

Trackercertifikat Globala Småbolag

Kvartalsvis Rapport juni 2025

Bakgrund

Placeringen ger exponering mot globala småbolagsaktier. Placerings multifaktormodell syftar till att identifiera de mest attraktiva småbolagsaktierna globalt genom användning av ett stort antal kvalitets- och värdeparametrar i kombination med revideringsmomentum. Investeringsuniverset består av bolag i utvecklade ekonomier med ett börsvärde mellan 500 miljoner och 6 miljarder USD. Utöver börsvärde tillämpas även ett likviditetsfilter. Endast aktier med en daglig omsättning överstigande en miljon dollar kan utgöra portföljkandidater. Vidare finns en sektoriell fördelning där finans och energi tillsammans utgör ca 20 procent. Hållbarhetsaspekter beaktas genom att kandidatbolagen stäms av mot såväl emittentens exkluderingslista som den som används av de svenska AP-fonderna.

Förvaltarkommentar

Det gångna kvartalet har präglats av osäkerhet kring den globala handelsutvecklingen. Hela aktiemarknaden reagerade kraftigt negativt efter president Trumps så kallade "Liberation Day" där nya tullar infördes på varor från bland annat Kina och Europa. Händelsen skapade ökad volatilitet och oro för ett nytt handelskrig, något som särskilt drabbade mindre bolag med globala leverantörskedjor. Samtidigt har delar av marknaden tolkat Trumps agerande som ett taktiskt förhandlingsutspel snarare än en strukturell omläggning av handelspolitiken. Riskapiten har därför pendlat kraftigt i takt med nyhetsflödet kring potentiella förhandlingar mellan USA, EU och Kina.

Parallellt har inflationen fortsatt att sjunka och räntemarknaderna stabiliserats vilket lett till spekulationer om eventuella räntesänkningar senare under året. Detta har delvis mildrat pressen på riskfyllda tillgångar och globala småbolag har till stor del återhämtat sig från nedgången efter tullinförandet. Samtidigt kvarstår viss oro kring de globala tillväxtutsikterna.

Teknik- och industribolag utvecklades starkt under perioden med fortsatt hög efterfrågan på lösningar inom automatisering och effektivisering. Konsumentrelaterade småbolag tyngdes däremot av svagare efterfrågan och kvarstående kostnadspress. Småbolag i USA och Japan utvecklades relativt starkt delvis tack vare valutamedvind och exporttillväxt, medan europeiska bolag släpade efter särskilt inom detaljhandel och varukonsumtion. Under ombalanseringen ökade exponeringen mot amerikanska och japanska kvalitetsbolag.

Trackercertifikatet för globala småbolag sjönk med 4,7 procent, något svagare än jämförelseindexet som föll 4,2 procent. Skillnaden förklaras till viss del av portföljens geografiska sammansättning samt ett defensivt urval av bolag med stabila kassaflöden och lönsamhet.

Trots marknadens volatilitet finns fortsatt goda möjligheter inom småbolagssegmentet. Fokus på bolag med strukturella tillväxt drivare och starka balansräkningar skapar förutsättningar för långsiktigt värdeskapande i segmentet. I takt med att ränteläget stabiliseras och förtroendet återvänder till marknaden väntas intresset för småbolag successivt öka.

Ombalansering 2 juni 2025

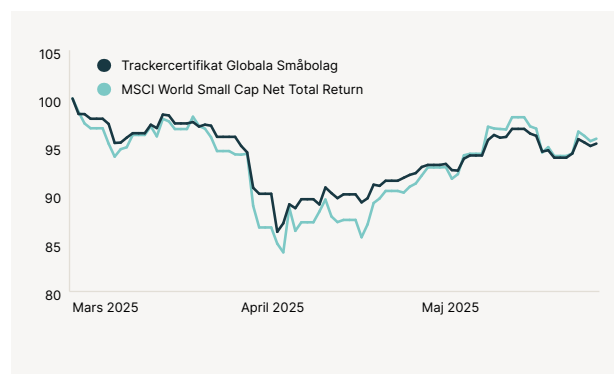
Värde modellen uppdateras kvartalsvis och underliggande ombalanseras efter den nya poängfördelningen. Vid ombalanseringen den 2 juni 2025 byttes 80 bolag ut i korgen och resterande bolag lämnades oförändrade. En större ombalansering sker på årsbasis.

Fem Bäst Utvecklade (2025-03-04 till 2025-05-30)		Utveckling
1	Technopro Holdings	28,1%
2	Proximus	27,1%
3	Yokogawa Electric	26,0%
4	Pagseguro Digital	25,8%
5	Finning International	23,2%

Fem Sämst Utvecklade (2025-03-04 till 2025-05-30)		Utveckling
100	Helen Of Troy	-49,5%
99	RWS Holdings	-34,0%
98	J. Jill	-26,4%
97	Clarkson	-23,8%
96	Future	-23,5%

Historisk utveckling senaste kvartalet

Källa: Bloomberg. Period: 4 mars 2025 – 30 maj 2025.



