

Idédriven private banking

THE NAVIGATOR

Nr 1. Vintern 2024/2025 | Marknadssyn | ABG Private Banking



Trump, tullar & tillväxt

ABG
PRIVATE BANKING

Innehåll

- Rekommenderad portfölj
- Riskkaptit & navigation
- Drivkrafter & risker
- Marknadsutblick
- Nordiska aktier
- Globala aktier
- Räntebärande investeringar
- I fokus
- Exponering i vår förvaltning

The Navigator har utarbetats av ABG Private Banking, en avdelning inom ABG Sundal Collier AB ("ABGSC AB") för att ge ABG Private Bankings syn på strategi, allokering och hantering av portföljer, baserad på fundamental analys av den makroekonomiska utvecklingen och de finansiella marknaderna. Med "Vi" och "vår" avses i The Navigator i förekommande fall ABG Private Banking. ABG Private Banking, i förekommande fall, åsikter och uttalanden i The Navigator delas inte nödvändigtvis av ABGSC AB eller närstående bolag i koncernen.

Innehållet i The Navigator bygger på data, information och källor tillgängliga per den 20 november 2024 och som av ABG Private Banking bedömts vara tillförlitliga. ABG Private Banking har ingen fastställd frekvens för uppdateringar av The Navigator. Om inget annat uttryckligen anges, förväntar sig ABG Private Banking (men åtar sig inte) att publicera uppdateringar när ABG Private Banking anser det motiverat med bl.a. hänsyn till den makroekonomiska utvecklingen.

Eventuell information om tillgångsslag, finansiella instrument och/eller tjänster som framgår häri är inte avsedd att utgöra ett råd eller en rekommendation att agera på ett visst sätt. Informationen är av allmän karaktär och inte anpassad utifrån mottagarens individuella situation. Innehållet ska inte heller betraktas som en investeringsanalys eller en investeringsrekommendation. Placeringar i finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk. Du ansvarar själv för risken med dina investeringar och måste således själv skaffa dig kännedom om instrumentens egenskaper och risker.

ABGSC AB är ett värdepappersbolag med tillstånd att driva värdepappersrörelse och står under Finansinspektionens tillsyn.

Investeringar i finansiella instrument kan både öka och minska i värde och som investerare kan man förlora hela sitt investerade kapital. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det är viktigt att du själv fattar egna beslut om lämpligheten i att investera i de tillgångsslag och/eller finansiella instrument som nämns häri och du ansvarar själv för de ekonomiska konsekvenserna av dina beslut och investeringar.

Vår allokering mellan tillgångsslag

	Stark undervikt	Undervikt	Neutral	Övervikt	Stark övervikt
Nordiska aktier					
Globala aktier					
Räntebärande					

Källa: ABG Private Banking

Vi tror att den amerikanska ekonomin fortsatt kommer att vara betydelsefull och i fokus, eftersom vi uppfattar att den europeiska marknaden är överreglerad och skulle få svårt att hantera en recession i USA. Vi tycker att situationen för Norden, och särskilt Sverige, ser relativt ljus ut tack vare penning- och finanspolitiska stimulanser. Vi ser också ett beroende av den amerikanska ekonomins utveckling och politiska beslut till följd av att den inhemska svenska ekonomin är svag och Sveriges största handelspartner Tyskland är i recession.

Donald Trumps valseger har drivit de amerikanska aktiemarknaderna till nya rekordnivåer, stärkt dollarn och höjt obligationsräntorna, då inflationsförväntningarna har ökat. Trump har tydligt framfört sin tillväxtorienterade ekonomiska agenda, som vi tolkar bygger på tre pelare: avreglering, skattesänkningar och tullar för att skydda inhemska jobb och företag.

