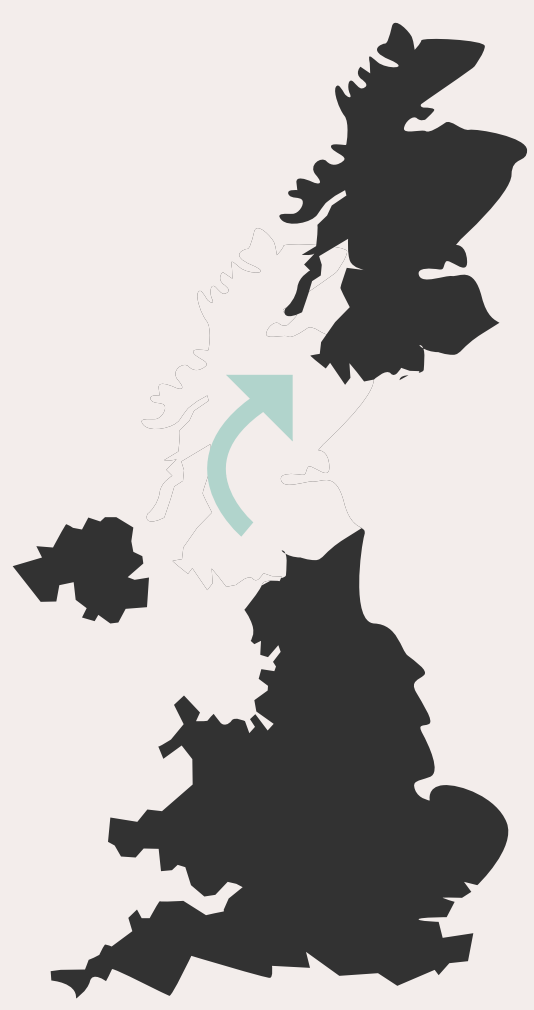




## FRÅGOR OCH SVAR FRÅN KONTORET



### Kommer Skottland lämna UK?

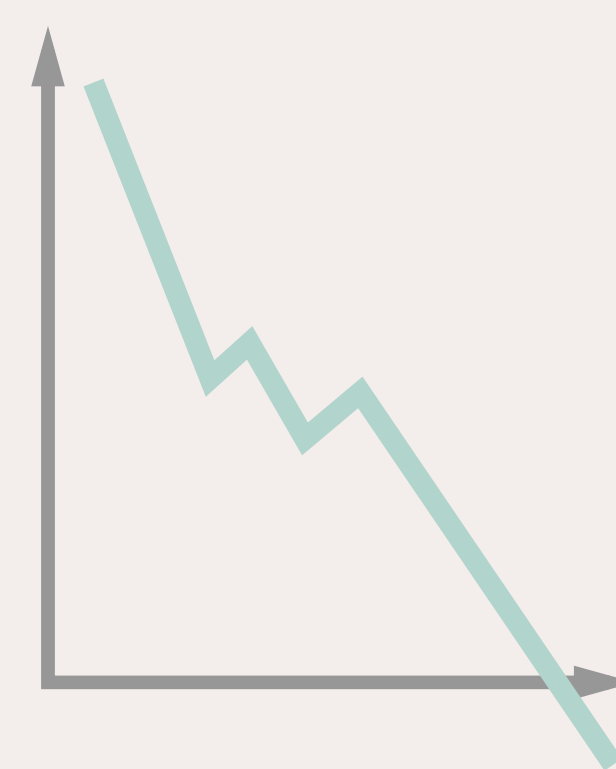
Inte enligt en opinionsundersökning. Om de lämnar UK för att ansöka om medlemskap i EU riskerar de att bli ensamma om EU inte längre finns kvar om ett par år.

Dessutom kommer t ex spanska regeringen kraftfullt motarbeta att EU driver en process att Skottland ska kunna ingå i EU trots att UK lämnat, av det enkla skälet att de har sina egna problem med Katalonien (Barcelona) att hantera.

### Har brittiska aktier tappat för mycket?

Troligtvis ja, men osäkerheten är stor. Dock ska man komma ihåg att brittiska börsen domineras av bolag som är mycket globala och förhållandevis defensiva.

Till skillnad mot Tyskland så är tillverkningsindustrin inte lika dominant som tjänstesektorn på den brittiska börsen - och tjänster är betydligt mindre känsliga för tullar än tillverkningsindustrin. Läger man till hur mycket deras valuta försvagats (lägsta nivå mot USD på 30 år) så tror vi brittiska aktier är förhållandevis köpvärda.

