Söderberg & Partners

15 februari – 19 februari 2021

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

Dollar och euro nu i balans

Den amerikanska dollarn har under det senaste året försvagats rejält mot flertalet valutor, drivet kanske främst av minskade räntedifferenser. Ska dollarn försvagas ytterligare och var finns värderingsstöd?

Det senaste året har dollarn försvagats drygt åtta procent mot en korg av andra större valutor (DXY). Utraderade och minskade räntedifferenser i spåren av räntesänkningar och andra stimulansåtgärder från den amerikanska centralbanken bedömer vi är huvudanledningen. Valutor påverkas samtidigt av en mängd variabler och ökad riskaptit, oro för skenande amerikanska underskott samt ett allt större kinesiskt inslag i den globala ekonomin är även bidragande förklaringar. Vår valutasyn under fjolåret, att dollarn skulle försvagas mot både euro och krona, har således visat sig vara korrekt och den generella försvagningen har medfört en förbättrad tillvaro för många bolag på tillväxtmarknaderna, där skuld i dollar är vanligt förekommande. Med det sagt, finns det nu skäl att ändra uppfattning?

Vad visar förhållandet enligt REER ?

Värdering enligt REER, Real Effective Exchange Rate, används bland annat för att mäta ett jämnviktsläge för länders valutor i relation till andra länders valutor där handelsutbytet justerat för inflation länderna emellan ger den underliggande viktningen i valutakorgen. Denna visar i nuvarande läge en fortsatt nedsida för dollarn mot hela valutakorgen. Ser man däremot till värdering genom räntekurvdifferenser så har amerikanska räntor med längre löptider börjat stiga vilket ger på nytt ökande räntedifferenser till dollarns fördel. Jämfört med exempelvis euron finns det för närvarande inte stöd för en fortsatt försvagning av dollarn mot euron. Däremot bedömer vi att det fortfarande finns utrymme för en försvagning av dollarn mot de mest cykliska valutorna.

Neutrala utsikter för EUR/USD

Vår bedömning är därför att dollarn inte försvagas ytterligare mot euron på tre till tolv månaders sikt men vi ser fortsatt stöd för de mest cykliska valutorna, däribland den svenska kronan. I vår taktiska allokeringsindikator lyfts därför betyget till neutralt eller gult för EUR/USD men vi kvarstår i bedömningen att kronan är undervärderad relativt både dollar och euro.

Valutor är en del av helhetsbedömning

I ett investeringsperspektiv utgör valutabedömningar en viktig pusselbit att beakta. I synnerhet vid val av regional exponering och för investeringar med låg förväntad avkastning. Rörelserna kan vara betydande och är därför en högst påtaglig risk att förhålla sig till. Vårt förändrade betyg får dock inga omedelbara implikationer för övriga betyg och positioner, men innebär att vi förväntar oss mindre dramatik och rörelser på valutaområdet de kommande månaderna, vilket kan vara positivt för det generella marknadssentimentet.

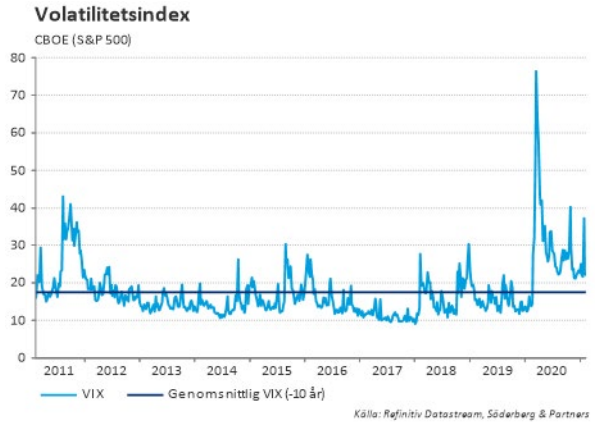
Carl Christian Ottander
Investeringsstrateg

Euron har stärkts mot dollar och är nu i balans vid beaktande av räntedifferenser

