



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

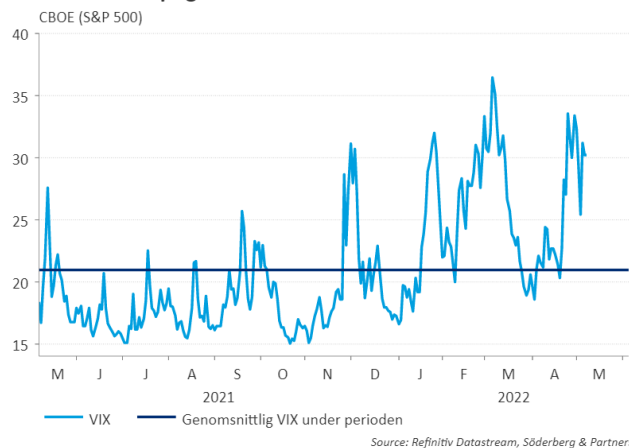
9 maj – 13 maj

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.soderbergpartners.se/newsroom/veckoanalysen

Kvalitetsaspekterna hamnar mer i fokus

Osäkerhet speglas i VIX index



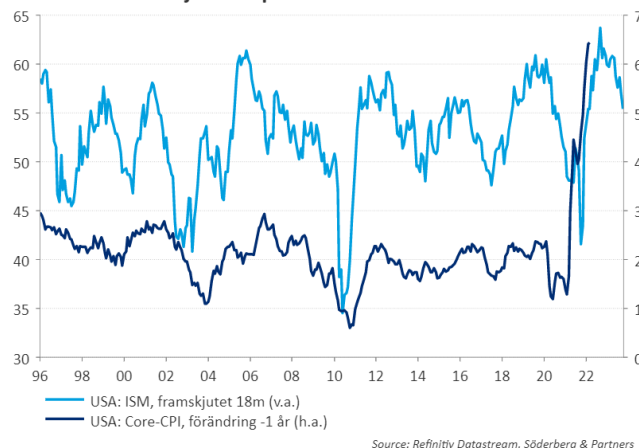
Rapportperioden är i sluttampen men är inte det som driver marknaderna till stora svängningar. Ändå bevittnar vi ännu en högst volatil börsvecka och marknaderna är minst sagt stressade. I veckan höjde Fed räntan med 50 punkter och signalerar att de påbörjar att minska balansräkningen. En stramare penningpolitik ställer högre krav på bolagens förmåga att visa på lönsamhet och kvalitetsaspekter hamnar mer i fokus än tidigare.

En orolig vecka inleddes med ett kraftigt ras på Stockholmsbörsen och andra europeiska börser som senare bekräftades vara orsakad av en felinmatning av Citi Bank. Nasdaq beslutade att inte makulera några avslut men händelsen skakade en redan orolig marknad ytterligare. Fram till onsdagens räntebesked av Fed präglade slagig handel börserna. Efter ett väntat besked om en höjning om 50 punkter och att Powell nästintill stängde dörren för en höjning om 75 punkter rusade istället börserna under onsdagskvällen. Optimismen var dock kortvarig och torsdagen visade blodröda siffror. Nasdaq visade den största dagliga nedgången sedan juni 2020 när indexet backade hela 5 procent, där Amazon föll 7,6 procent och Tesla 8,6 procent. Kinas nedstängningar fortsätter utgöra problem för handeln och medföra högre priser, men det signaleras inga förändringar även om mycket visar på en kraftig inbromsning av ekonomin. Samtidigt har klimatkrisen medfört extrem hetta i Indien och, förutom humanitära konsekvenser, negativt påverkat veteskörden. Indien förväntades kompensera bortfallet av Ukrainas utbud, men nu finns alltså ytterligare en riskfaktor för ökade vetepreiser.

