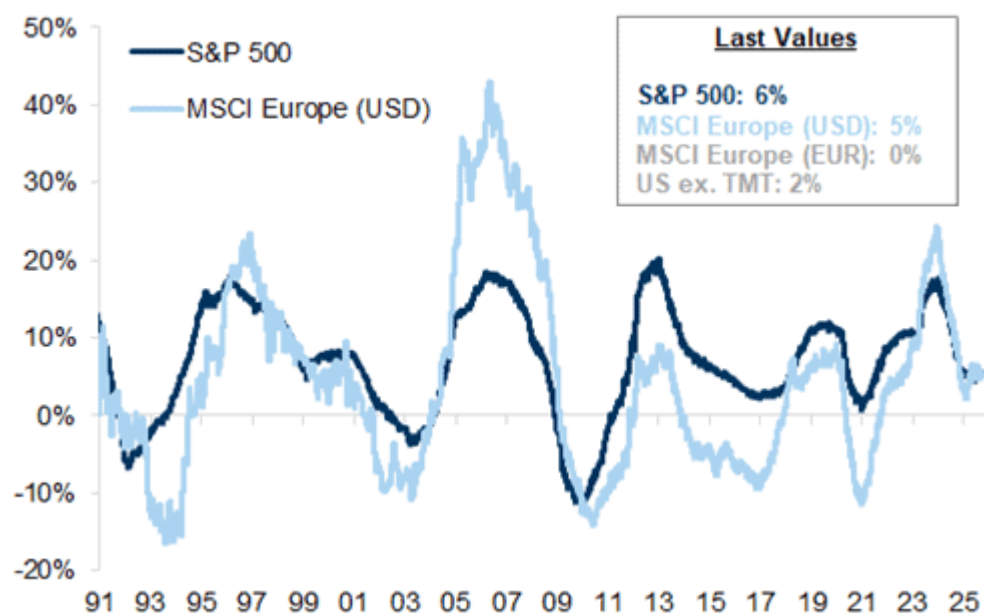
Den amerikanska ekonomin visar på en god motståndskraft.

When to worry about recession? If we go above 1 on all three measures



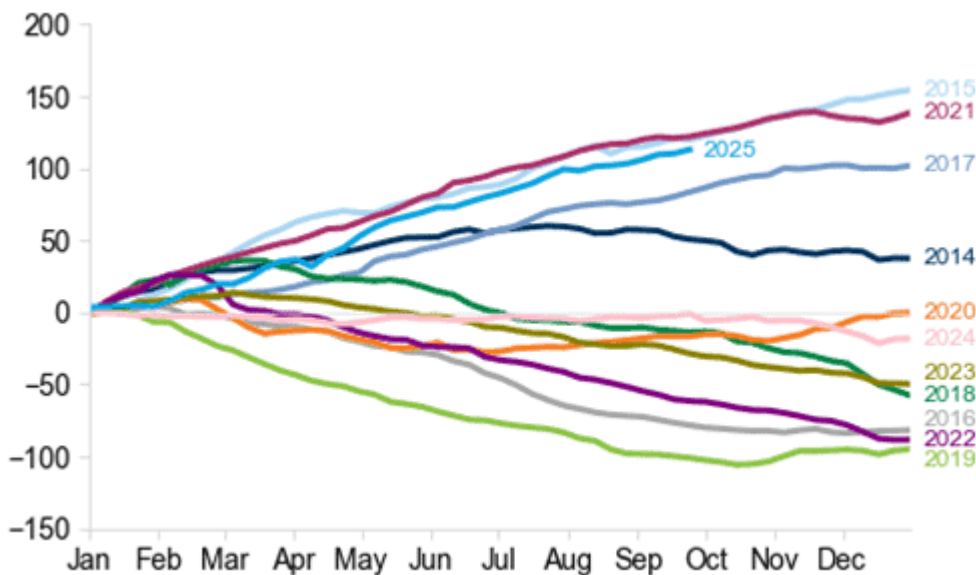
Källa: BNP Paribas

Nedan en intressant bild som visar den faktiska realiserade tillväxten i vinst per aktie under en treårsperiod, uttryckt som en genomsnittlig årlig tillväxttakt. Sedan 1991 har S&P500 haft en tillväxt på 6 procent per år jämfört med MSCI Europe som haft 5 procent, mätt i USD. Rensat för teknologibolagen har tillväxten i övriga bolag i USA endast varit 2 procent. Förvånande, åtminstone för undertecknad.