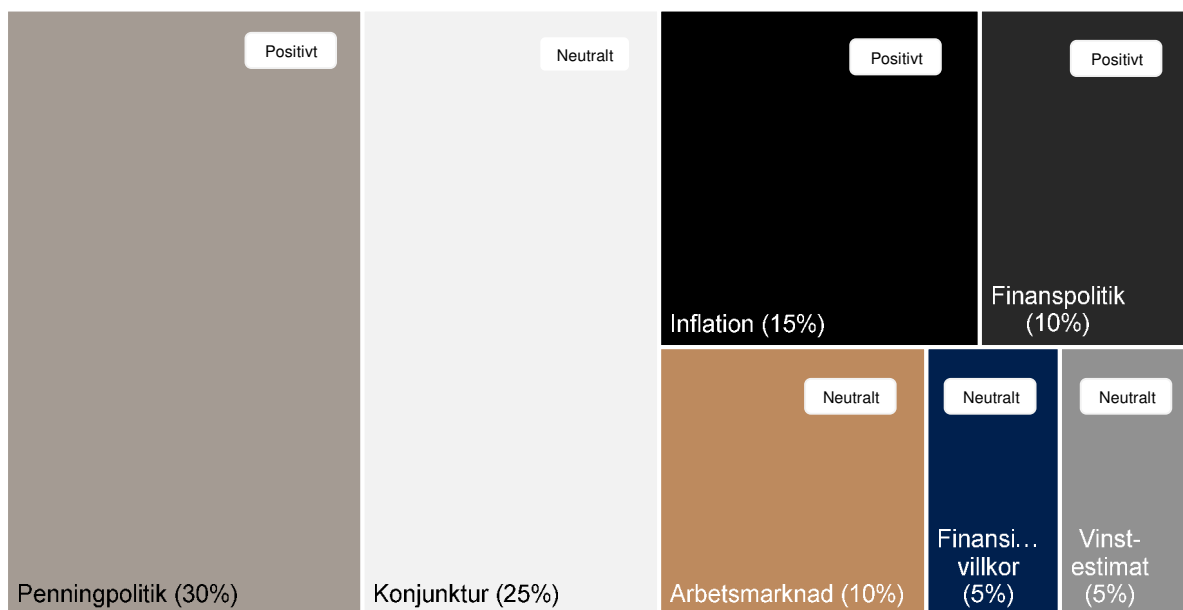
USA anses ofta som ett av de minst reglerade länderna bland G7-länderna, men ytterligare

avregleringar väntas inom sektorer som finans, energi, olja och bilindustri.

Vi förväntar oss att de amerikanska skattesänkningarna kommer att öka företagens vinster, men kan också leda till ett större budgetunderskott. Vi noterar dock att den amerikanska centralbanken (Fed), sänker räntorna samtidigt som den amerikanska ekonomin växer, vilket historiskt sett har gynnat aktiemarknaden. Ett liknande scenario sågs senast 1995, vilket ledde till en stark utveckling fram till IT-kraschen år 2000. Vi uppfattar således att det kan vara positivt med en allokering med övervikt i både amerikanska aktier och räntor med högre kreditrisk. Vår strategi är att dra nytta av det rådande marknadsläget och minska övervikten vid nya rekordnivåer - om sådana uppnås - för att åter öka övervikten vid eventuella rekyler.

Riskaptit & navigation

Vår viktning av marknadens fokusområden (3-6 månaders sikt)



