FOKUSDEL

Stablecoins: Framtidens utmanare

FOKUSDEL

Stablecoins: Framtidens utmanare

Under de senaste åren har digitala tillgångar, som stablecoins, ökat i popularitet. President Trump har lovat att göra USA till "världens kryptohuvudstad" och ifjol godkände Vita huset flera lagar som ska ta landet i den riktningen.

En av administrationens prioriterade frågor är främjandet av stablecoins kopplat till dollarn och kongressen har nu antagit GENIUS-lagen, som väntas träda i kraft senast i slutet av året eller i början av 2027. Lagen utgör ett ramverk för statligt reglerade stablecoins som bland annat kan användas för betalningar. En av de viktigaste aspekterna av GENIUS-lagen är att den kräver att utgivare av stablecoins fullt ut backar dem med dollar eller med jämförbara likvida tillgångar. I EU har MiCa-förordningen, som är ett regelverk för utgivning av stablecoins, blivit tillämpbar sedan något år tillbaka.

Men vad är egentligen stablecoins? Vad är dess påverkan på den traditionella finansmarknaden? Vad är Söderberg & Partners inställning till tillgångsslaget? Dessa frågor ska vi besvara i denna fokusdel.

Digital tillgång som kan ha underliggande säkerhet

Stablecoins är kryptotillgångar som funnits sedan 2014 och ges främst ut av privata aktörer, som ofta är icke-banker. De cirkulerar på offentliga blockkedjor som används för att genomföra och registrera transaktioner. Stablecoins är tänkta att hålla ett stabilt värde mot en specificerad tillgång – en officiell valuta – där investeraren lovas återbetalning till nominellt värde. Detta skiljer kryptotillgången från många andra, som fluktuerar helt fritt över tid.

Stablecoins behåller sitt värde genom att utgivaren ställer en säkerhet, en algoritm som justerar utbud mot efterfrågan eller en kombination av dessa två strategier.

Användaren som köper en stablecoin betalar med vanliga pengar till utgivaren, som använder pengarna till att finansiera säkerheten, och får i gengäld kryptotillgången. Vill användaren lösa in sina stablecoins återbetalas dessa till utfärdaren, som säljer av säkerheten och återbetalar den vanliga valutan. Säkerheterna kan utgöras av bankinsättningar eller av andra kryptotillgångar m.m.. Eftersom GENIUS-lagen tillåter ett spektrum av säkerheter är även andra möjliga bakomliggande tillgångar amerikanska statsskuldväxlar eller återköpsavtal (repor) mot amerikanska statspapper.

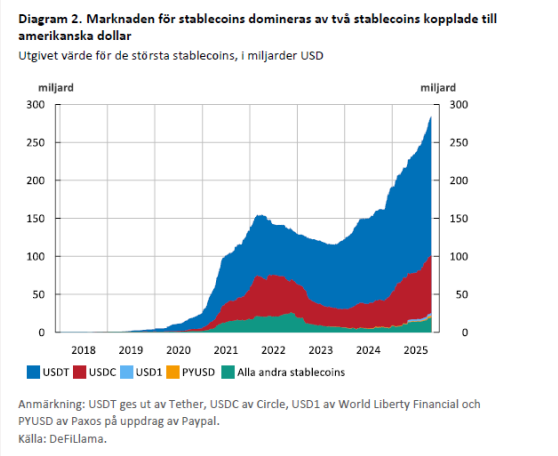
En (o)stabil utveckling

Vanligast förekommande är dollarbackade stablecoins och 99 procent av det totala utgivna värdet är kopplat till just dollarn, medan eurokopplade coins i princip är obefintligt. Exempelvis stod två coins - USDT (utgiven av Tether) och USDC (utgiven av Circle) - för 94 procent av det totala värdet av utgivna coins i oktober 2025, så marknaden är mycket koncentrerad. Både USDT och USDC ska vara knutna (peggade) 1 till 1 mot den amerikanska valutan.

> ***" Stablecoins ska ha ett stabilt värde mot exempelvis dollarn, men ibland misslyckas det."***

Faktum är dock att denna peg historiskt inte upprätthållits fullt ut. Till exempel bröt USDC tillfälligt sin peg i mars 2023 efter att utgivaren meddelat att de förvarat sina säkerheter hos den kollapsade banken Silicon Valley Bank. En liknande händelse riskerade också att drabba Tether, som hösten 2021 dömdes till böter bland annat på grund av ett påstående om att deras kryptotillgång varit

helt uppbackad av tillgångar i vanlig valuta, vilket inte fullt ut stämde. Detta, tillsammans med andra faktorer, hade kunnat göra så att USDT-innehavarna inte haft möjlighet att lösa in sina coins till det utlovade värdet om en dollar.



