

Rådgivning från idé till investering

THE NAVIGATOR

Nr 2. Sommaren 2025 | Marknadssyn | ABG Private Banking



Innehåll

- Rekommenderad portfölj
- Riskapitet & navigation
- Drivkrafter & risker
- Marknadsutblick
- Nordiska aktier
- Globala aktier
- Räntebärande investeringar
- The Hidden Hedge
- I fokus
- Exponering i vår förvaltning
- Rådgivning från idé till investering
- Kontakt

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 12 juni 2025 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 här 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 här och du ansvarar själv för de ekonomiska konsekvenserna av dina beslut och investeringar.

Vår allokering mellan tillgångsslag

	Stark undervikt	Undervikt	Neutral	Övertikt	Stark övertikt
Nordiska aktier					
Globala aktier					
Räntebärande					

Källa: ABG Private Banking

Vår bedömning är att marknadsutvecklingen den närmaste tiden i hög grad kommer att påverkas av tre faktorer från USA: utfallet i tullkonflikten, den amerikanska centralbankens (Fed) framtida penningpolitik samt om de mjuka sentiment-indikatorerna får stöd i den hårda datan. Vi har en positiv grundsyn på alla tre – vilket talar för fortsatt övertikt i risktillgångar, särskilt via exponering mot globala aktier med fokus på stora, tillväxtorienterade bolag.

Vi närmar oss ett kritiskt vägskäl i tullfrågan. Den 9 juli löper EU:s tidsfrist för att införa tidigare aviserade tullar ut. Kina har i sin tur fram till 12 augusti på sig att agera. Det är i dagsläget oklart om parterna hinner enas före dessa datum eller om uppskovet förlängs – men osäkerheten bidrar till ökad geopolitisk friktion.

Samtidigt närmar sig mellanårsvalet i USA, och det är troligt att Trump vill lösa tullfrågan i god tid innan valet. En lösning skulle ge utrymme att fokusera på mer populära initiativ, såsom skattesänkningar och avregleringar. Historiskt brukar det sittande presidentpartiet förlora mandat i

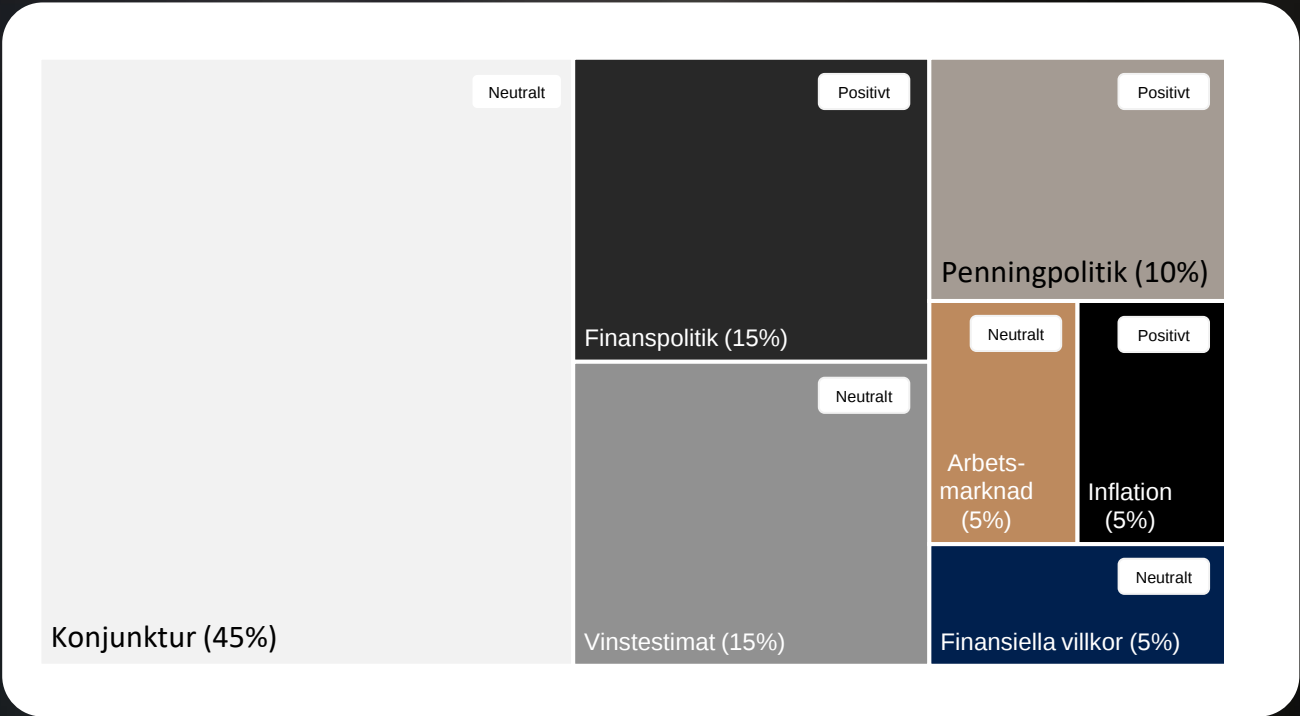
mellanårsvalet – och med ett redan jämnt utgångsläge riskerar Trump att tappa handlingsutrymme under sina sista två år om han inte lyckas väl.