De mest cykliska valutorna har mer att ge enligt REER

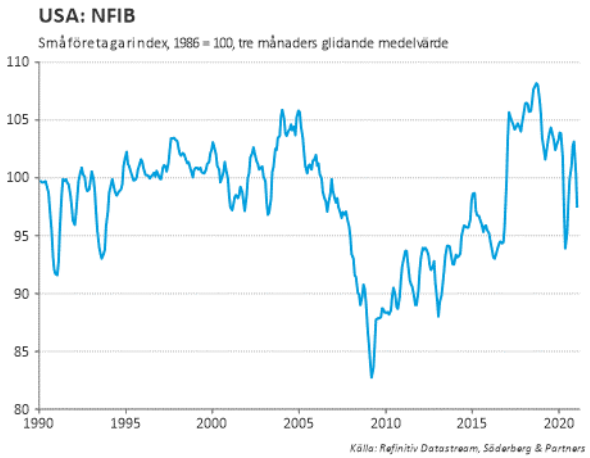
Källa: Refinitiv Datastream, Söderberg & Partners

Föregående veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

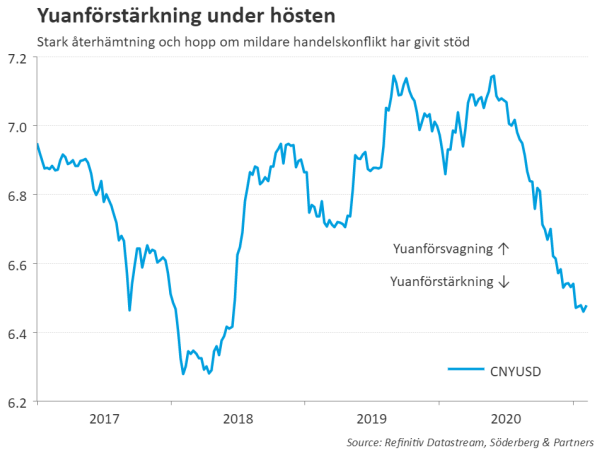
Rapportfloden fortsätter och ger mycket bolagsspecifik information men också successivt en samlad bild över hur den nuvarande pandemin och den konjunkturella situationen påverkar företagssektorn. Rapportutfallen är överlag bättre än analytikerprognoserna, ett förhållande vi tidigare kommunicerat också krävdes för att ge fortsatt kortsiktigt stöd och kursuppgångar. Stockholmsbörsen och världsindex i svenska kronor uppvisade under veckan en positiv utveckling med uppgångar på cirka en procent. Ränteutvecklingen var relativt odramatisk och den amerikanska tioåriga statsobligationen noterades till något högre ränta, 1,18 procent, under vecken. Volatilitetsindex, VIX, noteras återigen sedan en tid nära tioårssnittet. VIX ger en indikation på en lugnare marknadsutveckling för närvarande men mycket låga nivåer kan också tolkas på motsatt sätt då marknaden i det läget blir känslig för skeenden som innebär stigande osäkerhet.

