



Söderberg
& Partners

30 november – 4 december 2020

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.veckoanalysen.se

Vi är bara i början av en längre dollarförsvagning

Med ett presidentval bakom oss och ett vaccin inom räckhåll, väntas andra faktorer komma i spel på valutamarknaden. En fortsatt dollarförsvagning framöver kan därmed vara på sin plats.

Under inledningen av oktober gjorde vi bedömningen att ett amerikanskt presidentval och en tilltagande smittspridning skulle gynna den amerikanska dollarns mer defensiva kvaliteter på kort sikt. Vi poängterade samtidigt att dollarförstärkningen skulle vara av mer tillfällig art och att den skulle avta i takt med minskad smittspridning och en ökad klarhet kring det politiska läget i USA. Med lite distans till det hela kan vi nu konstatera att mycket av ovan faktiskt spelade ut som vi hade förväntat oss.

Dollarn är alltjämt övervärderad

Men vad händer nu? När vi nu lagt det amerikanska presidentvalet bakom oss, samtidigt som ett vaccin verkar vara alltmer inom räckhåll, så gör vi bedömningen att valutamarknaden återigen ska kunna fokusera på de drivkrafter som på

lång sikt dikterar utvecklingen på valutamarknaden. Sedan presidentvalet har vi sett en amerikansk dollar som fortsatt försvagats gentemot både euron och kronan, vilket också är i linje med vår bedömning. Skulle man även ta de senaste veckornas dollarförsvagning i beaktning, så är den amerikanska dollarn alltjämt övervärderad. Om vi jämför dollarn med dess reala jämviktkurs, så är den amerikansk dollarn övervärderad med dryga 13 procent. Det kan ställas i relation till euron som är undervärderad med cirka 6 procent, medan vår egen svenska krona är undervärderad med hela 10 procent. Dessa siffror förändras inte över en natt och på valutamarknaden brukar man oftast tala om att större valutarörelser tenderar att röra sig i cykler om 8-10 år. När trenden väl vänder så tenderar det däremot gå relativt fort och vår bedömning är fortsatt att vi befinner oss i början av en längre period av dollarförsvagning.

Många faktorer talar emot dollarn

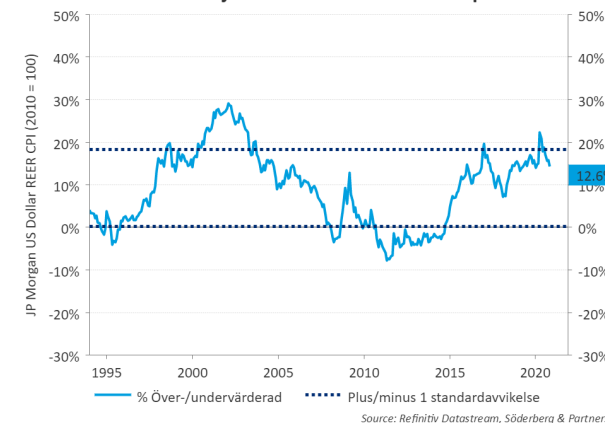
Bortser man från det faktum att den amerikanska dollarn är alltjämt övervär-

derad så finns det ändå andra faktorer som talar för en fortsatt dollarförsvagning. USA:s ultralätta finans- och penningpolitik, i spåren av Coronakrisen, har inte bara eliminerat landets positiva räntefördel gentemot omvärlden utan också lett till ett hisnande stort budgetunderskott. Ett underskott som väntas öka ännu mer nästa år i takt med att Biden lanserar ytterligare finanspolitiska stimulanser. En eliminerad räntefördel gentemot omvärlden gör det dessutom mindre kostsamt att valutasäkra sina dollarpositioner, vilket väntas sätta ytterligare säljtryck på dollarn framöver. Visserligen kan dollarns defensiva kvaliteter komma i spel vid ökad oro, men en sådan trend bedömer vi inte bli särskilt långvarig. Vi rekommenderar därför att positionera sig för en fortsatt svagare amerikansk dollar samtidigt som vi ser en större potential i de procykliska valutorna. Inte minst vår egen svenska krona som väntas gynnas av att den cykliska återhämtningen tar fart på riktigt nästa år.

