

Trackercertifikat Europeiska Småbolag

Kvartalsvis Rapport september 2025

Bakgrund

Placeringen ger exponering mot europeiska småbolsaktier. Multifaktormodell som används syftar till att identifiera de mest attraktiva småbolsaktierna i Europa genom användning av ett stort antal kvalitets- och värdeparametrar i kombination med revideringsmomentum. Investeringsuniverset består av europeiska bolag i utvecklade ekonomier med ett börsvärde mellan 200 miljoner och 3 miljarder euro. Förutom börsvärdet används även ett likviditetsfilter. Endast aktier med en daglig omsättning som överstiger 350 tusen euro kan kvalificera som portföljkandidater. Vidare finns en sektoriell fördelning där finans och energi tillsammans utgör cirka 20 procent och biotekniksektorn är helt utesluten. För att säkerställa geografisk diversifiering är den maximala andelen för ett enskilt land begränsad till 33 procent. Hållbarhetsaspekter beaktas genom att kandidatbolagen stäms av mot såväl emittentens exkluderingslista som den som används av de svenska AP-fonderna.

Förvaltarkommentar

Europeiska småbolag inledde kvartalet starkt, drivet av inhemsk efterfrågan, trenden mot reshoring och ökade statsinvesteringar, särskilt inom infrastruktur och försvar, vilket gjorde segmentet mer attraktivt jämfört med exportberoende storbolag. De europeiska småbolagen är på väg att överträffa de europeiska storbolagen under året för första gången sedan 2020. Mot slutet av kvartalet tyngdes dock utvecklingen av en svagare rapportsäsong och försvagade konjunkturutsikter, vilket ledde till en mindre korrigering. Europeiska småbolag handlas fortfarande till en betydande rabatt jämfört med större bolag, något som historiskt har varit en god utgångspunkt för överavkastning på längre sikt. Detta understryker vikten av ett selektivt urval av bolag med starka kassaflöden, attraktiva värderingar och solida balansräkningar.

Kina- och USA-relaterade handelsoro har minskat, vilket gav investerarna större förtroende för europeiska bolag med lokal inriktning. Småbolagen har också dragit nytta av valutadynamiken, där en något svagare dollar i kombination med en stabilare euro har förstärkt deras relativa attraktionskraft. Inflationen i Europa har under sommaren legat nära ECB:s mål, även om en viss uppgång noterats till följd av nya tullbesked. För småbolag innebär det kvarstående kostnadstryck, men oron för kraftigt stigande priser har dämpats, samtidigt som förväntningarna på framtida räntesänkningar har stärkts. Förbättrade makroförhållanden skapar en gynnsam miljö för aktiv förvaltning inom segmentet. Småbolagens ökade användning av artificiell intelligens bidrar till effektivare processer och lägre kostnader, vilket stärker deras konkurrenskraft gentemot större aktörer.

IPO-marknaden ger även positiva signaler. Flera europeiska småbolag har öppnat för noteringar i höst och väcker intresse från riskkapital och institutionella investerare. Väl genomförda börsintroduktioner kommer att bli en viktig indikator på förnyat förtroende för småbolssegmentet. Dessutom ser vi en ökad M&A-aktivitet i Europa, där större bolag och investerare söker tillväxt genom förvärv av mindre aktörer. Detta speglar både småbolagens attraktiva värderingar och deras strategiska betydelse i den pågående omställningen av ekonomin.

Trackercertifikatet för europeiska småbolag utvecklades med 1,6 procent, jämfört med jämförelseindex som steg med 1,3 procent. Detta visar att strategin, med fokus på kvalitativa bolag och diversifiering, fungerar även i en mer utmanande marknadsmiljö. Långsiktigt bedöms utsikterna fortsatt ljusa, med god potential att dra nytta av ökade inhemska investeringar, starkare kapitalflöden till regionen och den växande användningen av artificiell intelligens.

Ombalansering 5 september 2025

Värdemodellen uppdateras kvartalsvis och underliggande ombalanseras efter den nya poängfördelningen. Vid ombalanseringen den 5 september 2025 byttes 40 bolag ut i korgen och ett bolag viktades tillbaka till en vikt om 1 procent, resterande är oförändrade. En större ombalansering sker på årsbasis.