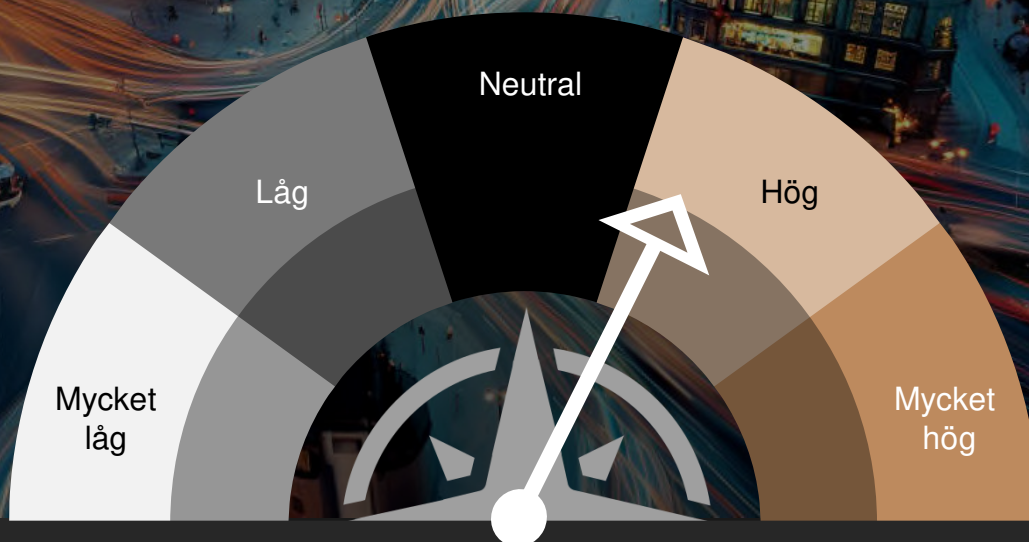
Källa: ABG Private Banking

På vår radar just nu

- Positivt
- Neutralt
- Negativt

- Economic Surprise Index
- Sektorsignal
- Värdering och positionering
- Sentiment
- Råvarupriser

Riskaptit & navigation



Källa: ABG Private Banking

Rekordnivåer med fortsatt potential

Vi ser nu att den globala räntesänkingscykeln har fått brett genomslag, vilket minskar värderingsutmaningarna och ger börserna ytterligare bränsle. Den omdiskuterade frågan om hur den amerikanska ekonomin ska landa verkar, som vi ser det, luta alltmer åt ett så kallat mjukt scenario. Arbetslösheten ligger stabilt strax över 4 procent, de amerikanska konsumenternas skuldsättning är fortsatt låg, och löneökningstakten har normaliserats. Vi tror att detta gör att Fed känner sig trygga med fortsatta räntesänkningar även om räntebanan har höjts.

Den amerikanska ekonomin visar fortsatt styrka, medan vi sett att Kina bromsar in och Europa brottas med både konjunkturella och strukturella utmaningar. Höjda tullavgifter förvärrar situationen för Europa och försvårar konkurrensen med USA. Samtidigt har den amerikanska konsumenten sedan finanskrisen kraftigt minskat sin lånebörda, vilket vi bedömer höjer den neutrala räntan i USA jämfört med Europa. Detta stärker utsikterna för en fortsatt stark amerikansk dollar.

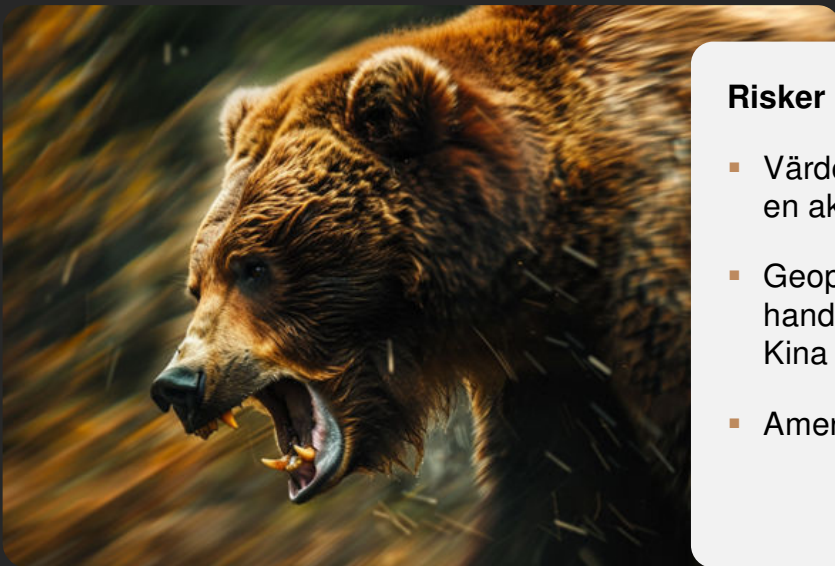
Trots att den amerikanska aktiemarknaden handlas på rekordnivåer – ett naturligt tillstånd för en växande marknad – ser vi positivt på den framtida utvecklingen. Räntesänkningar tenderar att gynna allmänt risktagande så länge en recession undviks. Samtidigt anser vi att det är sannolikt med rekyler, varav några av det kraftigare slaget, likt den vi såg i augusti. Vid sådana tillfällen anser vi att det kan vara läge att öka risken i allokeringen mellan tillgångsslag, så länge ekonomin fortsätter att svara positivt på räntesänkningarna.