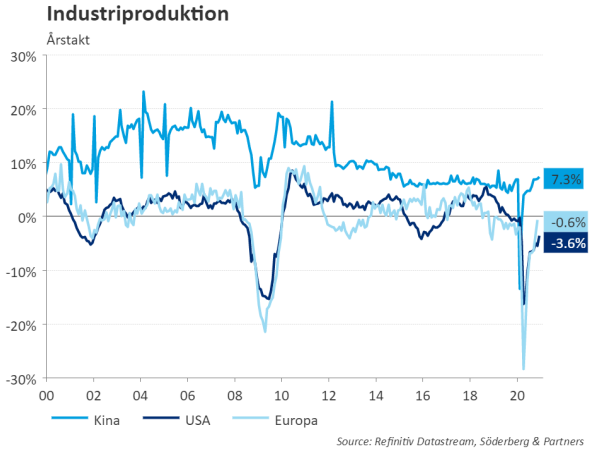


Makrostatistik

NFIB, eller småföretagarnas framtidsutsikter i USA, visade på en fortsatt försvagning. De samlade prognoserna indikerade 96,5, utfallet blev 95, vilket också var något lägre än förra månadens utfall på 95,9. Pandemieffekterna är högst påtagliga och det i synnerhet för de mindre företagen, ofta verksamma inom tjänstesektorn. Amerikansk inflationsstatistik visade på ett något svagare inflationstryck än väntat, 1,4 procent mot väntade 1,5 procent, för konsumentprisindex år över år. I fredags presenterades Michiganindex, en amerikansk konsumentförtroendemätning. Utfallet för mätningen mitt i månaden blev 76,2 vilket var lägre än förväntningarna på 80,8. Konsumentförtroendet sticker generellt ut med svagt utfall vilket vi tidigare kommunicerat kring. Historiskt har konsumentförtroendet och exempelvis börsutveckling uppvisat starka samband men sedan pandemiutbrottet har en tydlig frikoppling blivit ett faktum.

Innevarande veckas viktigaste marknad & makro





Finansiella marknader

Förra veckans första samtal mellan Joe Biden och Xi Jinping är startskottet för att förbättra relationen efter fyra år av drastisk försämring. Slutsatsen av samtalet är att vi framöver kan vänta oss en kraftig konkurrens men inte någon tydlig konfrontation stormakterna emellan. Den kinesiska yuanen har stärkts ordentligt det senaste halvåret, som en effekt av dollarförsvagningen, Kinas ekonomiska styrka och förhoppning på Bidens utrikespolitik. Avgörande för valutautveckling blir, utöver Kinas ekonomiska återhämtning, hur förhållandet mellan USA och Kina utvecklas. Vi bör inte vänta oss några ytterligare tullar från USA framöver men inte heller att befintliga exportrestriktioner och tariffer tas bort i närtid. Biden är knappast någon frihandelsvän och hans idé blir att bygga allianser, sannolikt med EU för att möta Kinas växande ekonomiska maktanspråk. Risken att marknaden överraskas av drastiska och impulsiva åtgärder har minskat då Biden väntas ha ett tålamod och signalerar en radikalt skild inställning till Kina jämfört med Trump. Utöver den fortlöpande maktrelationen är fokus på de sista rapporterna. Rapporterna har hittills bekräftat den kraftiga förväntade vinsttillväxten är inom räckhåll, vilket gör att börsen kan fortsätta att stiga samtidigt som den växer in i en något ansträngd värdering.