Vi ser visst manöverutrymme för Fed att sänka räntan under andra halvåret 2025. Inflationen faller tillbaka och arbetsmarknaden är stabil – men oro kring finanspolitiken och potentiella tullpåslag gör att Fed sannolikt avvaktar. I Europa har ECB redan sänkt räntan, och vi räknar med att även Riksbanken följer efter med ytterligare 1–2 sänkningar.

Trots börser på rekordnivåer är den upplevda osäkerheten hög, vilket speglar gapet mellan mjuka indikatorer och faktisk hårddata. Vi ser geopolitisk risk och Trumps retorik som viktiga förklaringar – där den förstnämnda utgör en reell och ihållande risk.

Riskaptit & navigation

Vår viktning av marknadens fokusområden (3-6 månader)



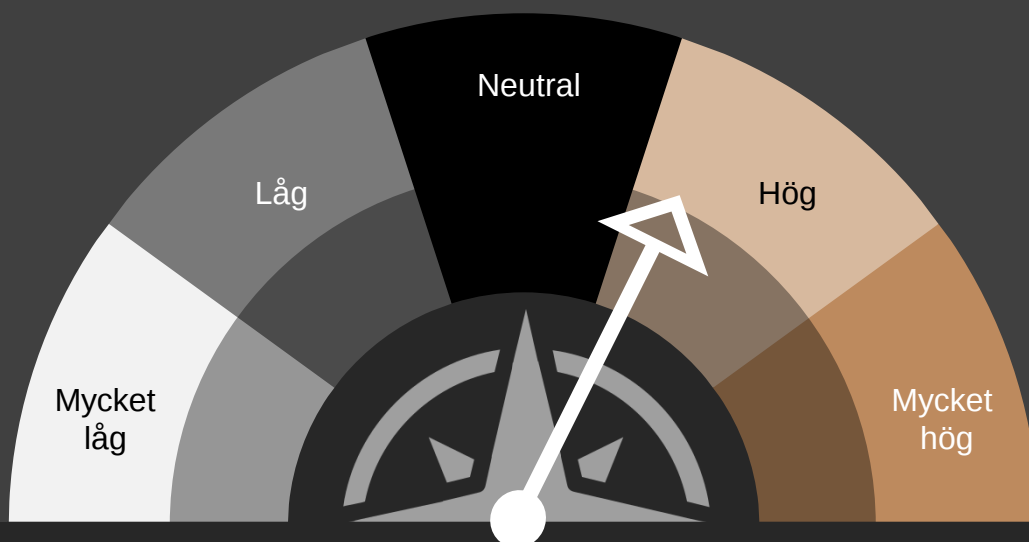
Källa: ABG Private Banking

På vår radar just nu (Kort sikt)



