

Rådgivning från idé till investering

THE NAVIGATOR

Nr 3. Hösten 2025 | Marknadssyn | ABG Private Banking



Innehåll

- Rekommenderad portfölj
- Risktitel & 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 8 september 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	Övervikt	Stark övervikt
Nordiska aktier					
Globala aktier					
Räntebärande					

Källa: ABG Private Banking

I början av augusti tog vi taktiskt ned aktieandelen, främst mot bakgrund av en försvagad arbetsmarknad i USA samt det faktum att marknaden handlades på *all time high*-nivåer och därmed var extra känslig för negativa nyheter. Kort sagt pausade vi risktagandet i väntan på en rekyl, för att kunna öka aktieandelen igen, eftersom vår längre marknadssyn fortsatt är positiv. Efter Jackson Hole-konferensen, där chefen för den amerikanska centralbanken (Fed), Jerome Powell, intog en mer duvaktig hållning, har vi därför valt att återgå till en övervikt i aktier på bekostnad av räntor.

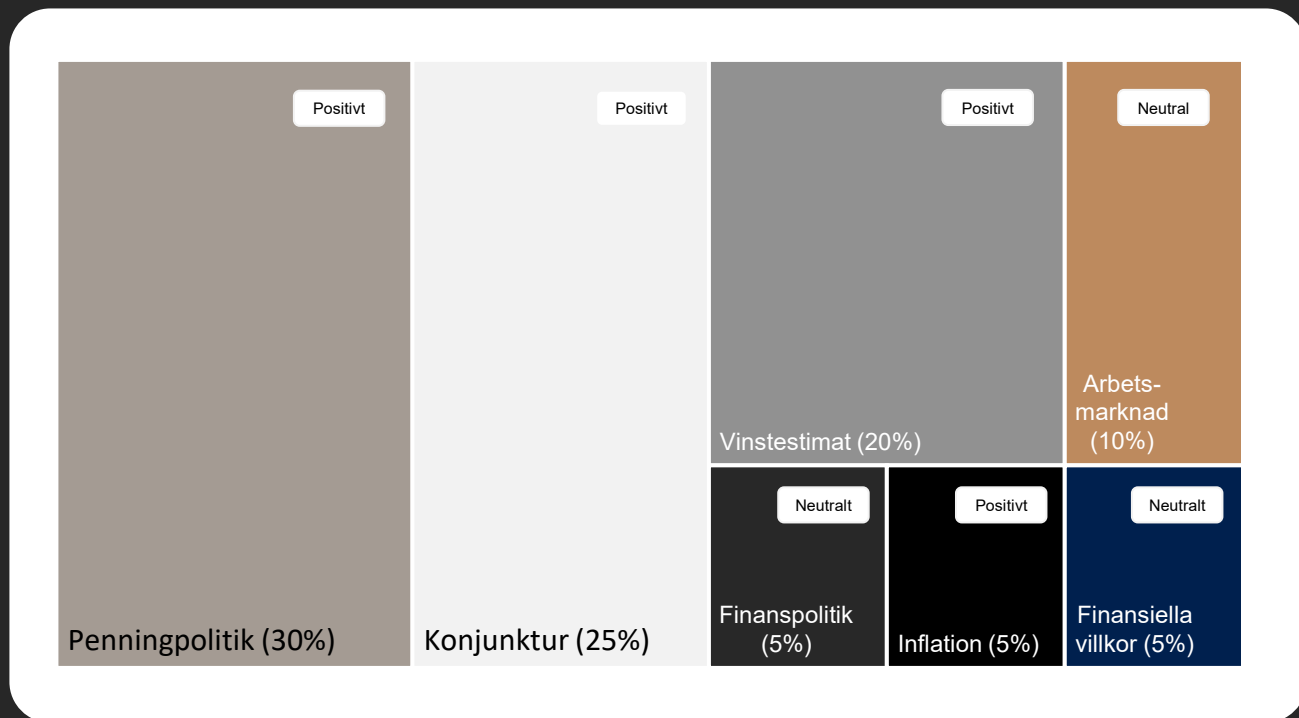
Fed väntas sänka styrräntan med sammanlagt 0,75 procent under resterande del av 2025, och fortsätta med räntesänkningar under 2026 för att nå en nivå kring 3 procent. Motiveringen är främst den svaga arbetsmarknaden, då en inflation på omkring 3 procent i sig inte hade räckt för att driva på sänkningar. Räntesänkningarna sker dessutom under en period då BNP fortfarande växer, om än i måttlig takt.

