

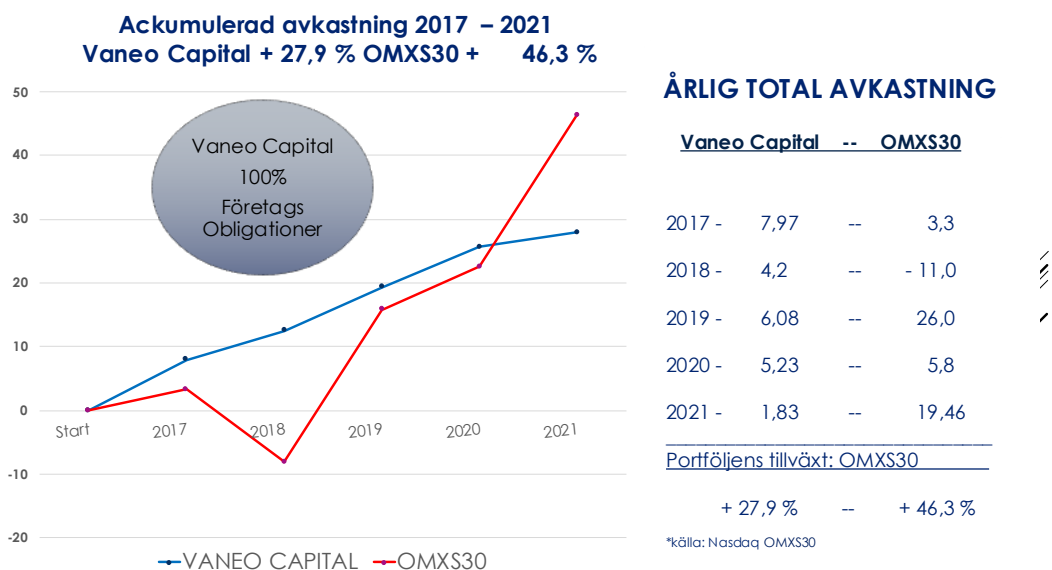
Stockholm den 7 juli 2021

Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev avseende andra kvartalet 2021

Efter en mycket kraftig uppgång under första kvartalet så har världens börser fortsatt uppåt. Under andra kvartalet så ligger vi nu en högkonjunktur och har ett Coronavirus som fortfarande hänger i luften men trots detta så har Eurostoxx 50 indexet gått upp 2,99% jämfört med Stockholms index OMXS30 som steg 4,38% och ligger nu på 2273,89 punkter. COVID-19 har nu 184 miljoner fall varav 4 miljoner har dött globalt. I Sverige så har vi precis passerat 1 miljon fall där 14 000 har avlidit. Det ser dock lite ljusare ut i världen där vaccinationer delas ut mer och mer jorden runt och vi kan konstatera att i Storbritannien så har redan snart 60% av den vuxna befolkningen blivit fullvaccinerade.

Kvartal 2

- **Vaneo Capitals portfölj gick upp 0,77%**
- **Eurostoxx50 gick upp 2,99%**
- **World index gick upp 6,91%**
- **OMXS30 gick upp 4,38%**
- **DAX index gick upp 3,97%**
- **USA:s Dow Jones gick upp 5,01%**
- **FTSE 100 gick upp 4,82%**



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 6,91% under kvartalet varav Europa indexet Eurostoxx50 gick upp 2,99%. Det engelska FTSE100 har haft en uppgång på drygt 4,8%.

Stockholmsbörsen OMXS30 gick upp 4,38% under kvartalet och ligger nu på 2 273,89 punkter vilket är rekordhögt på stockholmsbörsen. Att världens börser stiger under en pandemi är lite konstigt, men om man kollar på penningpolitiken, i många länder över världen så ligger räntorna nära eller på noll och centralbanker signalerar att denna nivå kommer att gälla en lång tid framöver. Regeringar runt i världen har också mycket kraftiga stimulansåtgärder. Dessutom räknar marknaden med att om behov uppstår kommer sannolikt ytterligare stimulanser att adderas. Det här har inte bara gett mycket stöd till den nuvarande situationen utan stöttar även prisuppgångar på tillgångar utan det har också blivit en slags försäkring att om det behövs, så kommer det att sättas in mer stöd.