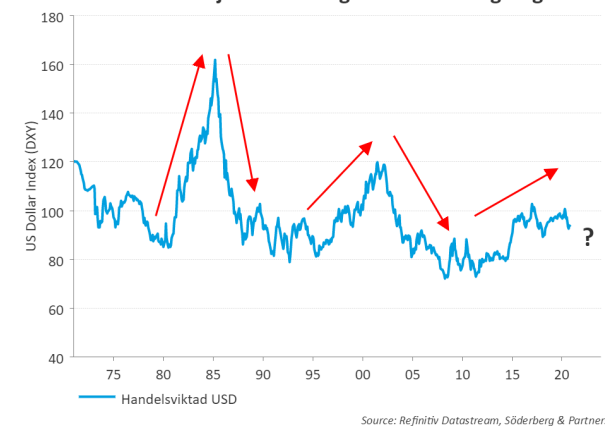
Dick Ingvarsson, Investeringsstrateg



Dollarn är alltjämt övervärderad med 13 procent

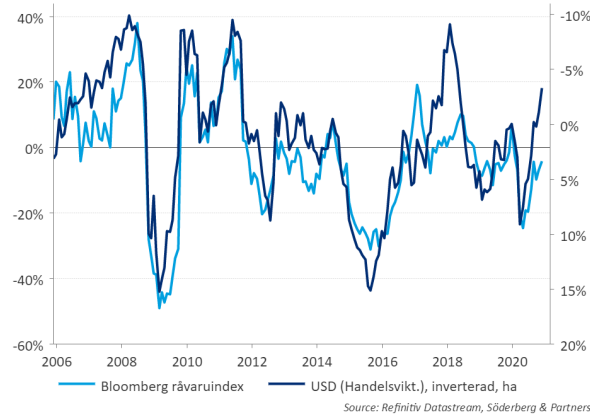


Vi är bara i början av en längre dollarförsvagning

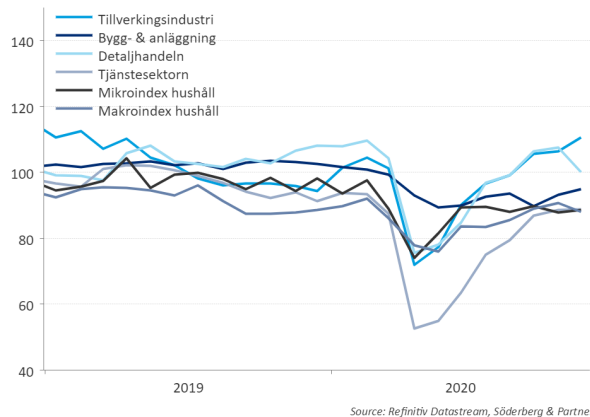


Föregående veckas viktigaste marknad & makro

Svagare dollar har historiskt följts av högre råvarupriser



KI-barometern fortsatte sin återhämtning i november



Finansiella marknader

Världens börser kan lägga ytterligare en stark vecka bakom sig efter att flera börsindex nått nya historiska toppnivåer. Inte minst Dow Jones aktieindex som slog nytt historiskt rekord under veckan när det passerade 30 000. Även S&P 500 stängde på ny rekordnivå. Oron över höstens ökade smittspridning och nya restriktioner är stor, speciellt bland mindre företag, men investerare ser problemen som övergående och rusar in i cykliska sektorer som banker och energi. Att Janet Yellen tar över som finansminister har också hjälpt till att lyfta humöret bland investerare som väntar sig nya amerikanska stimulanspaket. Rådande miljö med ökad riskaptit har framför allt gynnat råvaror under veckan, där både industrimetaller och energi stigit på bred front. Kopparn har stigit till den högsta nivån sedan 2014 på nyheter om en tilltagande global återhämtning, framför allt i Kina, samt en därtill väntade satsningar på elbilar i USA efter Joe Bidens valvinst. Samtidigt har oljepriset fortsatt stiga under veckan och ligger nu på de högsta nivåerna sedan i början av mars, innan kraschen. Uppgången drivs framför allt på av OPEC+’s beslut om att förlänga nuvarande produktionsbegränsningar, positiva vaccinnyheter, ökad asiatisk efterfrågan och inte minst av lägre oljelager i USA.