Den globala räntesänkningscykeln – även om Europa närmar sig slutet av sin – stärker investeringsviljan hos företag och håller samtidigt värderingarna på en mer balanserad nivå. Vi bedömer också att utvecklingen kan bredda börsuppgången till att i högre grad inkludera mid caps och tillväxtmarknader.

Vi ser stora likheter mellan dagens bullmarknad och den starka perioden under senare delen av 1990-talet. Då drevs utvecklingen av en expansiv Fed, stark produktivitetstillväxt och internet – idag av AI – samtidigt som marknaden var och är starkt koncentrerad. På 1990-talet inträffade sex större nedgångar, varav vi hittills har sett tre i denna cykel. Vi bedömer därför att fler rekylar är att vänta, men så länge fundamentan består ser vi dem som köptillfällen.

Vår viktning av marknadens fokusområden

(3-6 månader)



Källa: ABG Private Banking

Penningpolitik – 30% (10%)

Centralbankernas expansiva kurs är avgörande för en positiv vy på 2026.

Konjunktur – 25% (45%)

Recessionsriskerna har minskat med starkare PMI-data i både Europa och Asien.

Vinstestimat – 20% (15%)

Uppjusteringar efter Q2-rapporterna signalerar en bredare vinståterhämtning.

Arbetsmarknad – 10% (5%)

Svag dynamik trots låg arbetslöshet driver fortsatt behov av stimulanser.

Finanspolitik – 5% (15%)

Stödjande finanspolitik är känd av marknaden men fortsätter gynna börsen.

Inflation – 5% (5%)

Långsiktiga inflationsförväntningar är stabila kring 2,8 procent.

Finansiella förhållanden – 5% (5%)

Likviditeten är god och dagens mix av finans- och penningpolitik är stimulerande.

Siffror inom parentes avser The Navigator nr 2, sommaren 2025.

Vikt (%) – anger faktorernas betydelse för risktagande.

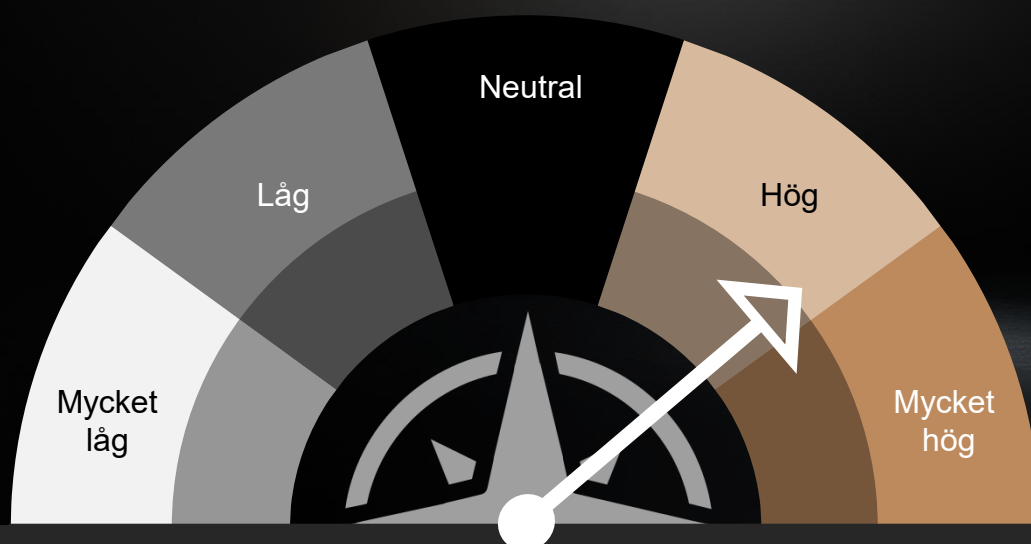
Påverkan – klassificeras som:

