

Stockholm den 11 januari 2022

## Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev avseende fjärde kvartalet 2021

Det blev ett starkt avslut för världens börser under fjärde kvartalet. Stockholmsbörsen gick upp 7,34 % i slutet av kvartalet efter ett osäkert marknadsklimat i november efter att den nya Omicron varianten började spridas väldigt snabbt globalt. Det såg dock positivare ut igen efter nyheter om att den nya varianten inte är lika livshotande som man först trodde. USA:s Dow Jones index gick upp 5,86%, Storbritanniens FTSE100 steg med 4,2% och det tyska DAX40 gick upp med 4,8%.

### Kvartal 4

- **Vaneo Capitals portfölj +0,95%**
- **Eurostoxx50 +6,37%**
- **World index +5,26%**
- **OMXS30 +7,34%**
- **DAX index +4,8%**
- **USA:s Dow Jones 5,86%**
- **FTSE 100 +4,2%**



## Stockholmsbörsen

Efter att tredje kvartalet slutade negativt så kom vi in i en positiv trend under oktober månad där OMXS30 gick upp lite drygt med 2%. Under hösten så såg vi positiva rapporter om en stark vinstcykel trots produktionsstörningar, dyrare råvaror och energipriser.

I november gick storbolagsindexet dock ned med 1% när det kom en ny variant av Coronaviruset, Omicron, där marknadsklimatet blev osäkert kring karaktären av varianten.

Den 24:e november valdes Magdalena Andersson till Sveriges första kvinnliga statsminister och det dröjde bara ett par timmar innan vi fick se regeringssamarbetet bryta ihop, och Andersson avgick innan hon hunnit tillträda. Innan november var slut hann hon dock väljas igen, och denna gång fick hon även tillträda posten, vilket innebär att Sverige nu, för första gången, har en kvinnlig statsminister.

I december gick Stockholmsbörsen upp med 6,5% och slutade året på 2419,73 punkter med en total uppgång på strax över 29%. Trots hot av nya restriktioner och reseförbud runt om i världen, så blev marknadsklimatet mer positivt när vi fick veta att Omicron varianten var mer spridsam men inte lika hotfull som tidigare varianter.

## Europa

Aktier i euroområdet ökade under fjärde kvartalet, eftersom fokus på starka företagsvinster och ekonomisk motståndskraft uppvägde oro över den nya Omicron-varianten. Ett antal länder införde restriktioner för sektorer som resor och gästfrihet för att försöka minska spridningen av den nya varianten. Det snabba sammansatta inköpschefsindexet nådde ett nio månaders lägsta på 53,4 för december, eftersom tjänstesektorn påverkades av ökande fall av Covid. Aktiemarknaderna fick dock stöd från tidiga data som tydde på en lägre risk för allvarlig sjukdom.

Krafförsörjning var bland de bästa resultaten med IT-aktier som också noterade starka uppgångar. Teknikhårdvara och halvledaraktier utvecklades särskilt bra. Sektorn för lyxvaror utvecklades också mycket starkt och återhämtade sig från sommarförsäljningen som utlöstes av fokus på "gemensamt välstånd" i Kina. Samtidigt gav sektorerna kommunikationstjänster och fastigheter negativ avkastning.

Kvartalet präglades av volatila gaspriser som bidrog till högre inflation. Euroområdets årliga inflationstakt nådde 4,9% i november, jämfört med -0,3% ett år tidigare. Europeiska centralbanken sa att den skulle minska obligationsköpen men utslöt räntehöjningar 2022.

Tysklands koalitionsförhandlingar nådde en slutsats. I december efterträdde Olaf Scholz från Socialdemokraterna (SPD) Angela Merkel som kansler. Hans parti sitter i en koalitionsregering med De Gröna och Fria Demokrater (FDP).