Makrostatistik

Makroveckan har inte varit lugnare med en rad inköpschefsindex och räntebesked. Samtliga inköpschefsindex för Eurozonen, Sverige och Tyskland visar på fortsatt inbromsning i industrin och landade runt historiska snitt om 55. Tjänste-PMI visar däremot styrka, där Sveriges steg från 62,9 till 68,1. Svagare var europeisk detaljhandel och sammantaget visar det på ett fortsatt skifte från varukonsumtion till tjänstekonsumtion. Samtidigt fortsätter europeiskt producentprisindex stiga, vilket ännu inte gett fullt utslag i konsumentinflationen. Förhoppningsvis kan avmattningen i PMI-uppgångar och skiftet i konsumtion bidra till att inflationstoppen snart är nådd, även om konsekvenser av Kinas nedstängningar och kriget utgör risker. Även amerikanskt ISM för industrin föll, medan tjänste-ISM föll mindre än väntat. Tjänste-PMI från Kina bekräftade pandemiproblemen och föll från 42,0 till låga 36,2, mot väntade 40,0. På onsdagskvällen höjde Fed styrräntan med 50 punkter, stängde dörren för en höjning med 75 punkter och annonserade att balansräkningen ska börja minskas i juni för att efter tre månader nå en takt på 90 miljarder i månaden. Vidare var Powell optimistisk kring att inflationsmålet kan nås utan att orsaka en recession. Bank of England höjde räntan med 25 punkter, men var samtidigt mer hökaktiga än i tidigare kommunikation. Även mötesprotokollet från Riksbanken visade att inflationen är huvudfokus. Slutligen fick vi amerikansk arbetsmarknadsstatistik där förändringen i antal nyanställda landade över väntade 391 000 på 428 000, arbetslösheten var oförändrad och lönetillväxten visar på fortsatt inbromsning.

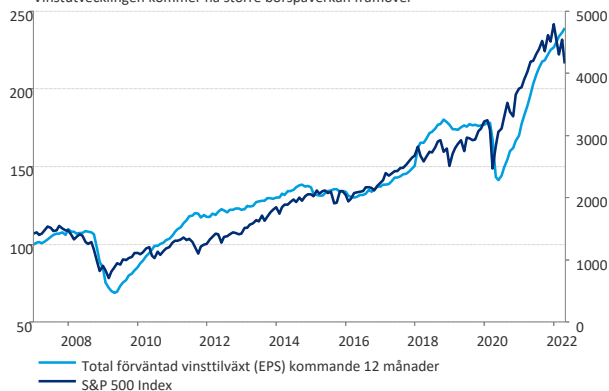
Inflationen följer inköpschefsindex



Denna veckas viktigaste marknad & makro

Vinsterna styr börsen

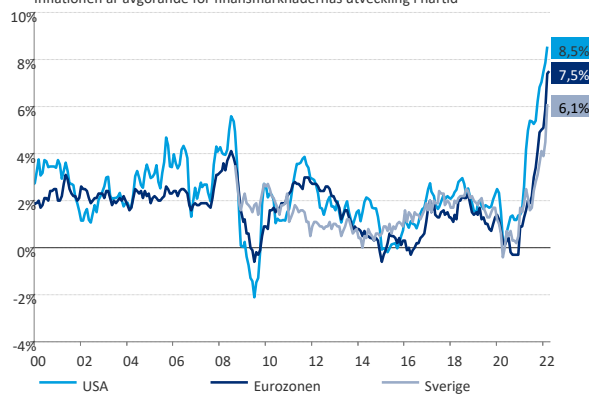
Vinstutvecklingen kommer ha större börspåverkan framöver



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Inflationssiffror högt över centralbankernas mål

Inflationen är avgörande för finansmarknadernas utveckling i närtid



Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Finansiella marknader

De senaste årens stimulerande finans- och penningpolitik har utgjort ett enormt stöd åt risktillgångar. Samtidigt har tillväxten globalt varit god och BNP har vuxit över trend. Kombinationen har varit mycket bra för aktiemarknaden. Med centralbanker som nu snabbt stramar åt hamnar vi i ett annat investeringsklimat än tidigare. Minskad likviditet, sänkta tillväxtprognoser och stigande realräntor pekar på att vi går in i en miljö av mer volatila aktiemarknader. Att likviditeten minskar innebär att vi går tillbaka till ett normalläge där aktiers kursutveckling drivs av vinsttillväxten snarare än centralbankernas stödåtgärder. Det kommer göra det svårare för bolag som värdesätts på förhoppningar om framtida vinster, snarare än nuvarande kassaflöden. I rådande osäkra marknadsmiljö ser vi därför bättre förutsättningar för bolag med starka kassaflöden och återkommande intäkter. Högre räntor och dyrare insatsvaror ställer högre krav på bolagens förmåga att höja priserna för att försvara marginalerna. Det gör att kvalitetsaspekterna hamnar mer i fokus än tidigare. På det geopolitiska planet kan "Segerdagen" bli ett vägskäl för kriget vilket gör att marknaderna bevakar Putins agerande under måndagen.