- Economic Suprise Index
 - Sektorsignal
 - Värdering och positionering
 - Sentiment
 - Råvarupriser
-
- Positivt
 - Neutralt
 - Negativt

Riskaptit & navigation



Navigering i en nygammal Trump-värld

Källa: ABG Private Banking

Börsåret 2025 har varit volatilt. Börserna handlas kring rekordnivåer, vilket gör dem extra känsliga. Framför allt har Trumps handelspolitiska agenda, och hot om nya strafftullar, bidragit till osäkerheten. I april meddelade Trumpadministrationen att tullarna skjuts upp i 90 dagar, vilket ledde till en kraftig börsåterhämtning.

Samtidigt har vi sett en ovanlig kombination: hög osäkerhet, en svag dollar och stigande amerikanska långräntor. Många tolkar räntepågången som ett uttryck för marknadens oro för USA:s statsskuld och budgetunderskott (cirka 6 procent av BNP – en ohållbar nivå). Eftersom även räntorna i Tyskland och Japan stigit i liknande takt, bedömer vi att det snarare speglar en misstro mot Trumps politik och förväntningar om kommande finanspolitiska stimulanser, liknande dem under hans första mandatperiod. Antalet förväntade räntesänkningar i USA har snabbt minskat och marknaden prissätter nu knappt två stycken för 2025. De förväntade sänkningarna väntas kombineras med expansiv finanspolitik.

Konjunktur och vinsttillväxt får ökad betydelse för riskaptiten. Den kraftiga nedgången i mjuka data, är troligt tillfällig och vi bedömer att detta inte kommer avspeglas i hårda data framöver. Inflationen som drivs av tullar bedöms bli begränsad och övergående, vilket ger Fed utrymme att sänka räntan efter halvårsskiftet. På längre sikt har tullar ofta en deflationistisk effekt, eftersom de fungerar som en extra konsumtionsskatt. Vi tror att Q2-rapporterna kommer att visa att fallet i mjuka data ännu inte fullt speglas i hårda siffror, samtidigt som vinsttillväxten består.

Vi ser tecken på en starkare ekonomi under andra halvåret 2025. Inflationen bedöms sjunka och Fed får då möjlighet att stimulera ytterligare, mao en gradvis återgång till "Goldilocks"-scenario. Finanspolitiken väntas också bli mer stödjande, med skattelättnader och en svag dollar vilket gynnar amerikanska vinster. Vi föredrar stora amerikanska tillväxtbolag. På sikt ser vi utrymme att bredda portföljen mot cykliskt, mindre bolag och Europa. Vår riskaptit är fortsatt relativt hög.