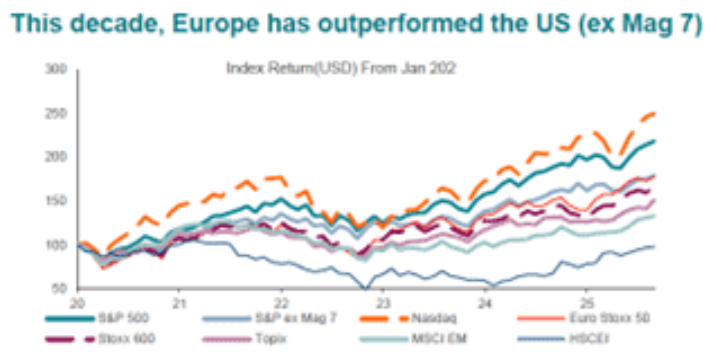
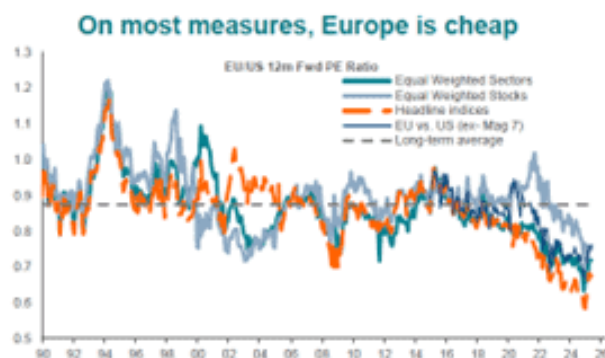
Källa: Goldman Sachs

Inflöden till de europeiska aktiemarknaderna har varit ovanligt starka hittills i år.



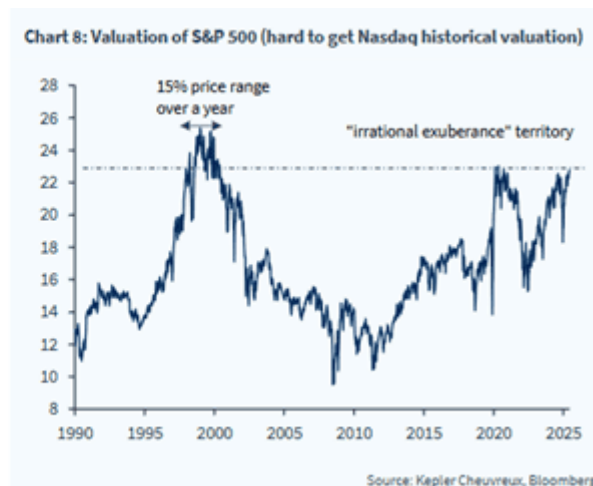
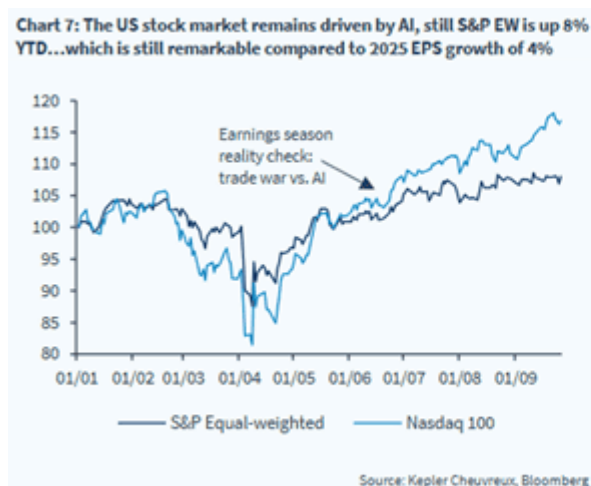
Källa: Goldman Sachs

Bilderna nedan visar att värderingarna i Europa är fortsatt attraktiva. Mätt i USD och sedan 2020 har Stoxx600 haft en starkare utveckling än S&P493 (exklusive de stora teknologibolagen). Vi gissar att det överraskar er läsare.