Positiv → främjar risktagande

Neutral → liten eller ingen effekt

Negativ → hämmar risktagande

Risktitit & navigation



Ekonomin mattas av men Fed stöttar

Källa: ABG Private Banking

I början av augusti sänkte vi risken i portföljerna till neutral, då marknadens återhämtning efter tariffbotten verkade alltför nonchalant. På medellång sikt har vi fortsatt varit positiva och ser tydliga likheter med bullmarknaden på slutet av 1990-talet. Efter Powells duvaktiga retorik vid Jackson Hole och en stark Q2-rapportperiod återgår vi nu till övervikt i aktier.

Under april–maj, när oron kring amerikanska importtullar var som störst, reviderades BNP-prognoser ned samtidigt som inflationsförväntningarna steg – ett klassiskt stagflationsmönster. Sedan dess har prognoserna för tillväxt åter skruvats upp och inflationsförväntningarna är mer stabila.

Vi bedömer risken för en snar recession som låg. Kredittillväxt och penningmängd är fortsatt expansiva, medan en något svagare arbetsmarknad inte utgör något större hot – då cirka 100 000 nya jobb i månaden räcker för att hålla arbetslösheten stabil.

Den amerikanska rapportperioden var stark med 13 procents omsättningstillväxt och drygt 6 procents vinsttillväxt, hjälpt av lågt ställda förväntningar och en svagare dollar. Sammantaget ser vi därför små risker för recession i närtid.

I Jackson Hole betonade Powell en försvagad arbetsmarknad och markerade att Fed blir mer framåtblickande i sin policy. Finanspolitisk åtstramning ökar behovet av penningpolitiskt stöd, och då producenterna bär huvuddelen av tariffkostnaderna ser vi begränsad inflationsrisk. Vi bedömer att kommande räntesänkningar från Fed breddar börsuppgången.

Mot den bakgrunden höjer vi risken i portföljerna och överviktar aktier. Vi föredrar stora amerikanska tillväxtbolag för att fånga betat och breddar samtidigt portföljerna med globalt *mid cap* och tillväxtmarknader.