Vår marknadssyn

Drivkrafter

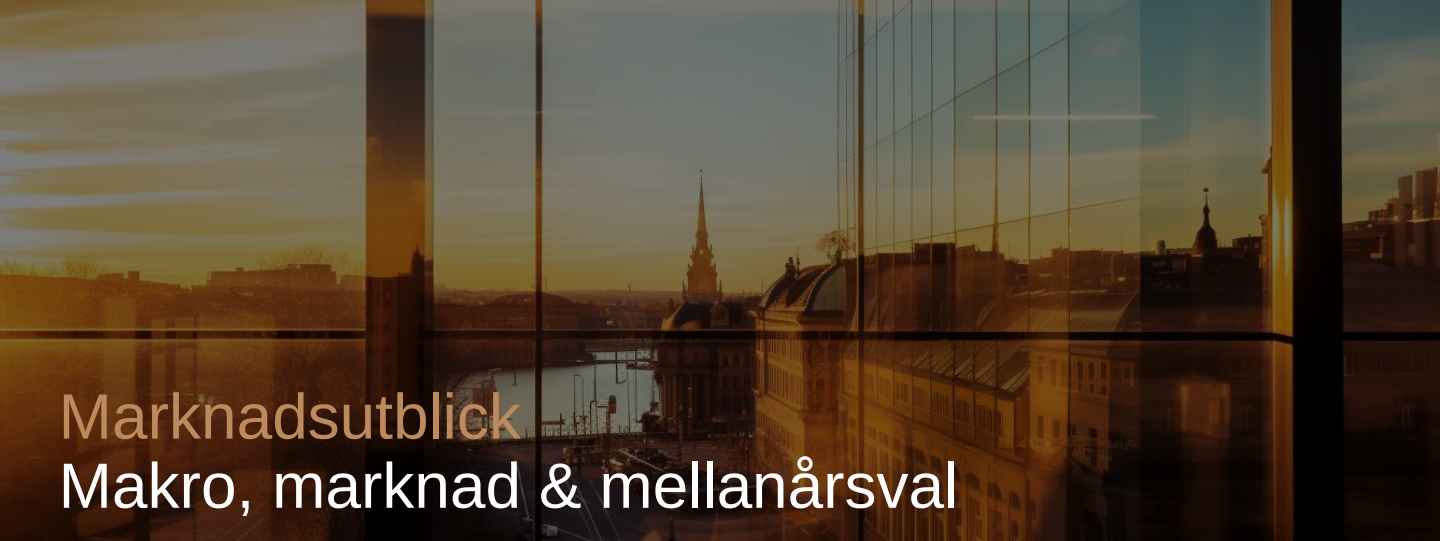
- Mellanårsval i USA 2026 skyndar på skattesänkningar och avregleringar
- Räntesänkningar
- Makrodata tar över från indikatorer
- Ökad global procyklisk stimulans



Risker

- Handelssamtalen havererar
- Geopolitisk turbulens
- Känsla av stagflation

Källa: ABG Private Banking



Marknadsutblick

Makro, marknad & mellanårsval

Efter månader där Trump och hans handelspolitik dominerat nyhetsflödet börjar marknaden successivt skifta fokus. Index har återhämtat nedgången i april och obligationsräntorna har stabiliserats, men på en högre nivå. Det pekar på att investerare nu ser förbi den akuta osäkerheten kring tullar och söker nya drivkrafter.

Vår bedömning är att genomsnittliga amerikanska tullar på 10–15 procent kan ligga kvar under överskådlig tid, vilket kommer att dämpa tillväxten i USA men påverkar övriga världen i mindre grad.

Europa har potential att bli en relativ vinnare i ett sådant scenario, med stimulanspaket inom försvar och infrastruktur som väntas ge effekt. Samtidigt har Kina redan minskat sitt handelsberoende av USA, och Indien pekas ut som en ny regional tillväxtmotor.

Under våren har intresset för europeiska tillgångar och euron ökat. Samtidigt visade de amerikanska tillväxtbolagen styrka i Q1, med god vinsttillväxt trots svagare konjunktur. Det bekräftar att investerare fortsätter att söka strukturell tillväxt i bolag oberoende av konjunkturen.

Inflationen fortsätter nedåt, delvis till följd av sjunkande energipriser, och marknaden räknar nu med två räntesänkningar från Fed under andra halvåret. Antalet förväntade sänkningar har dock varierat kraftigt under året, som en följd av osäker finanspolitik i kombination med risken för recession.

Amerikanska break-even-räntorna ligger nära centralbankens inflationsmål, vilket stärker vår bild av ett inflationsläge under kontroll.

Vi bedömer att tullfrågan förlorar sin kraft efter det andra kvartalet, samtidigt som marknadens fokus skiftar mot mer fundamentala tillväxtförutsättningar. Global BNP väntas öka med cirka 4 procent under 2025 och ta ytterligare fart 2026 i takt med att mer expansiv finanspolitik får genomslag. En försvagad dollar bidrar dessutom till ett mer balanserat globalt klimat och gynnar amerikanska bolags vinsttillväxt.