Makrostatistik

Den största risken för marknaden just nu är om inflationen biter sig fast och centralbankerna tvingas till fler räntehöjningar än vad marknaden prisar in. Därför kommer inflationen vara avgörande för finansmarknadernas utveckling i närtid. I veckan får vi ta del av inflationsstatistik från fler tongivande länder. Den amerikanska är utan tvekan den viktigaste och väntas ha toppat och vänt ned till 8,1 procent i april från 8,5 procent i mars. Ett sådant utfall skulle kunna lugna marknaden. Förväntansbilden för svensk KPIF ligger på 6,2 procent. Även i Kina presenteras samma statistik där förväntansbilden ligger på 1,9 procent. Utöver inflationsstatistik bjuder veckan på handelsstatistik från Kina där exporten väntas ha vuxit med 3,2 procent i årstakt. Just nu stimulerar Kina genom flera olika kanaler samtidigt som omvärlden stramar åt penningpolitiken. Det får den kinesiska valutan att försvagas, vilket gör handeln med Kina mer attraktiv. Veckan avslutas med industriproduktion från eurozonen på fredag. Produktiviteten är en viktig indikator att följa då den visar hur kapaciteten ser ut för att kompensera den höga kostnadsinflationen.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Arctic Paper (kl 8.00)
	Utl. rapporter	Bavarian Nordic, Flat Capital (ändrat datum från 27 april), Kinnevik, Medcap, Spacett, Spotlight Group, TCECUR
	Övrigt	Exklusive utdelning: B3 Consulting (3:50 SEK), Biogaia (3:63 SEK + extra 11:29 SEK) Hongkongbörsen stängd
TISDAG	Rapporter	Itab (kl 7.00), Cellavision (kl 7.20), Revolutionrace (kl 7.30), Tethys Oil (kl 7.30), Nordisk Bergteknik (kl 7.45), Cary Group (ca kl 8.00), Immunicum (kl 8.00), Moberg Pharma (kl 8.00), Karnov
	Utl. rapporter	HK Scan (kl 7.30), Bakkafrost, GIG (före börsöppning), Aurubis (kl 7.00), Electronic Arts (efter USA-börsernas stängning), Nintendo, Schaeffler
	Övrigt	Stämmor: Autoliv, Beijer Electronics, Betsson, Hanza, Hifab, Humana, Immunicum, Karnov, Latour, Moment Group, Nilsson Special Vehicles, Nordic Level (extra), Norsk Hydro, Novotek, Paradox, Permascand, Ready, Real Fastigheter, Redwood Pharma, Rolling Optics, Scandic Hotels, SHT, Sleep Cycle, Sobi, Synthetic MR, Söder Sportfiske, Umida, VEF, Yara
ONSDAG	Rapporter	Mekonomen (kl 7.30), Synsam (kl 7.30), CTEK (kl 7.45), Irlab (kl 7.45), Arla Plast (kl 8.00), Ascelia Pharma (kl 8.00), Pierce (kl 8.00), Sivers (kl 8.00), Starbreeze (kl 8.00), Swedish Match (kl 8.15), Garo (kl 14.00), Bong, Sagax
	Utl. rapporter	Mowi (kl 6.30), NEL (kl 7.00), Genmab, Lundbeck, Aurora Cannabis (prel datum), Continental, Toyota, Ubisoft, Walt Disney (efter USA-börsernas stängning)
	Övrigt	Stämmor: CDON, Cellavision, Equinor, Linc, Mackmyra, Pricer, Prosafe, Sagax, Sedana Medical, Softronic, Sprint Bioscience, Telenor, TGS, Veg of Lund, Vicore Pharma, Volvo Cars Exklusive utdelning: Boliden (första handelsdag utan inlösenrätt i inlösenprogram 15:50 kronor per aktie), Latour (3:30 SEK), Paradox (1:00 SEK)
TORSDAG	Rapporter	Sweco (kl 7.20), Fasadgruppen (kl 7.30), Ferronordic (kl 7.30), Balder (kl 8.00), Isofol Medical (kl 8.00), Empir (kl 8.30), Wise Group (kl 8.30), Camurus (kl 13.00), Africa Oil (efter kl 22), Kabe
	Utl. rapporter	Salmar (kl 6.30), DNO (kl 7.00), Kojamo (kl 7.00), TGS (kl 7.00), Fortum (ca kl 8.00), Pexip (kl 16.30), ALK-Abello, IDEX Biometrics, Alibaba (prel datum), Salzgitter, Sappi, Siemens
	Övrigt	Stämmor: Balder, Desenio, Lundin Mining, Nelly, Smoltek, Soltech, Spectracure, Spermosen, Stillfront, Studentbostäder, Surgical Science, ThIng, Trianon, VNV Global, Xano Exklusive utdelning: Alligo (1:75 SEK), Cellavision (2:00 SEK), Cibus (0:10 EUR), Equinor (0,20 USD), Sagax (2:15 SEK i A- och B-aktie), Softronic (1:35 SEK), Telenor (5,00 NOK)
FREDAG	Rapporter	Bergman & Beving (kl 7.45), BTS (kl 8.00), Precise (kl 8.00)
	Utl. rapporter	Norwegian (kl 7.00), Lerøy Seafood Group
	Övrigt	Stämmor: BTS, Clemondo, H&D Wireless, Hedera, Kindred, Klimator, Net Insight, Ngenic, Sound Dimension, Touchtech, Urb-it, Ytrade Exklusive utdelning: Ambea (1:15 SEK), Atlas Copco (8:00 SEK per aktie), Bokusgruppen (1:50 SEK), Empir (1:50 SEK), Xano (3:50 SEK) Köpenhamnsbörsen stängd

