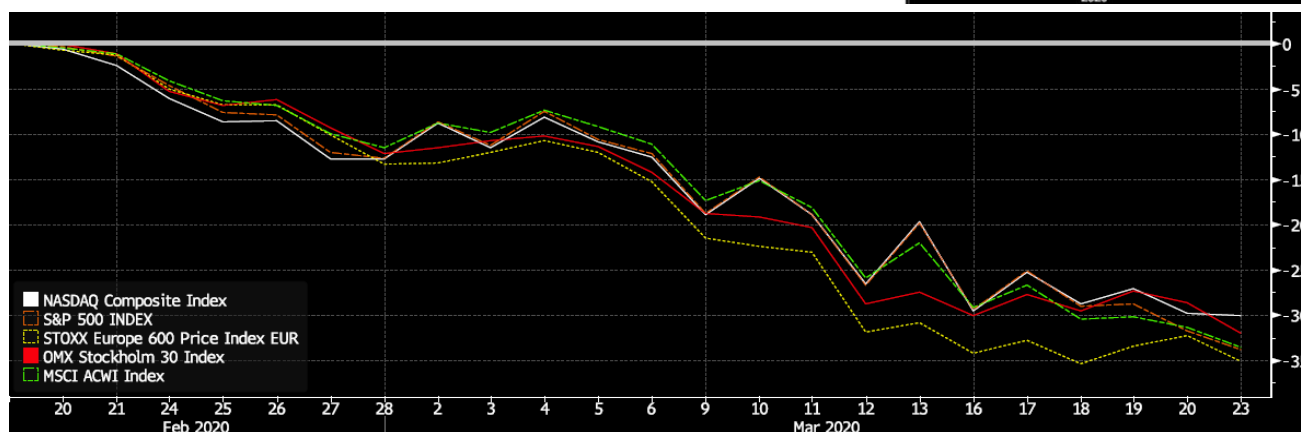
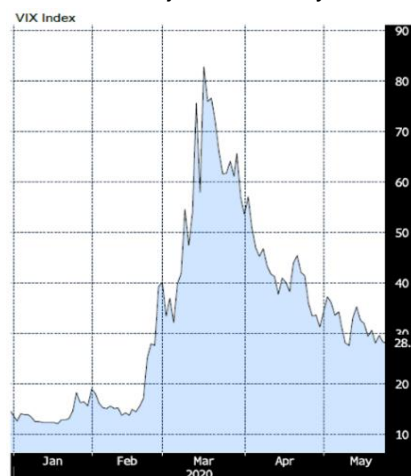


Årsbrev 2020 – Kuylenstierna & Skog S.A.

Vi lägger ett besvärligt år bakom oss med stora rörelser på de finansiella marknaderna till följd av Covid-19. En pandemi som orsakat stort lidande, resulterat i massiva penning- och finanspolitiska åtgärder och som sannolikt leder till nya beteendemönster. Fokus har också riktats mot det amerikanska presidentvalet, investeringar inom hållbarhet och tech-bolagens dominerande ställning.

Efter att året påbörjats med uppgångar på världens börser ökade osäkerheten i mitten av januari när nyheterna om utbrottet av Covid-19 i Kina började spridas. Volatiliteten började ticka uppåt för att fullständigt explodera i februari och mars samtidigt som börserna föll kraftigt – marknaderna gillar goda nyheter, kan ta dåliga nyheter men avskyr osäkerhet. I sedvanlig börspanik rasade de flesta bolag, sektorer och geografiska regioner pådrivet av stora indexförsäljningar och oroliga investerare. Massiva stödåtgärder sattes in både från centralbanker, som sade sig vara beredda att göra "vad som än krävs", och från regeringar världen över för att hjälpa företag och privatpersoner att hantera den svåra ekonomiska situationen.

Vi valde att allokera om i våra portföljer utan att dra ner aktieandelen, vi investerade i bolag vi ansåg fallit för mycket och drog ner på investeringar i de bolag vi tror kommer att få det svårt under dessa nya förutsättningar.



Framåt april förbyttes nedgångarna till kraftiga uppgångar. Hopp om avtagande smittspridning av Covid-19, ett återöppnande av samhällen och massiva penning- och finanspolitiska åtgärder påverkade marknaderna positivt. De totala stimulanserna hade nu passerat de nivåer vi såg under finanskrisen med råge. Uppgången leddes av tekniksektorn men även sektorer som tappat mest under våren fick en viss revansch.

