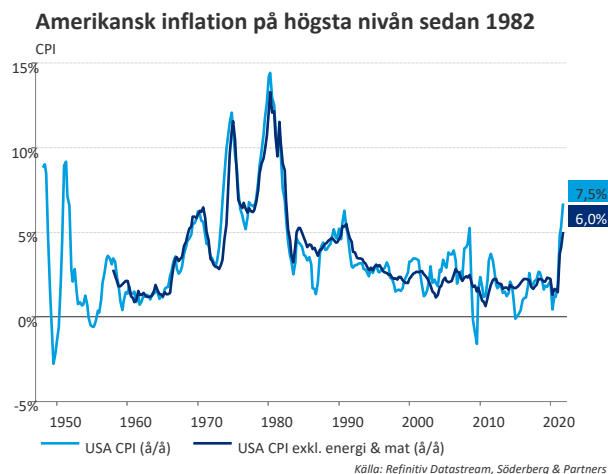
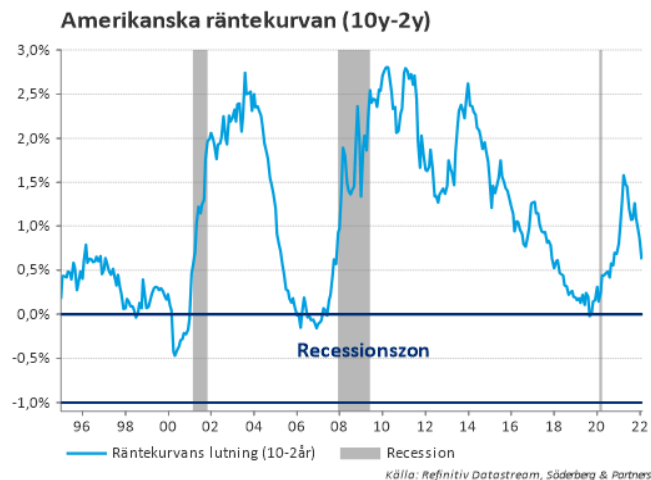


14 februari - 18 februari

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

Penningpolitisk osäkerhet dominerade



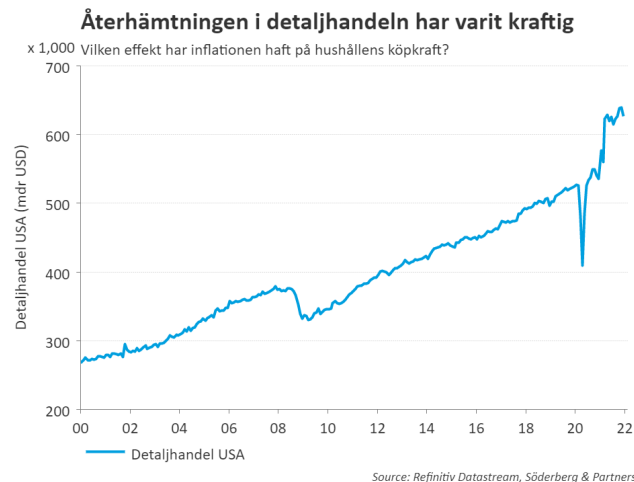
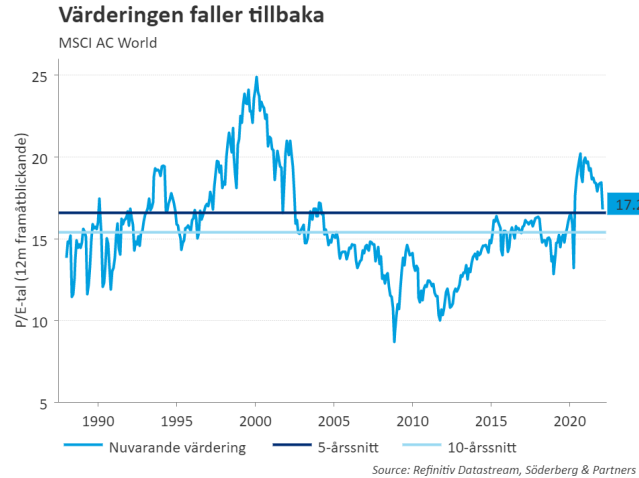
Trots att rapportsäsongen fortfarande pågår har den höga inflationstakten och de penningpolitiska konsekvenserna kopplade till det i hög grad varit styrande på finansmarknaderna. Uttalanden från enskilda ledamöter i Federal reserve i anslutning till veckans höga amerikanska inflationstakt blev också tongivande för marknadsutvecklingen under veckan, även om säkerhetsläget för Ukraina också påverkade negativt.