Figur: Marknaden domineras av dollarbackade stablecoins. Källa: Riksbanken (2025), "Stablecoins kan ge bättre betalningar, men risker kvarstår", staff memo

Spekulativ investering, betalmedel eller ingetdera?

Idag används stablecoins främst för att underlätta handel med kryptotillgångar. De används också som en dollar-utställd värdebevarare i vissa länder och för att göra transaktioner inom decentraliserad finans (ett "ekosystem" av finansiella tjänster som bygger på blockkedjeteknik där mellanhänder tas bort). Då stablecoins är tänkt att vara 1 till 1 mot exempelvis en dollar ska man alltså inte betrakta dem som värdeskapare. Detta skiljer kryptotillgången från dem utan underliggande säkerhet, exempelvis Bitcoin, som snarare används som en spekulativ investering.

För att något ska räknas som pengar behöver vanligtvis tre kriterier uppfyllas: Tillgången ska vara värdebevarare, fungera som betalningsmedel och fungera som räkneenhet. Stablecoins uppfyller vissa kriterier som finns för att fungera som betalmedel då de är tänkta att hålla ett stabilt värde över tid. Ytterligare en egenskap som brukar förknippas med ett traditionellt betalmedel är att det ska vara snabbt.

På grund av de brister som idag finns med stablecoins är det, enligt oss, för tidigt att betrakta dem som vanliga pengar. Däremot suddar de ut gränserna mellan vanliga pengar, digitala tillgångar och betalningssystem och bör betraktas som en brygga mellan volatila digitala tillgångar och det traditionella monetära systemet.

En komplicerande faktor är att vissa centralbanker försöker utveckla digitala centralbankspengar som till exempel en e-euro. Lanseringen av en e-euro ligger dock flera år bort och det kan tidigast bli aktuellt 2029. Samtidigt återaktualiserar det frågan om e-kronan, som skulle ha ännu längre ledtid. En svensk offentlig utredning har kommit fram till att det inte finns tillräckligt starka samhällsbehov för en e-krona, men detta kan komma att ifrågasättas om en e-euro lanseras.

Värt att påminnas om är att centralbankspengar är statligt garanterade, vilket inte stablecoins är. Det återstår därför att se om de digitala tillgångarna skulle bli konkurrenter eller om de kommer att samexistera och komplettera varandra i framtiden. Än så länge är stablecoins inte en stor fråga för den svenska marknaden och det blir först vid en kris och stressat läge som vi lär få det verkliga svaret om kryptotillgångens roll i det finansiella ekosystemet.

Tidig fas trots kraftig tillväxt

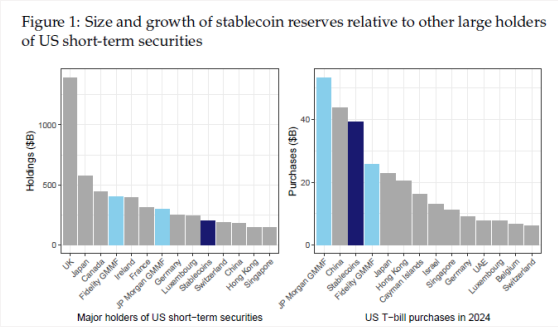
En förutsättning för stablecoins är att de ska backas upp av säkerheter. Det vill säga när nya coins ges ut (löses in) ska säkerheterna öka (minska) med liknande storlek. Eftersom kryptotillgången ökat i popularitet med fler coins i omlopp, har både marknadsvärdet och säkerheterna ökat. Förändringar i stablecoins marknadsvärde beror alltså inte på prisrörelser såsom för Bitcoins, utan snarare på att antalet coins blivit fler.

De senaste åren har marknaden för stablecoins kopplade till en officiell valuta vuxit kraftigt där framväxten varit extra stor i närtid. I en rapport av Bank of International Settlments (BIS) konstateras det att de sammanlagda tillgångarna under förvaltning för stablecoins, som lovar inlösen på 1 till 1 mot dollarn och är backade av dollar-utställda instrument, översteg 200 miljarder dollar redan i mars 2025. Stablecoin-utgivarnas innehav av kortfristiga amerikanska värdepapper var följaktligen mer än vissa utländska investerares, exempelvis Kinas.

