

2 november – 6 november 2020

Veckoanalysen

Lyssna även på podcasten Veckoanalysen där du varje tisdag får det senaste inom börs och makroekonomi – allt på 15 minuter. Lyssna i din poddspelare eller på www.veckoanalysen.se

Dagens lågräntemiljö kräver en flexibel ränteallokering

I en framtid med fortsatt låga räntor, och därigenom begränsade avkastningsmöjligheter, kan en ökad flexibilitet inom ränteportföljen vara att föredra. Där kan flexibla räntefonder erbjuda ett intressant komplement.

Inom tillgångsklassen räntor finns det idag två tillgångsslag som vi sedan tidigare har ett grönt betyg på inom vår taktiska allokeringsslag. Det ena är High Yield och det andra är Flexibla räntefonder (Multi Asset Credit). Medan vi skrivit en del om det förstnämnda, och framför allt kring asiatisk high yield, så har den sistnämnda kategorin lyst med sin frånvaro.

Ökad flexibilitet skapar överavkastning

I en miljö med låg inflation, låga räntor och låg avkastning från traditionella räntefonder kan ett mer flexibelt tillvägagångssätt vara ett intressant komplement. Det är precis vad flexibla räntefonder har att erbjuda. Till skillnad från traditionella räntefonder behöver flexibla räntefonder

inte nödvändigtvis följa något slags jämförelseindex, vilket ger förvaltaren ökade frihetsgrader och därmed större möjligheter till att skapa överavkastning över tid. Dessa ökade frihetsgrader kan, från tid till annat, ta sig i uttryck via investeringar i flera olika typer av räntefonder där syftet är att dra fördel av specifika marknadsförhållanden. Det kan också ta sig i uttryck genom att förvaltaren väljer att allokera på ett visst sätt, dels geografiskt, sektormässigt men även via olika grader av ränte- och kreditrisk. Dessutom kan flexibla räntefonder, till skillnad från traditionella räntefonder, dra fördel av olika investeringsteman. Något som kan vara svårt för traditionella räntefonder som tvingas förhålla sig till något slags jämförelseindex.

Högre avkastning till kontrollerad risk

Kritiker skulle däremot kunna hävda att de större frihetsgraderna och flexibiliteten, som dessa räntefonder erbjuder, också resulterar i en högre risk. Även om det finns fog för den typen av argument försöker flexibla räntefonder, på samma sätt som traditionella räntefonder, att

hantera nedsiderisken och minimera de större svängningarna som det kan innebära. På så sätt försöker flexibla räntefonder erbjuda en högre potentiell avkastning till en rimlig nivå av risk, vilket förhoppningsvis ska resultera i en högre riskjusterad avkastning.

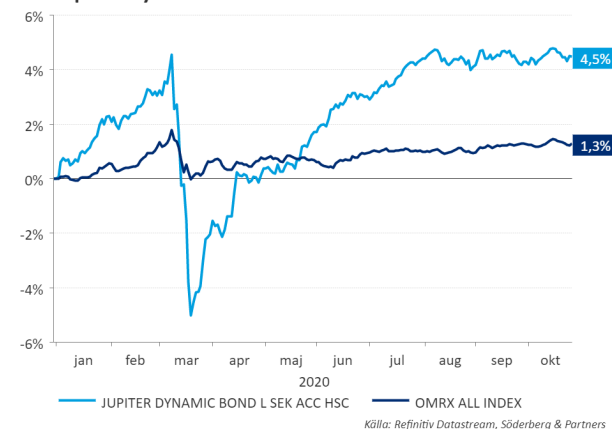
Kompletterar traditionella räntefonder

Det är dock viktigt att understryka att flexibla räntefonder inte syftar till att ersätta traditionella räntefonder, tvärtom. De syftar snarare till att komplettera den befintliga ränteallokeringen i ett försök att höja den riskjusterade avkastningen. Som vilken spetsfond som helst erbjuder flexibla räntefonder en potentiellt högre avkastning, vilket annars kan vara svårt att uppnå i dagens lågräntemiljö. Speciellt när världens centralbanker fortsätter att hålla både stats- och bostadsräntor och till viss del även kreditspreadar på artificiellt låga nivåer. Den dagen de slutar göra det kan det dessutom vara på sin plats att agera något mer flexibelt i sin ränteallokering.