Makrostatistik

Idag måndag får vi statistik över industriproduktionen i euroområdet. Industrin har i flera länder visat motståndskraft mot slutet av 2020 när nya nedstängningar slagit hårt mot framför allt tjänstesektorn. Däremot har återhämtningstakten bromsat in ju närmare vi kommer toppen före corona, vilket innebär att en något svagare statistik är att vänta. Framöver förblir dragkraften från den kinesiska återhämtningen avgörande för Europas industri, samtidigt som det krävs att tjänstesektorn och konsumtionen kommer igång på allvar för att produktion och efterfrågan ska nå nivåer före corona. En bra indikator för den globala efterfrågesituationen är den amerikanska detaljhandeln som pressats på senare tid. Konsumtionsdata för januari presenteras på onsdag som väntas stiga med 0,7 procent jämfört med tidigare månad. Om konsumentförtroendet, som fortfarande ligger på dämpade nivåer, börjar stiga som en effekt av minskade restriktioner, ytterligare stimulanspaket och en ökad sysselsättning kan konsumtionen öka under de kommande kvartalen. I veckan får vi också tyska finansanalytikers förtroendeindex (ZEW). Både index över förväntningarna, som ska förutsäga den ekonomiska utvecklingen om sex månader, och index över nuläget väntas falla tillbaka något. Troligtvis som en effekt av den fortsatta osäkerheten om nya nedstängningarna. Veckan avslutas med preliminära inköpschefsindex från Markit.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Medivir (kl 8.30), Viking Supply Ships (kl 8.30), Invisio (kl 14.00), Beijer Alma (under förmiddagen), Nyfosa, Traction.
	Utl. rapporter	Aker Solutions (kl 7.00), Ocean Yield (kl 20.00).
	Övrigt	Stämmor: Anoto (extra), Atari, SBF Bostad (extra), **Swedbank (extra).** Övrigt: USA- och Torontobörserna stängda, Hongkongbörsen stängd.
TISDAG	Rapporter	Fingerprint Cards (kl 7.00), Qliro (kl 7.30), Wihlborgs (kl 7.30), Hanza (kl 8.00), Lime (kl 8.00), Precise (kl 8.00), Ortivus (kl 8.30), Ambea, Ascelia Pharma, Formpipe, Starbreeze.
	Utl. rapporter	Atria (kl 7.00), Metso Outotec (kl 8.00), Ponsse, BHP, Bridgestone.
	Övrigt	Ex. utdelning: **Swedbank (4:35 SEK).** Övrigt: Shanghaibörsen stängd.
ONSDAG	Rapporter	Eastnine (kl 7.00), Green Landscaping (kl 7.00), Tieto Evry (kl 7.00), Scandic Hotels (kl 7.30), Actic (kl 7.45), Arise (kl 8.00), Doro (kl 8.00), **Nibe (kl 8.00),** Immunovia (kl 16.00), Bonesupport, Egetis Therapeutics, K2A, Klövern, Poolia.
	Utl. rapporter	Mowi (kl 6.30), Aker (kl 7.00), Alma Media (kl 7.00), Nattopharma (kl 7.00), Nattopharma, Selvaag Bolig, Ahold, British American Tobacco (prel siffror), Marathon Oil (prel datum), Nvidia (prel datum), Twilio.
	Övrigt	Börsstatistik: **Assa Abloy:** arkitektindex USA november- AIA. Ex. utdelning: Genova Property (2:62 SEK i preferensaktie).
TORSDAG	Rapporter	Balco (kl 7.30), Railcare (kl 7.30), Readly (kl 7.30), Sinch (kl 7.30), AQ Group (kl 8.00), Eltel (kl 8.00), Momentum (kl 8.00), Sobi (kl 8.00), Stockwik (kl 8.00), Instalco (kl 11.00), OEM (kl 14.00), B3 Consulting, Calliditas, Empir, Endomines, Fasadgruppen, Hufvudstaden, Immunicum, Karo Pharma, Lundin Mining (efter kl 22), Malmbergs, Multiq, Novotek, Oncopeptides, Q-linea, Wästbygg.
	Utl. rapporter	Kojamo (kl 7.00), Norwegian (kl 7.00), Citycon (kl 8.00), Finnair (kl 8.00), NEL, Barclays (kl 8.00), Walmart (ca kl 13.00), Air France-KLM, Airbus, Applied Materials, Credit Suisse, Daimler, Davita (prel datum), Orange (prel datum).
	Övrigt	Stämmor: Hästkällaren (extra). Ex. utdelning: Cibus (0:08 EUR), TGS (USD 0,14).
FREDAG	Rapporter	Ferronordic (kl 7.30), Projektengagemang (kl 7.30), Catena (kl 8.00), NP3 (kl 8.00), Abliva (kl 8.30), Episurf Medical (kl 8.30), Eolus Vind, Feelgood, Medcap, Oasmia, Oscar Properties, Trianon, Wise Group, Volati.
	Utl. rapporter	Lerøy Seafood Group (kl 6.30), REC Silicon (kl 7.00), Rovio (kl 8.00), BW Offshore, Pihlajalinna, Allianz, Deere, Natwest Group.
	Övrigt	Stämmor: Hubso (extra), Karolinska Development (extra).

