

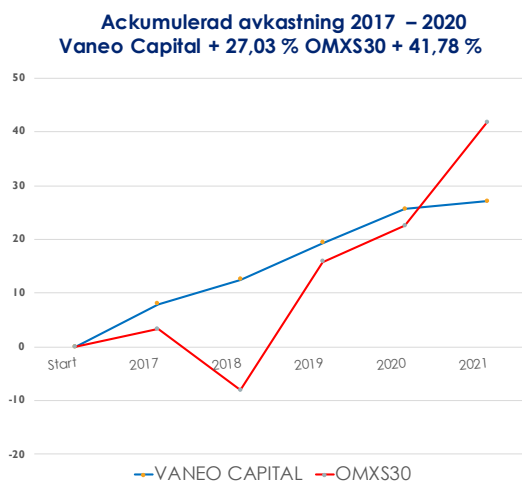
Stockholm den 6 april 2021

Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev avseende första kvartalet 2021

Det har varit en mycket bra start på året för OMXS30 som har gått upp 17,49% under första kvartal jämfört med Eurostoxx 50 som gick upp med 10,70% och Dow Jones Världsindex som gick upp 5,7%. Tredje vågen av Covid-19 som påbörjades under slutet på 2020 har drabbat Sverige enormt med lite drygt 450.000 positiva fall i januari, ökade till nästan 820.000 i slutet på mars med totalt 13.450 dödsfall. Vi ser ändå ett litet ljus i slutet av tunneln med vacciner som har börjat distribuerats ut i världen så vi hoppas alla på att världen kan börja återgå till ett någorlunda normalt liv igen inom inte allt för lång tid.

Kvartal 1

- **Vaneo Capitals portfölj gick upp 1,15%**
- **Eurostoxx50 gick upp 10,70%**
- **World index gick upp 5,7%**
- **OMXS30 gick upp 15,68%**
- **DAX index gick upp 10,12%**
- **USA:s Dow Jones gick upp 8,32%**
- **FTSE 100 gick upp 2,51%**



ÅRLIG TOTAL AVKASTNING			
VANEO CAPITAL - OMXS30			
2017 -	7,97	--	3,3
2018 -	4,2	--	-11,0
2019 -	6,08	--	26,0
2020 -	5,23	--	5,8
2021 -	1,15 Q1	--	15,68 Q1
Portföljens tillväxt: OMXS30			
	+ 27,03 %	--	+ 41,78 %

*Fälla: Nedåtgång OMXS30

Börsen

Det har som sagt varit mycket jobbigt i världen det senaste året med Covid-19 som vållat stora problem. Trots detta så har aktiemarknaden gått förvånansvärt bra med tanke på rådande omständigheter med bland annat arbetslösheten som har ökat väldigt mycket på grund av pandemin. Dow Jones Världsindex gick upp 5,7% under kvartalet varav Europa indexet Eurostoxx50 gick upp 10,7%. I Sverige så har börsen gått som en raket och ligger nu på 2.200 punkter med en uppgång på 15,7%. Det engelska FTSE100 har varit det index som gått sämst av storindexen i Europa med en uppgång på drygt 2,5% bland annat för att det har blivit lite komplikationer med handelsavtalet mellan EU och Storbritannien.

Det har varit ett väldigt tryck på marknaden under första kvartalet och det ser likadant ut för kvartal 2. Vi har nu fått in Sveriges första spac-bolag, ACQ Bure. Vilket är en typ av förvärvsbolag som har spridit sig från Wall Street ut över hela världen med en stor sannolikhet att det kommer att komma flera spac-noteringar i Sverige innan sommaren. Vi har haft ett rekordkvartal för börsnoteringar i Sverige, förutom ACQ Bure så har bland annat Pierce Group, som är ett e-handelsföretag inom motorcyklar och snöskotrar noterats på Mid-Cap börsen. Vi har även IT bolaget Cint Group som erbjuder konsumentundersökningar på Large-Cap börsen. Den stora förändringen ändå måste ju vara bytet på OMXS30 där Evolution Gaming Group har tagits in istället för SSAB. Vi kan notera att dom har haft en fin introduktion på OMXS30 efter att haft bäst kursutveckling på börsen under mars månad med 22%.