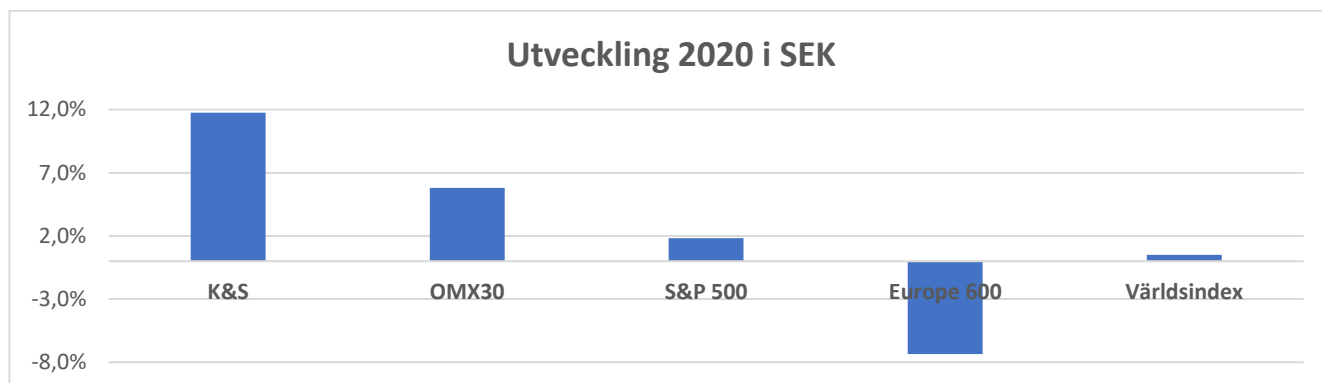
En tydligt hårdare ton mellan USA och Kina, i samband med att Kina införde en säkerhetslag i Hong Kong, drog ner humöret bitvis och oljepriset föll fritt och noterades till och med till negativt pris. TINA, There Is No Alternative till aktier, och FOMO, Fear Of Missing Out, trumfjade dock oron.

Under september och oktober sjönk breda aktieindex i både USA och Europa. Årsutvecklingen på världens börser spretade då kraftigt, tekniktunga Nasdaqbörsen i USA var runt 30 % upp samtidigt som exempelvis spanska börser noterades ned 30 % och indexet över de 600 största europeiska bankerna nådde sin lägsta notering sedan mätningarna startade 1987.

I november vände marknaderna återigen upp – Stockholmbörsens breda index uppvisade sin bästa novembermånad sedan 2002 och Dow Jones i USA sin bästa sedan 1987. Uppgången höll i sig året ut med stöd av en kombination av positiva vaccinnyheter, ett avklarat USA-val och fortsatta stimulanser.

I slutet av december undvek EU och Storbritannien en avtalslös Brexit genom att till slut enas om ett handelsavtal.

Trots ett besvärligt och händelserikt år summerar vi 2020 med en uppgång i våra portföljer på mellan 10-15% beroende på risknivå. Vår egen fond, Kuylenstierna & Skog Equities noterade en uppgång om 11,8% vilket stod sig väl mot marknaden.



2021 – Vaccin, hållbarhet, digitalisering, skuldsättning...

Covid-19 kommer att vara i fokus även en bra bit in på 2021 – vaccinering, eventuella mutationer, fortsatta konkurser och fokus på arbetslöshet men också hur vårt beteende förändras. Kanske kommer affärsresandet minska permanent medan e-handeln fortsätter att öka när många av oss tagit steget in i den digitala världen. Det leder till nya förutsättningar – när vi alla är gisslan under digitaliseringen kommer det exempelvis att ställas höga krav på cybersäkerhet och digital infrastruktur.

Under 2020 har den breda inflationen fortsatt lysa med sin frånvaro trots massiva, ekonomiska stödåtgärder. Istället har vi sett en form av tillgångsinflation där aktier, fastigheter och andra reala tillgångar har ökat i värde. Det har gynnat vissa grupper samtidigt som den del av befolkningen som saknar tillgångar blivit relativt sett fattigare och kanske till och med förlorat sin anställning – något som ökar risken för segregation och oro i samhället.

Andra ämnen vi sannolikt kommer stöta på under 2021 är den ökade skuldsättningen, hållbara investeringar, värdebolag vs tillväxtbolag och en fortsatt diskussion om tech-jättarnas storlek och inflytande samt deras ansvar för vad som publiceras. Ska de enbart följa lagar eller ska de även avgöra vad som är moralisk, etiskt och smakfullt?

Kuylenstierna & Skog 2021

Vi strävar även fortsättningsvis efter att ge våra kunder den bästa avkastningen och förmedla den bästa servicen vi kan förmå samt följa våra ledord transparens, flexibilitet och närhet. Slutligen ser vi fram emot att äntligen få träffa er igen efter en alldeles för lång tid!

Kuylenstierna & Skog S.A.

74, Grand Rue, L-1660 Luxembourg
Postal address: BP 574, L-2015 Luxembourg
Tel: +352 22 95 15
Email: k-s@k-s.lu
www.k-s.lu
VAT: LU 18229523 – RCS: B 74203

Kuylenstierna & Skog S.A. – filial

Birger Jarlsgatan 55, S-111 45 Stockholm
Tel: +46 8 795 24 60
Email: k-s@k-s.se
www.k-s.se
Org. Nr. 516411-0586