Volatiliteten fortsätter på finansmarknaderna och den senaste veckan uppvisade relativt stora rörelser på framförallt ränte- och valutamarknaderna. Stigande räntor generellt, men framförallt i något kortare löptider, medförde att den amerikanska räntekurvan fortsatte att flacka. Räntekurvans lutning tilldrar sig ett stort marknadsfokus då en invertering historiskt varit en signal som förebådat recessioner. Bolagsrapporteringen och utsikterna ger dock inga negativa konjunktursignaler, snarare tvärtom, då det främst är hög efterfrågan och brist på komponenter och därigenom risk för marginalpress som utgör de huvudsakliga problemen för många börsbolag. Vi bedömer att osäkerheten kring penningpolitiken och i synnerhet hanteringen av balansräkningen kvarstår ytterligare en tid men att den bör minska successivt. Historiskt har också omsvingningar i penningpolitiken skapat kortsiktig osäkerhet på finansmarknaderna en tid men aktiemarknaderna har därefter på nytt stigit med stöd av stigande vinster tack vare en god konjunktur.

Makrostatistik

Veckans mest intressanta statistik släpptes inte förrän under torsdagen då den amerikanska inflationen steg från 7,0 procent till på 7,5 procent, mot väntade 7,3 procent, i årstakt vilket är den högsta på 40 år. En del är drivet av mat och energi men kärninflationen steg ändå till 6,0 procent från 5,5 procent, och landade även den högre än estimaten om 5,9 procent. Andra bidragande faktorer är bilpriser, som hittills bidragit med cirka en fjärdedel av inflationen, och efter veckans rapporter om problem i produktionen utgör det ytterligare ett orosmoln. Detta medförde uttalanden från Feds ledamöter om att fler och större höjningar behövs och det är inte omöjligt med en höjning om 50 punkter redan i mars. På hemmaplan är läget klart lugnare och Riksbanken lämnade som väntat reporäntan oförändrad, återinvesterar förfallande obligationer och reviderade endast upp räntebanan marginellt. Det signalerades inte samma oro som från ECB:s och Feds håll mot bakgrunden att Sveriges kärninflation ännu inte överstiger målet om 2 procent samt att direktionen ska ha överseende med att målet tillfälligt överstigs. Riksbanken har under en längre tid försökt få upp inflationen men det återstår att se om och när oron för inflation och påverkan av andra centralbanker tar över. Under fredagen höjde den ryska centralbanken räntan med 100 punkter efter att rubeln försvagats till följd av geopolitiska spänningar och inflationsoro. De senaste veckornas turbulens fick slutligen amerikanskt nuvarande och framåtblickande konsumentförtroende i form av Michigan-index att fortsätta sjunka.

Denna veckas viktigaste marknad & makro



Finansiella marknader

Efter en period med fullt fokus på centralbanker och inflation kommer marknadens fokus succesivt skifta tillbaka till bolagen och dess värdering och vinstutsikter. Rapporterna bekräftar bilden av en god efterfrågan och växande vinster, varför estimaten fortsatt kan stiga. Vi bedömer att vi inte står inför en lågkonjunktur utan åtminstone har ett par år till med global tillväxt över eller kring en långsiktig trend, vilket är positivt för vinstutvecklingen. Stigande vinstestimater tillsammans med oroliga börser har fått värderingen på globala börser att falla tillbaka och ligger i skrivande stund runt sitt fem-årsnitt. Småbolagsaktier har historiskt bättre vinsttillväxt än stora bolag och har därför värderats högre, men det gapet har i princip stängts. Samtidigt har de mindre bolagen en större räntekänslighet då mer av värdet ligger i framtida vinster. Vi bedömer fortsatt att längre obligationsräntor kan stiga och ser därför sämre avkastningsförutsättningar i obligationsmarknaden varför vi föredrar aktier relativt obligationer. Under veckan får vi även utländska rapporter i form av Cisco, Nvidia, Walmart och Volvo-konkurrenten Deere. Veckans avslutas med att G20-ländernas finansministrar möts i Indonesien där bland annat situationen i Ukraina kommer att stå på agendan.