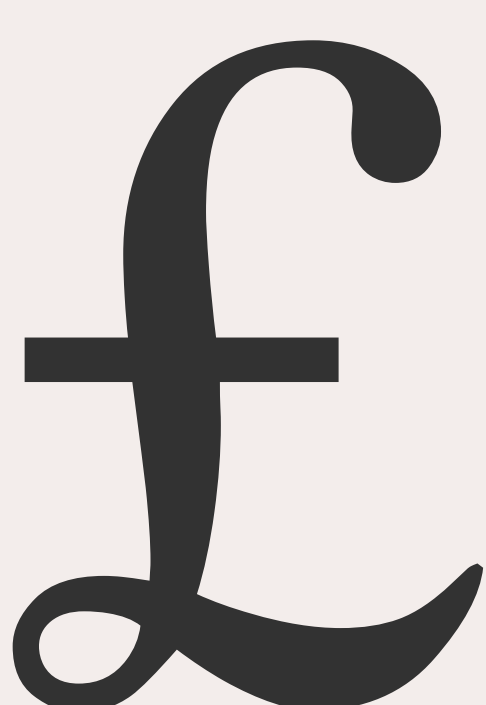


### Vilket elände kan drabba brittiska bolag?

Företag som arbetar mot myndigheter kan få se sin försäljning minska då de utesluts från upphandlingar av myndigheter inom EU.

Med pundförsvagningen har köpkraften hos konsumenterna försvagats, vilket kan påverka resebolag och andra bolag där konsumenten exponeras mot andra valutor är det brittiska pundet.

Branscher som importerar stor del av sin försäljning drabbas också, liksom brittiska bolag som har en stor del av försäljningen i brittiska pund men kostnaderna i annan valuta.



- brexit %

### Något mer elände?

Finanssektorn kan drabbas av nedgraderingar av kreditbetyg p g a osäkerheten, vilket är allvarligt i en förtroendebransch.

Det kan också bli så att en del storbanker flyttar del av sin handel i olika värdepapper som aktier, valutor, obligationer från London till t ex Frankfurt och Paris för att undvika vissa regleringar som annars drabbar dem.



T ex har Deutsche Bank redan annonserat att man ska flytta sitt kontor med 9000 personer från London till kontinenten. Vi tror att många banker tar detta tillfälle i akt för att kraftfullt minska sina personalstyrkor p g a den digitalisering som pågår inom bankvärlden och som skördar nya offer mer eller mindre varje dag; Deutsche Banks aktiekurs är på all-time low.

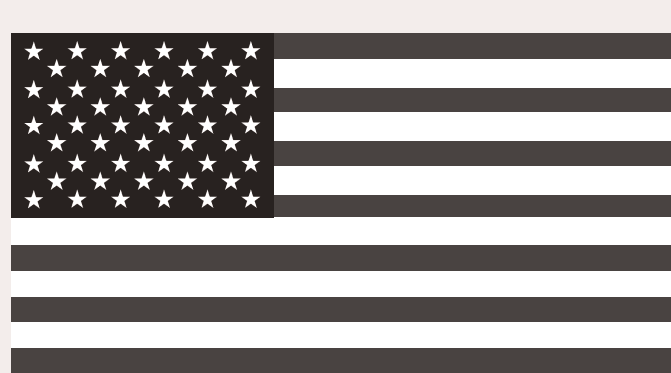


### Något positivt?

Ja, vi tror det finns ett antal fördelar, för såväl UK som för EU.

För UK att vi får en vitalisering av ekonomin även om det kommer ta några år innan det syns i tillväxten. Dessutom tror vi UK kan stärka sin relation med t ex USA och kanske Kina vilket kan kompensera för ev minskad handel med EU-blocket. En svagare valuta kommer också att trycka upp inflationen, vilket i skenet av en generellt väldigt låg inflation kan ses som positivt.

För EU:s del en rejäl självrannsakan med resultat att man återfår förtroendet bland innevanarna samt minskar regelivern och istället fokuserar på ta bort regler, och därmed öka tillväxten.



### Några fördelar för brittiska bolag?

Den svagare valutan ger en konkurrensfördel vid försäljning utomlands. Brittiska bolag blir också billigare i annan valuta, vilket kan leda till fler uppköp; amerikanska bolag sitter på stora obeskattade kassor i USD, vilka kan användas till förvärv.



#### DISCLAIMER

Detta dokument är utfärdat av CB Asset Management AB. Det är enbart avsett att ge viss information. CB Asset Management AB har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa riktigheten och exaktheten i information som publiceras i detta dokument, vid tidpunkten för offentliggörandet.

Andelskurser kan öka eller minska i värde och investeringar är alltid förenat med en risk för förlust. Historisk avkastning är aldrig en garanti för framtida avkastning. Informationen i detta dokument är vad vi med vår kunskap tror är korrekt baserat på den information som gjorts tillgänglig för oss för detta dokumentets framtagande. Ingen utfästelse eller garanti av något slag, uttryckligen eller underförstått, görs om dess fullständighet, riktighet, tillförlitlighet eller lämplighet. Ingenting i detta dokument skall anses utgöra en ekonomisk, juridisk, skatte- eller annan rådgivning av något slag och ingen information i detta dokument ska utgöra eller anses utgöra en uppmaning eller ett erbjudande att köpa eller investera i de finansiella produkter som har tagits upp i dokumentet.

För mer information, se vår hemsida där prospekt, de senaste tillgängliga års- och halvårsrapporterna och Basfakta för investerare (KIID) tillhandahålls.