

# Trackercertifikat Emerging Market Value

## Kvartalsrapport december 2025

### Bakgrund

Placeringen ger exponering mot globala tillväxtmarknader. Placeringen ämnar exploatera det ovanligt stora värderingsgapet mellan tillväxtaktier och värdeaktier genom att köpa de billigaste aktierna i investeringsuniversumet som består av Stoxx EM 1500 Index. Modellen utnyttjar nyckeltal för flera faktorer. Den tillämpar hela företagsvärdet inklusive där både historiska och förväntad lönsamhet tas i beaktning. Varje faktor viktas individuellt. Modellen väljer endast aktier med en daglig omsättning överstigande en miljon dollar och har en fastställd sektorfördelning; 30% finans- och energibolag samt 70% i övriga sektorer. Slutligen rankas aktierna efter högsta totalpoäng i värdemodellen. Syftet med modellen är att välja ut de billigaste företagen, baserat på både historiska, nuvarande och förväntade kassaflöden. Detta med hjälp av styrkort för ett antal olika nyckeltal för bolagsvärdering. De bolag med högst totalpoäng stäms av mot såväl emittentens exkluderingslista som den som används av de svenska AP-fonderna i en ESG-screening med syfte att exkludera bolag med höga ESG risker.

### Marknadskommentar

Tillväxtmarknaderna visade god motståndskraft under det fjärde kvartalet 2025, med förbättrad riskapit, en svagare amerikansk dollar och en global omställning mot mer geografisk diversifiering, vilket lockade kapital till regionen. Samtidigt varierade utvecklingen tydligt mellan länder och sektorer, vilket understryker vikten av selektivt aktieurval.

I många tillväxtmarknader drev teknologisektorn uppgångarna. I Kina och övriga Asien stärktes sentimentet av ökad efterfrågan på AI relaterad teknologi, satsningar på infrastruktur och en förbättrad inhemsk konsumtion. Kina, Sydkorea och Taiwan fortsatte att gynnas av sin ledande position inom avancerad teknik, medan Latinamerika visade en mer blandad utveckling med stabila råvarupriser men fortsatt politisk och valutamässig osäkerhet.

Externa risker som geopolitiska spänningar och handelsosäkerheter mildrades något under kvartalet, och den svagare dollarn bidrog till stöd för tillväxtmarknadsaktier. Flera centralbanker agerade effektivt mot inflation och skuldrisker, vilket stärkte investerarförtroendet. Trots en positiv övergripande utveckling kvarstår utmaningar. Företagens marginaler pressas av högre handelstullar, och återhämtningen är ojämn mellan regioner.

Trackercertifikatet för tillväxtmarknader steg med 4,8 procent under kvartalet, vilket var lägre än jämförelseindexets uppgång på 8,3 procent. Helårsutvecklingen uppgår dock till 19,3 procent, vilket överträffar jämförelseindexets 10,5 procent. Portföljens diversifiering och värdefokus bidrog till den starka utvecklingen, särskilt i Asien där tekniksektorn fortsatte att gå väl. Framåt ser vi fortsatt god potential i tillväxtmarknader, särskilt i ekonomier med växande inhemska marknader och som befinner sig i ett tidigt stadium av teknik och konsumtionscykeln i ett lands utveckling.

### Ombalansering 1 december 2025

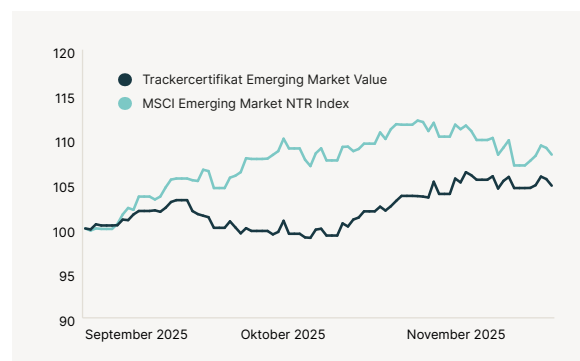
Värdemodellen uppdateras kvartalsvis och underliggande ombalanseras efter den nya poängfördelningen. Vid ombalanseringen den 1 december 2025 byttes 21 bolag ut i korgen och 34 bolag viktades tillbaka till en vikt om 1 procent, resterande är oförändrade.

| Fem Bäst Utvecklade | (2025-09-02 till 2025-11-28) | Utveckling |
|---------------------|------------------------------|------------|
| 1                   | Hankook Tire & Technology    | 53,0%      |
| 2                   | Aluminum Corp Of China       | 52,2%      |
| 3                   | Youngone                     | 48,7%      |
| 4                   | LG Innotek                   | 41,5%      |
| 5                   | Cogna Educacao               | 36,8%      |

| Fem Sämst Utvecklade | (2025-09-02 till 2025-11-28) | Utveckling |
|----------------------|------------------------------|------------|
| 100                  | Bangchak                     | -26,5%     |
| 99                   | Sappi                        | -24,9%     |
| 98                   | Genomma Lab Internacional    | -18,4%     |
| 97                   | Azzas 2154                   | -14,3%     |
| 96                   | Hyundai Glovis               | -13,6%     |