Mot den bakgrunden behåller vi en lätt övervikt i aktier. Marknaden blickar 6–12 månader framåt och diskonterar ett scenario med låg men stabil tillväxt. Den största risken – osäkerheten kring Trumps politik – är i stor utsträckning redan känd och inprisad.

Nordiska aktier

Neutral

SIXPRX-index steg med över 10 procent fram till mitten av februari, men handelskonflikten bromsade utvecklingen. Tysklands stora investeringspaket gav visst stöd, men börsen föll på nytt. Trumps tullpaus ledde därefter till en tillfällig återhämtning, och SIXPRX är nu upp cirka 1,5 procent för året.

Rapportsäsongen var dämpad. Endast 43 procent av bolagen slog förväntningarna på omsättning och 38 procent på rörelseresultat. Banker levererade åter starka siffror, medan industribolagen överraskade negativt.

Vi har nu lanserat vår diskretionära nordiska aktieportfölj. Som kund hos ABG Private Banking får du möjlighet att direktäga 30–35 utvalda aktier, förvaltade av vår investeringschef tillsammans med förvaltningsteamet och våra topprankade analytiker. Portföljen består av både stora, stabila bolag och mindre tillväxtcase.

Vi fokuserar på aktier vi har hög tilltro till – om vi inte tror på ett bolag, finns det inte med i portföljen. Historiskt har vi varit defensiva, med fokus på banksektorn, exempelvis Swedbank, Danske Bank och Nordea. Nu har vi ökat risken och adderat fler tillväxtbolag, som Lagercrantz, Addtech, Idun Industrier och Momentum Group.

Vi ser även potential i mindre bolag. Ett exempel är Storytel – med låg värdering, lojal kundbas, stabila kostnader och stigande marginaler. Bolaget är dessutom opåverkat av tullhoten.

Ett annat mindre bolag vi har stor tilltro till är Dynavox, som uppvisar stark försäljnings-tillväxt, förbättrade marginaler och en ledande position inom kommunikations-hjälpmedel.

Ser vi till värderingen på de nordiska marknaderna, mätt som framåtblickande P/E-tal, ligger de i spannet 16–18 – med undantag för Norge som handlas kring 12 till följd av sin oljeexponering. Givet vår förväntan om styr-räntesänkningar under 2025 bedömer vi att värderingarna inte är alltför ansträngda, även om vinsttillväxten är måttlig, omkring 3 procent.

Vi är i nuläget neutralviktade i nordiska aktier, men har ökat portföljens beta till över 1 för att spegla vår något mer positiva marknadssyn. Undervikten i cykliska sektorer som energi och råvaror ligger kvar, men i takt med att räntesänkningarna får genomslag ser vi ökad potential i dessa sektorer – inte minst tack vare attraktiva direktavkastningar.



Globala aktier Övervikt

USA – tillbaka i ledartröjan

Bakom rubrikerna om Trump finns en underliggande styrka i amerikanska bolag. Marknaden väntar sig en vinststillväxt för S&P 500 på närmare 10 procent under 2025 - och ännu starkare siffror för Nasdaq, där vinststillväxten väntas landa på cirka 15 procent årligen de kommande två åren. Det återspeglar den dominerande position de stora teknikbolagen har – särskilt inom AI.

Värderingarna i USA ligger på höga nivåer, men upplevs som motiverade i ett läge där inflationen faller och räntesänkningar väntas. Den amerikanska marknaden erbjuder dessutom god riskspridning, likviditet och strukturell tillväxt – egenskaper som attraherar globalt kapital i ett lågkonjunkturklimat. Vi ser därför fortsatt skäl till övervikt i USA.

