

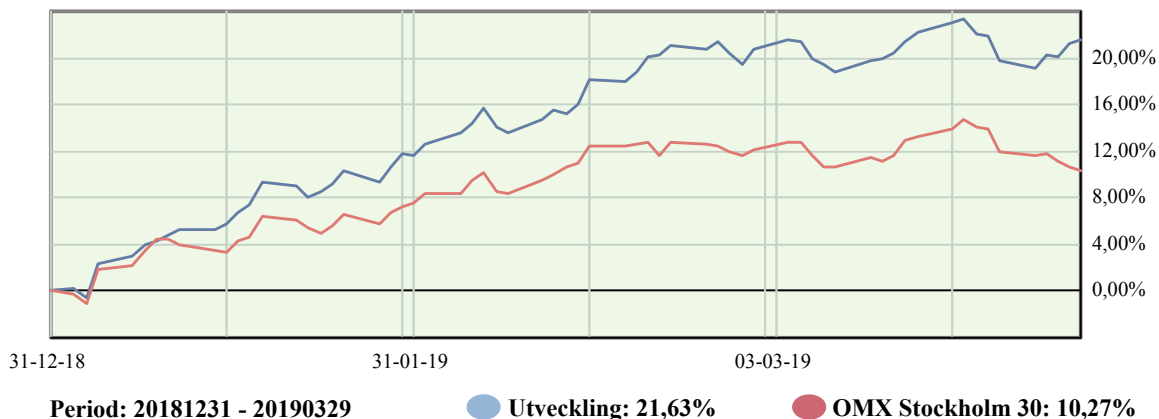
Stockholm den 3 april 2019

Vaneo Capitals kvartalsbrev Q1 2019

En stark start på året efter ett dåligt avslut på 2018.

- Vaneo Capitals portfölj ökade första kvartalet med 19,77% i den delen som ligger i aktier och när man slår ihop både aktiedelen och delen som ligger i räntor så har den gått upp totalt med 5,41%.
- När det gäller Vaneo Capital II AB som har en portfölj som enbart ligger i räntor så slutade kvartalet på en uppgång med 1,10%
- Det svenska storbolagsindexet OMXS30 ökade under första kvartalet med 11.54%
- Tyska DAX index ökade med 7,1% och USA:s Dow Jones slutade på 8,85%

Vaneo Capital AB



Januari:

Stockholmsbörsen ökade i januari med cirka 8.30% och Vaneo Capital's aktieportfölj gick upp 11.67% och var en mycket bra månad för aktier. Vi bytte ut Swedbank mot SEB efter en stark köp rekommendation, som visade sig vara ett mycket bra byte efter all turbulens. Vi köpte även Husqvarna som kommer ut med en nytt produktsortiment som skall vara väldigt eco-friendly under året.

Februari:

Februari blev en lugnare månad om man ser till kursutvecklingen överlag. Stockholmsbörsen gick upp 3.57%. Efter en ytterligare stark månad för Vaneo Capital så valde vi att plocka hem lite fler vinster. I Amerika sålde vi av lite av både Deere & Co och Citigroup, samt så bytte vi ut International Business Machines Corp (IBM) mot Microsoft som också har varit lönsamt. I Sverige sålde vi av Astra Zeneca, Castellum, Volvo och Hexagon. I Europa tog vi hem lite vinst från tyska E.ON.

Mars:

Mars månad gick ännu lungare med OMXS 30 som gick ungefär +/- 0%. Efter en ganska stabil börs så och fina rapport resultat så sålde vi av lite Atlas Copco, Astra Zeneca, SEB, Unilever, Capgemini, Walt Disney och Citigroup. Detta var ganska lämpligt efter ett ganska turbulent slut på kvartalet efter allt Brexit prat som spelar mycket på valutorna och dessutom allt prat mellan Trumps och Kinas handelskrig.

Valutor:

Dollarn har gått upp 4,23%. från 8,85 SEK/Dollar till 9,24 SEK/Dollar. Dollarn var uppe i 9,45 SEK/Dollar men gick ned lite efter att analytiker som tror att ett positivt resultat i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina redan var inräknat i valutakursen och kommer troligen inte att ge ett ytterligare lyft.

Euron har gått sakta uppåt, har gått från 10,15 SEK/Euro till 10,42 SEK/Euro, alltså en uppgång på 2,55%.

Det brittiska pundet har gått väldigt starkt, upp lite dryg 8% under kvartalet från 11,23 SEK/GBP till 12,20 SEK/GBP vilket har varit gynnsamt för våra brittiska bolag och detta beror till stor på att EU och Storbritannien har kommit överens om att förlänga tidpunkten då Brexit skall verkställas. Detta betyder troligtvis att om det blir en så kallad "Soft Brexit" så borde detta i varje fall på kort sikt vara gynnsamt för det brittiska pundet. Och motsatt förhållande om det skulle bli en så kallad "Hard Brexit" vilket innebär ett utträde ur EU utan bland annat några handelsavtal klara.

Vad vi tror om de närmaste månaderna:

April brukar historiskt sett vara en bra börs månad. Mätt med det så kallade SIXRX-indexet, som inkluderar utdelningar, har börsen gått upp 12 av de 13 senaste april månaderna. Troligtvis kan detta upprepa sig även i år.

När det sedan gäller maj och juni månad så är det mycket som kan påverka åt båda hållen. Inte minst hur det går med Brexit som många är oroliga för. Dock så går den brittiska ekonomin betydligt starkare än de flesta övriga



europiska ekonomier och detta har stärkts efter det att Storbritannien röstade för ett utträde ur EU.

Med Vänliga Hälsningar

Vaneo Capital AB