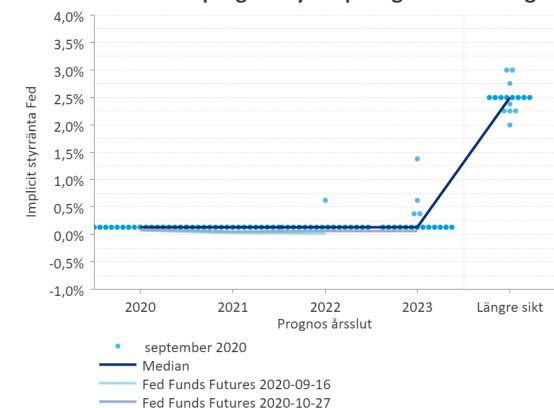


Dick Ingvarsson, Investeringsstrateg

Jupiter Dynamic Bond är en intressant MAC-fond



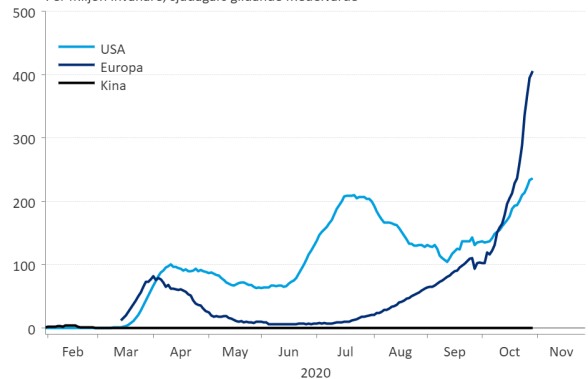
Fed:s ränteprognos tyder på lägre räntor längre



Föregående veckas viktigaste marknad & makro

Smittspridningen i Europa har ökat drastiskt

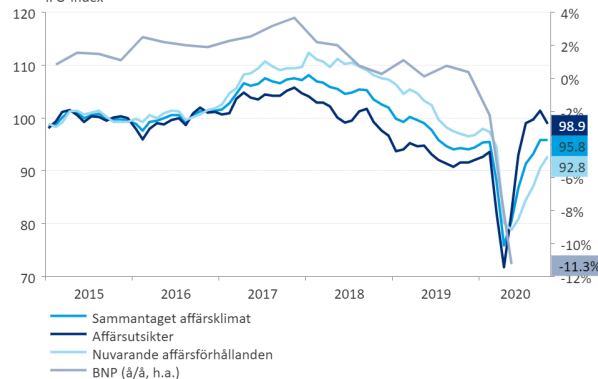
Per miljon invånare, sju dagars glidande medelvärde



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Tyskt affärsklimat bryter den positiva trenden

IFO-index



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Finansiella marknader

Börserna avslutade veckan i moll efter ökad oro om att Tyskland och Frankrike skulle införa nya restriktioner för att hindra smittspridningen. Ökade restriktioner från dessa två länder blev också utfallet, även om restriktionerna inte var fullt lika omfattande som de vi såg i våras. Nu kommer skolor och de flesta arbetsplatser att hållas öppna, men barer och restauranger stängs, resandet inom landet begränsas, folksamlingar förbjuds och icke-livsviktiga affärer stängs. Under helgen gick även England ut och meddelade att de inför en ny nedstängning i England. Pubar och restauranger tvingas stänga och social kontakt utanför egna hushållet förbjuds för från och med torsdag för att bromsa smittspridningen. Bortsett från de breda börsnedgångarna, i framför allt Europa, såg vi ett oljepris som återigen handlades ner under 40 USD/fatet till följd av de införda restriktionerna, där även utbudssidan påverkades negativt av högre amerikanska råoljareserver. Smittspridningen tog helt enkelt över taktspinnen under en vecka som annars skulle präglas av de amerikanska teknikjättarnas rapporter som återigen lyckades överträffa marknadens förväntningar sett till både intäkter och till vinster. Några större positiva börsreaktioner bjöds det däremot inte på vilket kan tyda på att de högt ställda vinstförväntningarna och värderingarna, som vårens digitaliseringstrend bidragit till, kan ha sprungit ikapp även de mest välansedda techbolagen för tillfället.