Sammantaget ser vi ett gynnsamt klimat med fortsatt stöd från både penning- och finanspolitiken. Marknadens fokus förskjuts gradvis från inflationsbekämpning till konjunktur och tillväxt. Skillnaderna i värderingar mellan olika marknadssegment är betydande och vi förväntar att detta får ökad betydelse när makrobilden normaliseras. Vår riskaptit är hög, men vi befinner oss i den lägre delen av spannet inom kategorin "Hög".

Vår marknadssyn

Drivkrafter

- Globala konjunkturen stärks 2025
- Lägre inflation ger lägre räntor som i sin tur motiverar dagens värdering
- Svenska aktier har bra stöd av en svag krona



Risker

- Värderingen på sikt – ingredienser för en aktiebubbla
- Geopolitik – exempelvis utbrett handelskrig mellan USA, Europa och Kina
- Amerikanskt budgetunderskott

Källa: ABG Private Banking



Marknadsutblick

Marknaderna befinner sig i en delad värld. I USA ser vi en stark ekonomisk tillväxt och positiv utveckling, medan Europa och Asien tampas med svagare tillväxt och gradvisa stödåtgärder. Vi anser att detta väcker frågor kring politiska prioriteringar, åtaganden och de geopolitiska riskerna som påverkar marknadens riskaptit. Även om geopolitiken ibland dämpar riskviljan, förblir vårt fokus på tillväxt, finanspolitik och penningpolitik, så länge råvarupriserna inte rör sig markant.

Som vi ser det kretsar globala marknader nu kring två huvudfrågor: Omställningen av förväntningarna efter att Donald Trump har fått fullt mandat som president och i kongressen samt den gradvisa anpassningen till högre räntenivåer i USA än tidigare väntat. Även om osäkerheten kvarstår om var den neutrala räntan landar, anser vi att tecken pekar på att tillväxtprognoserna för 2025 kan komma att revideras uppåt. Detta kan också leda till något högre inflationsprognoser.

Vi ser en värld där tillväxten kan överraska positivt. Penningpolitiken är fortsatt expansiv i de flesta regioner, kreditmarknaderna fungerar bättre och utlåningen ökar. Vi tror att osäkerheten om den ekonomiska utvecklingen kommer att minska gradvis, men anser att det är för tidigt att fullt ut skifta fokus mot cykliska tillgångar, då likviditet och framtidstro ännu behöver stärkas.

För oss framstår aktier ändå som ett fortsatt attraktivt tillgångsslag. Obligationsmarknaden verkar redan ha diskonterat en stor del av potentialen för räntesänkningar, och företagsobligationsspreadar är låga. Med USA:s stimulerande politik och goda tillväxtutsikter förväntar vi oss en fortsatt stark dollar.

Historiskt sett tenderar ekonomin att utvecklas positivt under åren efter ett val, och vi ser skäl att vara optimistiska inför 2025. Från Washington till Peking stimuleras ekonomin i varierande grad, men vi tycker att riktningen är tydlig. Vi har sett viktiga makroindikatorer, som inköpschefsindex, bottna i många regioner, och vi uppfattar att marknaden börjar se glaset som halvfyllt snarare än halvtomt. Kreditmarknaderna förefaller fungera bättre, och vi tror att det långsiktigt skapas potential genom produktivetsförbättringar och investeringar i AI.

Vår allokeringsstrategi är att vara investerad med fokus på kvalitet. Vi anser att det är för tidigt att ta större risker i cykliska sektorer, då vi förväntar att dessa blir mer attraktiva senare i konjunkturcykeln. I Europa och Norden är selektivitet avgörande för oss, och vi prioriterar företag med starka finanser och stabil kvalitet.