Med tanke på alla åtgärder som genomförs för att stötta tillväxten, har aktiemarknadens framåtblickande kombinerat med att det finns få alternativ till aktieplaceringar för den som söker avkastning, så känns det rimligt att börsen gått upp under våren och sommaren. Styrkan i uppgången överraskar dock. Aktuella värderingar börjar förvisso bli ansträngda även om man tittar på nästa års förväntade vinster.

Europa

Även i Europa stiger börserna. Eurostoxx 50 gick upp 2,99% jämfört med Världsindexet som gick upp 6,91%. Av de större börserna i Europa så var de det franska CAC40 som gick upp mest med 6,63%, Storbritanniens FTSE100 gick upp 4,82% och tyska DAX gick upp med 3,97%.

Det har börjat återgå till normalt igen i Europa, efter att folk har börjat få sina vacciner så har EU förordnat ett digitalt bevis (EUDCC) på att man har testat negativt eller tillfrisknat från COVID-19, och även att man är fullvaccinerad. Detta gör det snabbare och enklare att resa utomlands om man bor i ett EU land.

Beroende på vart man reser så har länderna olika regler på om man behöver sitta i karantän eller inte.

Inom Europa varierar arbetslösheten kraftigt, från Grekland med en arbetslöshet på cirka 15 procent till länder som Nederländerna och Tjeckien med en arbetslöshet på omkring 3 procent. I maj låg den genomsnittliga arbetslösheten på 7,9 procent i Europa, vilket är en lägre nivå än i april. Men eftersom vaccineringarna ökar med full fart så ser du ut som att det kommer gå ner till 7,3% under 2022 och 6,9% under 2023.

USA

Den 16 juni levererade USA:s Centralbank (Federal Reserve) sitt nya penningpolitiska besked.

Som förväntat lämnade Centralbanken enhälligt sin upplåningsränta på nära noll. Men dom indikerade att det kunde komma 2 räntehöjningar så snart som 2023, efter att det i mars har sagt att dom inte planerar några höjningar förrän tidigast 2024. Centralbanken gav emellertid ingen indikation på när den kommer att börja skära ner på sitt stimulansprogram för köp av obligationer, även om Fed-ordförande Jerome Powell erkände att dom diskuterade frågan vid mötet. Fed höjde sin inflationsförväntning till 3,4%, en hel procentenhet högre än prognosen i mars, fast dom uttalade sig efter mötet att deras ståndpunkt är att inflationstrycket är övergående.

Jerome Powell sa att framsteg har gjorts med Federal Reserves dubbla sysselsättnings och inflationsmål som inträffade något snabbare än förväntat. Han noterade särskilt den kraftiga tillväxten som nu har gjort att Fed förväntar sig ett BNP på 7% under 2021.

Den nuvarande amerikanska arbetslösheten var 5,9% i juni 2021. Denna arbetslöshet är 0,4 procentenheter högre än maj (5,5%). Arbetslöshet är en av de mest kritiska ekonomiska frågor som USA står inför, eftersom det balanserar återöppningen på ett säkert sett efter ett år i pandemin. I april 2020 efter att ekonomin kraftigt bromsades upp nådde arbetslösheten 14,8%, den högsta sedan den stora depressionen. Dock är arbetslösheten i juni 2021 betydligt högre än den var innan pandemin.