> ***" Stablecoins är stora köpare av amerikanska statspapper."***

Faktum är att dollarbackade stablecoins köpte nästan 40 miljarder dollar i amerikanska statsskuldväxlar under 2024, vilket är i nivå med de

största amerikanska statliga penningmarknads-fonderna och mer än de flesta utländska aktörerna. Mellan första kvartalet 2024 till första kvartalet 2025 var exempelvis USDT och USDC tillsammans den tredje största köparen av amerikanska statsobligationer.



Figur: Stablecoins äger en stor andel amerikanska statspapper. Kortfristiga amerikanska värdepapper inkluderar flera tillgångar såsom statsskuldväxlar, repor och bankinsättningar. Innehaven avser dec-2024, feb-2025 och mar-2025 för omvärlden, Fidelity och JP Morgans statliga penningmarknadsfonder respektive stablecoins reserver. Källa: BIS (2025),"Stablecoin growth – policy challenges and approaches" BIS Bulletin no 108

Det är förväntat att användningen av stablecoins kommer att fortsätta växa kraftigt i takt med att regelverken förtydligas. En sammanställning av Fed-tjänstemän visar att de flesta skattningar från den privata sektorn ser att användningen kan nå omkring 1 000-3 000 miljarder dollar till slutet av 2030 (de högsta och lägsta skattningarna är exkluderade). En annan skattning, från the Treasury Borrowing Advisory Committee, visar ett potentiellt marknadsvärde för stablecoins på 2000 miljarder dollar till år 2028.

Även om dessa skattningar inte fullt ut realiseras är det rimligt att anta att efterfrågan på dollar-utställda tillgångar förblir hög kommande år eftersom en ökning av stablecoins medför ett lika stort behov av likvida säkerheter. Med andra ord kan vi inte utesluta att stablecoins kommer att bidra till en efterfrågan på amerikanska statspapper (säkerheterna), vilket kan sänka USA:s upplåningskostnader. En ökad användning av dollarbackade stablecoins på digitala plattformar världen över kan också stärka dollarns globala finansiella ställning. Bägge dessa ändamål är något som den amerikanska administrationen vill uppnå.

Stablecoins påverkar amerikanska räntor

Stablecoins kan påverka den amerikanska marknadsräntan både direkt och indirekt. Idag är marknaden hyfsat liten, men det går redan att identifiera viss effekt på korta räntor.

Förenklat kan stablecoins påverka prissättningen på amerikanska statsobligationer – och därmed dess ränta – på olika sätt. Först genom efterfrågan: Köp av stablecoins minskar det tillgängliga utbudet av amerikanska statspapper (säkerheten), förutsatt att köpen av amerikanska statspapper annars inte skett. Detta höjer priset på statspapperen och sänker alltså räntan.

En mer indirekt effekt kan ske via återförsäljarna av statspapper. När det finns flera köpare av statspapper (som utgivarna av stablecoins), så tvingas återförsäljarna inte längre hålla lika stora mängder på den egna balansräkningen. Det här kan påverka handeln och göra den mindre ansträngd, vilket kan påverka priserna på marknaden. Slutligen kan stora flöden till och från stablecoins ses som ett tecken på investerares riskvilja. Andra investerare ser denna signal och kan då justera sina priser därefter.

> ***" En asymmetrisk ränteeffekt av flöden till och från stablecoins. Idag är ränteeffekterna små, men lär öka om marknaden växer."***

En analys av BIS finner att inflöden till stablecoins sänker räntan på amerikanska statsskuldväxlar, med effekter liknande de som småskaliga värdepappersköp (QE) har på långa räntor.

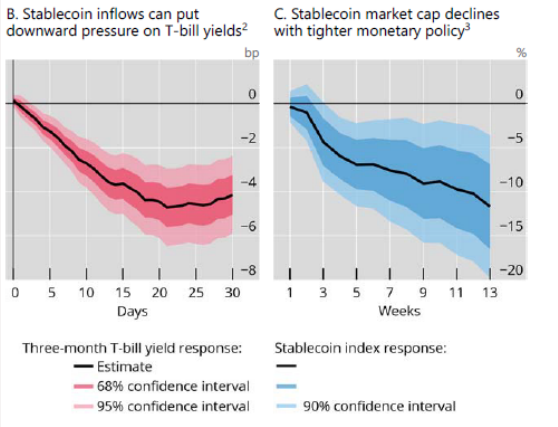
Exempelvis skulle ett inflöde på 3,5 miljarder dollar under en femdagarsperiod sänka räntan på amerikanska statsskuldsväxlar med cirka 0,02-0,025 procentenheter inom tio dagar. Ränteeffekten på obligationer skulle dock vara begränsad eller helt obefintlig.