Nordiska aktier Neutral

Den svenska aktiemarknaden, mätt genom SIXPRX, nådde en ny topp i mars men har sedan dess handlats i en volatil och trendlös terräng. I dagsläget är indexet ned drygt 7 procent från toppen i slutet av september.

Tillväxten i Sverige startade året starkt men har på senare tid varit något svagare än väntat. Konsensusprognoser (källa Bloomberg) för BNP-tillväxten ligger på knappt 2 procent för 2025 och drygt 2 procent för 2026, medan innevarande år väntas landa på en blygsam tillväxttakt under 1 procent.

Hittills har 95 procent av de svenska bolagen rapporterat sina resultat för tredje kvartalet. Generellt sett har resultaten varit något svagare än förväntat. En tredjedel av bolagen överträffade förväntningarna på omsättningen, medan drygt 40 procent slog vinstprognoserna (EBIT). På sektornivå stack bankerna ut med starka rapporter, medan konsumentrelaterade sällanköpsvaror var en besvikelse – endast 19 procent av bolagen i den kategorin slog förväntningarna. När det gäller reviderade vinstprognoser för 2024 och 2025 har förändringarna varit marginella.

Värderingen av den svenska aktiemarknaden ligger cirka 10 procent över det 20-åriga medelvärdet, men detta bör sättas i relation till räntenivåerna. Med fler räntesänkningar i sikte ser vi en fortsatt stödjande miljö för aktier.

På basis av detta anser vi, som tidigare nämnts, att det kan vara läge att överväga att öka risken i allokeringen mellan tillgångsslag genom en övervikt av aktier jämfört med räntor. Geografiskt sett anser vi att den största delen av denna exponering bör riktas mot USA, medan Sverige och Norden bör hållas nära neutral vikt.

Inom Sverige ser vi möjligheter att övervikta den defensiva banksektorn, vilket kan skapa utrymme för investeringar i mer tillväxtorienterade sektorer. Vi är positiva till banksektorn som helhet ur ett totalavkastningsperspektiv. Detta trots att marknaden förväntar sig ett svagare räntenetto under de kommande två kvartalen, innan räntenettet stabiliseras vid ett nytt normalläge. Om bara drygt sex månader blickar vi in i 2026, då marknaden bedömer att bankvinsterna kommer att vara oförändrade eller möjligen något högre. Under tiden får vi stöd av en attraktiv cash yield (utdelning+återköp) kring 10 procent per år enligt marknadens prognoser (källa Factset). En återgång till normaliserad lönsamhet och historiska (högre) värderingsmultiplar skulle dessutom sannolikt innebära en ytterligare uppsida.



Globala aktier

Övervikt

USA

Den amerikanska ekonomin är stark, med låg skuldsättning bland konsumenterna. Dessutom började inflationen avta redan innan Fed påbörjade sina räntesänkningar, vilket antyder att en del av inflationen var utbudsstyrd. Samtidigt ligger den neutrala räntan på en högre nivå idag än före pandemin. Sammantaget ser vi det som osannolikt att USA skulle gå in i en recession.

De så kallade "Magnificent 7"-bolagen förefaller fortsatt att driva den amerikanska börsen till nya höjder och har som grupp stigit över 42 procent hittills i år. S&P 500 inklusive dessa bolag har ökat med cirka 23 procent. Räntesänkningarna kan enligt vår mening på sikt bidra till att bredda uppgången, då mindre bolag normalt torde vara mer räntekänsliga. Ett kortare perspektiv kan som vi ser det fortfarande gynna de större bolagen, särskilt om räntesänkningarna blir mindre omfattande än väntat.

Europa

Vi ser att Europa står inför stora utmaningar vad gäller konkurrenskraft. En rapport från den tidigare europeiska centralbankschefen, Mario Draghi, belyser problem som låg innovationskraft, höga energipriser, omfattande regleringar och ogynnsam demografi. Bland orosmolnen ser vi hot om ökade tullavgifter i USA och svag utveckling i Tyskland.

