

Trackercertifikat Europeiska Småbolag

Kvartalsrapport december 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.

Marknadskommentar

Under det fjärde kvartalet 2025 visade europeiska småbolag en relativt sidledes utveckling trots stöd från en stabiliserande makrobild, kombinerat med attraktiva värderingar och god vinstpotential. Flera analyser pekar på att europeiska småbolag handlas till en ovanligt stor rabatt relativt större bolag och relativt USA, samtidigt som de uppvisar högre vinsttillväxt 2026 efter 4 år av underprestation. Årets börsuppgång i Europa har varit smal och främst drivits av större bolag inom banker energi och försvar, vilket innebär att många småbolag ännu inte fullt ut deltagit i återhämtningen.

Strukturella drivkrafter som digitalisering automation ökad M&A aktivitet och omställning inom europeiska leverantörskedjor fortsatte att gynna teknik och specialistbolag, medan utvecklingen var mer varierad i konjunktorkänsliga sektorer. I regioner och sektorer med svagare konjunktur och lägre efterfrågan på konsumtions och cykliska varor var utvecklingen generellt svagare, och den stora avkastningsspridningen i segmentet innebär att resultatet i hög grad påverkades av bolagsspecifika förutsättningar.

Trackercertifikatet för europeiska småbolag visade under kvartalet en måttlig negativ utveckling på -1,3% medan jämförelseindexet hade en positiv utveckling på 2,9%. Den försiktiga portföljriktningen med begränsad exponering mot högt värderade och mer skuldsatta tillväxtbolag bidrog till att trackercertifikatet utvecklades något svagare än jämförelseindexet under perioden.

På längre sikt bedöms kombinationen av attraktiv värderingsrabatt och potential för framtida kurshämtning när kapitalflöden breddas bortom de största bolagen skapa goda förutsättningar för europeiska småbolag. Detta gör segmentet fortsatt attraktivt för investerare som söker en balans mellan tillväxt och värde.

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.

Ombalansering 1 december 2025

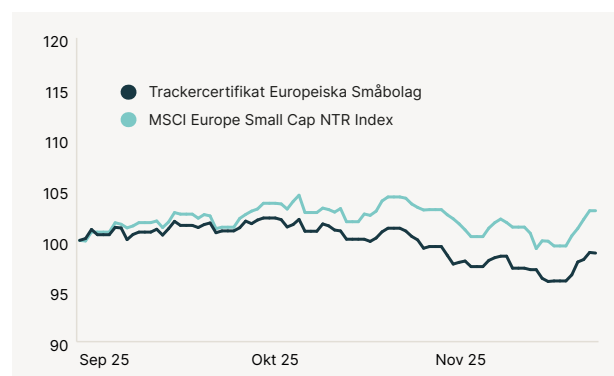
Värde modellen uppdateras kvartalsvis och underliggande ombalanseras efter den nya poängfördelningen. Vid ombalanseringen den 1 december 2025 byttes 42 bolag ut i korgen och 20 bolag viktades tillbaka till en vikt om 1 procent, resterande är oförändrade.

Fem Bäst Utvecklade (2025-09-02 till 2025-11-28)		Utveckling
1	Keller Group	26,7%
2	Elekta	26,3%
3	Kier Group	23,5%
4	Sogefi	23,1%
5	Jupiter Fund Management	22,6%

Fem Sämst Utvecklade (2025-09-02 till 2025-11-28)		Utveckling
100	Evoke	-52,3%
99	Teamviewer	-41,9%
98	Paypoint	-34,5%
97	The Platform Group	-33,6%
96	Amadeus Fire	-25,9%

Historisk utveckling senaste kvartalet

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



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

Fakta

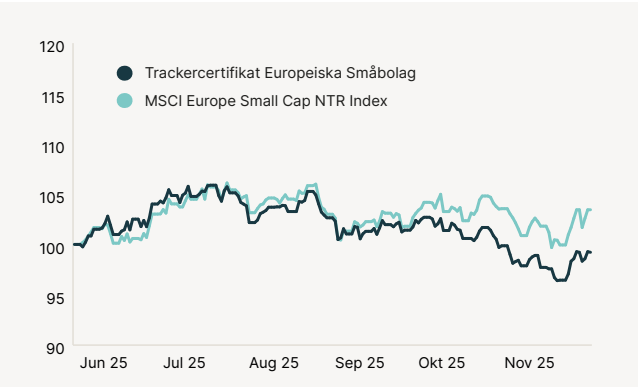
ISIN	CH1435026690
Riskklass	4
Emittent	UBS AG, London Branch
Listing	Nasdaq First North MTF
Valuta	SEK
Startdag	2025-05-30
Ombalanseringsdatum	den 1 december 2025
Antal Bolag som byts ut	42
Ombalansering	Kvartalsvis

Jämförelseindex

MSCI Europe Small Cap NTR Index

Utveckling sedan start

Källa: Bloomberg. Period: 30 maj – 28 november 2025.



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

Trackercertifikatets avkastning (efter avgifter)

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

Avkastning	Trackercertifikat Europeiska Småbolag	MSCI Europe Small Cap NTR Index
3m	-1,3%	2,9%
6m	-0,8%	3,4%
1 år	-	-
3 år	-	-
5 år	-	-
YTD	-	-
Sedan start	-0,8%	3,4%

Geografisk fördelning

Storbritannien	32,5%	Danmark	3,0%
Frankrike	14,9%	Portugal	2,0%
Tyskland	11,8%	Spanien	1,9%
Norge	7,3%	Luxemburg	1,9%
Sverige	7,1%	Nederländerna	1,7%
Italien	6,0%	Irland	1,1%
Schweiz	4,0%	Finland	1,0%
Belgien	3,1%		

Sektorfördelning

Diversifierade Finansiella Tjänster	11,2%	Heminredning	2,0%
Kommersiella Tjänster	11,0%	Telekommunikation	2,0%
Detaljhandel	7,8%	Hushållsprodukter/Varor	1,9%
Mjukvara	7,0%	Maskineri	1,9%
Banker	5,2%	Hälsoprodukter	1,1%
REITS	5,0%	Gruvdrift	1,1%
Internet	4,9%	Byggmaterial	1,0%
Ingenjörsk- Och Byggverksamhet	4,3%	Reklam	1,0%
Datorer	4,2%	Förpackningar och Behållare	1,0%
Distribution/Grossist	3,0%	Mat	1,0%
Media	3,0%	Bildelar och Utrustning	1,0%
Jordbruk	2,9%	Kemikalier	1,0%
Transport	2,1%	Underhållning	0,9%
Elektronik	2,1%	Fastighet	0,9%
Fritid	2,1%	Elektrisk utrustning	0,9%
Olje- och Gastjänster	2,0%	Bygg	0,9%
Investeringsbolag	2,0%		

Nyckeltal*

Källa: Bloomberg, 10 december 2025.

	EV/Sales	EV/EBITDA	Årlig försäljningstillväxt	P/E	Est. Direktavkastning	P/B	P/S
Trackercertifikatets Median	1,2x	7,8x	2,4%	13,2x	4,5%	1,7x	1,0x
MSCI Europe Small Cap NTR Index	1,2x	9,1x	-	17,0x	3,4%	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.