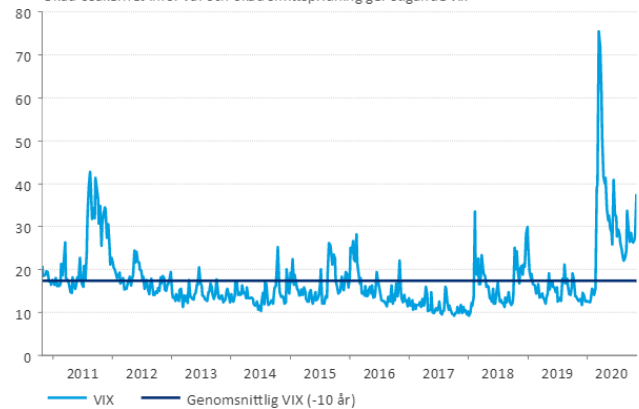
Makrostatistik

Veckan leddes med tysk statistik i form av det tyska IFO-indexet, som syftar till att mäta det tyska affärsklimatet uppdelat i nuläge och framtidsutsikter. Oktobers IFO-index skulle också visa sig bryta den positiva trend som vi har sett sedan april efter att såväl affärsklimatet och nuvarande affärsförhållandena sjönk från föregående månad. Även det amerikanska konsumentförtroendet kom ut svagare i tisdags vilket till viss del vittnar om problematiken kring avsaknaden av ytterligare fiskala stimulanser i den amerikanska ekonomin. Den svenska KI-barometern skulle däremot visa sig gå mot strömmen och steg till 96,3 från 94,5, där samtliga sektorer i näringslivet och hushållen bidrog till uppgången. Slutligen lämnade ECB styrräntan oförändrad under torsdagens räntebesked vilket redan var väntat och inga förändringar i tillgångsköpsprogrammen annonserades. Däremot såg man något mer oroande över den fortsatta smittspridningen i Europa och vad det skulle innebära för den ekonomiska aktiviteten i regionen. Marknadens förhoppningar om ett utökat PEPP-program (Särskilda pandemilättnader) i december var redan väntat, men ordvalet "rekalibrera alla instrument" fick marknaden att börja spekulera om ännu mera stimulanser.

Innevarande veckas viktigaste marknad & makro

Volatilitetsindex CBOE (S&P 500)

Ökad osäkerhet inför val och ökad smittspridning ger stigande vix



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

USA: ISM tillverkningssektor

Inköpschefsindex för industrin har indikerat en förbättring av nuläge och framtid



Source: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Finansiella marknader

Efter att rapportssäsongen nu kulminerat kommer denna vecka helt att domineras av det amerikanska valet som är en känd osäkerhetsfaktor med potentiell marknadspåverkan. Opinionsläget har svängt rejält de senaste veckorna och en demokratisk promenadseger, vilket mätningar tidigare under hösten indikerade, är långt ifrån självklar. Att valutafallet blir tydligt bedömer vi dock är viktigare än partifärg vilket vi tidigare kommunicerat. Finansmarknaderna avskyr osäkerhet och ett maktvakuum av olika anledningar är därför ett negativt scenario. Nuvarande kongress är redan splittrad med republikansk senat och demokratiskt representanthus. Förhållandet i representanthuset bedöms inte förändras nu men senaten kan bli demokratiskt och sittande president kan förlora. Att valet passeras bedömer vi allt annat lika är marknadspositivt med brasklappen att det blir en tydlig vinnare som erkänns och att eventuell maktöverlämning fungerar. Volatilitetsindex har inför valet stigit markant där också den accelererande smittspridningen bidrar till osäkerheten. Hårt drabbade länder bland annat Europa har redan vidtagit åtgärder som begränsar rörligheten och risken finns att nuvarande ekonomiska återhämtning bromsar in.