Ett liknande utflöde från stablecoins skulle istället höja räntan med i runda slängar 0,06-0,08 procentenheter. Sannolikt är effekten underskattad om stress med stora utflöden uppstår och marknaden för stablecoins vuxit.

Att det uppstår asymmetriska effekter kan bero på att utflöden tvingar utgivare av stablecoins att snabbt avveckla sina innehav med mindre hänsyn till obligationens pris, medan inflöden ger visst handlingsutrymme vad gäller tidpunkten att köpa säkerheterna. Denna asymmetri från in- och utflöden kan framöver bli mer framträdande om marknaden blivit större.

Skulle exempelvis marknadsvärdet för stablecoins vara 2000 miljarder dollar år 2028, som Treasury Borrowing Advisory Committee prognostiserar, och inflödet motsvara ungefär 11 miljarder dollar skulle räntan på amerikanska statsskuldväxlar falla med ca 0,06-0,08 procentenheter. Det innebär att en växande marknad för stablecoins så småningom kan pressa ned korträntorna i sådan omfattning att det kan påverka Feds genomslag av penningpolitiken på räntemarknaden, enligt BIS-analys.

Störst genomsnittlig ränteeffekt orsakas av flöden i USDT följt av USDC-flöden, vilket är rimligt eftersom deras säkerheter främst utgörs av amerikanska statsskuldväxlar och penningmarknadsinstrument. Effekterna står i proportion till utgivarnas storlek. I mars 2025 höll USDT 64 procent av säkerheterna i amerikanska statsskuldväxlar. Motsvarande andel för USDC var då 44 procent i statsskuldväxlar.



Figur: Här syns ränteeffekterna av flöden till stablecoins. Graf B: Grafen visar effekten på en amerikansk kortränta under 0-30 dagar av ett 3,5 miljarder dollar inflöde i stablecoins under fem dagar. Data avser januari 2021 till mars 2025. Graf C: Effekten av en penningpolitisk chock. Stablecoin index motsvarar marknadsvärdet av USDT, USDC och dai. Källa: BIS (2025), "Stablecoin growth – policy challenges and approaches" BIS Bulletin no 108

Ytterligare en intressant iakttagelse av BIS är att stablecoins tycks vara känsliga för en uppgång av korträntan. Detta har tagit sig i uttryck som en nedgång i marknadsvärdet för stablecoins när styrräntan höjts, vilket rimmar väl med att investerare då ser möjlighet att tjäna mer pengar på att äga annat än stablecoins.

Således är det tydligt att stablecoins både påverkar, och påverkas av, räntemarknadens utveckling.

Potential att förbättra betaltjänster, men risker finns

Det finns både fördelar och utmaningar med stablecoins. Bland fördelarna finns egenskaper som snabbare och billigare gränsöverskridande transaktioner samt kompabilitet med tokeniserade (digitaliserade) tillgångar.

Till exempel har SEB och Danske Bank planer på att, tillsammans med andra europeiska banker, lansera en stablecoin, som ska vara knuten till euron. Deras syfte är bland annat att möjliggöra direkt tillgång till effektiva gränsöverskridande betalningar.

En annan fördel uppstår om stablecoins blir kompatibla med AI-teknik och kan användas av AI-agenter som utför tjänster åt oss.

Utmaningarna är bland annat kopplat till bristfälliga regelverk, finansiella risker (likviditet och stabilitet), illegal verksamhet, avsaknad av konsumentskydd och insättningsgaranti samt kapitalflykt från tillväxtmarknader och ökad dollarisering.

Dollarisering innebär att ett land accepterar en utländsk valuta – vanligtvis, men inte nödvändigtvis, den amerikanska dollarn – som betalningsmedel, värdebevarare och räkneenhet. Dollarisering skulle medföra att USAs penningpolitik i högre grad skulle påverka tredjeland. Exempelvis har en ECB-tjänsteman varnat för en minskad kontroll, likt det som uppstår i dollariserade ekonomier, om dollarkopplade stablecoins får en bredare användning i regionen.