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	**2**	**3**	**13**	**19**	**18**	**5**
USA (S&PCOMP)	1	4	12	17	19	5
Europa (STOXX 600)	1	1	8	11	-1	4
Sverige (SIXRX)	1	4	10	17	15	7
Tyskland (DAX)	0	1	8	8	2	2
Frankrike (CAC40)	1	1	7	13	-4	3
Storbritannien (FTSE100)	2	-2	4	6	-10	2
Japan (TOPIX)	2	4	12	22	15	7
Tillväxtmarknader	**2**	**6**	**21**	**32**	**32**	**11**
Hongkong (Hang Seng)	3	7	15	20	12	11
Shanghai (CSI 300)	6	4	18	25	49	11
Indien (Sensex)	2	4	19	35	26	8
Ryssland (RTS$)	2	-2	19	15	0	6
Brasilien (Bovespa)	-1	-4	17	17	2	0
Världen (USD)	**2**	**4**	**14**	**20**	**20**	**6**
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	7	19	27	42	8
Industri	2	1	8	18	9	4
Kommunikationstjänster	2	12	17	25	30	11
Kraftförsörjning	-1	-1	-1	4	-4	0
Material	2	-2	14	19	24	4
Dagligvaror	0	0	0	3	2	-2
Sällanköpsvaror	0	5	17	27	39	8
Fastigheter	1	6	4	8	-8	3
Hälsovård	1	2	7	9	13	4
Bank och Finans	2	1	15	21	-1	6
Energi	3	-1	23	11	-16	10

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Utvecklade marknader	**1**	**4**	**9**	**14**	**2**	**6**
USA (S&PCOMP)	0	4	8	12	2	6
Europa (STOXX 600)	1	1	7	9	-5	4
Sverige (SIXRX)	1	4	10	17	15	7
Tyskland (DAX)	0	1	7	6	-2	3
Frankrike (CAC40)	1	1	6	11	-8	3
Storbritannien (FTSE100)	2	0	6	8	-17	5
Japan (TOPIX)	2	4	8	19	4	7
Tillväxtmarknader	**1**	**6**	**17**	**26**	**14**	**12**
Hongkong (Hang Seng)	2	7	11	15	-3	12
Shanghai (CSI 300)	6	5	18	30	39	15
Indien (Sensex)	1	5	18	33	6	10
Ryssland (RTS$)	1	-1	15	10	-14	7
Brasilien (Bovespa)	-2	-2	13	14	-28	-2
Världen	**1**	**4**	**10**	**15**	**4**	**7**
Globala sektorer (MSCI)						
IT	2	7	16	22	25	9
Industri	1	1	6	15	-2	5
Kommunikationstjänster	1	12	13	21	13	12
Kraftförsörjning	-2	0	-3	2	-15	1
Material	1	-1	12	18	12	5
Dagligvaror	0	0	-2	1	-8	0
Sällanköpsvaror	0	6	13	23	23	9
Fastigheter	0	6	1	4	-19	4
Hälsovård	1	2	4	6	1	5
Bank och Finans	1	1	12	19	-12	7
Energi	3	0	21	9	-26	12

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	2021
Sverige 2 år	-0,33	-0,33	-0,34	-0,40	-0,32	-0,33	-0,35
Sverige 5 år	-0,23	-0,28	-0,25	-0,32	-0,24	-0,23	-0,29
Sverige 10 år	0,19	0,15	0,12	0,02	-0,03	0,03	0,03
USA 2 år	0,11	0,11	0,15	0,18	0,16	1,44	0,13
USA 5 år	0,48	0,46	0,50	0,40	0,29	1,44	0,35
USA 10 år	1,18	1,17	1,14	0,87	0,67	1,63	0,91
EMU 2 år	-0,70	-0,70	-0,67	-0,72	-0,64	-0,64	-0,75
EMU 5 år	-0,70	-0,70	-0,69	-0,73	-0,68	-0,62	-0,74
EMU 10 år	-0,46	-0,47	-0,50	-0,53	-0,48	-0,38	-0,58
Japan 10 år	0,07	0,06	0,02	0,03	0,04	-0,04	0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årssnitt	3-årssnitt	5-årssnitt	10-årssnitt
USA Investment Grade	97	156	133	132	147
Eurozonen Investment Grade	88	132	120	117	135
Tillväxtmarknader Investment Grade	151	200	165	157	183
USA High Yield	385	585	469	466	498
Eurozonen High Yield	420	644	573	536	594
Tilväxtmarknader High Yield	998	1 107	846	727	728

Styrräntor (%)	Idag
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	Idag
Stibor 3M	-0,03