Även om europeiska aktier värderas lägre än amerikanska, ser vi att skillnaden blir mindre vid justering för sektorsammansättning och tillväxttakt. För tillfället är det därför enligt vår mening svårt att hitta starka argument för att prioritera Europa över USA som investeringsdestination. En potentiell katalysator för Europa är enligt vår mening dagen då kriget i Ukraina är över och återuppbyggnadsarbetet inleds. Vi tror att detta kan ge ett välbehövligt ekonomiskt uppsving för Europa.

Tillväxtmarknader

Kina har bland annat genom sin centralbank tagit konkreta steg för att motverka deflation och risken för en japanisering av ekonomin. Den kinesiska centralbanken fokuserar på penningpolitiska lättnader, stimulanser inom fastighetssektorn för både utvecklare och köpare samt åtgärder för att stödja aktiemarknaden, inklusive möjligheter för återköp. Vi anser dock att det är för tidigt att avgöra om dessa åtgärder räcker för att återställa förtroendet hos konsumenter och företag. Utvecklingen i Kina blir därför en viktig indikator att följa.

På övriga tillväxtmarknader ser vi en allt stabilare utveckling, men vi ser att två faktorer skapar osäkerhet: effekterna av amerikanska importtullar och en förväntat fortsatt stark amerikansk dollar, vilket kan dämpa tillväxten i dessa regioner.



Räntebärande investeringar

Neutral

Räntemarknaderna har präglats av kraftig volatilitet sedan nollräntemiljön övergavs. Centralbanker världen över höjde räntorna kraftigt under 2022 och 2023 för att bekämpa inflationen, men under våren 2024 ökade oron för recession. Detta ledde till omfattande räntesänkningar, särskilt i västvärlden, där Sveriges Riksbank har utmärkt sig som en av de mest aggressiva. De svaga tillväxtutsikterna och den låga inflationen har drivit Riksbankens agerande.

I kontrast till Riksbanken har Fed agerat långsammare med sina sänkningar, delvis på grund av oro för arbetsmarknadens motståndskraft. Marknadens förväntningar på Feds räntebana har varierat stort; så sent som i september prisades en styrränta under 3 procent vid årskiftet 2025/2026, men nu ligger förväntningarna på strax under 4 procent.

Valet av Trump som president har också påverkat marknaden, med stigande räntor i USA som resultat. Hans tillväxtorienterade politik, som vi bedömer inkluderar omfattande skattesänkningar, förväntas driva på tillväxten men också öka budgetunderskottet. Vi tror att detta kan leda till ett större utbud av statsobligationer, vilket pressar obligationspriserna och driver upp räntorna.

Marknaden tycks redan ha prisat in delar av dessa förväntningar, men hur långt Trump-administrationen går med sina reformer återstår att se. Vi ser det som sannolikt att man kommer att försöka undvika en allt för hög inflationstakt, då det inte gynnar en sittande president.

Ser vi till Sverige så sänkte Riksbanken räntan med 50 baspunkter vid sitt senaste möte den 7 november, vilket resulterade i en styrränta på 2,75 procent. Redan i september signalerade Riksbanken att man sannolikt skulle genomföra en dubbelsänkning vid något av de kvarvarande mötena om tillväxten inte tog fart – och så blev det. Marknaden räknar nu med att styrräntan på sikt ska sjunka till 2,00 procent, medan Riksbankens egna prognoser pekar på 2,25 procent med ytterligare sänkningar i december och början av 2025.

Vi har för närvarande neutral vikt inom tillgångsslaget räntebärande tillgångar och har inga tydliga preferenser vad gäller löptider. Samtidigt är vi fortsatt positiva till företagskrediter, särskilt bankutgivna AT1-obligationer. De större europeiska bankerna, som är vårt fokus, uppvisar starka CET1-nivåer, vilket ger en robust säkerhetsmarginal för dessa obligationer.

49

Normalläget för börsen är toppen

Hittills i år har det breda amerikanska indexet S&P 500 nått nytt *all time high* 49 gånger (per 20 november). Även om det kan kännas kontraintuitivt, är det i princip normalt för börsen att regelbundet nå nya toppnivåer. Statistiken visar att rekord ofta följs av nya rekord.