Storbritannien

Storbritannien som är ett av dom länder som haft det tuffast detta år när det kommer till restriktioner och behov av ekonomiskt stöd så har Storbritanniens finansminister Rishi Sunak och deras premiärminister Boris Johnson arbetat hårt med hur dom ska hantera situationen finansiellt. Budgeten som levererades hade till stor del fokus på detta och utvidgade de viktigaste stödprogrammen så att de även fortsätter efter den tidpunkt där premiärministern har för avsikt att kunna lätta på alla restriktioner. Stödplanen och stödet för egenföretagare kommer att förlängas till slutet av september. Dock ser framtiden för Storbritanniens ekonomi ljusare ut än stora delar av Europa. Detta beror till stor del av att Storbritannien var tidigt ute när det gäller vaccineringen av befolkningen.

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. Risken för högre räntor över hela världen har ökat beroende av risk av inflation på grund av riksbankernas strategier under pandemin.

Valutor:

Valutorna har gått ned mot svenska kronan detta kvartal. Det är inte så konstigt på grund av en stark uppgång under första kvartal.

Den amerikanska dollarn har gått ned -1,76% och ligger nu på 8.55Sek/Dollar. Det brittiska pundet har också tappat lite i värde, -1,99% och ger ut 11,82Sek/Pund. Europas euro fortsätter stabilt, en liten nedgång på -0,66% innebär att den fortfarande ger ut över 10Sek/Euro (10,14Sek/Euro).

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 slutet av detta år dock med en stor försiktighet.

Corona

Corona har nu spridits runt globalt i över ett års tid och ingen utav oss kunde förstå hur allvarligt det skulle påverka hela världen. I Sverige tog det ett tag innan viruset börjades spridas, i slutet på april så hade vi lite drygt 815 000 fall, detta har ökat under andra kvartalet med 200 000 och det totala ligger nu strax över 1 miljon varav 14 500 dödsfall.

Nu har Sverige och EU äntligen börjat dela ut vacciner efter en lång kamp över rättigheter av import och export av vaccinet där EU-kommissionens ordförande Ursula Von Der Leyen sa att dem har varit för optimistiska med produktionstakten och att dom hade lite för hög tilltro till att ett vaccin mot COVID-19 skulle levereras som planerat. USA, Storbritannien och Israel var dom första länderna att börja med vaccineringen, och i alla tre är hälften av deras befolkning färdigvaccinerade redan (USA 47,9%, Israel 57,2%, Storbritannien 60%)

I slutet under detta kvartal så har Sverige i snitt delat ut lite drygt 80 000 doser per dag. Detta innebär att Sverige hittills har administrerat cirka 8 miljoner doser COVID-vacciner. Förutsatt att varje person behöver två doser räcker detta för att ha vaccinerat cirka 40% av landets befolkning.

G7 möte

Group OF Seven (G7) träffades i Cornwall, Storbritannien den 11 juni. Det var gruppens första personliga möte sedan pandemin började förra året och USA:s president Joe Bidens första besök i Europa. Det fanns mycket på bordet, från klimatförändringar till pandemin och den globala ekonomiska återhämtningen.

G7-ledarna lovade att leverera ytterligare 870 miljoner vaccindoser för utvecklingsländerna utöver de 250 miljoner som USA redan lovat och 100 miljoner från Storbritannien. Leveranser kommer att ske under nästa år.

G7-ledare lovade att avveckla koleldad kraftproduktion hemma och att avsluta finansieringen för nya koleldade kraftverk i utvecklingsländerna. Ledarna har åtagit sig att erbjuda 2,8 miljarder dollar för att hjälpa dem att byta till renare bränslen.

Under toppmötet enades det också om åtgärder för att hindra multinationella företag från att flytta vinster till låga skatteparadis. Ledare registrerade sig för att ta ut en bolagsskattesats på minst 15%.

Ledare tog ett steg för att skydda det globala finansiella systemet från klimatförändringarnas påverkan genom att komma överens om regler som kräver att företag och institutioner ska avslöja i vilken utsträckning deras verksamhet är utsatt för klimatförändringsrisker.

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.

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