Makrostatistik

Veckan inleds och domineras av inköpschefsindex från flertalet länder och regioner. Tidigare tendenser visar på skillnader mellan exempelvis USA och Europa, där industrin uppvisat en starkare tendens i Europa och en utplanande till fallande utveckling i USA. För tjänstesektorn har förhållandet varit det motsatta där utsikterna i Europa försämrats i takt med den ökade smittspridningen. Sannolikt ger ökad osäkerhet kring virusutvecklingen utslag på båda sidor av Atlanten med en mer dämpad förändringstakt i statistiken för oktober. Tisdagen bjuder på industriorderstatistik från USA. På onsdag kommer statistik över tyska maskinordrar och den amerikanska handelsbalansen. Mot slutet av veckan presenteras en rad svensk konjunkturdata och detaljhandelsstatistik från EMU-området på torsdag och veckan avslutas med mäklarstatistik över svenska bostadspriser, industriproduktion från Tyskland samt grossistprisutveckling i USA.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	Ocean Yield (kl 20.00), Ryanair
	Övrigt	Stämmor: Africa Resources, Atari, Klaria Pharma (extra). Ex. utdelning: Aker BP (USD 0,1967).
TISDAG	Rapporter	IPC (kl 7.30), Scandic Hotels (kl 7.30), Sinch (kl 7.30), Tethys Oil (kl 7.30), Hanza (kl 8.00), Nordic Waterproofing (kl 8.00), SBB (kl 8.00), Nobia (kl 8.30), Securitas (kl 13.00), Bergs Timber, Concordia, Kabe, Lucara Diamond (efter Torontobörsens stängning).
	Utl. rapporter	Pandora (ca kl 7.30), Jyske Bank (ca kl 8.00-8.30), Coloplast (ca kl 12.00), FLSmidth, Lundbeck (före börsöppning), Associated British Foods, Axa Group (operativ uppdatering), Bayer, BNP Paribas, Electronic Arts, Emerson, Klöckner, Pfeiffer Vacuum.
	Övrigt	Stämmor: Cloetta (extra), Electrolux (extra) , Invajo (extra), Novus Group. Ex. utdelning: A3 (aktier i Bright Energy), Dividend (aktier i Imsys), Qliro Group (första handelsdag exklusiv rätt till utdelning av aktier i CDON).
ONSDAG	Rapporter	Sweco (kl 7.20), Coor (kl 7.30), Scandi Standard (kl 7.30), Concentric (kl 8.00), Gunnebo (kl 8.00), Orexo (kl 8.00), Zetadisplay (kl 8.00), Net Insight (kl 8.45), MTG (kl 14.00), NGS (lunchtid), Pledpharma.
	Utl. rapporter	Mowi (kl 6.30), Pihljalinna (kl 7.00), Citycon (ca kl 8.00), Danske Bank (kl 8.00) , ISS (operativ uppdatering, kl 8.00), Vestas (ca kl 8.00-8.30), Sampo (kl 8.30-9.00), Genmab (efter kl 17.00), GIG (före börsöppning), Zalando (kl 7.00), Ahold, BMW, Credit Agricole, Eastman Kodak (prel datum), Qualcomm, m.fl.
	Övrigt	Stämmor: Frisq (extra), Idogen (extra). Ex. utdelning: Akelius (0:025 EUR i stamaktie D), Cloetta (0:50 SEK), Electrolux (7:00 SEK) .
TORSDAG	Rapporter	Ambea (kl 7.00), G5 Entertainment (kl 7.30), Q-linea (kl 7.30), Skanska (kl 7.30) , Recipharm (kl 7.45), Volati (kl 7.45), Astra Zeneca (kl 8.00), Leo Vegas (kl 8.00), Loomis (kl 8.00), Bure (kl 8.30), Latour (kl 8.30), Balder, Boozt (ändrat datum från 18/11), Heba, Hexatronic, Hufvudstaden, Serneke, Xano, m.fl.
	Utl. rapporter	Aker (kl 7.00), Caverion (kl 7.00), HK Scan (kl 7.00), NEL (kl 7.00), Prosafe (kl 7.00), Outokumpu (kl 8.00), Sats (kl 7.30), Alibaba (före USA-börsernas öppning), Bristol-Myers Squibb, Commerzbank, General Motors, Lufthansa, Marathon Oil, Nintendo, Sappi, Société Générale, Teva, Unicredit, m.fl.
	Övrigt	Stämmor: AAC Clyde Space (extra), Duroc, Ferronordic (extra), Irisity (extra), Metallvärden (extra), Odico, Proact (extra). Ex. utdelning: Pricer (0:40 SEK, andra del av totalt 0:80 SEK), TGS (USD 0,125).
FREDAG	Rapporter	NCC (kl 7.10) , Bravida (kl 7.30), Kindred (kl 7.30), Mekonomen (kl 7.30), Mips (kl 7.30), Medicover (kl 7.45), Arise (kl 8.00), Humana (kl 8.00), Vitrolife (kl 8.00), New Wave, Stendörren, Tradedoubler, Vicore Pharma.
	Utl. rapporter	Allianz, Nippon Steel.
	Övrigt	Stämmor: Net Trading (extra), Synact Pharma (extra), Veg of Lund (extra). Ex. utdelning: Ferronordic (4:25 SEK), Proact (2:50 SEK).

Världens börser

Lokal valuta (%) 5 dag 1 mån 3 mån 6 mån 1 år 2020

Utvecklade marknader	-6	-3	0	13	5	-1
USA (S&PCOMP)	-6	-3	1	13	9	3
Europa (STOXX 600)	-6	-5	-4	2	-12	-16
Sverige (SIXRX)	-6	-6	2	15	7	2
Tyskland (DAX)	-9	-9	-7	6	-10	-13
Frankrike (CAC40)	-6	-4	-5	2	-18	-21
Storbritannien (FTSE100)	-5	-5	-6	-4	-21	-24
Japan (TOPIX)	-3	-3	3	9	-3	-6

Tillväxtmarknader -3 2 2 21 9 1

Hongkong (Hang Seng)	-3	3	-2	1	-7	-12
Shanghai (CSI 300)	0	2	1	22	23	17
Indien (Sensex)	-3	4	5	19	0	-3
Ryssland (RTS\$)	-8	-8	-12	0	-21	-27
Brasilien (Bovespa)	-7	-1	-11	17	-13	-19

Världen (USD) -5 -2 0 14 5 -1

Globala sektorer (MSCI, USD)

IT	-6	-5	2	23	32	20
Industri	-6	-3	4	15	-4	-7
Kommunikationstjänster	-3	2	4	17	16	10
Kraftförsörjning	-4	2	0	7	-2	-4
Material	-4	-2	1	17	7	1
Dagligvaror	-4	-4	-3	4	-1	-3
Sällanköpsvaror	-5	-1	8	28	23	18
Fastigheter	-4	-3	-4	0	-16	-16
Hälsovård	-5	-5	-5	2	9	1
Bank och Finans	-5	-1	-2	4	-18	-22
Energi	-5	-5	-16	-17	-41	-44