Makrostatistik

Efter förra veckans rekordhöga inflationssiffra i USA blir det intressant att i veckan följa upp det med statistik över detaljhandeln för januari månad. Trots att stigande prisnivåer åter upp konsumenternas köpkraft är efterfrågan hos hushållen fortsatt god och detaljhandeln väntas ha vuxit med 1,7 procent jämfört med tidigare månad. På torsdag presenteras handelsdata från Japan där exporten ger oss en ytterligare viktig vägledning kring hur efterfrågan i den globala handeln ser ut. Exporten väntas ha stigit med 16,5 procent under januari jämfört med samma period föregående år. Även Riksbankens mjuka räntebesked följs i veckan upp av svensk inflationsstatistik för januari månad där KPIF, som i dagsläget ligger under Riksbankens egna inflationsmål, väntas stiga till 1,9 procent jämfört med 1,7 procent i december. På samma tema får vi inflationsstatistik från Bank of England, vilket blir högst intressant efter deras höjning av styrräntan och minskade obligationsportfölj. Protokollet från FOMC-mötet den 26/1 publiceras även i veckan, vilket kan ge ytterligare indikationer på hur Fed kan tänkas agera under våren. Veckans bjuder också på preliminärt BNP-utfall för det fjärde kvartalet tillsammans med konsumentförtroende för euroområdet. Omikron, högre energipriser och flaskhalsar väntas ge en trög start på 2022 och EU-kommissionen har reviderat ned sin BNP-prognos till 4,0 procent för helåret.

Börs- & bolagshändelser

| | | |
|-----------------|-----------------------|---|
| MÅNDAG | Rapporter | Ratos (ca kl 7.00), Invisio (kl 14.00) |
| | Utl. rapporter | - |
| | Övrigt | Kapitalmarknadsdag: Millicom ca kl 15.00-18.00 |
| TISDAG | Rapporter | Bravida (kl 7.30), Hanza (kl 7.30), Wihlborgs (kl 7.30), Actic (kl 7.45), Alligo (kl 8.00), Nederman (kl 8.00), Sivers (kl 8.00), Eniro (kl 8.30), Medivir (kl 8.30), Sleep Cycle (kl 8.30) |
| | Utl. rapporter | - |
| | Övrigt | - |
| ONSDAG | Rapporter | Camurus (kl 7.00), Green Landscaping (kl 7.00), Netel (kl 7.00), Stillfront (kl 7.00), CTEK (kl 7.45), Lime (kl 7.50), Beijer Alma (kl 8.00), Castellum (ändrat datum) (kl 8.00), Concentric (kl 8.00), Irras (kl 8.00), Klarabo (kl 8.00), Starbreeze (kl 8.00), Systemair (kl 8.00), Vitrolife (kl 8.00), Swedish Match (kl 8.15), Ortivus (kl 8.30), Formpipe (kl 8.45), Fastator, K2A, Karo Pharma |
| | Utl. rapporter | Alma Media (kl 7.00), NEL (kl 7.00), FLSmidth, Genmab, GIG, Gjensidige Forsikring, Golden Ocean, Mowi, Cisco (efter USA-börsernas stängning) (kl 22.30), Nvidia (efter USA-börsernas stängning) |
| | Övrigt | - |
| TORS DAG | Rapporter | Tieto Evry (kl 7.00), Balco (kl 7.30), Fasadgruppen (kl 7.30), NCAB (kl 7.30), Nyfosa (kl 7.30), Q-linea (kl 7.30), Railcare (kl 7.30), Sinch (kl 7.30), Duni (kl 7.45), AQ Group (kl 8.00), Bonesupport (kl 8.00), Byggfakta (kl 8.00), Nibe (kl 8.00), Oncopeptides (kl 8.00), ACQ Bure (kl 8.30), Hufvudstaden (lunchtid), K-Fastigheter, Lundin Mining (efter kl 22), Malmbergs, Multiq, Novotek, Senzime |
| | Utl. rapporter | Lerøy Seafood Group (kl 6.30), Kojamo (kl 7.00), Finnair (kl 8.00), Lytix Biopharma, Air France-KLM, Baxter, Marathon Oil, Schneider Electric, Ubisoft, Walmart |
| | Övrigt | Stämmor: Cibus (extra), Hoist (extra), OXE Marine (extra) Exklusive utdelning: Genova Property (2:62 SEK i preferensaktie) Kapitalmarknadsdag: Nordea kl 11.00-16.00 |
| FREDAG | Rapporter | Ferronordic (kl 7.30), Arla Plast (kl 8.00), Precise (kl 8.00), Stockwik (kl 8.00), Trianon (kl 8.00), B3 Consulting, Eolus Vind, Infrea, Logistea, Ovzon, Wise Group, Xspray |
| | Utl. rapporter | Salmar (kl 6.30), Aker (kl 7.00), Norwegian (kl 7.00), REC Silicon, Deere |
| | Övrigt | Exklusive utdelning: Cibus (0:08 EUR månadsvis) |

