

Stockholm den 4 januari 2021

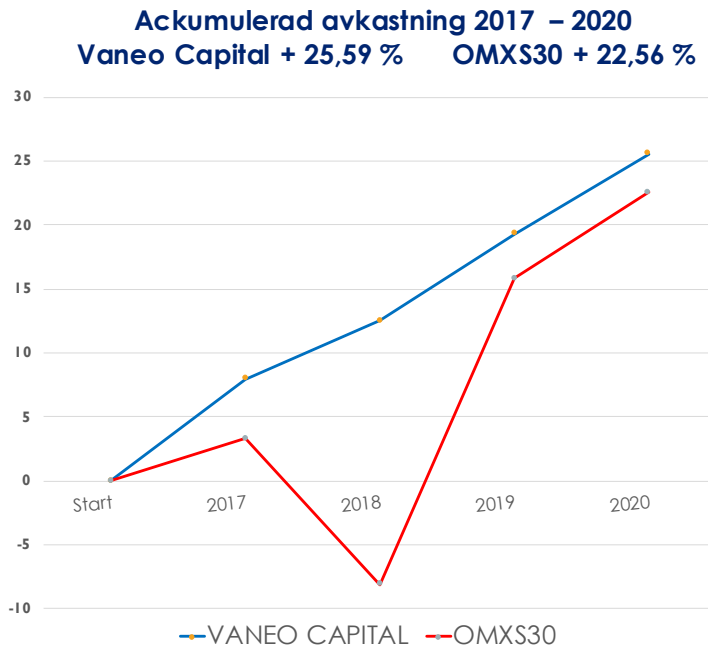
## Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev avseende fjärde kvartalet 2020

Det fjärde kvartalet 2020 var ett kvartal som av helt förklarliga skäl handlade väldigt mycket om Covid-19 och den tredje vågen av smitta som världen har hamnat i. Smittan har ökat lavinartat och därmed även dödsfallen i världen.

Andra viktiga händelser har ju självklart varit Presidentvalet i USA samt de långdragna Brexitförhandlingarna som fick sitt slut den 24 december då de båda parterna skrev på ett avtal som mycket handlar om handel, lagar och fiskevatten.

### Kvartal 4

- **Vaneo Capitals portfölj gick upp 1,20% (under året 5,23%)**
- **OMXS30 gick upp 2,48% (under året 5,81%)**
- **Eurostoxx100 index gick upp 9% (under året -8,9%)**
- **DAX index gick upp 7,51% (under året 3,55%)**
- **USA:s Dow Jones gick upp 10,17% (under året 7,25%)**



### 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
<b>Portföljens tillväxt:</b>		<b>OMXS30</b>	
	<b>+ 25,59 %</b>	<b>--</b>	<b>+ 22,56 %</b>

\*källa: Nasdaq OMXS30

## Börsen

Under februari och mars föll världens börser kraftigt till följd av coronakrisen där OMXS30 gick ned 22%, samtidigt som även Dow Jones backade med 22%. Under april skedde sedan en viss återhämtning som sedan fortsatte under våren och sommaren. Totalt steg OMXS30 med 24% under april till september vilket gör att börsen vid utgången av augusti uppvisade en uppgång på 7% sedan årsskiftet. I oktober så föll börsen igen, OMXS30 hade en nedgång på 6% som sedan hämtade upp sig i november och slutade året med en total uppgång på 5,81% och Dow Jones gick upp 7,25% under året. I Europa har det varit väldigt blandat då det gäller utvecklingen på aktiemarknaderna, sett under hela året så är det Storbritannien som har tappat mest. En stor anledning till detta har självklart varit osäkerheten på hur man skall agera utifrån hur det blir med Brexit. Skall Storbritannien och EU komma fram till ett avtal eller blir det en så kallad hård Brexit? Nu vet vi hur det gick då parterna den 24 december var överens om ett avtal. Mer om detta lite senare i kvartalsbrevet.