Europa – i omvandlingens tecken

Europa befinner sig i början av en politisk och ekonomisk omställning, utlöst av kriget i Ukraina och förstärkt av bland annat Draghi-rapportens uppmaningar till gemensam finanspolitik och försvarssatsningar. Störst initiativkraft ser vi i Tyskland. Samtidigt är Europas börser fortsatt cykliska till sin natur, med stor vikt på industri och bank – sektorer som behöver global efterfrågan för att blomstra fullt ut.

Europa är billigare än USA sett till värdering, men har också lägre förväntad vinststillväxt: runt 4–5 procent för 2025 och något högre 2026. Samtidigt finns potential: växande obligationsmarknader i euro stärker investerbarheten, och vi ser intressanta bolag i *mid*- och *small cap*-segmenten. Vi är fortfarande selektiva i Europa, men följer regionen nära.

Tillväxtmarknader – förbättrade utsikter

Tillväxtmarknaderna har successivt förbättrat sina fundamenta. Länder i Asien, särskilt Indien och i viss mån Kina, uppvisar stark vinststillväxt i nivå med de amerikanska indexen. Inflation, skuldsättning och valuta-reservsituationer har förbättrats, vilket skapar mer stabila makroförutsättningar.

Kina fortsätter satsa på selektiv tillväxt, bland annat via *tech* och konstruktiv finanspolitik. Geopolitiska risker kvarstår, men vi ser fortfarande attraktiv potential i vissa sektorer. Indien står ut som långsiktig vinnare med bred reformagenda och demografisk medvind. I portföljen har vi en mindre övervikt mot kinesisk *tech*-sektor.



Räntebärande investeringar

Neutral

Räntemarknaderna präglas av en dragkamp mellan Feds penningpolitik och Trumps expansiva finanspolitik. Fed har hållit styr-räntan på 4,25–4,50 procent sedan december 2024, trots att kärninflationen fallit till 2,6 procent – nära målet på 2 procent. En stark arbetsmarknad och farhågor om att finanspolitiken åter kan elda på inflationen gör att Fed agerar försiktigt.

ECB sänkte räntan till 2,00 procent i juni för att stötta en svag eurozon (BNP-tillväxt kring 1,5 procent), med en inflation på 2,3 procent som väntas nå inflationsmålet 2 procent först 2027. Riksbanken sänkte i maj till 2,25 procent och signalerar ytterligare nedgång mot 2,0 procent. Låg inflation och svag tillväxt talar för sänkningar, men större steg hålls tillbaka av räntedifferensen mot omvärlden och rädslan för en svagare krona.

Disinflation präglar samtliga regioner, drivet av en mjukare arbetsmarknad och svag global efterfrågan. Trumps tullar kan ge tillfälliga prisuppgångar, men historiskt har sådana effekter varit övergående.

Marknaden räknar med gradvisa sänkningar: Fed till cirka 4,0 procent vid årsskiftet, ECB till 2,0 procent och Riksbanken också till 2,0 procent. Fallande räntor gynnar både stats- och företagsobligationer – särskilt i det längre segmentet.

I USA kan Trumps politik med ökade budgetunderskott öka obligationsutbudet och därmed pressa upp räntorna, men detta är till viss del redan inprisat. I Europa och Sverige pressas räntorna snarare nedåt av låg tillväxt och fallande inflation, vilket gynnar obligationsvärderingar.

Vi är konstruktiva till risktagande och ser möjligheter i olika tillgångsslag beroende på makrosenariot. Statsobligationer gynnas i ett björnsenario med låg tillväxt och fallande inflation, där räntesänkningar höjer obligationspriserna. Företagsobligationer presterar bäst i ett basscenario med mild tillväxt och låg inflation, där både stabila kreditspreadar och fallande räntor driver avkastningen.

I Europa bedömer vi att ett scenario med mild tillväxt och fallande inflation är mest sannolikt, vilket får oss att favorisera företagsobligationer framför statsobligationer.