Världens börser

| Lokal valuta (%) | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2022 |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Utvecklade marknader | -1 | -5 | -5 | -1 | 10 | -6 |
| USA (S&PCOMP) | -2 | -6 | -5 | 0 | 14 | -7 |
| Europa (STOXX 600) | 2 | -3 | -3 | 0 | 17 | -4 |
| Sverige (SIXRX) | 1 | -6 | -8 | -7 | 18 | -10 |
| Tyskland (DAX) | 2 | -3 | -4 | -3 | 10 | -3 |
| Frankrike (CAC40) | 1 | -2 | 0 | 3 | 27 | -2 |
| Storbritannien (FTSE100) | 2 | 2 | 4 | 8 | 22 | 4 |
| Japan (TOPIX) | 2 | -1 | -2 | 1 | 4 | -1 |
| Tillväxtmarknader | 2 | 0 | -3 | -3 | -11 | 1 |
| Hongkong (Hang Seng) | 1 | 5 | -1 | -6 | -15 | 6 |
| Shanghai (CSI 300) | 1 | -4 | -6 | -8 | -19 | -7 |
| Indien (Sensex) | -1 | -4 | -3 | 7 | 14 | 0 |
| Ryssland (RTS\$) | 2 | -7 | -20 | -9 | 7 | -7 |
| Brasilien (Bovespa) | 1 | 9 | 6 | -7 | -5 | 8 |
| Världen (USD) | 0 | -4 | -5 | -2 | 7 | -5 |
| Globala sektorer (MSCI, USD) | | | | | | |
| IT | -2 | -7 | -8 | -2 | 7 | -11 |
| Industri | 1 | -5 | -6 | -4 | 9 | -6 |
| Kommunikationstjänster | -2 | -7 | -11 | -12 | -7 | -8 |
| Kraftförsörjning | -1 | -2 | 1 | 1 | 8 | -5 |
| Material | 2 | -1 | 1 | -1 | 14 | -1 |
| Dagligvaror | 0 | -2 | 1 | 3 | 13 | -3 |
| Sällanköpsvaror | -1 | -7 | -11 | -6 | -5 | -9 |
| Fastigheter | -1 | -4 | -4 | -2 | 13 | -7 |
| Hälsovård | -1 | -5 | -5 | -4 | 7 | -8 |
| Bank och Finans | 1 | 0 | 3 | 7 | 27 | 5 |
| Energi | 2 | 9 | 17 | 34 | 53 | 20 |