### Historisk utveckling senaste kvartalet

Källa: Bloomberg. Period: 2 september 2025 – 28 november 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**

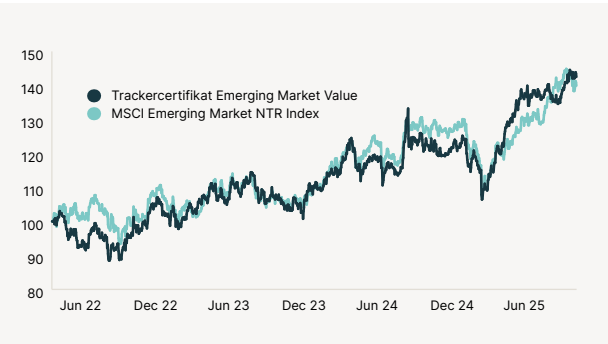
|                         |                        |
|-------------------------|------------------------|
| ISIN                    | CH1181988317           |
| Riskklass               | 4                      |
| Emittent                | UBS AG                 |
| Listing                 | Nasdaq First North MTF |
| Valuta                  | SEK                    |
| Startdag                | 2022-05-13             |
| Ombalanseringsdatum     | den 1 december 2025    |
| Antal Bolag som byts ut | 21                     |
| Ombalansering           | Kvartalsvis            |

**Jämförelseindex**

MSCI Emerging Market NTR Index

**Utveckling sedan start**

Källa: Bloomberg. Period: 13 maj 2022 – 28 november 2025.

**Trackercertifikatets avkastning (efter avgifter)**

Källa: Bloomberg. Period: T.o.m. 28 november 2025.

| Avkastning  | Trackercertifikat Emerging Market Value | MSCI Emerging Market NTR Index |
|-------------|-----------------------------------------|--------------------------------|
| 3m          | 4,8%                                    | 8,3%                           |
| 6m          | 16,8%                                   | 17,4%                          |
| 1 år        | 17,7%                                   | 11,8%                          |
| 3 år        | 48,7%                                   | 41,6%                          |
| 5 år        | -                                       | -                              |
| YTD         | 19,3%                                   | 10,5%                          |
| Sedan start | 42,5%                                   | 39,9%                          |

| Geografisk fördelning | %     | Sektorfördelning                    | %     |                              |      |                              |      |
|-----------------------|-------|-------------------------------------|-------|------------------------------|------|------------------------------|------|
| Sydkorea              | 22,4% | Banker                              | 10,0% | Bildelar Och Utrustning      | 2,2% | Flygbolag                    | 1,0% |
| Hongkong              | 19,6% | Mat                                 | 8,8%  | Biltillverkare               | 2,1% | Kläder                       | 1,0% |
| Brasilien             | 12,8% | Olja och Gas                        | 8,8%  | Heminredning                 | 2,1% | REITS                        | 1,0% |
| Sydafrika             | 8,1%  | Detaljhandel                        | 7,9%  | Olje- och Gastjänster        | 2,0% | Hälsö- och Sjukvårdstjänster | 1,0% |
| Thailand              | 7,0%  | Försäkring                          | 6,1%  | Ingenjör- och Byggverksamhet | 2,0% | Kosmetika/Personlig Vård     | 1,0% |
| Mexico                | 6,3%  | Transport                           | 4,9%  | Datorer                      | 1,9% | Holdingbolag                 | 1,0% |
| Filippinerna          | 5,7%  | Läkemedel                           | 4,7%  | Kemikalier                   | 1,9% | Byggmaterial                 | 1,0% |
| Indonesien            | 4,0%  | Diversifierade Finansiella Tjänster | 3,1%  | Distribution/Grossist        | 1,9% | Vatten                       | 1,0% |
| Taiwan                | 3,9%  | Kommersiella Tjänster               | 3,1%  | Drycker                      | 1,9% | Boende                       | 0,9% |
| Malaysia              | 3,7%  | Fastighet                           | 3,1%  | Fritid                       | 1,0% | Internet                     | 0,9% |
| Turkiet               | 2,8%  | Järn/Stål                           | 3,0%  | Investeringsbolag            | 1,0% | Hälsoprodukter               | 0,9% |
| Ungern                | 1,9%  | Gas                                 | 3,0%  | Diverse Tillverkare          | 1,0% | Reklam                       | 0,9% |
| Grekland              | 1,0%  |                                     |       |                              |      |                              |      |

**Nyckeltal\***

Källa: Bloomberg, 8 december 2025.

|                                | EV/Sales | EV/EBITDA | Årlig försäljningstillväxt | P/E   | Est. Direktavkastning | P/B  | P/S  |
|--------------------------------|----------|-----------|----------------------------|-------|-----------------------|------|------|
| Trackercertifikatets Median    | 1,0x     | 5,9x      | 5,3%                       | 8,0x  | 4,4%                  | 0,8x | 0,6x |
| MSCI Emerging Market NTR Index | 2,1x     | 11,1x     | -                          | 11,6x | 2,4%                  | 2,1x | 1,7x |

\*Observera att nyckeltal som saknas för specifika bolag inte räknas med i beräkningen av median 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.