## Corona

2020 har varit ett av dom jobbigaste åren på väldigt länge, kanske någonsin. Corona pandemin har nu strax över 85 miljoner globala fall varav 1,8 miljoner har avlidit. Sverige lyckades hålla viruset på väldigt låg nivå största delen av året med bara 94,500 smittade totalt fram tills oktober. Men i fjärde kvartalet så gick det upp till totalt 457,500 fall under året, vilket är en oroväckande uppgång på sådan kort tid. Det börjar ändå se positivt ut då vaccin från både AstraZeneca, Pfizer, Biontech och Moderna har blivit godkända och börjat ges till de personer som ligger i högsta riskzonen där Storbritannien var först ut.

## USA och valet

Den 3 november 2020 hölls presidentvalet i USA. President Donald Trump ställde sig emot Demokraternas presidentkandidat Joe Biden. Efter en lång väntan så vann Joe Biden för att officiellt tillträda som president den 20 januari 2021 och därmed blir han USA:s 46:e president. Det tog lång tid för President Trump att erkänna förlusten och detta ledde till att han och hans stab försökte att överklaga valresultatet i dom stater det har varit väldigt jämt mellan honom och kandidat Joe Biden, varav många av överklagandena blev förnekade av Supreme Court.

Joe Biden har andra tankar om hur man ska segra på den globala scenen. President Trump valde att gå ensam genom att använda tullar och hot mot Kina medan han försökte tvinga Europa att gå med i sin kamp mot Huawei. Joe Biden föredrar idén om styrka i antal, en mångsidig strategi, genom att få traditionella allierade på plats. Efter fyra års krig mot invandrare under President Trump, kommer President Biden att ha mycket att göra när det gäller invandringen. Han har redan föreslagit att snabbt upphöra med familjeseparationen vid USA:s södra gräns, att återinföra DACA (Deferred Action for Childhood Arrivals), och att minska finansieringen till gränsen mellan USA och Mexiko.

Joe Biden gjorde kampanj för en rad omfattande ändringar av skattkoden i syfte att ta ut högre skatter på höginkomsthushåll och företag. Men det finns ingen

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](mailto:INFO@VANEOCAPITAL.COM)

[www.vaneocapital.com](http://www.vaneocapital.com)

garanti för att hans skatteplan kommer att genomföras intakt. Hans förslag skulle också se över hur förmögna familjer överför tillgångar till arvingar. Demokraterna har bevarat sin kontroll över kammaren men det kommer att ske två val i Georgia i januari som kommer att avgöra om det finns en fortsatt majoritet i senaten.

## **Brexit**

I Europa så har mycket stått på spel mellan Storbritannien och EU och den största debatten har varit om rättigheterna till fiskevattnet som tillhör Storbritannien samt handelsavtal mellan de båda aktörerna.

I sista minuten lyckades Storbritannien och EU komma överens om ett avtal. Hela avtalet är över 1200 sidor långt och innehåller mängder av punkter som kommer att påverka medborgare i både EU och i Storbritannien.

Den viktigaste delen av avtalet är att Storbritannien och EU kommer att fortsätta handla med varandra utan tullar och kvoter. Detta är det största handelsavtalet någonsin värt 660 miljarder pund om året.

Fisket har varit en viktig symbolfråga för Storbritannien, och där kommer det vara en övergångsperiod på 5,5 år innan Storbritannien får full kontroll över sina vatten. Under dessa 5,5 år så måste EU ge upp delar av sina fiskekvoter i brittiska vatten och sedan väntar årliga förhandlingar mellan parterna om hur kvoterna skall fördelas.

## **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:**

Valutorna som hade ett volatilt tredje kvartal har haft en liten nedgång: Vi kan notera att den amerikanska dollarn gick ned -8,09% till 8,22 SEK/\$. Euron gick ned -4,21% till 10,04 SEK/€ allt medan det brittiska pundet gick ned -2,74% till 11,23 SEK/£.

## **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 i år 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 kraftig 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 medför en av den svåraste globala prövningar som världens befolkning OCH marknader drabbats av. Covid-19 har påverkat världsekonomin enormt. Sätten att finansiera kända budgetar / ekonomier 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 vare sig vi eller någon annan hur detta kommer att vidare 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](mailto:info@vaneocapital.com)

Med Vänliga Hälsningar

Vaneo Capital AB