All indexutveckling är inklusive utdelningar

| SEK (%) | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2022 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Utvecklade marknader | 0 | -3 | 1 | 5 | 23 | -4 |
| USA (S&PCOMP) | -1 | -4 | 1 | 7 | 27 | -5 |
| Europa (STOXX 600) | 2 | 0 | 3 | 3 | 23 | -1 |
| Sverige (SIXRX) | 1 | -6 | -8 | -7 | 18 | -10 |
| Tyskland (DAX) | 3 | -1 | 1 | 1 | 15 | 0 |
| Frankrike (CAC40) | 2 | 0 | 5 | 6 | 32 | 1 |
| Storbritannien (FTSE100) | 4 | 4 | 13 | 13 | 33 | 7 |
| Japan (TOPIX) | 2 | 0 | 2 | 3 | 4 | 0 |
| Tillväxtmarknader | 3 | 2 | 3 | 3 | -1 | 3 |
| Hongkong (Hang Seng) | 2 | 7 | 5 | 0 | -6 | 9 |
| Shanghai (CSI 300) | 2 | -2 | 1 | 0 | -9 | -5 |
| Indien (Sensex) | -1 | -4 | 2 | 12 | 23 | 1 |
| Ryssland (RTS\$) | 3 | -6 | -14 | -3 | 19 | -5 |
| Brasilien (Bovespa) | 5 | 20 | 17 | -1 | 10 | 19 |
| Världen | 1 | -2 | 2 | 5 | 19 | -3 |
| Globala sektorer (MSCI) | | | | | | |
| IT | -1 | -6 | -2 | 4 | 18 | -9 |
| Industri | 1 | -4 | -1 | 0 | 18 | -4 |
| Kommunikationstjänster | -1 | -5 | -6 | -7 | 2 | -6 |
| Kraftförsörjning | 0 | 0 | 8 | 7 | 18 | -2 |
| Material | 4 | 1 | 7 | 4 | 23 | 2 |
| Dagligvaror | 1 | 0 | 7 | 9 | 23 | -1 |
| Sällanköpsvaror | 0 | -6 | -6 | -1 | 3 | -7 |
| Fastigheter | 0 | -2 | 2 | 4 | 24 | -5 |
| Hälsovård | 0 | -3 | 1 | 2 | 17 | -6 |
| Bank och Finans | 2 | 2 | 9 | 13 | 39 | 7 |
| Energi | 3 | 11 | 24 | 41 | 68 | 22 |

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 | 0,02 | 0,09 | -0,13 | -0,14 | -0,30 | -0,32 | -0,19 |
| Sverige 5 år | 0,51 | 0,52 | 0,25 | 0,08 | -0,15 | -0,25 | 0,08 |
| Sverige 10 år | 0,64 | 0,63 | 0,43 | 0,29 | 0,12 | 0,17 | 0,24 |
| USA 2 år | 1,52 | 1,33 | 0,90 | 0,51 | 0,20 | 0,11 | 0,66 |
| USA 5 år | 1,87 | 1,78 | 1,50 | 1,27 | 0,80 | 0,46 | 1,25 |
| USA 10 år | 1,96 | 1,93 | 1,75 | 1,58 | 1,34 | 1,14 | 1,50 |
| EMU 2 år | -0,37 | -0,31 | -0,60 | -0,73 | -0,75 | -0,71 | -0,66 |
| EMU 5 år | 0,02 | -0,01 | -0,36 | -0,52 | -0,76 | -0,72 | -0,45 |
| EMU 10 år | 0,26 | 0,17 | -0,07 | -0,23 | -0,50 | -0,49 | -0,18 |
| Japan 10 år | 0,22 | 0,20 | 0,14 | 0,07 | 0,04 | 0,08 | 0,07 |

| Kreditspreadar (räntepunkter) | Spread | 1-årsnitt | 3-årsnitt | 5-årsnitt | 10-årsnitt |
|------------------------------------|--------|-----------|-----------|-----------|------------|
| USA Investment Grade | 110 | 94 | 123 | 121 | 137 |
| Eurozonen Investment Grade | 120 | 90 | 111 | 110 | 122 |
| Tillväxtmarknader Investment Grade | 143 | 149 | 164 | 155 | 173 |
| USA High Yield | 396 | 371 | 460 | 429 | 472 |
| Eurozonen High Yield | 511 | 424 | 536 | 509 | 557 |
| Tillväxtmarknader High Yield | 1771 | 1412 | 1079 | 874 | 841 |

| Styrräntor (%) | Idag |
|----------------------|-------|
| Riksbanken | 0,00 |
| FED (USA) | 0,25 |
| ECB (Eurozonen) | 0,00 |
| BOE (Storbritannien) | 0,50 |
| BOJ (Japan) | -0,10 |
| BCB (Brasilien) | 10,75 |
| BOR (Ryssland) | 9,50 |
| RBI (Indien) | 4,00 |
| PBOC (Kina) | 10,75 |