SEK (%) 5 dag 1 mån 3 mån 6 mån 1 år 2020

Utvecklade marknader	-4	-4	2	3	-4	-6
USA (S&PCOMP)	-4	-3	3	3	0	-2
Europa (STOXX 600)	-6	-6	-4	-1	-15	-17
Sverige (SIXRX)	-6	-6	2	15	7	2
Tyskland (DAX)	-9	-11	-6	3	-14	-14
Frankrike (CAC40)	-7	-6	-5	-1	-22	-23
Storbritannien (FTSE100)	-4	-5	-5	-10	-27	-29
Japan (TOPIX)	-1	-2	6	2	-7	-7

Tillväxtmarknader -2 2 4 10 0 -4

Hongkong (Hang Seng)	-2	2	0	-8	-13	-16
Shanghai (CSI 300)	0	3	7	17	19	16
Indien (Sensex)	-2	3	8	9	-12	-11
Ryssland (RTS\$)	-7	-8	-10	-9	-27	-31
Brasilien (Bovespa)	-8	-3	-18	0	-45	-46

Världen -4 -3 2 4 -3 -6

Globala sektorer (MSCI)

IT	-5	-5	4	13	22	15
Industri	-5	-3	5	7	-10	-11
Kommunikationstjänster	-2	1	5	7	7	5
Kraftförsörjning	-3	1	1	-1	-9	-8
Material	-4	-3	3	10	-2	-5
Dagligvaror	-3	-4	-1	-3	-8	-7
Sällanköpsvaror	-3	-2	9	18	14	12
Fastigheter	-3	-4	-2	-7	-22	-20
Hälsovård	-4	-5	-3	-6	2	-3
Bank och Finans	-4	-1	-1	-4	-25	-26
Energi	-5	-6	-15	-23	-47	-48

All indexutveckling är inklusive utdelningar

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Sverige 2 år	-0,42	-0,37	-0,36	-0,31	-0,35	-0,39	-0,32
Sverige 5 år	-0,38	-0,32	-0,33	-0,29	-0,30	-0,36	-0,16
Sverige 10 år	-0,15	-0,09	-0,12	-0,11	-0,10	-0,05	0,15
USA 2 år	0,16	0,16	0,13	0,13	0,21	1,65	1,58
USA 5 år	0,38	0,37	0,27	0,22	0,35	1,65	1,68
USA 10 år	0,86	0,84	0,68	0,54	0,65	1,80	1,92
EMU 2 år	-0,79	-0,76	-0,66	-0,70	-0,76	-0,63	-0,59
EMU 5 år	-0,82	-0,78	-0,72	-0,75	-0,77	-0,58	-0,46
EMU 10 år	-0,63	-0,57	-0,52	-0,58	-0,59	-0,36	-0,19
Japan 10 år	0,03	0,03	0,02	0,02	-0,04	-0,12	-0,02

Kreditspreddar (räntepunkter)	Spread	1-årsnitt	3-årsnitt	5-årsnitt	10-årsnitt
USA Investment Grade	133	155	132	136	149
Eurozonen Investment Grade	115	133	119	119	138
Tillväxtmarknader Investment Grade	180	191	160	158	184
USA High Yield	554	571	461	482	501
Eurozonen High Yield	634	644	568	545	599
Tilväxtmarknader High Yield	1162	1039	794	713	713

Styrräntor (%)	ldag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,10
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	2,00
BOR (Ryssland)	4,25
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	2,00

Övrigt	ldag
Stibor 3M	-0,07

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Dollarindex	94,0	1,4	0,2	1,1	-5,0	-3,7	-2,4
EURUSD	1,16	-1,6	-0,7	-1,2	6,3	4,7	3,8
USDSEK	8,90	1,4	-0,5	1,7	-8,9	-8,1	-4,9
EURSEK	10,37	-0,2	-1,2	0,4	-3,1	-3,8	-1,3
GBPSEK	11,51	0,6	-0,5	0,8	-6,6	-7,7	-7,2
DKKSEK	1,40	0,4	-1,3	0,8	-2,7	-3,4	0,0
NOKSEK	0,93	-1,6	-1,9	-3,1	-2,3	-11,3	-11,8
USDJPY	104,5	-0,3	-0,9	-0,5	-2,2	-4,0	-3,8
USDCNY	6,70	0,5	-1,6	-4,4	-5,0	-5,1	-3,8