## USA

Amerikanska aktier steg under fjärde kvartalet. De övergripande uppgångarna var robusta trots en svagare november, under vilken rädslan för ökande fall av Omicron-varianten av Covid-19 och hastigheten på Federal Reserves tillgångsminskning hade vägt. Vid årsskiftet hade dessa oron i stort sett avtagit, medan data fortsätter att indikera att ekonomin totalt sett förblir stabil och företagens vinster är robusta.

USA:s ekonomiska tillväxt avtog kraftigt under det tredje kvartalet mitt i en uppblussning av Covid-19-infektioner, men med aktiviteten sedan den ökade, har ekonomin fortsatt att notera sitt bästa resultat sedan 1984. BNP ökade med 2,3 % (på årsbasis), upp från den uppskattade takten på 2,1 %. Arbetslösheten sjönk till 4,2 %, den lägsta sedan februari 2020, från 4,6 % i oktober.

Teknik som delsektor var en av de starkaste presterande under kvartalet, med chiptillverkarna särskilt starka. Fastigheter utvecklades också bra, eftersom investerare förväntar sig att e-handeln kommer att fortsätta växa och driva ytterligare efterfrågan på industrilager. Energi och finansiella namn gjorde mer dämpade vinster under kvartalet.

## Storbritannien

Brittiska aktier steg under fjärde kvartalet. Uppmuntrande nyheter kring Omicron under december såg ett antal ekonomiskt känsliga områden på marknaden kommer till stor del att återvinna de kraftiga förlusterna de hade ådragit sig i den första försäljningen i slutet av november, såsom bankerna. Vissa områden som är beroende av att ekonomier öppnar igen, såsom resor och fritid samt olje- och gassektorn kunde dock inte ta igen november förluster och avslutade kvartalet lägre.

## Räntor:

Räntorna globalt sett ligger kvar på låga nivåer. Federal Reserve meddelade att den håller räntorna stabila efter sitt möte den 14-15 december, vilket lämnar räntan på ett intervall på 0 till 0,2%. Detta följer på Feds beslut att hålla räntan nära noll tills ekonomin helt har klarat ut effekterna av coronaviruset. Men Fed-bevakare förväntar sig att centralbanken höjer räntorna 2022. I Storbritannien höjdes i december BoE (Bank of England) så kallade base rate (styrränta) från 0,1% upp till 0,25% efter att legat på denna rekordlåga nivå sedan mars 2020 efter att tidigare i olika steg ha sänkts från 0,75%. 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 varit positiva för svenska kronan detta kvartal där amerikanska dollarn gick från 8,75 SEK/USD till 9,05 SEK/USD vilket var en uppgång på 3,42%.

Det brittiska pundet har stigit under kvartalet med 3,29% och ligger nu på 12,24 SEK/GBP. Euron (€) gick upp med 1,38% och ligger på 10,28 SEK/EUR.

## Vad tror vi om nästa kvartal?

Att vi nu har haft en betydligt lugnare period på börsen borde inte förvåna någon. Den svenska börsen har trots allt stigit med lite drygt 29% under 2021 och slutade på +7,34% detta kvartal. Därför krävs det en hel del goda nyheter för att driva upp kurserna ytterligare och det har varit få positiva överraskningar under senare tid. Snarare har det mest handlat om en ökad oro för den globala konjunkturen samtidigt som centralbankerna försiktigt börjat flagga för att det faktiskt börjar bli dags att dra tillbaka en del av de massiva stimulanserna. Att inflationen fortsätter uppåt och Omicron varianten av Coronaviruset har oroväckande börjat att sprida sig är heller inget som får humöret bland placerare att lyfta.

## Vår portfölj

Vaneo Capital AB sålde av sitt aktieinnehav innan årsskiftet 2020 efter ett mycket bra år 2019. Sedan nyåret så har vårt Vaneo Capital AB 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 återinvestering i aktier påbörjas. Vaneo Capital AB har under året beslutat att vi ska påbörja processen om att bli noterade på NGM (Nordic Growth Market) och därmed lämna OTC-listan på Bequoted. Detta är mycket positivt ut för bolaget och kommer förhoppningsvis vara klart till slutet av sommar 2022.

## **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