Vår marknadssyn

Drivkrafter

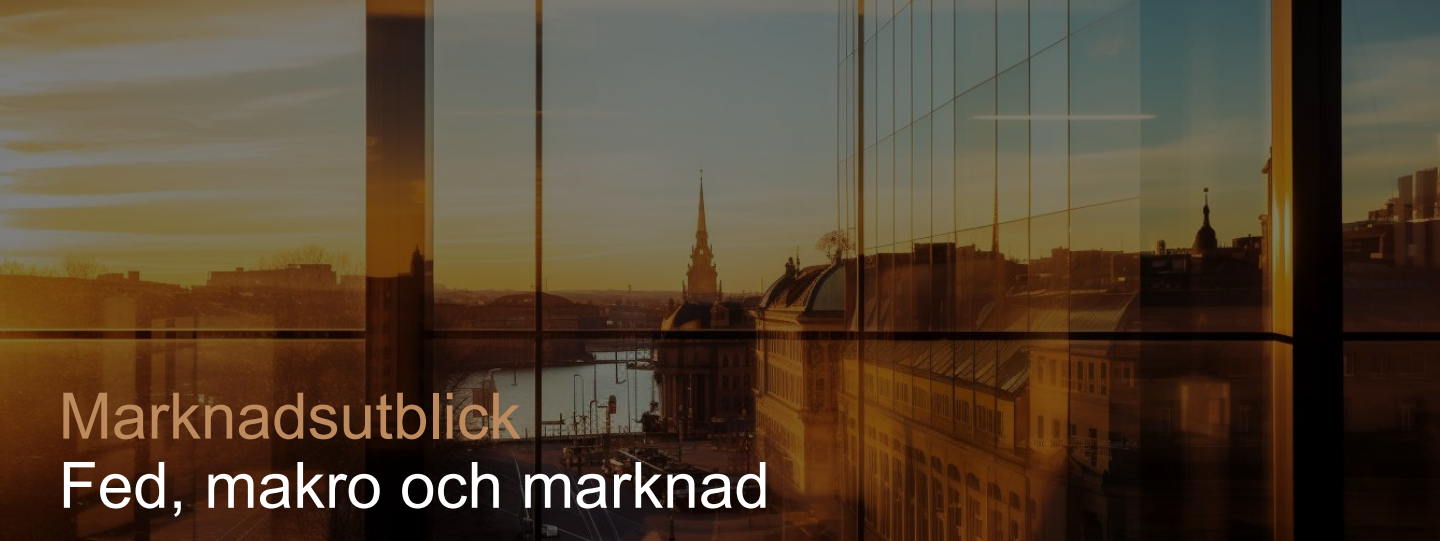
- Global räntesänkingscykel pågår
- Tariffdiskussioner till stor del bakom oss
- Mellanårsval i USA 2026 driver på skattesänkningar och avregleringar
- Recessionsrisk har minskat



Risker

- Nya rekordnivåer (ATH) ökar känsligheten för besvikelser
- Försvagad arbetsmarknad i USA
- Förnyad inflationsoro
- Geopolitisk turbulens

Källa: ABG Private Banking



Marknadsutblick

Fed, makro och marknad

Powells besked om räntesänkningar markerar startpunkten för en ny fas på marknaden. Recessionsrisken i USA har fallit kraftigt, från drygt 50 procent till under 30 enligt NY Fed:s modell, och marknaden diskonterar nu flera sänkningar kommande månader. Det öppnar för ett nytt investeringsklimat med goda förutsättningar inför 2026.

En central fråga har varit om Trumps tariffer riskerar att driva upp inflationen, pressa obligationsräntorna och i förlängningen skapa en recession. Data hittills visar att kostnaden i hög grad tagits av producenterna snarare än konsumenterna, vilket begränsar effekten på prisnivåer. Med en svagare konjunktur är det också svårt för bolag att föra över högre kostnader. Sammantaget stärker detta bilden av att räntorna kan börja sänkas från dagens åtstramande nivåer.

Konjunkturen är fortfarande dämpad men inte alarmerande. USA:s PMI har klättrat tillbaka över 50, medan prognosindikatorer pekar på en BNP-tillväxt kring 2,5 procent i Q3. I Europa och Asien är nivåerna lägre, men inflationen är generellt under kontroll – omkring 2,7 procent i USA och närmare 2 procent i många asiatiska ekonomier.

Det ger centralbankerna gott om manöverutrymme att sänka räntorna.

Marknaderna speglar redan det förändrade klimatet. Amerikanska tillväxtbolag, kinesisk *tech* och tyska indexet DAX har lett uppgången, men fler delar av aktiemarknaden står på tur. Ökade investeringar globalt, särskilt inom AI och produktivetsdrivande teknik, väntas ge kraftfulla impulser. Investeringsplaner pekar på öknings i vissa sektorer på uppemot 30 procent till 2026.

En viktig trend är den försvagade dollarn. Efter toppnivåerna har USD tappat tydligt, och med fortsatt riskaptit kan nedgången fortsätta, vilket påverkar den relativa avkastningen och öppnar för investeringar utanför USA.