Flera myndigheter såsom Fed, ECB och Riksbanken har betonat olika finansiella risker med stablecoins som kan uppstå. Eftersom reserven för stablecoins ofta består av traditionella instrument uppstår en koppling mellan den digitala världen och det finansiella systemet.

Om det exempelvis uppstår en investerarflykt där flera ägare av stablecoins samtidigt vill lösa in dem kan säkerheterna (bankinsättningar eller värdepapper) snabbt behöva säljas av eller lösas in. Det kan leda till störningar (prisfall) på de marknader där säkerheterna är investerade och skapa problem för aktörerna som är utgivare av säkerheterna. Andra investerare (banker, försäkringsbolag och pensionsfonder m.m.), som äger säkerheterna påverkas också av prisfallet. Därmed kan det uppstå en smittoeffekt till det vanliga finansiella systemet.

Generellt är riskerna mer uttalade, desto större en stablecoin och dess säkerhet (värdepappersinnehav) är. Det beror på att säljtrycket blir betydligt större än för en liten utgivare. En stor stablecoin är mer integrerad med den vanliga ekonomin genom sina stora värdepappersinnehav och sin nära koppling till bankerna. För en liten stablecoin, som bara äger en liten mängd värdepapper, kan konsekvenserna av ett prisfall däremot bli begränsat. Om en stablecoin innehas och används över hela världen kan risker också sprida sig till flera olika ekonomier.

Eftersom marknaden idag domineras av coins kopplade till dollarn är nuvarande risker, såsom investerarflykt med panikförsäljningar, främst specifika för USA. Om riskerna där materialiseras kan dock andra länder påverkas via flera kanaler (via tillgångsinnehav, beroenden av dollarlånemarknader och genom ekonomiska kopplingar).

> ***" Flera risker kvarstår och mer globalt samarbete behövs för att göra stablecoins acceptabelt som betalmedel."***

Vissa plattformar för stablecoins erbjuder även ränta på innehaven och stablecoins kan "lånas ut". Om detta fenomen växer och ökar i användning finns en risk att det konkurrerar med traditionella bankers inlåning och därmed påverkar deras utlåning. Detta skulle vara ett större problem i Europa, där banker spelar en central roll i det finansiella systemet och inlåning är deras främsta finansieringskälla. En sådan förändring skulle kunna innebära en risk för den finansiella stabiliteten.

Olika regelverk komplicerar

Idag har vissa länder inte reglerat utgivningen och användningen av stablecoins. Andra länder har infört regler, men det finns skillnader i regelverken. I EU finns numera ett regelverk för utgivning av stablecoins (MiCa-förordningen) som håller på att implementeras medan USA har GENIUS-lagen, som på många ställen skiljer sig från MiCa.

Flera centralbanker i EU har exempelvis valt att inte tillåta centralbanksreserver som säkerhet. I USA avgör Feds policy vilka som kan använda centralbanksreserver och bankens avvecklings-system, och det finns nu tankar på att ändra policy och ge fler tillgång till förenklade avvecklings-konton (konto som institutioner har för att kunna utföra vissa tjänster). På grund av olika avvägningar har centralbanker valt att agera olika trots att både MiCa och GENIUS tillåter centralbanksreserver som säkerhet.

Olika regler mellan länder skapar problem. Även inom ett land, som USA, återstår en hel del arbete för tillsynsmyndigheter att täppa till luckor och implementera det nya GENIUS-regelverket Ett samarbete - mellan amerikanska delstater och mellan olika länder - med internationell samsyn kommer att bli avgörande för utvecklingen av stablecoins. Detta så att de finansiella riskerna begränsas.

Mer internationellt samarbete med strikta kontroller för bakomliggande tillgångar, en ökad tillsyn och anpassade kapital- och likviditetskrav kan nämligen öka stabiliteten av stablecoins och göra dem mer acceptabla som betalmedel.

Söderbergs och Partners inställning

Det är för tidigt att uttala sig om stablecoins exakta roll i framtiden och det krävs en fortsatt utveckling av regelverk och övervakningsmekanismer innan kryptotillgången accepteras av gemene man.