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	-1	-8	-9	-14	-5	-14
USA (S&PCOMP)	0	-8	-8	-12	0	-13
USA (Nasdaq)	-2	-13	-14	-24	-10	-22
Europa (STOXX 600)	-4	-5	-6	-9	0	-10
Sverige (SIXRX)	-6	-10	-12	-19	-9	-22
Tyskland (DAX)	-3	-3	-9	-15	-10	-14
Frankrike (CAC40)	-4	-3	-9	-10	1	-11
Storbritannien (FTSE100)	-2	-2	0	3	8	2
Japan (TOPIX)	1	0	0	-5	2	-3
Tillväxtmarknader	-4	-10	-15	-18	-21	-16
Hongkong (Hang Seng)	-5	-9	-18	-19	-28	-14
Shanghai (CSI 300)	-3	-8	-14	-19	-21	-21
Indien (Sensex)	-4	-8	-6	-8	13	-6
Ryssland (RTS\$)	1	5	-24	-40	-25	-31
Brasilien (Bovespa)	-3	-11	-6	0	-12	0
Världen (USD)	-1	-8	-10	-14	-7	-14
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	-1	-9	-13	-19	-3	-21
Industri	-1	-4	-5	-11	-6	-11
Kommunikationstjänster	-1	-12	-16	-24	-21	-21
Kraftförsörjning	0	-4	4	6	10	1
Material	-2	-5	1	2	-2	-2
Dagligvaror	-2	-1	0	1	7	-3
Sällanköpsvaror	-4	-12	-16	-26	-18	-23
Fastigheter	-4	-9	-5	-7	1	-11
Hälsovård	-1	-7	-1	-5	5	-8
Bank och Finans	-1	-6	-11	-9	-1	-7
Energi	7	7	13	29	49	32

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Utvecklade marknader	0	-4	-2	0	12	-6
USA (S&PCOMP)	1	-3	-1	2	17	-5
USA (Nasdaq)	0	-8	-7	-12	5	-15
Europa (STOXX 600)	-3	-3	-6	-4	3	-9
Sverige (SIXRX)	-6	-10	-12	-19	-9	-22
Tyskland (DAX)	-2	-2	-9	-10	-7	-12
Frankrike (CAC40)	-2	-1	-9	-4	4	-10
Storbritannien (FTSE100)	-3	-3	-2	9	13	1
Japan (TOPIX)	1	-1	-4	-4	0	-6
Tillväxtmarknader	-3	-5	-8	-5	-7	-8
Hongkong (Hang Seng)	-4	-5	-12	-7	-17	-7
Shanghai (CSI 300)	-3	-8	-12	-11	-11	-17
Indien (Sensex)	-3	-5	-2	2	27	0
Ryssland (RTS\$)	2	11	-18	-31	-13	-25
Brasilien (Bovespa)	-4	-13	7	27	7	21
Världen	0	-4	-3	-1	9	-6
Globala sektorer (MSCI)						
IT	0	-6	-7	-8	11	-15
Industri	0	-2	-1	-2	3	-7
Kommunikationstjänster	0	-9	-10	-14	-10	-15
Kraftförsörjning	1	-1	10	20	24	7
Material	-1	-3	5	13	8	3
Dagligvaror	-1	1	5	12	19	3
Sällanköpsvaror	-3	-8	-11	-17	-8	-17
Fastigheter	-3	-5	1	5	14	-4
Hälsovård	0	-3	5	8	19	-1
Bank och Finans	0	-3	-6	2	11	-1
Energi	8	10	18	43	66	40