Makrostatistik

Veckan inleddes med överraskande starka preliminära PMI-siffror, från både Eurozonen och USA. Statistiken var förvånadsvärd stark med tanke på att det var den första temperaturmätningen sedan de nya storskaliga nedstängningarna infördes i Europa och att marknaden, av den anledningen, hade förväntat sig ett svagare utfall gentemot föregående månad. Det efterföljande IFO-indexet, som mäter stämningsläget i det tyska näringslivet, målade upp en desto dystrare bild av läget och tyska företagens affärsutsikter ser ut att ha fortsatt försämrats i november samtidigt som man ser något ljusare på de nuvarande affärsförhållandena. På andra sidan Atlanten fick vi bevis på att det så viktiga konsumentförtroende återigen fått ge vika, vilket kan förklaras av avsaknaden av ytterligare fiskala stimulanser. Något som också adresserades i Fed:s senaste protokoll från sitt novembermöte som offentliggjordes i torsdags. Torsdagens räntebesked från Riksbanken bjöd inte på några överraskningar utan beslutet om att både utöka och förlänga nuvarande värdepappersköp från 500 till 700 mdr fram till den 31:a december 2021, var väl förankrat i marknaden. Beslutet kom samma dag som Konjunkturinstitutet släppte sin senaste KI-barometer som steg från 96 till 97,5 i november. Mätningen visade på starkare signaler från framför allt tillverkningsindustrin medan detaljhandeln föll tillbaka för första gången sedan april i år.

Innevarande veckas viktigaste marknad & makro

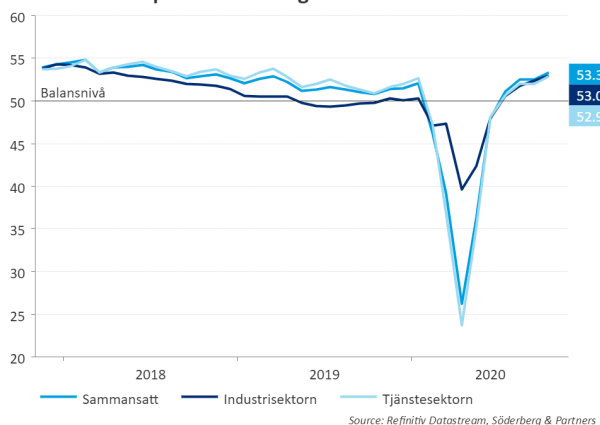
Återhämtning efter turbulensen i våras



Finansiella marknader

Den starka återhämtningen i börskurserna sedan lågpunkten i mars har medfört att riskerna för kortsiktiga prisrekylar sannolikt ökat då det finns vinsthemtagningar att göra. Flertalet ledande börsindex har också noterats på de högsta nivåerna någonsin. Samtidigt uppvisar en bredare bild i form av världsindex, MSCI AC World, fortfarande en modest utveckling i svenska kronor i år. Vår bedömning är att aktiemarknaderna, trots den starka utvecklingen sedan i mars, kan fortsätta att utvecklas väl i nuvarande investeringsklimat. Finans- och penningpolitiken är extremt stimulat, coronapandemin pågår för fullt men är sannolikt inget nytt osäkerhetsmoment då vi nu med relativt stor säkerhet kan påbörja vaccinering i större skala inom några månader. Finansmarknaderna är i regel framåtblickande vilket innebär att om konjunktur och bolagsvinster förbättras, samtidigt som stimulanserna finns kvar, är förutsättningarna goda till en positiv börsutveckling. Räntenivåerna är mycket låga och realräntorna negativa på flertalet utvecklade marknader, vilket bör ge fortsatt god investeringsvilja bland både stater och företag. Dessutom finns enorma investeringsbehov hänförligt till den påbörjade energiomställningen för att nå klimatmålen. Den starka ekonomiska utvecklingen i Kina bidrar också i hög grad till att tillverkningsindustrin, trots pandemin, har en förbättrad efterfrågesituation.