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Råvaruindex	153,8	-4,0	-2,5	1,4	23,6	-18,3	-21,8
Olja (Brent)	37,5	-10,3	-8,4	-12,9	47,1	-38,4	-43,4
Olja (WTI)	36,0	-11,1	-10,2	-9,5	91,0	-34,4	-41,1
Koppar	6 718,5	-2,2	0,7	4,5	29,5	13,7	8,8
Zink	2 523,0	-1,4	5,0	10,3	30,1	-0,2	11,1
Guld	1 880,8	-1,0	-1,0	-3,1	10,3	25,9	23,7

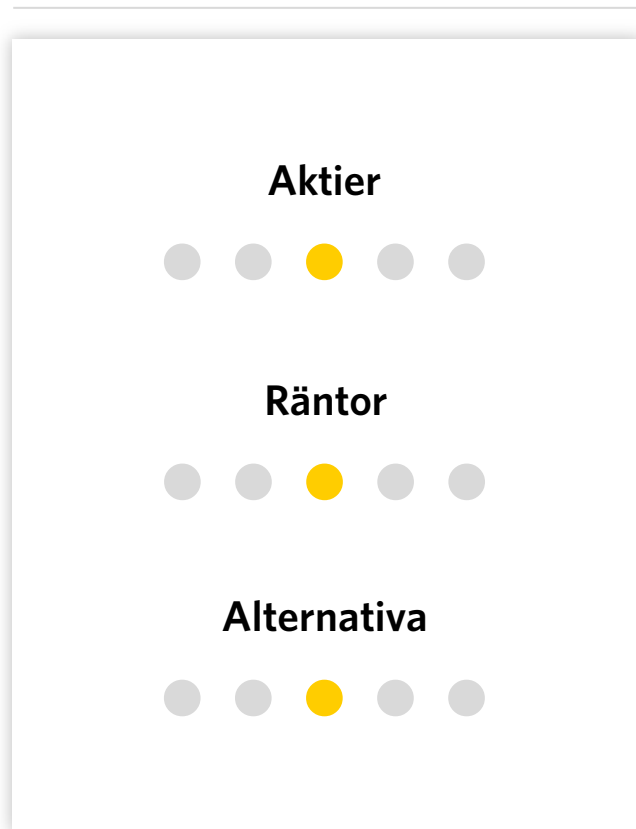
Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
VIX-index	38,0	27,6	26,4	24,8	34,2	12,3	13,8

A person is shown from the side, working on a laptop. The image is heavily overlaid with a semi-transparent blue color. The person's hands are on the keyboard, and their head is tilted down. To the left of the laptop, there is a dark-colored mug. The overall scene is dimly lit, with the blue overlay being the most prominent visual element.

Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

Tillgångslag



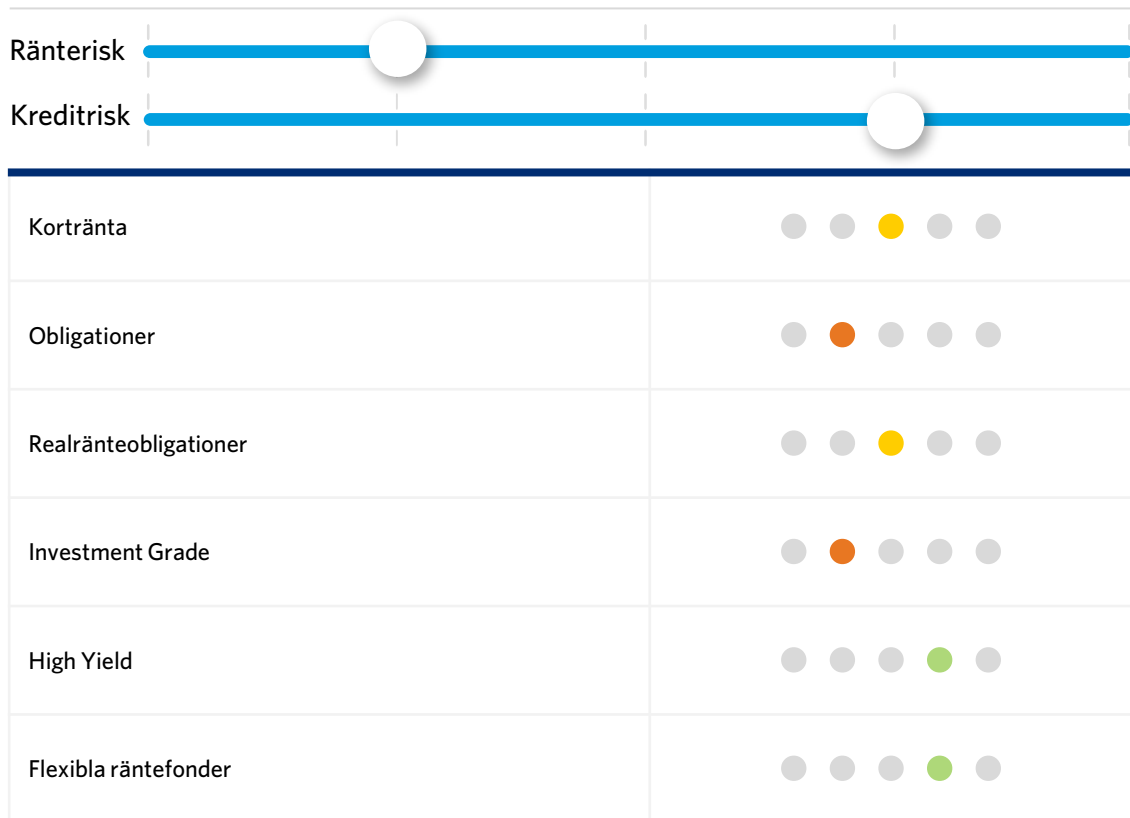
Aktier

Regioner	
Nordamerika	● ● ● ● ●
Europa	● ● ● ● ●
Norden	● ● ● ● ●
Japan	● ● ● ● ●
Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●
Asien ex. Japan	● ● ● ● ●
Latinamerika	● ● ● ● ●
Östeuropa	● ● ● ● ●
Nya Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●

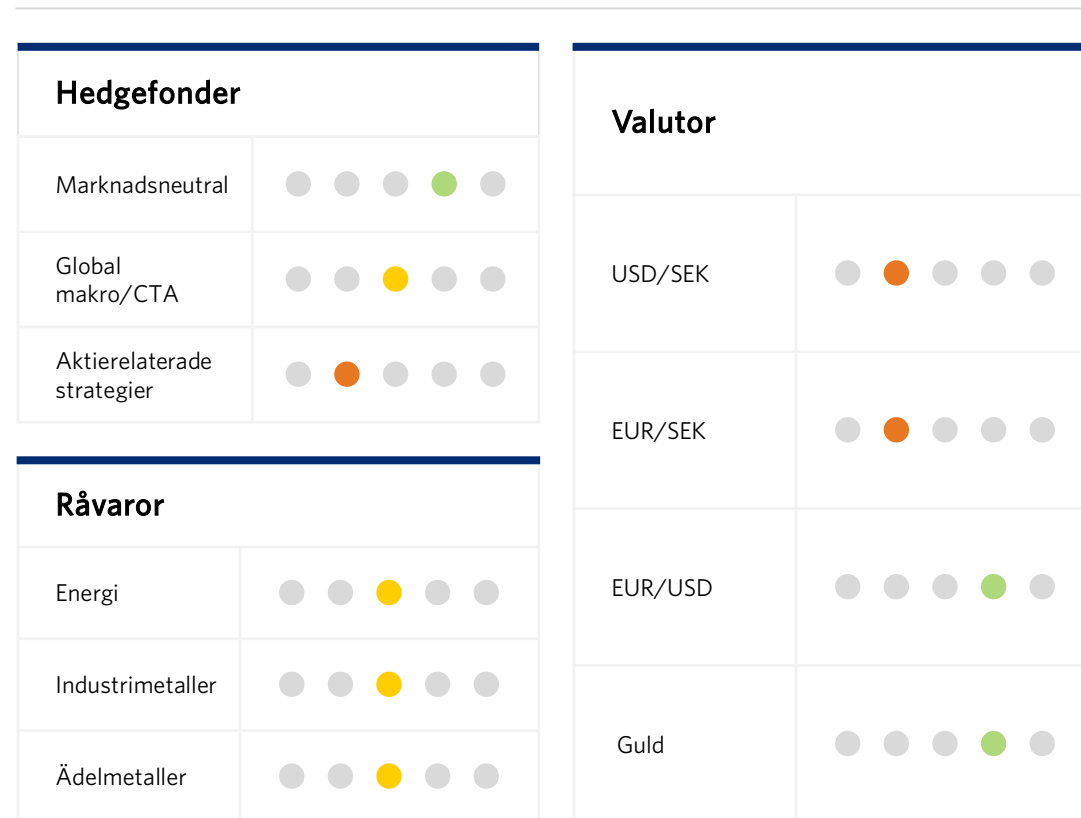
Globala Sektorer	
IT	● ● ● ● ●
Industri	● ● ● ● ●
Kommunikationstjänster	● ● ● ● ●
Kraftförsörjning	● ● ● ● ●
Material	● ● ● ● ●
Dagligvaror	● ● ● ● ●
Sällanköpsvaror	● ● ● ● ●
Fastigheter	● ● ● ● ●
Hälsovård	● ● ● ● ●
Bank och Finans	● ● ● ● ●
Energi	● ● ● ● ●

Taktisk allokeringsindikator (forts.)