Fem Bäst Utvecklade (2025-05-30 till 2025-09-04)		Utveckling
1	Ceconomy	66,2%
2	Dr. Martens	53,6%
3	Norion Bank	52,4%
4	BW LPG	47,2%
5	Everplay Group	34,2%

Fem Sämst Utvecklade (2025-05-30 till 2025-09-04)		Utveckling
100	FDM Group Holdings	-45,1%
99	Lem Holding	-33,7%
98	GFT Technologies	-28,4%
97	Amadeus Fire	-22,2%
96	Ipsos	-21,9%

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

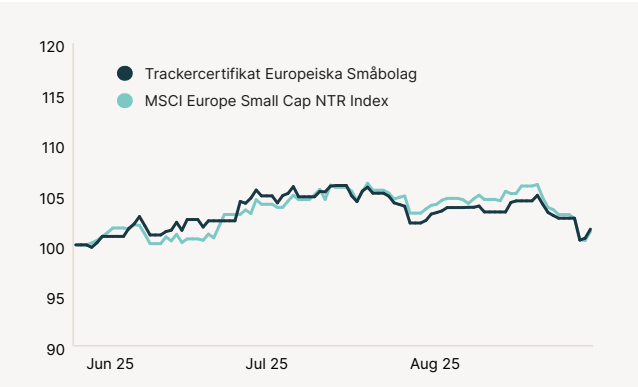
ISIN	CH1435026690
Riskklass	4
Emittent	UBS AG, London Branch
Listing	Nasdaq First North MTF
Valuta	SEK
Startdag	2025-05-30
Ombalanseringsdatum	den 5 september 2025
Antal Bolag som byts ut	40
Ombalansering	Kvartalsvis

Jämförelseindex

MSCI Europe Small Cap NTR Index

Utveckling sedan start

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



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

Trackercertifikatets avkastning (efter avgifter)

Källa: Bloomberg. Period: T.o.m. 4 september 2025.

Avkastning	Trackercertifikat Europeiska Småbolag	MSCI Europe Small Cap NTR Index
3m	1,6%	1,3%
6m	-	-
1 år	-	-
3 år	-	-
5 år	-	-
YTD	-	-
Sedan start	1,6%	1,3%

Geografisk fördelning

Storbritannien	32,9%	Danmark	3,1%
Frankrike	14,4%	Nederländerna	3,1%
Tyskland	7,6%	Portugal	2,9%
Sverige	7,4%	Schweiz	2,0%
Italien	7,4%	Irland	1,1%
Norge	7,3%	Luxemburg	1,0%
Spanien	5,0%	Österrike	1,0%
Belgien	4,2%		

Sektorfördelning

Diversifierad Finansiell Service	11,7%	Hälso- & Sjukvårdsprodukter	1,9%
Kommersiella Tjänster	9,3%	Telekommunikation	1,9%
Media	7,1%	Fritid	1,9%
Detaljhandel	6,9%	Dryck	1,8%
Teknik & Konstruktion	5,0%	Heminredning	1,2%
Mjukvara	4,8%	Jordbruk	1,1%
Transport	4,5%	Elektriska komponenter	1,1%
REITS	3,9%	Hushållsprodukter/Varor	1,0%
Bildelar & Utrustning	3,4%	Mat	1,0%
Datorer	3,0%	Förpackning & Behållare	1,0%
Fastighet	3,0%	Utrustning För Kontor/Företag	1,0%
Internet	2,8%	Läkemedel	1,0%
Banker	2,5%	Elektronik	1,0%
Olja & Gas	2,3%	Järn/Stål	0,9%
Underhållning	2,1%	Skog & Papper	0,9%
Gruvdrift	2,0%	Byggmaterial	0,9%
Diverse Produktion	2,0%	Bygg	0,8%
Maskiner	2,0%	Reklam	0,8%

Nyckeltal*

Källa: Bloomberg, 5 september 2025.

	EV/Sales	EV/EBITDA	Årlig försäljningstillväxt	P/E	Est. Direktavkastning	P/B	P/S
Trackercertifikatets Median	1,2x	6,2x	2,7%	12,1x	5,2%	1,7x	1,0x
MSCI Europe Small Cap NTR Index	1,2x	8,9x	-	17,1x	3,7%	1,7x	0,9x

*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.