| Övrigt | Idag |
|-----------|-------|
| Stibor 3M | -0,05 |

Valutor

| Valutor (%) | Kurs | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2022 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Dollarindex | 96,1 | 0,6 | 0,5 | 1,0 | 3,4 | 6,3 | 0,1 |
| EURUSD | 1,14 | -0,3 | 0,6 | -0,6 | -2,9 | -6,0 | 0,3 |
| USDSEK | 9,25 | 1,0 | 1,9 | 6,4 | 6,5 | 11,3 | 2,2 |
| EURSEK | 10,55 | 0,7 | 2,4 | 5,8 | 3,4 | 4,6 | 2,5 |
| GBPSEK | 12,59 | 1,6 | 1,8 | 8,1 | 4,4 | 9,5 | 2,6 |
| DKKSEK | 1,42 | 1,6 | 2,7 | 5,7 | 3,5 | 4,8 | 3,4 |
| NOKSEK | 1,05 | 0,8 | 2,4 | 4,5 | 7,7 | 7,0 | 2,6 |
| USDJPY | 115,9 | 0,5 | 0,4 | 1,7 | 4,9 | 10,7 | 0,6 |
| USDCNY | 6,36 | -0,1 | -0,2 | -0,7 | -2,0 | -1,2 | -0,2 |

| Råvaror (%) | Kurs | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2022 |
|--------------|---------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| Råvaruindex | 279,7 | 0,7 | 8,9 | 10,8 | 21,5 | 43,3 | 13,2 |
| Olja (Brent) | 91,5 | -2,0 | 9,2 | 10,3 | 27,7 | 49,4 | 16,7 |
| Olja (WTI) | 89,9 | -2,6 | 10,7 | 10,2 | 29,8 | 54,4 | 19,5 |
| Koppar | 9 860,5 | 0,2 | 1,5 | 2,4 | 3,7 | 19,1 | 1,4 |
| Zink | 3 626,5 | 0,4 | 2,0 | 10,6 | 19,2 | 30,0 | 2,6 |
| Guld | 1833,5 | 1,6 | 1,1 | -1,5 | 4,8 | -0,2 | 0,6 |

| Volatilitet (nivå) | Kurs | 5 dag | 1 mån | 3 mån | 6 mån | 1 år | 2022 |
|--------------------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| VIX-index | 27,4 | 23,2 | 18,4 | 17,7 | 16,1 | 21,3 | 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 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

| Tillgångsslag | |
|-----------------|-----------|
| Nordiska aktier | ● ● ● ● ● |
| Globala aktier | ● ● ● ● ● |
| Räntor | ● ● ● ● ● |
| Alternativa | ● ● ● ● ● |

| Globala regioner | |
|--------------------|-----------|
| Nordamerika | ● ● ● ● ● |
| Europa | ● ● ● ● ● |
| Asien/Stillahavet* | ● ● ● ● ● |
| Tillväxtmarknader | ● ● ● ● ● |

| Globala sektorer | |
|------------------------|-----------|
| IT | ● ● ● ● ● |
| Industri | ● ● ● ● ● |
| Kommunikationstjänster | ● ● ● ● ● |
| Kraftförsörjning | ● ● ● ● ● |
| Material | ● ● ● ● ● |
| Dagligvaror | ● ● ● ● ● |
| Sällanköpsvaror | ● ● ● ● ● |
| Fastigheter | ● ● ● ● ● |
| Hälsovård | ● ● ● ● ● |
| Bank och Finans | ● ● ● ● ● |
| Energi | ● ● ● ● ● |

| Räntor - allokering | |
|---------------------|-----------|
| Stat & Bostäder | ● ● ● ● ● |
| Investment Grade | ● ● ● ● ● |
| High Yield | ● ● ● ● ● |

| Räntor - exponering | |
|---------------------|-----------|
| Ränterisk | ● ● ● ● ● |
| Kreditrisk | ● ● ● ● ● |

| Valutor | | |
|---------|-----------|-----|
| USD | ● ● ● ● ● | SEK |
| EUR | ● ● ● ● ● | SEK |
| EUR | ● ● ● ● ● | USD |

| Alternativa | |
|-------------|-----------|
| Låg risk | ● ● ● ● ● |
| 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



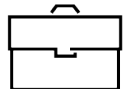
Tjänstepension

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 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

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