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Dollarindex	90,5	-0,6	0,4	-2,7	-3,2	-8,7	0,6
EURUSD	1,21	0,8	-0,3	2,6	2,7	11,2	-1,0
USDSEK	8,31	-0,9	0,3	-3,5	-4,2	-13,6	1,2
EURSEK	10,08	-0,1	0,0	-1,0	-1,6	-3,9	0,3
GBPSEK	11,51	0,0	2,0	1,8	1,7	-7,8	2,6
DKKSEK	1,36	-0,2	0,2	-0,7	-1,6	-3,5	0,6
NOKSEK	0,98	0,0	0,7	3,3	0,8	-6,1	2,7
USDJPY	105,0	-0,5	0,7	-0,1	-1,8	-4,6	1,7
USDCNY	6,44	-0,6	-0,4	-2,9	-7,3	-7,7	-1,6

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
Råvaruindex	196,9	2,2	5,9	21,1	24,9	8,1	10,4
Olja (Brent)	61,2	2,9	8,0	40,5	34,5	9,8	17,9
Olja (WTI)	58,2	3,6	9,7	42,2	36,4	13,8	20,6
Koppar	8 332,0	5,3	4,5	20,2	29,5	44,6	7,3
Zink	2 834,0	6,3	2,0	7,9	18,0	31,9	3,0
Guld	1 826,8	1,0	-1,0	-2,8	-6,0	16,6	-3,7

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2021
VIX-index	20,0	20,9	23,3	25,4	22,3	13,7	22,8

Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

Tillgångsslag

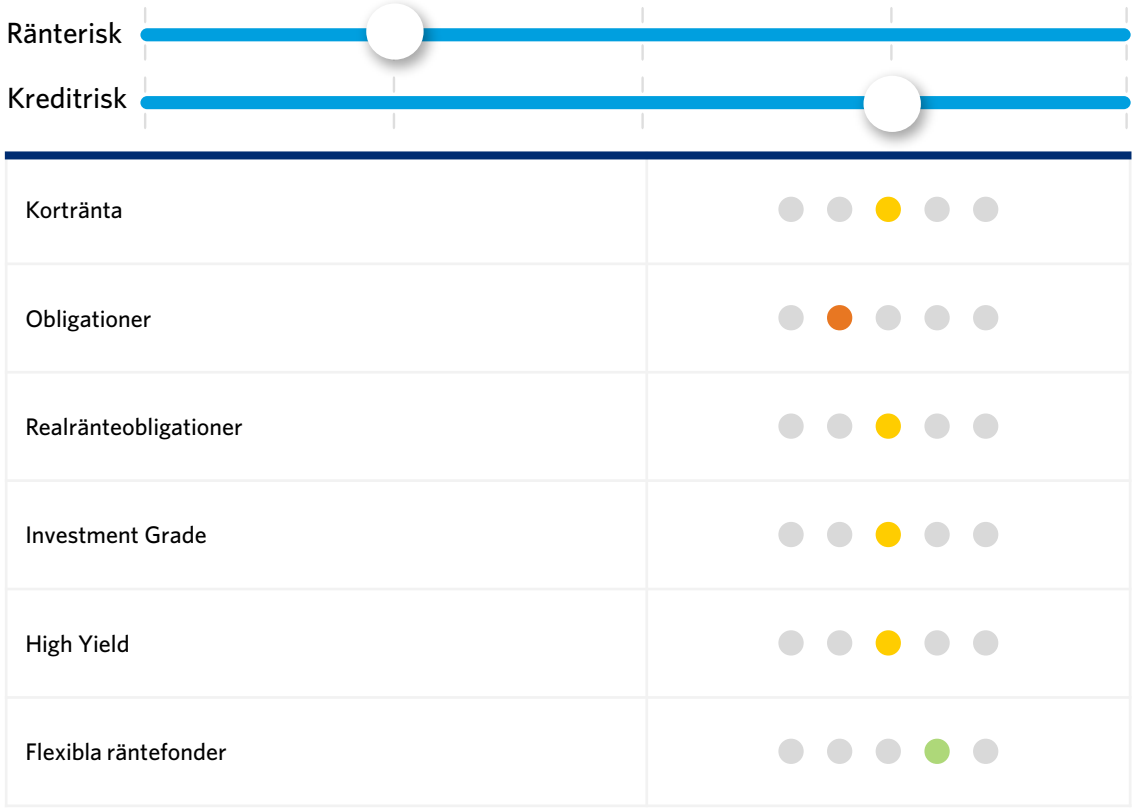
Aktier

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

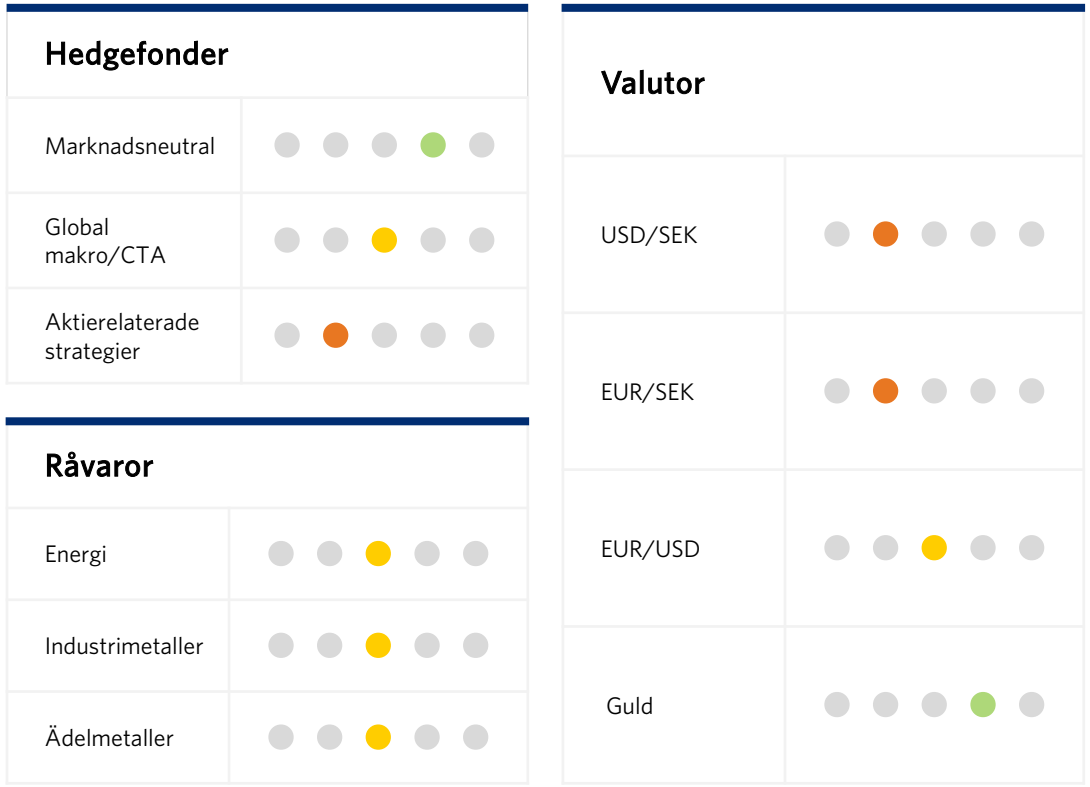
Globala Sektorer	
IT	
Industri	
Kommunikationstjänster	
Kraftförsörjning	
Material	
Dagligvaror	
Sällanköpsvaror	
Fastigheter	
Hälsovård	
Bank och Finans	
Energi	

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 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.

SVENSKT KVALITETSINDEX
SKI
SVERIGES NÖJDASTE KUNDER
2012-2019
FÖRSÄKRINGSFÖRMEDLARE

KUNDNÖJDHET
94 % AV VÅRA KUNDER REKOMMENDERAR OSS
Söderberg & Partners

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. 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 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

Räntor & Alternativa			Aktier			Student
Stefan Rocklind Chef taktisk allokering	Mats Gunnå Investeringsstrateg	Dick Ingvarsson Investeringsstrateg	Carl Christian Ottander Investeringsstrateg	Linda Lyth Investeringsstrateg	Marcus Tengvall Investeringsstrateg	Alfred Holmberg Analytiker