Europa

Covid-19 har inneburit ett mycket hårt slag mot världsekonomin. Exakt hur långvarig eller djup nedgången blir är svårt att avgöra bland annat på grund av osäkerhet kring den framtida smittspridningen. De senaste prognoserna pekar i mot att arbetslösheten ökat till runt 8,7 procent under 2021 för att sedan falla tillbaka mot 8 procent 2022.

Coronapandemin gjorde att världsekonomin drabbades av en simultan efterfråge- och utbudsschock. Efterfrågan föll brant både på grund av de restriktioner som stater införde och på grund av att människor ändrade sitt beteende, exempelvis genom att skjuta upp större inköp och generellt minska sin konsumtion.

På utbudssidan har det inträffat synnerligen stora störningar. Framför allt i krisens inledningsskede innebar det stängda gränser, höga sjukdomstal och personal i karantän, ett hårt slag mot den internationella handeln. Detta gjorde det svårare för industrin att importera insatsvaror.

USA

Den 20 januari 2021 tillträdde demokraten Joe Biden som USA:s president. Han har utlovat en rivstart med fokus inte minst på att bekämpa Corona pandemin och den ekonomiska krisen i dess spår. Med Biden väntas också en rad återställningsåtgärder efter företrädaren Donald Trump, i frågor som rör bland annat klimat- och miljöpolitik, migration, utrikespolitik och sociala satsningar. Eftersom Demokraterna också

kontrollerar kongressens båda kamrar, med en knappast tänkbar marginal i senaten, har han hyfsade chanser att få igenom en del av sin politik. Händelseutvecklingen i Washington den 6 januari 2021 sände chockvågor över världen. När kongressen samlades för att ceremoniellt godkänna Joe Bidens seger stormade uppretade demonstranter byggnaden efter ett uppivglande tal av Donald Trump själv. Ledamöterna lyckades sätta sig i säkerhet men fem personer dog innan tumultet upphört och angriparna drivits ut. Attacken ledde till krav på att Trump skulle avsättas i förtid. Oron var stor för fortsatta våldsbrott runt om i landet, inför och i samband maktskiftet den 20 januari. En vecka efter attacken och en vecka före maktskiftet röstade representanthuset för att ställa Trump inför riksrett. Det är första gången i USA:s historia som en president ställs inför riksrett två gånger. Under första dagen i vita huset så undertecknade President Biden en rad beslut som rev upp Trumps politik. Inom några timmar efter sin invigning anslöt sig Biden till Parisavtalet och Världshälsoorganisationen och upphävde Trump-administrationens så kallade muslimska förbud, som begränsade invandringen från en mängd muslimska majoritetsländer. Rörelserna var avsedda att telegrafera att hans presidentskap skulle undvika isolationistiska tendenser hos sin föregångare. President Biden's primära mål är dock att begränsa spridningen av COVID-19 och att ge ekonomiskt stöd till familjer i nöd.

Brexit

Det har gått många år sedan Storbritannien röstade för att lämna Europeiska unionen. I januari 2021 efter ett års övergångsperiod lämnade Storbritannien officiellt den inre marknaden. Ingen kunde ha förväntat sig att det skulle ta så lång tid efter EU-folkomröstningen för att nå en överenskommelse mellan båda parterna. Enligt avtalet omfattas handelsvaror mellan Storbritannien och EU-länderna inte av tullar eller kvoter. Det finns dock nya förfaranden för att flytta varor till och från Storbritannien eftersom gränskontroller av efterlevnaden av reglerna för den inre marknaden (till exempel sanitära, säkerhetsmässiga, sociala och miljömässiga standardiseringar) eller tillämplig brittisk lagstiftning har införts. Detta innebär ökad byråkrati och ytterligare kostnader. Till exempel omfattas all import till EU av tullregler, och måste uppfylla alla EU-standarder, vilket innebär att varorna utsätts för lagstadgad granskning och kontroller. Detta gäller inte varor som transporteras mellan Nordirland och EU.