Globalt inköpschefsindex signalerar fortsatt tillväxt



Makrostatistik

Idag måndag presenteras kinesiskt inköpschefsindex för november månad. Den kinesiska återhämtningen efter pandemichocken har varit minst sagt remarkabel och en fortsatt positiv bild från tillverkningsindustrin väntas. Både USA och Europa har en lång väg tillbaka i BNP-termer till nivåerna före coronapandemins utbrott men kinesisk BNP är nu tillbaka på högre nivåer. Under veckan presenteras vidare de månatliga inköpschefsindexerna från flertalet tongivande ekonomier, initialt från tillverkningsindustrin och mot slutet av veckan från tjänstesektorn. Tillverkningsindustrin bedöms generellt uppvisa en fortsatt optimistisk framtidsstro, med stöd av den starka ekonomiska utvecklingen i Kina och den ökade aktiviteten efter vårens nedstängningar. Tjänstesektorn, i synnerhet i de länder som på nytt tvingats begränsa rörligheten, förväntas uppvisa ett svagare utfall. Förutom den strida strömmen av inköpschefsindex i veckan kommer statistik över orderingång för tillverkningsindustrin i Tyskland på torsdag och den viktiga månatliga sysselsättningsstatistiken från USA på fredag. Sysselsättningen utanför jordbrukssektorn förväntas stiga med 638 tusen arbetstillfällen.

Börs- & bolagshändelser

MÅNDAG	Rapporter	Saniona (kl 8.00, ändrat datum från 26/11), Moment Group (kl 8.30, ändrat datum), Endomines (kl 14.00, ändrat datum från 27/11)
	Utl. rapporter	Fast Retailing.
	Övrigt	Stämmor: DNB (extra, kl 15.00) , Active Biotech (extra), Modern Ekonomi (extra), Quickbit. Ex. utdelning: Aros Bostadsutveckling (2:12 SEK), Epiroc (1:20 SEK), EQT (1:10SEK, andra del av totalt 2:20 SEK).
TISDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: BP (extra), Divio (extra), Hexagon (extra) , Moberg Pharma (extra), Svenska Nyttobostäder (extra).
ONSDAG	Rapporter	Clas Ohlson (kl 7.00).
	Utl. rapporter	Thor Industries (prel datum).
	Övrigt	Stämmor: Alm Equity (extra), Altec Medical (extra), Telia (extra), Unlimited (extra). Ex. utdelning: Hexagon (0:62 EUR) .
TORSDAG	Rapporter	SAS (kl 8.00).
	Utl. rapporter	Toro (prel datum).
	Övrigt	Stämmor: Coloplast, Hudya (extra), Hybricon (extra). Ex. utdelning: Lundin Mining (0:04 CAD), Telia (0:65 SEK extra) .
FREDAG	Rapporter	-
	Utl. rapporter	-
	Övrigt	Stämmor: Emotra (extra), Logistea (extra), Oncopeptides (extra), Salmar (extra). Ex. utdelning: Veidekke (USD 22,50).

