

Trackercertifikat Globala Småbolag

Kvartalsvis Rapport september 2025

Bakgrund

Placeringen ger exponering mot globala småbolsaktier. Placerings multifaktormodell syftar till att identifiera de mest attraktiva småbolsaktierna 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 senaste kvartalet har trackercertifikatet för globala småbolag utvecklats stabilt, men det har inte riktigt hållit jämna steg med jämförelseindexet. Medan den globala aktiemarknaden gynnades av ökad optimism kring konjunkturen och stark utveckling i större tillväxtbolag, gick småbolagen något svagare. En stigande riskapit har dock successivt lett till ökat kapitalflöde till segmentet.

Federal Reserves möte i Jackson Hole i augusti tolkades som en signal om en mer försiktig penningpolitik framöver. Samtidigt har attraktiva värderingar bidragit till förnyat intresse. Globala småbolag handlas i dag till en betydande rabatt mot större bolag, vilket historiskt har varit en bra utgångspunkt för överavkastning. Inflationstrycket har ökat under sommaren, drivet av högre importkostnader i spåren av nya tullbesked och en utdragen förhandlingsprocess mellan USA och resten av världen. För mindre bolag med större exponering mot internationella leverantörskedjor innebär detta högre kostnadstryck och pressade marginaler, men det stärker positionen för kvalitativa småbolag med robusta balansräkningar och tydlig prissättningsförmåga. En annan trend som blivit tydligare under kvartalet är småbolagens ökade användning av artificiell intelligens. Genom att effektivisera processer och minska utvecklingskostnader får mindre bolag nya möjligheter att konkurrera med större aktörer trots mer begränsade resurser.

Utvecklingen har dock varit ojämn mellan sektorer och regioner. Teknik- och industribolag med fokus på automatisering och produktivitet visade fortsatt styrka, medan konsumentinriktade småbolag pressades av svagare efterfrågan och kvarstående kostnadstryck. Den amerikanska marknaden har varit särskilt stark, medan europeiska småbolag släpat efter till följd av svagare konjunkturutsikter. I Asien har Japan visat relativ styrka.

Trackercertifikatet för globala småbolag steg under kvartalet med 7,9 procent, vilket var något mindre än jämförelseindex som steg

med 10,2 procent. Den mer försiktiga inriktningen med fokus på bolag med stabila kassaflöden och god lönsamhet bidrog till en lägre risknivå men med viss eftersläpning i avkastningen under perioden. Trots kvarstående volatilitet finns fortsatt goda möjligheter i småbolssegmentet. Kombinationen av attraktiva värderingar, potentiella räntesänkningar och en ökande användning av AI som tillväxt drivare skapar förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.

Ombalansering 1 september 2025

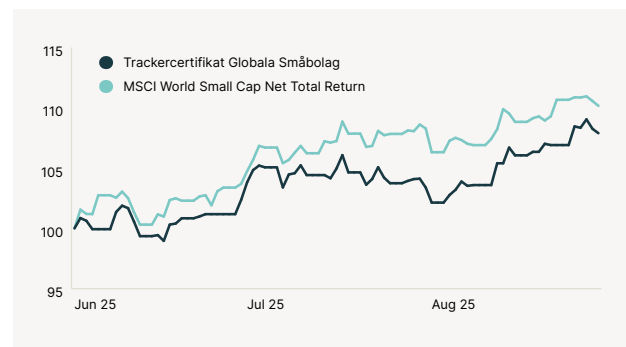
Värde modellen uppdateras kvartalsvis och underliggande ombalanseras efter den nya poängfördelningen. Vid ombalanseringen den 1 september 2025 byttes 72 bolag ut i korgen och resterande bolag lämnades oförändrade. En större ombalansering sker på årsbasis.

Fem Bäst Utvecklade (2025-06-02 till 2025-08-29)		Utveckling
1	Resideo Technologies	65,4%
2	Johns Lyng Group	53,5%
3	Metawater	40,3%
4	The Brink's Company	36,4%
5	Interface	34,7%

Fem Sämst Utvecklade (2025-06-02 till 2025-08-29)		Utveckling
100	B&M European Value Retail	-28,9%
99	Lem Holding	-28,8%
98	IDP Education	-24,8%
97	Playtika Holding	-22,2%
96	Ipsos	-20,4%

Historisk utveckling senaste kvartalet

Källa: Bloomberg. Period: 2 juni 2025 – 29 augusti 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/investerings. 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 1 september 2025
Antal Bolag som byts ut	72
Ombalansering	Kvartalsvis

Jämförelseindex

MSCI World Small Cap Net Total Return

Utveckling sedan start

Källa: Bloomberg. Period: 10 november 2023 – 29 augusti 2025.



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

Trackercertifikatets avkastning (efter avgifter)

Källa: Bloomberg. Period: T.o.m. 29 augusti 2025.

Avkastning	Trackercertifikat Globala Småbolag	MSCI World Small Cap Net Total Return
3m	7,9%	10,2%
6m	2,2%	5,3%
1 år	2,4%	5,5%
3 år	-	-
5 år	-	-
YTD	-1,3%	-2,3%
Sedan start	23,5%	24,5%

Geografisk fördelning

	%		%
USA	42,5%	Italien	2,0%
Storbritannien	20,8%	Norge	2,0%
Japan	11,4%	Israel	1,0%
Australien	5,0%	Schweiz	1,0%
Frankrike	4,7%	Hongkong	1,0%
Sverige	2,9%	Portugal	1,0%
Kanada	2,2%	Nederländerna	1,0%
Singapore	2,2%		

Sektorfördelning

	%		%
Kommersiella Tjänster	10,8%	Jordbruk	1,1%
Diversifierad Finansiell Service	10,8%	Elektronik	1,1%
Banker	10,0%	Elektronik Komponenter	1,0%
Detaljhandel	8,7%	Textilier	1,0%
Datorer	4,3%	Metall Tillverkning/Hårdvara	1,0%
Internet	4,0%	Försäkring	1,0%
Läkemedel	4,0%	Fastighet	1,0%
Teknik & Konstruktion	4,0%	Underhållning	1,0%
Mjukvara	3,9%	Investmentbolag	1,0%
Kläder	3,2%	REITS	1,0%
Media	3,0%	Bildelar Och Utrustning	1,0%
Hälsa- & Sjukvårdsprodukter	3,0%	Gruvdrift	1,0%
Transport	2,3%	Diverse Produktion	1,0%
Olja & Gas	2,2%	Hand-/Maskinverktyg	1,0%
Kontorsinredning	2,2%	Byggmaterial	1,0%
Kemikalier	2,1%	Maskiner-Diversifierad	1,0%
Heminredning	2,0%	Halvledare	1,0%
Telekommunikation	2,0%	Reklam	0,8%

Nyckeltal*

Källa: Bloomberg, 3 september 2025.

	EV/Sales	EV/EBITDA	Årlig försäljningstillväxt	P/E	Est. Direktavkastning	P/B	P/S
Trackercertifikatets Median	1,7x	8,3x	5,1%	14,7x	3,6%	2,1x	1,6x
MSCI World Small Cap Net Total Return	1,6x	11,9x		20,2x	2,6%	1,9x	1,2x

*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.