Vi går in i en ny fas där konjunkturkänsliga sektorer, värdeaktier, småbolag och fler regioner kan ta plats i uppgången. Kombinationen av lägre styrräntor, en svagare dollar och ökade investeringar skapar en intressant utgångspunkt för 2026. Portföljer bör därför diversifieras bredare med större inslag av Europa, Asien och tillväxtmarknader.

Nordiska aktier

Neutral

Stockholmsbörsens utveckling inklusive utdelning, SIXPRX-index, har visat ett relativt volatilt och trendlöst mönster under året. I skrivande stund är indexet upp drygt 4 procent. Sedan midsommar går det att urskilja en viss positiv trend, men med en sedvanlig rekyl från slutet av augusti.

Rapportperioden för andra kvartalet kom in svagare än väntat. Banker stod återigen för den starkaste utvecklingen, medan materialsektorn var svagast. Förväntningarna på rörelseresultat 2026 jämfört med 2025 ligger i dag på 5 procent tillväxt för den svenska marknaden, enligt ABGSC:s konsensus-estimat. Det är en nedgång från 10 procent i början av året. För 2026 väntas en EBIT-tillväxt på 18 procent, att jämföra med analytikernas estimat (Refinitiv) på 14 procent.

Sverige befinner sig i lågkonjunktur med svag tillväxt och en arbetslöshet som biter sig fast över 8 procent och väntas stiga ytterligare. Räntesänkningarna har börjat ge effekt och gradvis stärks hushållens köpkraft, även om effekterna för låginkomsttagare är mer begränsade. Denna grupp gynnas mer av expansiv finanspolitik, vilket vi nu får se 2026 efter att Tidöpartierna lagt fram sitt mycket expansiva budgetförslag. Samtidigt blir det intressant att följa utvecklingen i Norge efter de rödgrönas valseger.

Den nordiska aktieportföljen inom vår diskretionära förvaltning har haft en svagt positiv avkastning sedan halvårsskiftet, +0,6 procent, att jämföra med en nedgång på 0,4 procent för jämförelseindex (VINX Net). Överavkastningen förklaras främst av bolagsval. De största positiva bidragen kommer från medicinteknikbolaget Bonesupport, industrijätten ABB, norska laddinfrastrukturbolaget Zaptec samt bilsäkerhetsbolaget Autoliv. I både Bonesupport och Autoliv har vi ökat våra positioner efter halvårsskiftet. De största negativa bidragen kommer från Storytel, Vitec och Hemnet, varav Vitec helt avyttrades i slutet av juli.

I augusti sålde vi vårt innehav i de danska fraktkoncernen DSV. Det är nu det enskilda bolag vi valt bort som har störst påverkan på vår relativa avkastning. Försäljningen motiverades av en ansträngd värdering i kombination med potentiella integrationsutmaningar av jätteförvärvet DB Schenker. Istället har vi ökat den defensiva karaktären i portföljen genom att förstärka positionerna i AAK, Axfood, Loomis och Autoliv. För dagligvarubolaget Axfood väntar vi oss lönsamhetstillväxt under resten av året. Det drivs dels av en fortsatt stark utveckling i Willys, dels av en fungerande logistikintegration samt den sänkta matmomsen, som väntas stärka marginalerna.



Globala aktier Överblick

USA – teknikdrivet ledarskap

Den amerikanska aktiemarknaden har fortsatt dominera avkastningen de senaste åren, drivet av de stora teknikbolagen med stark vinsttillväxt. Mag 7-bolagen leder utvecklingen inom AI och står för en betydande del av vinsterna i S&P 500.