Världens börser

Lokal valuta (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Utvecklade marknader	2	9	7	23	15	13
USA (S&PCOMP)	2	7	5	21	18	15
Europa (STOXX 600)	1	12	6	14	-2	-3
Sverige (SIXRX)	1	9	9	23	17	14
Tyskland (DAX)	2	11	2	14	0	1
Frankrike (CAC40)	2	18	12	21	-3	-4
Storbritannien (FTSE100)	0	12	7	5	-11	-13
Japan (TOPIX)	3	10	12	16	7	6
Tillväxtmarknader	2	9	11	35	20	13
Hongkong (Hang Seng)	2	9	7	18	3	-2
Shanghai (CSI 300)	1	6	5	32	31	24
Indien (Sensex)	1	9	13	41	9	8
Ryssland (RTS\$)	3	15	5	13	-4	-11
Brasilien (Bovespa)	4	11	10	26	3	-4
Världen (USD)	2	9	7	24	16	13
Globala sektorer (MSCI, USD)						
IT	2	7	4	30	40	35
Industri	1	13	12	25	8	8
Kommunikationstjänster	2	7	5	22	22	20
Kraftförsörjning	1	3	8	13	5	2
Material	3	10	9	25	17	13
Dagligvaror	0	4	2	11	5	4
Sällanköpsvaror	3	7	8	36	35	32
Fastigheter	0	8	4	11	-6	-7
Hälsovård	1	4	2	8	12	10
Bank och Finans	3	17	12	20	-5	-7
Energi	7	28	9	4	-25	-27

All indexutveckling är inklusive utdelningar

SEK (%)	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Utvecklade marknader	1	7	4	8	2	2
USA (S&PCOMP)	1	5	2	6	4	4
Europa (STOXX 600)	0	10	5	9	-5	-6
Sverige (SIXRX)	1	9	9	23	17	14
Tyskland (DAX)	1	9	0	10	-3	-3
Frankrike (CAC40)	1	17	10	16	-7	-8
Storbritannien (FTSE100)	-1	11	5	1	-19	-20
Japan (TOPIX)	2	8	11	6	0	1
Tillväxtmarknader	0	6	7	19	6	2
Hongkong (Hang Seng)	0	6	4	4	-8	-10
Shanghai (CSI 300)	-1	6	7	26	24	19
Indien (Sensex)	-1	6	10	27	-7	-5
Ryssland (RTS\$)	2	12	2	-1	-15	-19
Brasilien (Bovespa)	4	15	12	10	-27	-34
Världen	1	7	4	9	3	2
Globala sektorer (MSCI)						
IT	1	4	1	16	26	24
Industri	0	11	10	14	-2	0
Kommunikationstjänster	1	5	2	8	10	10
Kraftförsörjning	0	1	6	2	-5	-6
Material	2	8	8	16	6	4
Dagligvaror	-1	2	0	1	-4	-4
Sällanköpsvaror	2	5	6	22	21	21
Fastigheter	-1	6	2	-1	-16	-15
Hälsovård	0	2	0	-3	2	1
Bank och Finans	2	15	10	9	-14	-15
Energi	6	27	6	-6	-33	-34

Räntor, valutor & råvaror

Räntor (aktuella och historiska nivåer)

Nominella räntor	yield %	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Sverige 2 år	-0,39	-0,42	-0,38	-0,34	-0,29	-0,35	-0,32
Sverige 5 år	-0,33	-0,36	-0,34	-0,26	-0,23	-0,26	-0,16
Sverige 10 år	-0,01	-0,03	-0,13	0,00	-0,02	-0,01	0,15
USA 2 år	0,16	0,17	0,15	0,17	0,19	1,65	1,58
USA 5 år	0,37	0,38	0,33	0,31	0,34	1,63	1,68
USA 10 år	0,84	0,82	0,78	0,73	0,67	1,78	1,92
EMU 2 år	-0,74	-0,74	-0,77	-0,64	-0,63	-0,63	-0,59
EMU 5 år	-0,77	-0,76	-0,81	-0,65	-0,62	-0,59	-0,46
EMU 10 år	-0,59	-0,58	-0,61	-0,44	-0,42	-0,37	-0,19
Japan 10 år	0,03	0,01	0,02	0,04	0,00	-0,11	-0,02