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Sverige 2 år	1,45	1,18	0,75	0,09	-0,20	-0,28	-0,19
Sverige 5 år	1,86	1,60	1,26	0,52	0,02	0,01	0,08
Sverige 10 år	1,95	1,71	1,36	0,63	0,26	0,39	0,24
USA 2 år	2,66	2,65	2,48	1,33	0,37	0,16	0,66
USA 5 år	3,05	2,91	2,72	1,78	1,04	0,78	1,25
USA 10 år	3,13	2,89	2,61	1,93	1,45	1,56	1,50
EMU 2 år	0,33	0,13	-0,17	-0,31	-0,74	-0,69	-0,66
EMU 5 år	0,86	0,64	0,40	-0,01	-0,58	-0,60	-0,45
EMU 10 år	1,14	0,90	0,62	0,17	-0,28	-0,23	-0,18
Japan 10 år	0,24	0,23	0,24	0,20	0,06	0,09	0,07

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årssnitt	3-årssnitt	5-årssnitt	10-årssnitt
USA Investment Grade	140	102	124	121	135
Eurozonen Investment Grade	157	102	112	111	120
Tillväxtmarknader Investment Grade	164	151	165	155	170
USA High Yield	450	378	458	430	467
Eurozonen High Yield	636	458	536	513	549
Tillväxtmarknader High Yield	1 698	1 670	1 188	950	886

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,25
FED (USA)	1,00
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	1,00
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	12,75
BOR (Ryssland)	14,00
RBI (Indien)	4,40
PBOC (Kina)	12,75

Övrigt	Idag
Stibor 3M	0,49

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Dollarindex	103,7	0,7	4,1	8,6	9,9	14,0	8,0
EURUSD	1,06	0,3	-3,1	-7,5	-8,4	-12,2	-6,9
USDSEK	9,90	1,1	4,9	8,1	15,6	17,3	9,4
EURSEK	10,48	1,4	1,7	0,0	5,9	2,9	1,8
GBPSEK	12,23	-0,5	-1,0	-1,3	5,8	4,3	-0,3
DKKSEK	1,41	1,9	2,2	0,8	5,8	3,1	2,7
NOKSEK	1,05	-0,2	-2,6	0,3	4,5	3,0	2,1
USDJPY	130,4	0,7	5,4	13,1	14,9	19,6	13,2
USDCNY	6,68	1,5	5,0	5,0	4,4	3,3	4,9

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
Råvaruindex	331,5	1,0	6,3	19,3	32,7	52,0	34,2
Olja (Brent)	111,0	2,9	9,6	18,9	33,8	62,9	41,6
Olja (WTI)	108,3	3,4	12,5	17,3	33,2	67,3	43,9
Koppar	9 414,5	-3,6	-8,6	-4,3	-1,1	-6,7	-3,2
Zink	3 772,0	-8,2	-11,8	4,4	16,8	28,2	6,7
Guld	1 885,9	-1,2	-2,2	4,5	4,2	3,9	3,5

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2022
VIX-index	30,2	33,4	22,1	23,2	16,5	18,4	17,2

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 a coffee cup is visible on the desk to the left. The overall scene is dimly lit, emphasizing the blue overlay.

Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

Tillgångsslag	
Nordiska aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Globala aktier	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Räntor	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Alternativa	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

Globala regioner	
Nordamerika	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Europa	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Asien/Stillahavet*	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Tillväxtmarknader	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>

Globala sektorer	
IT	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Industri	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kommunikationstjänster	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Kraftförsörjning	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Material	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Dagligvaror	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Sällanköpsvaror	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Fastigheter	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Hälsovård	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Bank och Finans	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/>
Energi	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

Räntor - allokering	
Stat & Bostäder	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
Investment Grade	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>
High Yield	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/>

Räntor - exponering	
Ränterisk	<input type="range" value="30"/>
Kreditrisk	<input type="range" value="70"/>

Valutor		
USD	<input type="range" value="30"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="50"/>	SEK
EUR	<input type="range" value="50"/>	USD

Alternativa		
Låg risk	<input type="range" value="30"/>	Hög risk

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



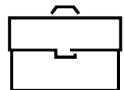
Tjänstepension

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 försäkringsskydd till företaget.



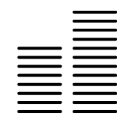
Kapital & Förmögenhet

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 förväntad framtida målkurs anges ligger en eller flera kvantitativa värderingsmodeller i grunden. Beronde 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. Investerares 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 att 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

Tactical Asset Allocation



Stefan Rocklind
Chef taktisk allokering



Carl Christian Ottander
Investeringsstrateg



Mats Gunnå
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Sebastian Carling
Gierlowski
Investeringsstrateg



Lowiza Svensson
Studentanalytiker