Utsikterna är fortsatt starka och den svagare dollarn ger extra stöd åt vinsterna. Samtidigt finns faktorer som kan bromsa en ytterligare försvagning, som minskade handelsunderskott och ökad investeringstakt i USA. Vi ser därför USA som fortsatt central i portföljen, men den starka konjunkturen och fallande räntor gör det motiverat att successivt bredda exponeringen globalt. Vi har tagit hem en del vinster inom *tech* och krympt exponeringen något.

Europa – från problem till potential

Europa har länge kämpat med svag produktivitet och stel politik, men bilden håller på att förändras. En mer offensiv finans- och penningpolitik, inte minst i Tyskland, driver satsningar på infrastruktur och försvar. Sektormixen - banker, industrier och hälsovård - framstår som intressant i dagens miljö.

Banker gynnas av ökad utlåning, industrin följer en starkare global konjunktur, och hälsovård fungerar som ett *contrarian case* och en *hidden hedge* [se sidan 11]. Små- och medelstora bolag utmärker sig med högre vinsttillväxt än storbolagen, vilket gör segmentet särskilt attraktivt inför 2025–2026.

Tillväxtmarknader – Asien och Latinamerika i fokus

Asien är på väg att bli en alltmer självständig tillväxtmotor, med ökande handel inom regionen och mindre beroende av USA. AI och teknologisektorn driver vinsttillväxten, samtidigt som Kina stabiliseras av en mer proaktiv politik och Japan utvecklas starkt. Efter en stark utveckling har vi även tagit hem en del vinster inom kinesisk *tech*.

I Latinamerika ligger vinsttillväxten kring 15–16 procent för 2025, stödd av bättre finans- och penningpolitik. Valutorna är generellt stabilare än tidigare tack vare starkare statsfinanser och låg inflation. Tillväxtmarknader, som länge stått i skuggan av de amerikanska teknikjättarna, framstår nu som underägda och väl positionerade för en bredare marknadsuppgång under 2026.



Räntebärande investeringar Undervikt

Centralbankerna befinner sig i olika faser. Fed har länge pausat men signalerade en mjukare ton vid Jackson Hole, och marknaden väntar nu en första sänkning i september. ECB och Riksbanken har redan inlett lättnader, och svag tillväxt i Europa och Sverige talar för ytterligare sänkningar.

Det är avgörande att skilja mellan två typer av sänkningsscykler. Försäkringssänkningar, som sker i en robust ekonomi (1995, 2019), har historiskt gynnat aktier kraftigt. Recessionssänkningar, som svar på en pågående nedgång (2001, 2008), har däremot sammanfallit med negativ aktieavkastning. Statsobligationer har varit vinnare i båda fallen, då fallande räntor ger stigande obligationspriser. Ett tredje, mindre sannolikt scenario är att inflationen åter tar fart – det sämsta utfallet för obligationer.

Vi ser Fed:s kommande sänkningar främst som försäkringsåtgärder, men risker i arbetsmarknaden och geopolitiken gör att vi behåller en balanserad syn. Statsobligationer är vårt förstahandsval som hedge i ett negativt scenario och med bäst risk/avkastning i inledningen av en sänkningssykel.

Kreditmarknaden framstår som dyr, med historiskt låga kreditspreadar: High Yield (HY) 265 bps, Investment Grade (IG) 55 bps, seniora bankobligationer 59 bps och subordinerade 101 bps.

Skillnaden mellan seniora och subordinerade bankpapper är rekordlåg på 41 bps.

Investerare får alltså mycket liten riskpremie för att gå ned i kvalitet eller kapitalstruktur – historiskt har det varit en dålig ingångspunkt för HY och AT1 (en subordinerad bankobligation som ingår i bankernas kapitalbas enligt regelverket Basel III).

Vår syn:

- Statsobligationer (övervikt): fokus på 3–7 års löptid, med känslighet för sänkningar utan maximal inflationsrisk.
- Investment Grade (neutral/lätt övervikt): stabil *carry* men tight prissatt. Fokus på hög kvalitet och längre duration.
- High Yield (undervikt): kräver bättre makrostöd och högre spreadar.
- AT1 och lägre kapitalinstrument (neutral/selektiv): höga kuponger men värderingarna är historiskt tajta.