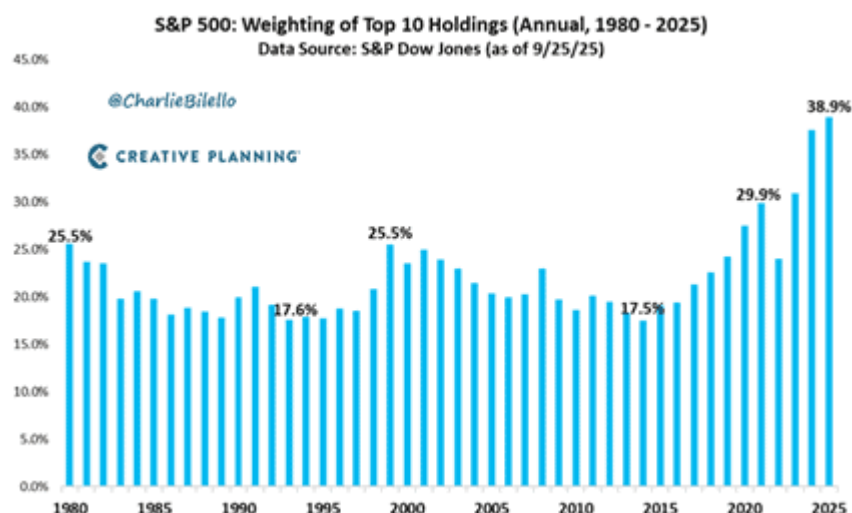


Källa: BNP Paribas

S&P500 har i år stigit mer än vinsterna och bilden till höger, med data sedan 1991, indikerar att luften börjar bli tunn.