Kreditspreadar (räntepunkter)	Spread	1-årssnitt	3-årssnitt	5-årssnitt	10-årssnitt
USA Investment Grade	113	156	132	135	148
Eurozonen Investment Grade	94	132	119	119	137
Tillväxtmarknader Investment Grade	174	193	161	158	184
USA High Yield	467	576	464	480	500
Eurozonen High Yield	479	645	572	544	598
Tilväxtmarknader High Yield	1 046	1 065	811	719	719

Styrräntor (%)	Idag
Riksbanken	0,00
FED (USA)	0,25
ECB (Eurozonen)	0,00
BOE (Storbritannien)	0,10
BOJ (Japan)	-0,10
BCB (Brasilien)	2,00
BOR (Ryssland)	4,25
RBI (Indien)	4,00
PBOC (Kina)	2,00

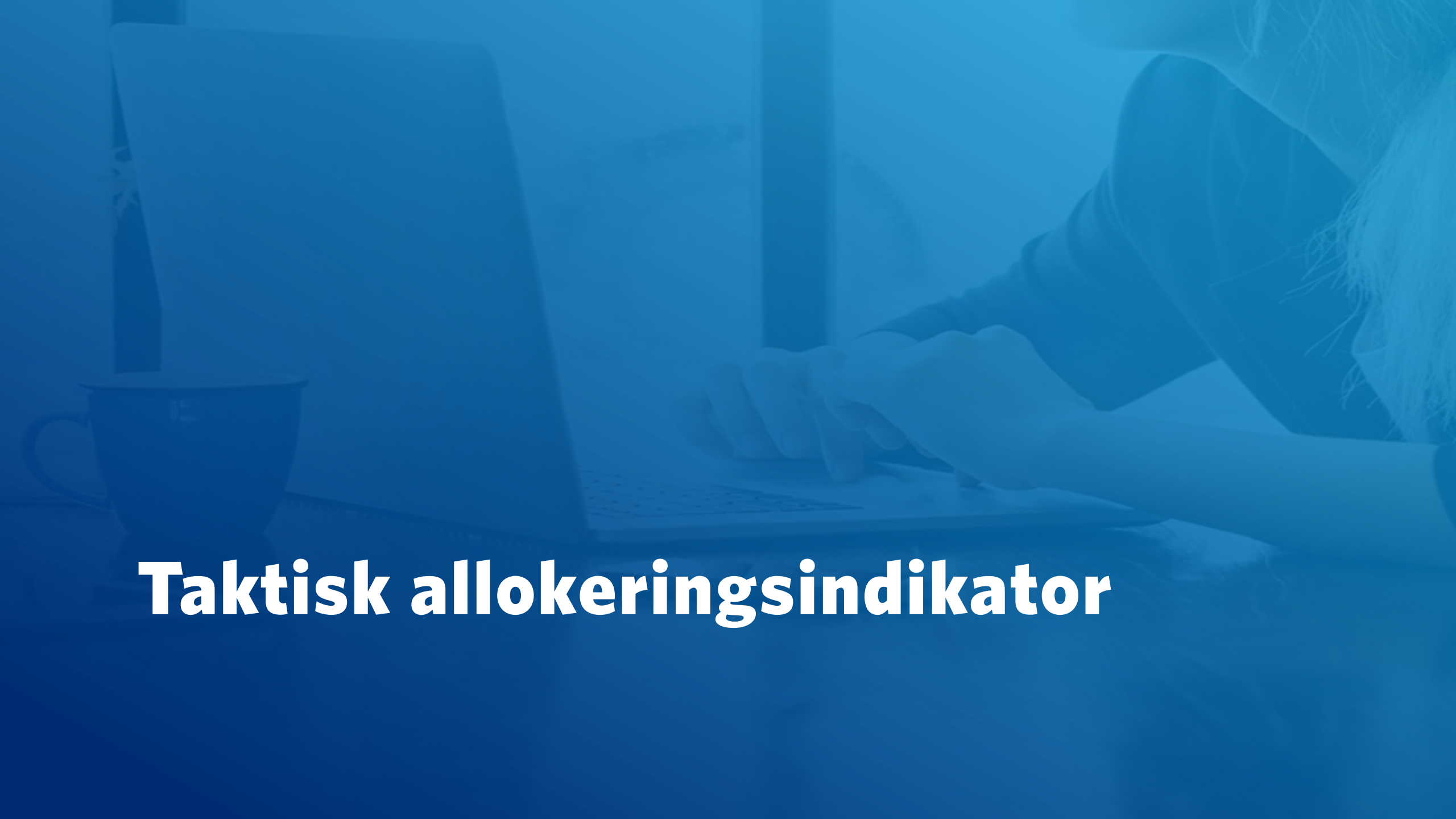
Övrigt	Idag
Stibor 3M	-0,11

Valutor

Valutor (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Dollarindex	91,8	-0,7	-1,2	-1,3	-7,3	-6,7	-4,8
EURUSD	1,19	0,8	1,0	1,3	8,9	8,6	6,4
USDSEK	8,50	-1,3	-2,3	-2,8	-12,0	-11,4	-9,2
EURSEK	10,15	-0,5	-1,4	-1,5	-4,2	-3,7	-3,4
GBPSEK	11,34	-0,9	-0,2	-1,7	-3,8	-8,1	-8,6