Räntedelen ska ge både avkastning i en försäkringssänkningssmiljö och skydd i ett svagare scenario. Vi överviktar därför statsobligationer, är selektiva i IG och avstår från att ta extra kreditrisk i såväl HY som AT1 på dagens nivåer – risk/reward är helt enkelt bättre i aktier.

The Hidden Hedge

Läkemedelssektorn



Läkemedelsbolag har utvecklats svagt relativt den breda marknaden sedan början av 2023. Sektorn är i dagsläget kraftigt översåld och värderas på rekordlåga nivåer i relation till övriga marknaden. Vår bedömning är att många av de negativa faktorer som pressat sektorn redan är väl inprisade.

I den amerikanska sjukvårdssektorn, där effekterna är som störst, förklaras de låga värderingarna främst av politisk oro, kostnadspress på försäkringsbolag, utredningen mot UnitedHealth Group samt relativt svaga resultat från Eli Lillys fetmapreparat. Till detta kommer Trumps förslag om "Most Favoured Nation"-prissättning, där läkemedelsbolag tvingas matcha sina internationella priser. Trump försökte införa detta under sin tidigare mandatperiod, men förslaget stoppades i domstol.

De långsiktiga tillväxtdrivarna – en åldrande befolkning, teknologisk innovation och stabil efterfrågan – är fortsatt intakta. Framåtblickande P/E-tal ligger cirka 30 procent under marknadssnittet, en nivå som historiskt har varit attraktiv att gå in i sektorn på.

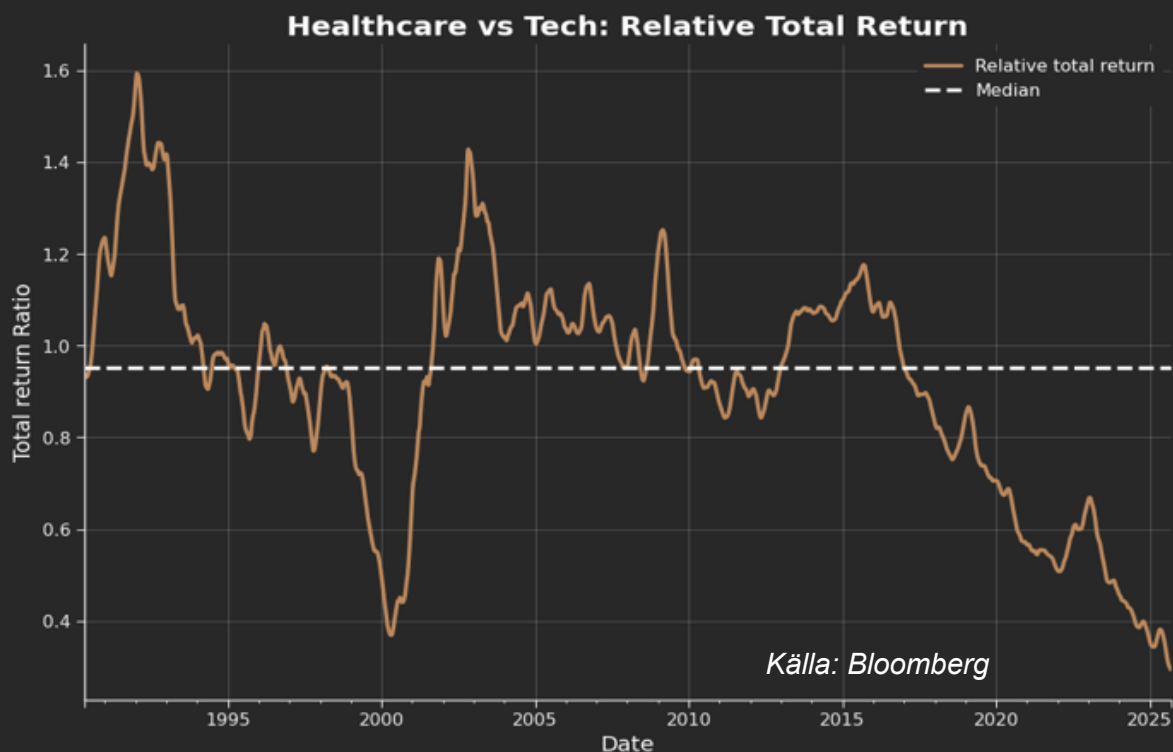
Sektorn är också underägd: dess marknadsvikt är omkring 50 procent lägre än dess andel av vinsterna. Kombinationen av översålda tekniska nivåer, låga värderingar och starka strukturella tillväxtfaktorer talar för en betydande uppsida.