Vi tror mer på fallande räntor än på stark tillväxt, vilket gör att vi föredrar att öka durationen via långa investment grade-obligationer snarare än att ta mer kreditrisk via *high yield*. Vi är även positiva till att öka risken genom att kliva ner i kapitalstrukturen, exempelvis via nordiska bankers AT1:or, givet starka balansräkningar.

The Hidden Hedge Guld



Guld har haft en stark utveckling 2025, med en uppgång på cirka 25 procent (i dollar). Under de senaste två månaderna har priset handlats i intervallet 3 200–3 400 dollar per uns, med en topp på 3 431 dollar.

Vi ser guld som en attraktiv investering – både långsiktigt och som kortsiktigt skydd i oroliga tider. Runt 60 procent av efterfrågan kommer från investerare och centralbanker, medan resten främst används till smycken och till viss del inom industrin.

Sedan Rysslands invasion av Ukraina har centralbankernas guldköp ökat markant. Under de senaste åren har de köpt över 1 000 ton årligen – mer än dubbelt så mycket som snittet mellan 2010 och 2021. Ett tydligt exempel är Kina, som höjt sin andel guld i valutaserven från 3,5 procent till cirka 7 procent, motsvarande 1 200 ton. Det är fortfarande långt under det globala genomsnittet på 25 procent, vilket talar för fortsatt efterfrågan – särskilt från tillväxtländer som vill minska sitt dollarberoende.

Historiskt har guld fungerat som inflations-skydd, även om den kopplingen försvagats sedan 2022. I dag är det i stället centralbankerna som är den viktigaste drivkraften bakom prisutvecklingen. Sett som alternativ valuta har guldet dessutom överträffat alla större valutor under 2000-talet. Det beror dels på att produktionen bara ökar med cirka 2 procent per år, dels på att centralbanker

kraftigt expanderat penningmängden sedan finanskrisen och pandemin – något som gynnat guld relativt fiatvalutor.

Guld tenderar också att fungera som en trygg hamn i oroliga tider. Det geopolitiska läget, med krig i Ukraina och spänningar i Mellan-östern, talar därför för fortsatt efterfrågan. Guld är dessutom en effektiv portfölj-diversifierare – ofta med låg korrelation till aktiemarknaden.

Eftersom guld handlas i dollar får svenska investerare även dollarexponering. Kronan har stärkts med cirka 16 procent mot dollarn i år, men på längre sikt är dollarn starkare. Diskussioner om ett nytt "Mar-a-Lago-avtal" – med syftet att försvaga dollarn och stärka amerikansk export – kan påverka valuta-utvecklingen, men det är osäkert om något konkret blir av. Trots viss kritik finns i dagsläget ingen reell konkurrent till dollarn som global reservvaluta. Euron har tappat i betydelse efter eurokrisen.

För den som vill dra nytta av det höga guldpriset kan även investeringar i guldbolag vara intressanta. Det handlar om gruvbolag som utvinner guld – ofta med stor operationell hävstång mot guldpriset. De gynnas inte bara av stigande priser, utan även av relativt låga bränslekostnader som pressar produktionskostnaderna. Samtidigt är värderingarna fortsatt attraktiva.

ATH

Rekordfest på börsen trots handelsspöken

Medvinden på börsen är överraskande stark. Minskad handelsoro, räntesänkningar och förnyat intresse för *tech*-sektorn driver just nu global riskaptit.

MSCI World Index* noterade ett *nytt all time high* den 11 juni och har därmed återhämtat hela nedgången från mars–april, då globala aktiemarknader föll med 20 procent. Per den 12 juni är indexet upp 6 procent i år och 12 procent det senaste året.

Flera ledande index visar också styrka: Tyska DAX handlas kring rekordnivå, brittiska FTSE 100 och amerikanska S&P 500 är nära sina toppar, medan svenska OMXS30 ligger cirka 11 procent från sin högsta nivå.