Över tid har aktiemarknaden en tydlig uppåtgående trend – den stiger oftare än den faller. Faktum är att S&P 500 befinner sig inom intervallet *all time high* och 5 procent under toppen ungefär 40 procent av tiden. År 1995, som också var ett rekordår, noterades nya *all time high* hela 77 gånger.

Värt att poängtera är även det faktum att den amerikanska centralbanken Fed väljer att sänka styrräntan i en marknad med stigande BNP.

Exponering i vår förvaltning*

Nordiska aktier

- Småbolagsexponering
- Bankövertikt skapar utrymme för mer risktagande på annat håll
- Beta nära ≥ 1

Globala aktier

- Övertikt USA
- Neutral Emerging Markets & Europa
- Trimmat småbolagsexponering
- Övertikt tillväxt relativt värde



Räntebärande investeringar

- Fortsatt ökning avkastning
- Neutral duration
- Företagsobligationer
- AT1-obligationer / CoCo's

Alternativa investeringar

- *Cat bonds*
- Guld & koppar (USD)
- *Global macro-fond*
- Infrastruktur

Vi bygger
Sveriges bästa
private banking
med en
idédriven &
obunden ansats



Kontakt



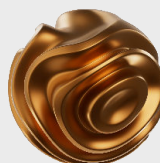
Jonas Elofsson
Redaktör
ABG Private Banking
jonas.elifsson@abgsc.se



Jonas Andersson
Investeringschef
ABG Private Banking
jonas.andersson@abgsc.se



Hans Peterson
Senior strategist
ABG Private Banking
hans.peterson@abgsc.se



Private Banking
privatebanking@abgsc.se
08 566 294 00



Viktig information

ABG Sundal Collier AB ("ABGSC AB") är ett värdepappersbolag med tillstånd att driva värdepappersrörelse och står under Finansinspektionens tillsyn.

Intressekonflikter

ABGSC AB har fastställda riktlinjer och rutiner för att undvika och hantera intressekonflikter mellan sig och sina kunder och mellan sina kunder. Om de åtgärder ABGSC AB vidtagit, i enlighet med dessa riktlinjer och rutiner, för att i en specifik situation undvika en intressekonflikt, inte är tillräckliga för att förhindra att en kunds intressen kan komma att påverkas negativt, ska ABGSC AB informera kunden om arten av eller källan till intressekonflikten.

Anställda inom ABG Private Banking som arbetar med utarbetandet av The Navigator är inte analytiker och innehållet i The Navigator utgör inte oberoende investeringsrekommendation, ett personligt investeringsråd eller en personlig rekommendation. Om någon person som arbetar med utarbetandet av The Navigator har ett eget innehav i, i förekommande fall, finansiella instrument i emittent som The Navigator avser, redovisas detta nedan.

ABGSC AB:s arbete med att ta fram The Navigator baseras på vid var tid publikt tillgänglig information och källor, t.ex. Macrobond, Bloomberg och Factset, som ABGSC AB bedömt vara tillförlitliga. Inga garantier kan dock lämnas om riktigheten eller fullständigheten i informationen och inget ansvar kan göras gällande för felskrivningar och utelämnanden. ABGSC AB är inte heller ansvarig för ändamålsenligheten i informationen. Den information som presenteras här av ABGSC AB gäller vid tidpunkten för publicering och kan ändras över tid utan att du meddelas individuellt om detta.

För att förebygga och undvika intressekonflikter avseende de investeringsrekommendationer som ABGSC AB lämnar har ABGSC AB fastställt interna riktlinjer. Därtill får ingen analytiker som tar fram investeringsrekommendationer ersättning, rörlig eller fast, kopplad till en investeringsrekommendation eller transaktioner och resultat till följd av detta. Den avdelning som hanterar och utarbetar investeringsrekommendationer är också fysiskt separerad från den avdelning som hanterar corporate finance-tjänster.