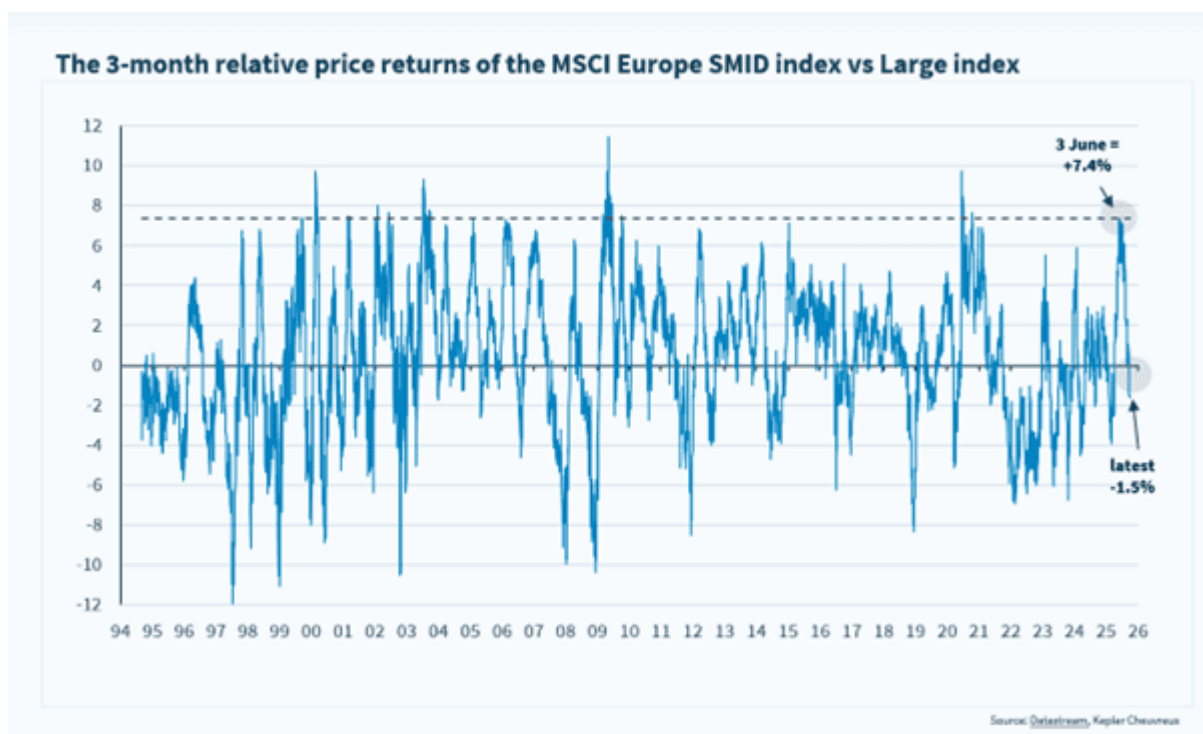


Koncentrationsrisken i USA har aldrig varit större.



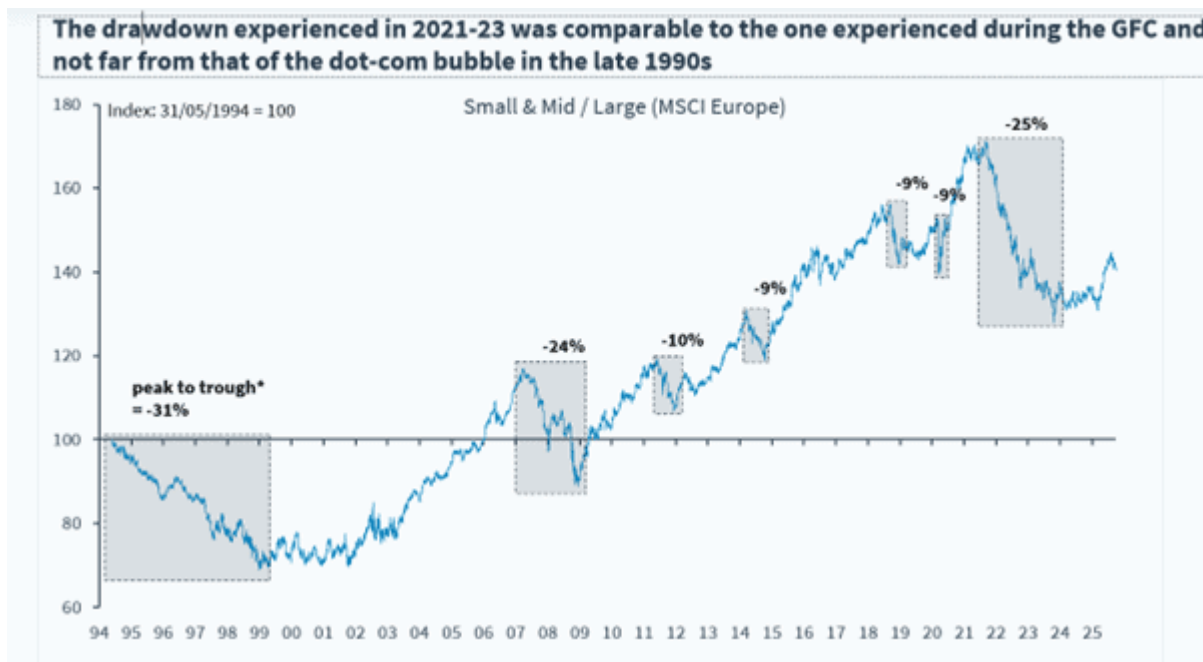
Källa: @CharlieBelello, CREATIVE PLANNING

Utvecklingen för europeiska småbolag har, som tidigare nämnts, varit något svagare på sistone. Vi ser dock goda skäl att tro på en återhämtning under fjärde kvartalet.