*MSCI World Index speglar utvecklingen för stora och medelstora bolag i 23 utvecklade länder – inklusive USA, Japan, Storbritannien, Frankrike, Tyskland, Kanada och Australien. Med drygt 1 600 bolag är USA tungt viktat och står för nästan 70 procent av indexets totalvikt. Sektorer som informationsteknologi, hälsovård, finansiella tjänster och konsumtionsvaror är mest framträdande. Tillväxtmarknader inkluderas dock inte i detta index.

Exponering i vår förvaltning

Nordiska aktier

- Småbolagsexponering
- Bankövertikt borttagen, ökad exponering serieförvärvare
- Beta >1

Globala aktier

- Fortsatt övertikt USA
- Fortsatt neutral Emerging Markets & Europa
- Kinesisk *tech*-exponering
- Övertikt tillväxt relativt värde



Räntebärande investeringar

- Neutral duration
- Företagsobligationer
- AT1-obligationer / CoCo's

The Hidden Hedge

- Guld

Rådgivning från idé till investering

Få access till topprankad aktieanalys, unika affärsmöjligheter via vår investmentbank och en modern handelsplattform – utan egna fonder. Med rådgivning i fokus och en idédriven ansats bygger vi Sveriges främsta private banking-tjänst.

ABG Private Banking ger dig access till:



Obunden rådgivning
och kapitalförvaltning

- Inga egna fonder
- Transparent prissättning utan fasta årsavgifter
- Skräddarsydd kapitalförvaltning
- Idédriven ansats
- Strategisk skatterådgivning



Access till topprankad
aktie- och kreditanalys

- Över 400 bevakade bolag
- All analys via vår plattform
- Analys med treårsprognoser
- Sektoranalys
- Strategirapporter
- Kreditanalys.



Unika
investeringsmöjligheter
& affärsflöden

- Börs-introduktioner
- Onoterade bolag
- Equity Capitals Markets
- Debt Capital Markets
- Private Equity



Investeringsidéer &
inspiration

- Top Picks & Fondfavoriter
- Sektorfavoriter & Screenade listor
- ABG Studio
- Köp- & Sälj-rek.
- Husvy & allokeringssidéer

Kombinera dessa fyra paket efter dina behov:



ABG Execute

För dig som vill handla själv

Genom vår moderna och lättnavigerade plattform får du möjlighet att själv handla ett brett utbud av finansiella instrument, hålla dig uppdaterad med relevanta nyheter samt ta del av investeringsidéer och marknadskommentarer från ABG Sundal Colliers specialister.



ABG Advice

Obunden rådgivning

För dig som önskar att få löpande rekommendationer och investeringsidéer från en erfaren rådgivare. Rådgivningen sker inom traditionella tillgångsslag som aktier & fonder men även obligationer, onoterade investeringar och Private Equity. Rådgivningen skräddarsys helt efter dina behov och besluten fattar du alltid själv. Som obundna rådgivare har vi inga egna fonder och kan därför ge helt opartiska råd.



ABG Discretionary

Diskretionär portföljförvaltning

I en diskretionär förvaltning ger du oss ansvaret att inom satta ramar fatta de löpande investeringsbesluten. Tillsammans med din rådgivare anpassar vi förvaltningen helt efter dina förutsättningar och investerar i flera olika tillgångsslag.

Köp

Behåll

Sälj

Riktkurs SEK 550

ABG Research

Access till topprankad aktieanalys

Med vår moderna handelsplattform får du full tillgång till ABG Sundal Colliers topprankade aktie- och kreditanalys. Du får även möjlighet att investera i ABGSC:s börsintroduktioner och ta del av vårt exklusiva flöde av onoterade investeringar, riktat till professionella investerare.

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



Johan Hallgren
Senior
Investment Manager
ABG Private Banking
johan.hallgren@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 fastställt 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 förkommande 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