Observera att historisk utveckling inte är någon garanti för framtida utveckling.

Ovanstående material är framtaget i informationssyfte och skall inte ses som rådgivning rörande finansiella placeringar/investeringar. Det utgör inte heller en uppmaning, rekommendation eller ett erbjudande att köpa eller att investera i ovanstående värdepapper/fonder. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i värdepapper/fonder kan både minska och öka i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Fakta

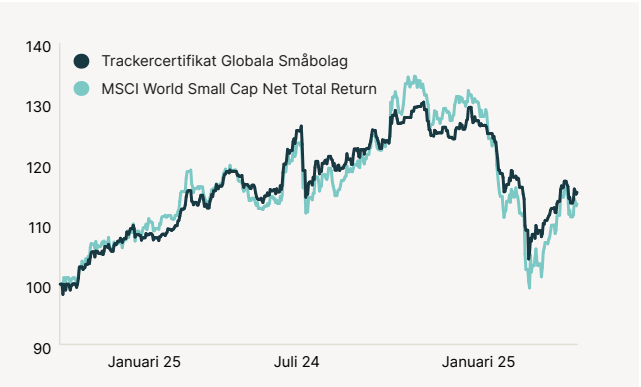
ISIN	CH1293020124
Riskklass	4
Emittent	UBS AG
Listing	Nasdaq First North MTF
Valuta	SEK
Startdag	2023-11-10
Ombalanseringsdatum	den 2 juni 2025
Antal Bolag som byts ut	80
Ombalansering	Kvartalsvis

Jämförelseindex

MSCI World Small Cap Net Total Return

Utveckling sedan start

Källa: Bloomberg. Period: 10 november 2023 – 30 maj 2025.



Observera att historisk utveckling inte är någon garanti för framtida utveckling.

Trackercertifikatets avkastning (efter avgifter)

Källa: Bloomberg. Period: T.o.m. 30 maj 2025.

Avkastning	Trackercertifikat Globala Småbolag	MSCI World Small Cap Net Total Return
3m	-4,7%	-4,2%
6m	-10,9%	-15,3%
1 år	-1,2%	-2,0%
3 år	-	-
5 år	-	-
YTD	-7,9%	-11,1%
Sedan start	15,2%	13,3%

Geografisk fördelning

	%		%
United States	46,6%	Australia	1,5%
Japan	24,1%	Bermuda	1,1%
Britain	11,4%	Denmark	1,1%
Canada	4,1%	Portugal	1,0%
Switzerland	2,1%	France	1,0%
Italy	2,1%	Brazil	1,0%
Singapore	2,0%	Israel	0,9%

Sektorfördelning

	%		%
Banks	12,7%	Transportation	1,1%
Commercial Services	9,9%	Internet	1,0%
Retail	9,2%	Metal Fabricate/Hardware	1,0%
Diversified Finan Serv	6,0%	Agriculture	1,0%
Computers	5,1%	Reits	1,0%
Electronics	5,1%	Hand/Machine Tools	1,0%
Software	5,0%	Insurance	1,0%
Pharmaceuticals	4,9%	Machinery-Diversified	1,0%
Apparel	4,7%	Home Builders	1,0%
Engineering&Construction	3,3%	Healthcare-Services	1,0%
Healthcare-Products	3,0%	Environmental Control	1,0%
Oil&Gas	2,1%	Leisure Time	1,0%
Home Furnishings	2,1%	Advertising	1,0%
Packaging&Containers	2,0%	Miscellaneous Manufactur	1,0%
Media	2,0%	Cosmetics/Personal Care	1,0%
Office Furnishings	2,0%	Auto Parts&Equipment	0,9%
Distribution/Wholesale	2,0%	Building Materials	0,9%
Chemicals	1,9%		

Nyckeltal*

Källa: Bloomberg, 9 juni 2025.

	EV/Sales	EV/EBITDA	Årlig försäljningstillväxt	P/E	Est. Direktavkastning	P/B	P/S
Trackercertifikatets Median	1,5x	7,6x	6,1%	11,6x	3,3%	1,7x	1,5x
MSCI World Small Cap Net Total Return	1,6x	11,1x	-	18,7x	2,7%	1,8x	1,1x

*Observera att nyckeltal som saknas för specifika bolag inte räknas med i beräkningen av medianen vilket kan påverka det verkliga värdet.

Ovanstående material är framtaget i informationssyfte och skall inte ses som rådgivning rörande finansiella placeringar/investeringar. Det utgör inte heller en uppmaning, rekommendation eller ett erbjudande att köpa eller att investera i ovanstående värdepapper/fonder. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i värdepapper/fonder kan både minska och öka i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.