Klart är dock att stablecoins utmanar det traditionella finansiella systemet och att det uppstår nya användningsområden, vilket kan påverka centralbankernas tjänsteutbud och tillgången till deras system samt produktutbudet från finansiella institutioner. Stablecoins har potential att förbättra både framtidens betalningslösningar och öka konkurrensen inom betalningssystemet, vilket kan gagna hushåll och näringsliv framöver.

Stablecoins påverkar redan etablerade tillgångsslag, såsom korta amerikanska räntor. Hittills är effekterna mycket begränsade men i takt med att marknaden växer kan effekterna bli något mer synliga på marknaden. Vi är dock av uppfattningen att det även framöver lär förbli en liten påverkan och därigenom inte kommer att sätta avtryck på Söderberg & Partners allokering för de traditionella tillgångsslagen i närtid.

Cathrine Danin
Investeringsstrateg

Referenser

Vita huset (2025), "Fact Sheet: President Donald J. Trump Signs GENIUS Act into Law", faktablad. Publicerad 18 juli 2025. Hämtad 17 december 2025. [online] Tillgänglig på: Fact Sheet: President Donald J. Trump Signs GENIUS Act into Law

Riksbanken (2025), "Stablecoins kan ge bättre betalningar, men risker kvarstår", staff memo. Publicerad 11 november 2025. Hämtad 4 december 2025. [online] Tillgänglig på: Internationellt samarbete krävs för att hantera riskerna med stablecoins

Riksbanken (2022), "En översikt över fintech och kryptotillgångar", staff memo. Publicerad 19 maj 2025. Hämtad 21 oktober 2025. [online] Tillgänglig på: En översikt över fintech och kryptotillgångar

Schaaf, J. (2025). "From hype to hazard: what stablecoins mean for Europe", the ECB blog. Publicerad 28 juli 2025. Hämtad 16 december 2025. [online] Tillgänglig på: From hype to hazard: what stablecoins mean for Europe

Miran, S. I. (2025). "A Global Stablecoin Glut: Implications for Monetary Policy", tal hos BCVC Summit 2025 Harvard Club of New York City. Publicerad 7 november 2025. Hämtad 10 november 2025. [online] Tillgänglig på: A Global Stablecoin Glut: Implications for Monetary Policy

Brock, C. (2025). "Stablecoins explained: What they do, how they work, and why risks remain", yahoo!finance. Publicerad 2 oktober 2025. Hämtad 17 december 2025. [online] Tillgänglig på: Stablecoins explained: What they do, how they work, and why risks remain

Barr, M. B. (2025). "Exploring the Possibilities and Risks of New Payment Technologies", tal på 2025 D.C. Fintech Week. Publicerad 16 oktober 2025. Hämtad 13 november 2025. [online] Tillgänglig på: Exploring the Possibilities and Risks of New Payment Technologies

Bergqvist, R. (2025). "Bergqvist: Stablecoins är ett politiskt och ekonomiskt vägval", krönika. Publicerad 21 oktober 2025. Hämtad 18 december 2025. [online] Tillgänglig på: Bergqvist: Stablecoins är ett politiskt och ekonomiskt vägval

Bunge, A. (2025). "Betalningsmarknaden i förändring och orostid", riksbankstal hos SNS. Publicerad 4 december 2025. Hämtad 4 december 2025. [online] Tillgänglig på: Bunge: Stablecoins och digital euro drivas av digitalisering och geopolitik, inklusive slides

Fuchs, J. (2025). "Regulated Payment Stablecoins Become a Reality in the U.S.", artikel på Federal Reserve Bank of St. Louis On the Economy Blog. Publicerad 2 december 2025. Hämtad 18 december 2025. [online] Tillgänglig på: Regulated Payment Stablecoins Become a Reality in the U.S.

BIS (2025), "Stable coins and safe asset prices", working papers no 1270. Publicerad 28 maj 2025. Hämtad 14 november 2025. [online] Tillgänglig på: Stable coins and safe asset prices

BIS (2025), "Stablecoin growth – policy challenges and approaches" BIS Bulletin no 108. Publicerad 11 juli 2025. Hämtad 28 oktober 2025. [online] Tillgänglig på: Stablecoin growth – policy challenges and approaches

Nyhetsbyrån Direkt - Placera (2025), "Stablecoins återintroducerar gamla risker", telegram. Publicerad 3 september 2025. Hämtad 19 december 2025. [online] Tillgänglig på: Stablecoins återintroducerar gamla risker

Disclaimer

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.

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. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet.

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. Investerare 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 | Wealth Management