

# Trackercertifikat Europeiska Småbolag

## Kvartalsrapport juni 2026

### Bakgrund

Placeringen ger exponering mot europeiska småbolagsaktier. Multifaktormodell som används syftar till att identifiera de mest attraktiva småbolagsaktierna 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

Europeiska småbolagsaktier steg under perioden mars till juni 2026, men utvecklingen ägde rum mot en påtagligt förändrad makrobakgrund. En energiprischock kopplad till kriget mot Iran bröt den tidigare disinflationen, pressade upp inflationen och fick den europeiska centralbanken att gradvis svänga från ett avvaktande läge mot förväntade räntehöjningar. Det är en krävande miljö för ett segment som ofta är mer ränte- och konjunkturkänsligt än de större bolagen i regionen.

Trots detta fortsätter europeiska småbolag att handlas till en värderingsrabatt mot storbolagen, med lägre vinstmultiplar trots högre förväntad vinsttillväxt. Det strukturella argumentet kvarstår, nämligen att kombinationen av högre tillväxtutsikter och lägre värdering lämnar utrymme för en omvärdering om vinsterna håller.

De strukturella drivkrafterna i regionen var fortsatt energi- och försvarsrelaterade. Det europeiska försvarsramverket syftar till att mobilisera upp till 800 miljarder euro fram till 2030, inklusive ett låneinstrument om 150 miljarder euro, och de samlade försvarsutgifterna har stigit markant de senaste åren. Många mindre bolag verkar i leverantörskedjorna och kan dra nytta av den ökade investeringsnivån. Samtidigt försvagades konsumtionen av stigande priser och ett fallande konsumentförtroende, medan högre finansieringskostnader och svagare vinster tyngde bolagens investeringsvilja.

Den geopolitiska upptrappningen satte tonen för kvartalet. Sedan striderna med Iran inletts stängdes Hormuzsundet tidvis av, vilket drev oljepriset över 100 dollar per fat för första gången på flera år innan det åter föll tillbaka mot slutet av perioden. Tillväxtutsikterna för euroområdet reviderades ned och inflationsprognoserna upp, och inflationen accelererade tydligt under våren. Den europeiska centralbanken lät styrräntan ligga kvar vid vårens möten men konstaterade att upptrisken för inflationen och nedåtrisken för tillväxten hade förstärkts, samtidigt som euron försvagades mot dollarn.

Trackercertifikatet för europeiska småbolag steg med 4,5 procent under perioden, vilket var lägre än jämförelseindexets uppgång på 8,5 procent. Skillnaden förklaras till stor del av att certifikatet är likaviktat medan jämförelseindexet är börsvärdeviktat. Den bredare spridningen mellan innehaven gav ett svagare utfall under en period då de större bolagen i indexet utvecklades starkare.

Sett över en längre tidshorisont framstår förutsättningarna fortsatt som relativt goda, burna av förbättrade vinstutsikter, tysk infrastruktur- och försvarsstimulans samt attraktiva värderingar. Samtidigt vilar en rotation in i småbolag normalt på fallande räntor och avtagande inflation, ett scenario som på kort sikt försvagats av energichocken och centralbankens vändning mot höjningar. Marknaden prissätter en räntehöjning vid junimötet, med utrymme för ytterligare steg. Skulle spänningarna på energimarknaderna avta väntas en viss förbättring under 2027, med stigande tillväxt och avtagande inflation, något som skulle gynna de mer konjunkturkänsliga småbolagen.

### Ombalansering 5 juni 2026

Värdemodellen uppdateras kvartalsvis och underliggande ombalanseras efter den nya poängfördelningen. Vid ombalanseringen den 5 juni 2026 byttes 39 bolag ut i korgen och tre bolag viktades tillbaka till en vikt om 1 procent, resterande är oförändrade. En större ombalansering sker på årsbasis.

Fem Bäst Utvecklade (2026-03-06 till 2026-06-04)	Utveckling
1 Lem Holding	60,1%
2 Valeo	44,7%
3 RWS Holdings	38,8%
4 AJ Bell	37,8%
5 Polar Capital Holdings	35,5%

Fem Sämst Utvecklade (2026-03-06 till 2026-06-04)	Utveckling
100 Future	-33,3%
99 On The Beach Group	-25,6%
98 Impax Asset Management Group	-25,3%
97 Nagarro	-22,3%
96 FDM Group Holdings	-21,6%

### Historisk utveckling senaste kvartalet

Källa: Bloomberg. Period: 6 mars 2026 – 4 juni 2026.



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

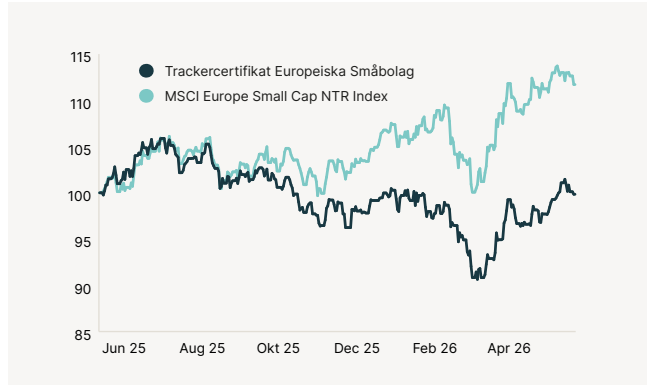
ISIN	CH1435026690
Riskklass	4
Emittent	UBS AG, London Branch
Listing	Nasdaq First North MTF
Valuta	SEK
Startdag	2025-05-30
Ombalanseringsdatum	den 5 juni 2026
Antal Bolag som byts ut	39
Ombalansering	Kvartalsvis

## Jämförelseindex

MSCI Europe Small Cap NTR Index

## Utveckling sedan start

Källa: Bloomberg. Period: 30 maj 2025 – 9 juni 2026.



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

## Trackercertifikatets avkastning (efter avgifter)

Källa: Bloomberg. Period: T.o.m. 4 juni 2026.

Avkastning	Trackercertifikat Europeiska Småbolag	MSCI Europe Small Cap NTR Index
3m	4,5%	8,5%
6m	3,2%	10,1%
1 år	0,0%	12,1%
3 år	-	-
5 år	-	-
YTD	1,7%	8,1%
Sedan start	0,8%	13,0%

## Geografisk fördelning

Storbritannien	34,4%	Nederländerna	3,4%
Sverige	11,7%	Danmark	3,2%
Frankrike	11,0%	Belgien	2,9%
Tyskland	6,8%	Spanien	2,8%
Norge	6,7%	Portugal	2,4%
Schweiz	4,9%	Luxemburg	1,6%
Italien	4,9%	Irland	1,2%
Finland	4,0%		

## Sektorfördelning

Industrier	22,8%
Finans	16,1%
Konsumentdiskretionär	15,9%
Informationsteknologi	13,6%
Kommunikationstjänster	13,4%
Konsumtionsvaror	6,7%
Fastigheter	5,5%
Hälso- och Sjukvård	2,9%
Material	2,7%
Energi	2,0%

## Nyckeltal\*

Källa: Bloomberg, 9 juni 2026.

	EV/Sales	EV/EBITDA	Årlig försäljningstillväxt	P/E	Div Yield	P/B	P/S
Trackercertifikatets Median	1,4x	7,0x	3,1%	12,8x	4,6%	1,6x	1,1x
MSCI Europe Small Cap NTR Index	1,2x	7,5x	-	15,2x	3,5%	1,6x	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.