När det gäller tjänster har brittiska företag inte längre automatisk rätt att erbjuda tjänster i hela EU. Om de vill fortsätta sin verksamhet i EU måste de etablera sig där. EU-medborgare som tillfälligt vistas i Storbritannien får fortfarande akut vård på grundval av det europeiska sjukförsäkringskortet. För vistelser som överstiger sex månader måste de betala ett vårdtillägg. Pensionärer fortsätter att få hälso- och sjukvård där de bor. Det land som betalar ut pensionen ersätter bosättningslandet. EU-medborgare i Storbritannien eller brittiska medborgare i ett EU-land som bodde där redan före januari 2021 får fortsätta att bo och arbeta där, om de är registrerade och har beviljats bosättningsstillstånd av medlemsländernas eller Storbritanniens nationella myndigheter.

För de brittiska medborgare som inte redan bor i EU beviljas inte automatiskt deras rätt att bo och arbeta i ett annat EU-land än Irland (eftersom Storbritannien har ett separat avtal med dem) och kan omfattas av restriktioner. Dessutom får de inte

VANEO CAPITAL AB

Box 28, SE-101 20 STOCKHOLM, SWEDEN

TEL: +46 (0)8 400 275 10, FAX: +46 (0)73 527 66 80, MAIL: INFO@VANEOCAPITAL.COM

www.vaneocapital.com

längre automatiskt erkända kvalifikationer i EU-länderna, vilket var fallet tidigare. Brittiska medborgare som vill besöka eller stanna i EU i mer än 90 dagar måste oavsett anledning uppfylla kraven för inresa och vistelse som gäller för personer från icke-EU-länder. Detta gäller även brittiska medborgare som har semesterboenden i EU.

Personer från EU som vill flytta till Storbritannien för en längre vistelse eller arbete det vill säga mer än sex månader måste uppfylla de migrationsvillkor som fastställts av den brittiska regeringen, bland annat genom att ansöka om visum.

Storbritannien har beslutat att sluta delta i det populära utbytesprogrammet Erasmus och i stället starta ett eget utbytesprogram. Studenter från EU kommer därför inte längre att kunna delta i utbytesprogram i Storbritannien. Personer från Nordirland kan dock fortsätta att delta.

Corona

När Covid-19 först kom så trodde vi inte att någon kunde ana hur allvarligt det faktiskt var. Med över 130 miljoner positiva fall globalt, varav över 2,8 miljoner har gått bort. I Sverige har vi totalt 813.191 fall varav 13.450 som har gått bort. Nu har storbolag som Astra Zeneca, Pfizer, Sputnik V och Sinopharm äntligen fått deras vacciner godkända och har börjats ge ut globalt. Trots väldigt få fall, så har en handfull personer fått sidoeffekter av Astra vaccinet och det har väckt oro i EU om det är tillräckligt säkert för alla åldersgrupper att ta. Detta har då lett till att EU inte har delat ut lika mycket som vissa länder. Storbritannien som koncentrerade sig väldigt tidigt att beställa så mycket vaccin som möjligt har nu totalt 31,5 miljoner som har fått deras första vaccinering och totalt 5,5 miljoner som har blivit fullt vaccinerade.

Sverige höll viruset under kontroll en ganska lång tid, men under december 2020 så började smittan att öka oroväckande snabbt. I januari var det strax över 450.000 människor som hade blivit smittade av Covid, och i april så har det gått upp till 820.000 vilket är nästan dubbelt så mycket på 3 månader. Nu i Sverige så har den äldre befolkningen börjat bli vaccinerade så vi hoppas att det går fort nu för resten av befolkningen så att alla kan återvända till ett så normalt liv det går igen.