DKKSEK	1,37	-0,4	-1,7	-1,5	-3,5	-3,4	-2,3
NOKSEK	0,96	0,7	1,5	-1,9	-1,0	-7,9	-9,0
USDJPY	104,0	0,2	-0,4	-2,3	-3,6	-4,9	-4,3
USDCNY	6,58	0,2	-2,0	-4,3	-8,0	-6,3	-5,5

Råvaror (%)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
Råvaruindex	171,0	3,1	6,8	5,4	24,7	-10,3	-13,0
Olja (Brent)	48,3	7,3	17,1	7,0	39,1	-24,2	-27,1
Olja (WTI)	45,5	9,1	15,5	5,7	38,7	-17,5	-25,5
Koppar	7 499,5	3,1	10,3	13,3	42,6	26,2	21,5
Zink	2 795,0	0,1	9,8	12,5	45,5	21,7	23,0
Guld	1 784,7	-4,8	-6,6	-7,0	4,9	22,7	17,4

Volatilitet (nivå)	Kurs	5 dag	1 mån	3 mån	6 mån	1 år	2020
VIX-index	20,8	23,7	33,4	24,5	27,6	11,8	13,8

A person is shown from the side, working on a laptop. The image is heavily overlaid with a semi-transparent blue filter. The person's hands are visible on the keyboard. To the left of the laptop, there is a dark-colored mug. The background is blurred, suggesting an office or home workspace.