Delar av marknaden kan länge förbli billiga under längre perioder, men ofta krävs en katalysator för att sentimentet ska vända. I detta fall bedömer vi att det inte behövs mycket för att utlösa en kursuppgång. En trygghet är att sektorn väntas växa med i genomsnitt 6–7 procent per år fram till 2027 och den framåtblickande försäljningstillväxten på 12 månader är högre än för marknaden i stort. En klarhet kring Trumps utspel och tariffnivåer kan fungera som en möjlig trigger.

Vi har i nuläget en positiv syn på risk-tillgångar, och att balansera den positionen med en konjunkturokänslig sektor som erbjuder stabil karaktär och pålitlig intjäning framstår som attraktivt. Läkemedelssektorn bidrar till en stabilare portfölj genom sin låga korrelation mot mer cykliska delar, samtidigt som den handlas på historiskt billiga nivåer.

Inom den diskretionära förvaltningen tar vi denna exponering via en aktivt förvaltd fond med global inriktning mot läkemedelssektorn. Fonden investerar främst i lönsamma och stabila läkemedelsbolag, men inkluderar även en mindre andel utvecklingsbolag med högre uppsida – och därmed också högre risk. Den geografiska fördelningen speglar ett globalt index, och sektorexponeringen varierar över tid. Störst andel har läkemedel/bioteknik, följt av medicinteknik och vård.

I fokus



Läkemedelssektorn på rekordlåga nivåer

Läkemedelssektorn har utvecklats svagt relativt både börsen och speciellt *tech* – gapet är nu på nivåer som senast sågs kring *dotcom*-bubblan. Framåtblickande P/E-tal ligger på 18x jämfört med *tech* på 34x och sektorn är dessutom underägd. Kombinationen av översålda kurser, attraktiva värderingar och starka strukturella drivkrafter skapar god potential när sentimentet väl vänder. Klara besked om Trumps utspel kring prissättning och tariffnivåer kan bli den trigger som får sektorn att lyfta.

Kontakta din rådgivare för hur du bäst kan exponera dig mot sektorn.

Exponering i vår förvaltning

Nordiska aktier

- Stockpicking-orienterad strategi
- I huvudsak sektorneutral
- Viss övervikt mot småbolag

Globala aktier

- Fortsatt övervikt USA (något minskad)
- Breddning mot tillväxtmarknader och läkemedel
- Viss vinsthemtagning kinesisk och amerikansk *tech*



Räntebärande investeringar

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

The Hidden Hedge

- Läkemedelssektorn
- Guld – oförändrad syn

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, noterade 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

Riiktkurs 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 noterade investeringar, riktat till professionella investerare.



Investeringssteam

Hans Peterson

Senior Strategist

hans.peterson@abgsc.se

Johan Hallgren

Senior Investment Manager

johan.hallgren@abgsc.se

Jonas Andersson

CIO

jonas.andersson@abgsc.se



Jonas Elofsson

Redaktör

jonas.elifsson@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 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 likviditetssgarant 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