Från tid till annan kan ABGSC AB eller närstående bolag i koncernen vara medverkande i emissioner eller offentliga erbjudanden av finansiella instrument beträffande en emittent som en investeringsrekommendation direkt eller indirekt berör. Från tid till annan kan ABGSC AB eller närstående bolag i koncernen också vara likviditetsgarant åt sådan emittent som en investeringsrekommendation direkt eller indirekt berör. [Information om sådana intressekonflikter hittar du [här](#). ABGSC AB och närstående bolag i koncernen kan vidare, som en del av den löpande verksamheten, handla med aktuell emittents aktier för egen eller kunders räkning och kan därmed, när som helst, inneha en kort eller lång position i sådana finansiella instrument som en investeringsrekommendation direkt eller indirekt berör.

Ansvarsbegränsning

ABGSC AB tar inte ansvar för den skada som kan uppkomma på grund av fel eller brister i The Navigator lämnad information. Åsikter och uttalanden i The Navigator som i förekommande fall kommer från för ABGSC AB utomstående personer, delas inte nödvändigtvis av ABGSC AB.

Varken ABGSC AB eller närstående bolag i koncernen är ansvarigt för att modifiera, rätta eller uppdatera information som framställts i The Navigator. Varken ABGSC AB eller närstående bolag i koncernen är skyldiga att ersätta direkt eller indirekt skada som uppstår på grund av användning av information i The Navigator.

Distribution och upphovsrätt

All information som lämnas i The Navigator är endast för den ursprungliga mottagarens personliga användning. Innehållet i The Navigator är skyddad av upphovsrätt. Mottagaren förbinder sig att inte i någon form sprida någon del av The Navigator vidare eller på annat sätt mångfaldiga det utan skriftligt tillstånd av ABGSC AB.

Mottagaren görs särskilt uppmärksam på att The Navigator inte riktar sig till eller är avsett för spridning till eller användning av någon person eller företag hemmahörande utanför Sverige, eller i USA, Kanada Japan eller Australien eller i något annat land där tillåtligheten därav på något sätt är begränsad.

*Med investeringsrekommendation avses information, avsedd för distributionskanaler eller för allmänheten, som explicit eller implicit rekommenderar en investeringsstrategi för en eller flera finansiella instrument eller emittenter, inbegripet alla åsikter om de aktuella eller framtida värdet eller priset på sådana instrument. Med information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi avses information som är framtagen av en oberoende analytiker, ett värdepappersföretag, ett kreditinstitut, eller annan person vars huvudsakliga verksamhet är att utarbeta investeringsrekommendationer, eller en fysisk person som arbetar för dessa organ genom ett anställningskontrakt eller på annat sätt och som direkt eller indirekt lägger fram ett särskilt investeringsförslag avseende ett finansiellt instrument eller en emittent.

Norway

ABG Sundal Collier ASA
Pb. 1444 Vika
Ruseløkkveien 26
8th floor
NO-0115 Oslo
Tel +47 22 01 60 00

Sweden

ABG Sundal Collier AB
Box 7269
Regeringsgatan 25
8th floor
SE-111 53 Stockholm
Tel +46 8 566 28 600

United Kingdom

ABG Sundal Collier Ltd.
St Martins Court
5th floor
10 Paternoster Row
London EC4M 7EJ
Tel +44 207 905 56 00

Denmark

ABG Sundal Collier ASA
Copenhagen Branch
Forbindelsesvej 12, St.
DK-2100 Copenhagen Ø
Tel +45 35 46 30 00

Germany

ABG Sundal Collier ASA
Frankfurt Branch
Schillerstrasse 2
5. Obergeschoss
DE-60313 Frankfurt /Main
Tel +49 69 96 86 96 00

USA

ABG Sundal Collier Inc.
850 Third Avenue
Suite 9-C
New York
NY 10022
Tel +1 212 605 38 00

Singapore

ABG Sundal Collier Pte Ltd
10 Collyer Quay
Ocean Financial Center
#40-07,
Singapore 049315
Tel +65 6808 6082

Switzerland

ABG Sundal Collier AG
Representative Office
Schwanenplatz 4
6004 Lucerne
Tel +41 79 502 33 39