Räntor



Alternativa investeringar



Om Söderberg & Partners

SÖDERBERG & PARTNERS grundades 2004 och är en av Sveriges ledande finansiella rådgivare och förmedlare av försäkringar och finansiella produkter. Vi bedriver verksamheter inom bland annat tjänstepensionsrådgivning, försäkringsrådgivning och försäkringsförmedling samt kapitalrådgivning och kapitalförvaltning. Vi utvecklar och erbjuder även digitala verktyg för bland annat finansiell rådgivning och för löne- och förmånshantering.

Tel: 08-451 50 00

Mail: info@soderbergpartners.se



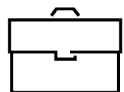
Tjänstepension

Skräddarsydda pensionslösningar med låga avgifter och förenklad administration, för dig och dina medarbetare.



Företagsförsäkring

Utifrån en detaljerad riskanalys hjälper vi dig att utforma ett optimalt försäkringskydd till företaget.



Kapital & Förmögenhet

Individanpassade placeringslösningar från de ledande aktörerna på marknaden.



Institutionell rådgivning

Rådgivningen till institutioner, kommuner och landsting om pensionskapital liksom andra former av kapitalförvaltning.



Löner & Förmåner

Lönehantering och förmånsportal för hantering av kommunikation av företagets förmåner. Tjänsterna kan användas i kombination eller oberoende av varandra.



OM VECKOANALYSEN

Viktig information

Denna analys är framtagen av Söderberg & Partners Wealth Management AB (nedan Söderberg & Partners). Söderberg & Partners står under Finansinspektionens tillsyn. Som grund till analysen har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Data i tabeller och grafer sammanställs hos Nyhetsbyrån Direkt och används delvis som underlag i analysen. Andra källor till information som ligger till grund för analysen kan vara bolagsinformation och analysdatabaser. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Vid de tillfällen som en potential i aktien eller en förväntat framtida målkurs anges ligger en eller flera kvantitativa värderingsmodeller i grunden. Beroende på bolagets verksamhetsstruktur och mognadsgrad görs en bedömning av huruvida en nyckeltalsjämförelse, kassaflödesmodell eller annan värderingsmetod är relevant. Dessa används även som underlag i betygsättningen som är en helhetsbedömning av aktiens förutsättningar att avvika från den breda aktiemarknadens utveckling. Om inte annat anges är tidshorisonten i analysen tre till sex månader. Hållbarhetsbetyget ska betraktas som ett betyg av hur det analyserade bolaget arbetar med hållbarhet, som ett fristående komplement till aktieanalysen och således inte som en delkomponent i aktiebetyget. Hållbarhetsbetyget ändras en gång per räkenskapsår och vanligtvis under månaderna som följer efter det att bolagets hållbarhetsrapport har lanserats.

Syftet med analysen är att ge Söderberg & Partners kunder allmän information och analysen utgör således inte en rekommendation eller ett personligt investeringsråd och bör inte ensam ligga till grund för ett investeringsbeslut. Investorer bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i denna analys och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Historisk avkastning är inte en garanti för framtida resultat. Placeringar i värdepapper innebär alltid en ekonomisk risk. För aktier noterade på börs utanför Sverige kan avkastningen för investeringen även påverkas av valutakursutveckling.

Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll. Materialet får inte distribueras, citeras eller kopieras för användning utan Söderberg & Partners föregående godkännande.

Söderberg & Partners hantering av intressekonflikter inom investeringsrekommendationer är central och bolaget har antagit interna riktlinjer för att garantera integritet och oberoende för analytiker samt för att identifiera, eliminera, undvika, hantera och/eller offentliggöra faktiska eller potentiella intressekonflikter som rör analytiker eller Söderberg & Partners som bolag. Riktlinjerna innehåller regler om, bland annat men inte begränsat till, förbud mot gynnsamma rekommendationer, reglering av egen handel avseende de instrument som en analys omfattar (där handel inte får ske förrän det är två handelsdagar förflutit från att den aktuella analysen gjorts tillgänglig för mottagarna av den) samt ett generellt förbud mot egen handel i de instrument som en analys omfattar i strid med gällande rekommendationer. Det kan förekomma att analytiker eller närstående personer har innehav i de värdepapper som de utarbetar en rekommendation för. Om den som utarbetat eller ansvarar för rekommendationen eller någon närstående juridisk person har ett väsentligt intresse i det finansiella instrument som rekommendationen avser anges detta tydligt i analysen. Vid osäkerhet i fråga om intressekonflikter skall frågan tas upp till den verkställande direktörens behandling.

Söderberg & Partners
Box 7785
Regeringsgatan 45
103 96 Stockholm

marknadsanalys@soderbergpartners.se
www.soderbergpartners.se

Aktier



Carl Christian Ottander
Chef taktisk allokering



Linda Lyth
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Mats Gunnå
Investeringsstrateg



Dick Ingvarsson
Investeringsstrateg



Thomas Grönqvist
Investeringsstrateg



Alfred Holmberg
Analytiker

Räntor & Alternativa

Student