Vår portfölj

Vaneo Capital AB sålde av sitt aktieinnehav innan årsskiftet 2020 efter ett mycket bra år 2019. Sedan nyåret så har vårt förvaltningsteam haft väldigt intensiv bevakning av aktiemarknaden men ännu inte återinvesterat i aktier på grund av situationen vi har i världen just nu. Vi upplever en risk för en ganska kraftig nedgång på aktiemarknaden.

Vi ligger fortfarande fullinvesterade i våra obligationer och hoppas på att kunna börja återinvestera i aktier så snart som möjligt. Vi jobbar kontinuerligt med våra modell-portföljer för att hitta den bästa mixen tills när vi återinvesterar i aktier.

Valutor:

Det har varit ett positivt kvartal för valutorna som gick ned fjärde kvartal 2020. Vi kan notera att det brittiska pundet som har haft en väldigt jobbig tid senaste året på grund av komplikationer med Brexitavtalet mellan Storbritannien och EU har under kvartalet stigit 7,7% och ligger nu på 12,1kr/pund. Euron har inte haft lika stor uppgång, 2,39% och står på 10,28kr/Euro. I USA har valutan också stigit, dollarn har haft en uppgång på 5,71% och står idag på 8,7kr/dollar.

Räntor:

Räntorna globalt sett ligger kvar på låga nivåer. Centralbankens (Federal Reserve) ligger kvar på noll och det samma gäller Storbritannien som i olika steg under 2020 har sänkt från 0,75 till 0,1. I Sverige är reporäntan oförändrad på 0 efter en ökning i januari 2020 efter en lång period på minusränta. Om COVID-19 fortsätter att spridas så finns det en stor möjlighet att flertal länder sänker räntan ännu mer vilket kommer ha en stor effekt på världens ekonomi och kan leda till en inflationsuppgång när krisen är över med COVID-19 om inte alla riksbanker reagerar och agerar för att skydda sig mot detta.

Vad tror vi om nästa kvartal?

Denna epidemi är en av den svåraste världen någonsin drabbats av och självklart har detta påverkat världsekonomin enormt. Sätten att finansiera detta varierar mellan olika delar av världen. Det är dock klart att det kommer att ta lång tid innan ekonomin i världen är tillbaka där den var innan Covid-19. Det vi är oroliga över är att när man sätter sig ner och går igenom de olika räkenskaperna i sina respektive länder och inser den ekonomiska bördan av detta så vet varken vi eller någon annan hur detta kommer att slå på våra finansmarknader.

Vi ser inte riktigt anledningen till en uppgång på världens börser under detta scenario där många företag globalt har fått dra ner på sin verksamhet och därmed också på antalet anställda. Detta leder självklart till en stor ökad arbetslöshet över hela den drabbade världen och därmed ökade kostnader för samhället.

Trots detta så är vår förhoppning som vi sagt tidigare att försiktigt börja återinvestera i aktier på början av nästa år med en stor försiktighet.

Bolagets innehav:

- Aviva plc.
- BT Group
- Barclays plc.
- The Co-operative Group
- HSBC Holdings plc.
- Halifax
- Legal&General Group plc.
- Scottish Power
- London Stock Exchange Group plc.
- Vodafone Group plc.
- Manulife Financial Corporation
- Intact Financial Corporation
- Bell Canada
- Rogers Communications Inc.
- Ford Motor Credit Company
- The Canadian Imperial Bank of Commerce
- Enbridge Inc.
- Choice Properties
- Scotiabank
- AltaGas
- Loblaw
- GlaxoSmithKline

Om ni har några frågor eller funderingar får ni gärna ringa oss på +46 8 400 275 10 eller +44 20 3405 4949 eller alternativt maila oss på info@vaneocapital.com

Med Vänliga Hälsningar
Vaneo Capital AB