Taktisk allokeringsindikator

Taktisk allokeringsindikator

Tillgångsslag

Aktier



Räntor



Alternativa



Aktier

Regioner

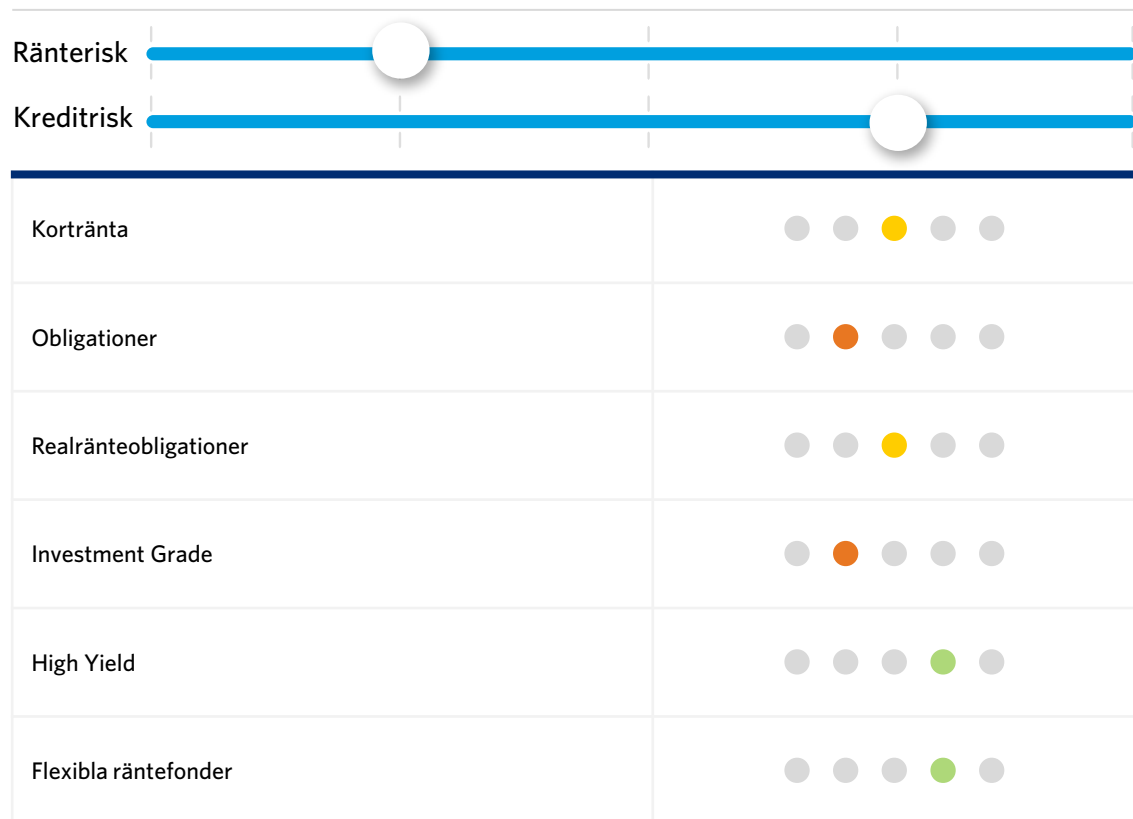
Nordamerika	● ● ● ● ●
Europa	● ● ● ● ●
Norden	● ● ● ● ●
Japan	● ● ● ● ●
Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●
Asien ex. Japan	● ● ● ● ●
Latinamerika	● ● ● ● ●
Östeuropa	● ● ● ● ●
Nya Tillväxtmarknader	● ● ● ● ●

Globala Sektorer

IT	● ● ● ● ●
Industri	● ● ● ● ●
Kommunikationstjänster	● ● ● ● ●
Kraftförsörjning	● ● ● ● ●
Material	● ● ● ● ●
Dagligvaror	● ● ● ● ●
Sällanköpsvaror	● ● ● ● ●
Fastigheter	● ● ● ● ●
Hälsovård	● ● ● ● ●
Bank och Finans	● ● ● ● ●
Energi	● ● ● ● ●

Taktisk allokeringsindikator (forts.)

Räntor



Alternativa investeringar

Hedgefonder

Marknadsneutral	
Global makro/CTA	
Aktierelaterade strategier	

Råvaror

Energi	
Industrimetaller	
Ädelmetaller	

Valutor

USD/SEK	
EUR/SEK	
EUR/USD	
Guld	

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



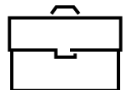
Tjänstepension

Skräddarsydda pensionslösningar med låga avgifter och förenklad administration, för dig och dina medarbetare.



Företagsförsäkring

Utiifrån 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. Beroende på bolagets verksamhetsstruktur och mognadsgrad görs en bedömning av huruvida en nyckeltalsjämförelse, kassafloresmodell 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 att 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

Aktier



Carl Christian Ottander
Chef taktisk allokering



Linda Lyth
Investeringsstrateg



Marcus Tengvall
Investeringsstrateg



Mats Gunnå
Investeringsstrateg



Dick Ingvarsson
Investeringsstrateg



Thomas Grönqvist
Investeringsstrateg



Alfred Holmberg
Analytiker

Räntor & Alternativa

Student