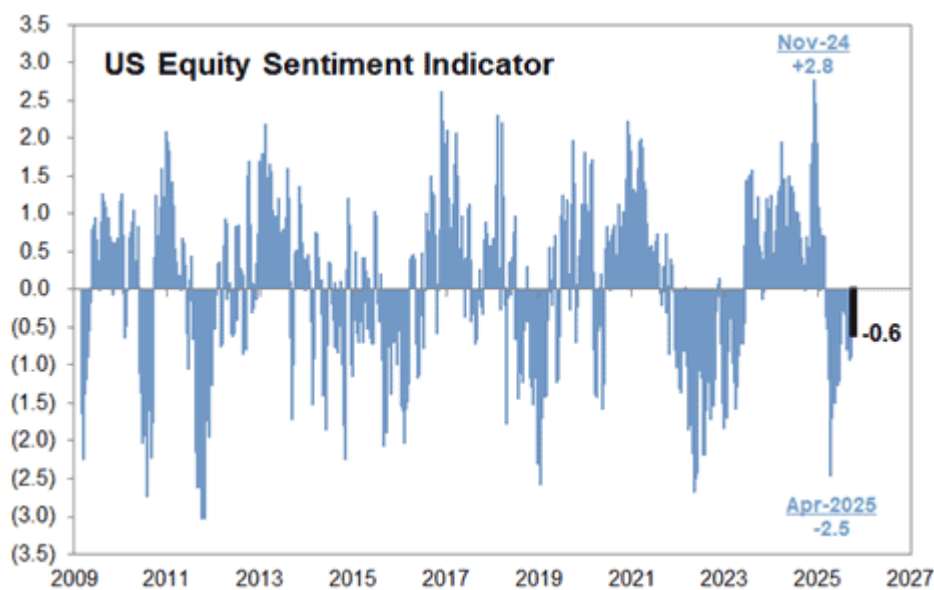
Källa: Datastream, Kepler Cheuvreux

Relationen i avkastning mellan mindre/medelstora bolag och stora bolag.



Källa: Kepler Cheuvreux

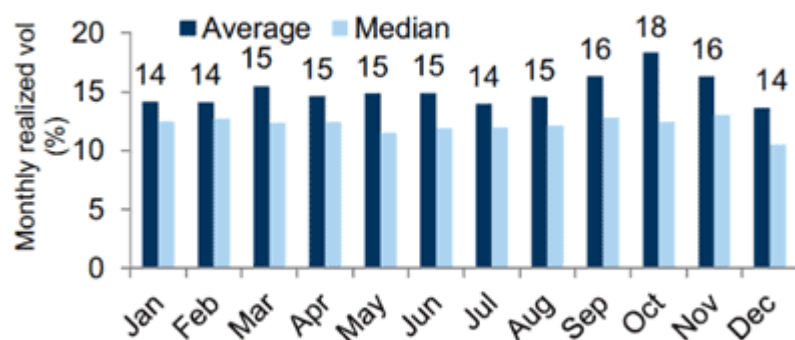
Många förväntade sig sannolikt att september, som så ofta tidigare, skulle präglas av turbulens    men så blev inte fallet.   Pain trade   har fortsatt varit uppåt, vilket framgår av bilden nedan där investerarnas exponeringar fortfarande   r låga.



Sista bilden, med data sedan 1928   r oktober tveklöst den månaden med högst volatilitet. Det brukar också l  na sig att öka risken in i det, då årets sista månader tillhör de avkastningsmässigt bästa.

Exhibit 1: SPX average realized volatility by month

S&P 500 monthly realized volatility (1928-2024)



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Bloomberg

Världens centralbanker är just nu fullt upptagna med att sänka styrräntorna, samtidigt som många regeringar är inte minst i Europa är antingen bibehåller eller igångsätter betydande investeringsprogram.

Inflationen är under kontroll i de flesta västländer. AI driver den teknologiska utvecklingen i ett rasande tempo, regleringarna minskar och oljepriset är på låga nivåer. Man kan förstå uttryckt säga att förtäringarna kunde vara betydligt större.

Det var allt för den här gången är nu ser vi verkligen fram emot en ny rapportering!

Mikael & team

Malmö den 3 oktober 2025

Date Created

2025/10/03