

Trackercertifikat Globala Småbolag

Kvartalsrapport december 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.

Marknadskommentar

Småbolag utvecklades måttligt under perioden och har ännu inte hämtat igen sin eftersläpning gentemot stora bolag, särskilt amerikanska megacap-aktier. Stödet för småbolag kom främst från förväntningar om lägre räntor och en bredare vinståterhämtning i takt med lägre finansieringskostnader. Värderingsgapet mellan små och stora bolag är fortsatt betydande, och globala småbolag handlas till rabatt trots förväntad vinststillväxt de kommande åren. Strukturella teman som AI, reshoring och ökad M&A-aktivitet ger ytterligare stöd åt segmentet på längre sikt.

I USA såg vi perioder av stabil avkastning för småbolag när räntesänkningar kom i fokus, även om småbolag fortsatt ligger efter de största bolagen. I Europa utvecklades kvalitetsbolag inom industri och nischade tjänstebolag stabilt, medan mer cykliska konsumentbolag pressades av svagare efterfrågan. I Asien stack Japan ut positivt med fortsatt fokus på bolagsstyrning och aktieägarvänliga åtgärder.

Trackercertifikatet för globala småbolag föll med -1,3% under kvartalet, jämfört med en uppgång på 4,7% för jämförelseindexet. Avvikelsen förklaras av indexets tunga vikt mot USA (ca 60%) där tillväxtorienterade småbolag utvecklades starkt. Trackercertifikatets fokus på lönsamma bolag med starka balansräkningar och en mer försiktig exponering mot högt värderade tillväxtbolag dämpade effekten av uppgångar i mer spekulativa delar av marknaden.

På längre sikt bedömer vi att attraktiv värderingsrabatt, strukturella tillväxt drivare som AI och digitalisering samt ett fortsatt aktivt M&A-klimat skapar goda förutsättningar för småbolagen. Fokus ligger fortsatt på selektivt aktieval, där kvalitet, lönsamhet och uthållig kassaflödesgenerering är avgörande för att hantera volatilitet och skapa långsiktigt värde.

Ombalansering 1 december 2025

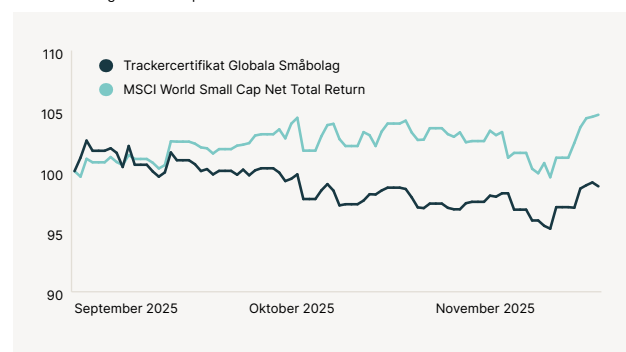
Värde modellen uppdateras kvartalsvis och underliggande ombalanseras efter den nya poängfördelningen. Vid ombalanseringen den 1 december 2025 byttes 65 bolag ut i korgen och 12 bolag viktades tillbaka till en vikt om 1 procent, resterande är oförändrade.

Fem Bäst Utvecklade (2025-09-02 till 2025-11-28)		Utveckling
1	Teradata	38,2%
2	Ono Pharmaceutical	28,9%
3	Keller Group	26,7%
4	Elekta	26,3%
5	De'Longhi	23,0%

Fem Sämst Utvecklade (2025-09-02 till 2025-11-28)		Utveckling
100	Energizer Holdings	-35,6%
99	Paypoint	-34,5%
98	Manpowergroup	-30,2%
97	B&M European Value Retail	-25,7%
96	Yougov	-25,4%

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/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 december 2025
Antal Bolag som byts ut	65
Ombalansering	Kvartalsvis

Jämförelseindex

MSCI World Small Cap Net Total Return

Utveckling sedan start

Källa: Bloomberg. Period: 10 november 2023 – 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 Globala Småbolag	MSCI World Small Cap Net Total Return
3m	-1,3%	4,7%
6m	3,0%	13,9%
1 år	-7,6%	-3,1%
3 år	-	-
5 år	-	-
YTD	-5,3%	1,3%
Sedan start	18,7%	29,1%

Geografisk fördelning

	%		%
USA	35,5%	Spanien	1,9%
Storbritannien	19,2%	Norge	1,0%
Japan	13,9%	Sverige	1,0%
Schweiz	5,1%	Israel	1,0%
Australien	4,9%	Nya Zeeland	1,0%
Italien	4,0%	Danmark	1,0%
Singapore	3,0%	Tyskland	1,0%
Kanada	2,8%	Brasilien	1,0%
Frankrike	2,1%	Portugal	0,9%

Sektorfördelning

	%		%
Diversifierade Finansiella Tjänster	12,0%	Kemikalier	2,0%
Banker	10,1%	Gruvdrift	2,0%
Kommersiella Tjänster	9,8%	Heminredning	2,0%
Läkemedel	6,0%	Kosmetika/Personlig Vård	2,0%
Mjukvara	6,0%	Fritid	2,0%
Datorer	5,3%	Elektronik	2,0%
Transport	5,0%	Fastighet	1,1%
Internet	4,1%	Maskineri	1,1%
Detaljhandel	3,9%	Halvledare	1,0%
Ingenjörs- och Byggverk-samhet	3,1%	Miljökontroll	1,0%
Kläder	3,0%	Metallbearbetning/Hårdvara	1,0%
Jordbruk	3,0%	Diverse Tillverkare	1,0%
Bildelar och Utrustning	3,0%	REITS	1,0%
Distribution/Grossist	2,9%	Media	0,9%
Olja och Gas	2,1%	Telekommunikation	0,9%
Kemikalier	2,1%	Maskiner-Diversifierad	1,0%
Heminredning	2,0%	Halvledare	1,0%
Telekommunikation	2,0%	Reklam	0,8%

Nyckeltal*

Källa: Bloomberg, 8 december 2025.

	EV/Sales	EV/EBITDA	Årlig försäljningstillväxt	P/E	Est. Direktavkastning	P/B	P/S
Trackercertifikatets Median	1,9x	8,6x	5,9%	13,4x	3,4%	2,1x	1,8x
MSCI World Small Cap Net Total Return	1,7x	12,6x	-	20,6x	2,4%	2,0x	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.