

Stockholm den 1 april 2020

Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev avseende första kvartalet 2020

Efter ett starkt slut år 2019 så fanns det inga direkta indikationer på att börsen skulle sjunka. Detta ledde till att börserna fortsatte uppåt mot all time high på många av ledande börserna världen över.

Fas ett i avtalet mellan USA och Kinas handelskrig är på väg att skrivas under från både Donald Trump och Xi Jinping.

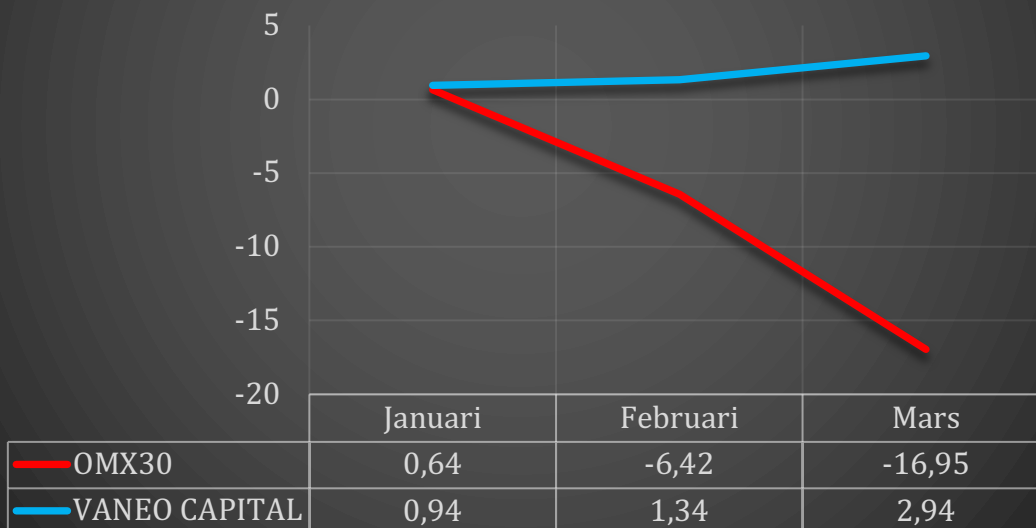
Den 31 januari 2020 lämnade Storbritannien EU efter drygt 3 ½ års väntan med många timmar, dagar och veckor med segdragna förhandlingar. Det som gäller nu är en övergångsperiod fram till slutet av detta år då man skall komma överens hur det skall fungera i framtiden då det gäller till exempel handel, resor, lagar och dylikt.

I februari kom då det som skulle förändra världen på ett ögonblick. COVID-19 började spridas över hela världen med start i Kina. Detta har sedan spridits globalt och det finns ingen region som är helt opåverkad. Här i Europa är det framförallt Italien och nu även Spanien som så här långt har drabbats värst.

COVID-19 satte självklart sina spår även på världens alla börser med enormt kraftiga fall och på kort tid var de senaste årens uppgångar snabbt uttraderade.

- Vaneo Capitals portfölj ökade under första kvartalet med 2.94 %
- Det svenska storbolagsindexet OMXS30 gick ned 16.95 %
- Tyska DAX index gick ned 27.71 %
- USA:s Dow Jones slutade på - 23.20 %

Portföljens ackumulerade värdeutveckling 2020.
Vaneo Capital Q1 + 2,94%
OMX30 Q1 - 16,95%



Januari

Stockholmsbörsen fortsatte uppåt i januari månad och var som högst upp i 1825 punkter och sjönk till 1783 punkter och slutade månaden 0.64 % upp. Vaneo Capitals portfölj gick upp 0.94 % efter att amerikanska Dow Jones började månaden starkt men sjönk till -0.09 % på slutet.

Den 15 januari så undertecknade USA och Kina slutligen den efterlängtade fas ett av handelsavtalet i Vita huset, vilket underlättade 18 månaders handelsspänningar mellan världens två största ekonomier. Mest betydelsefullt kommer fas ett på avtalet att sänka USA: s tullar och öka Kinas inköp av amerikanska produkter.

I Europa har det varit många förberedelser inför Brexit när det blir officiellt kl 00:00 den 31 januari. Boris Johnson pressar hårt om att få ett bra avtal om ett samarbete mellan Storbritannien och EU eller ingenting alls om EU inte samarbetar.

Februari

Februari började starkt, många av världens börser var på all time high men tappde mot slutet efter att hotet om Coronaviruset spridning startade. Detta gjorde att OMXS30 slutade på -6.42 % och USA's Dow Jones gick ned -8.38 %. Vaneo Capitals portfölj slutade på +0.4 %.

Världen känner sig nu hotad efter nyheter om Coronaviruset som sprider sig över hela Kina och hoten med att det kommer till Europa och resten av världen. På grund

av detta så sänker Federal Reserve räntan med en halv procent efter att det blev officiellt att även Italien har blivit drabbat av detta.

Mars

Den 2 mars 2020 så blev fusionen mellan Vaneo Capital AB och Vaneo Capital II AB klar och detta innebär att alla aktieägare under mars månad fått sina aktier levererade till sina respektive depåer.

I mars månad så hade vi den värsta börskraschen sedan 1987 efter att världen har haft det svårt att kämpa emot Coronaviruset, som nu har spridit sig till större delen av världen så har marknaderna gått in i en period med kraftiga korrigeringar av kurser.

Ryssland chockade världen genom att avsluta sin skakiga allians med OPEC. Att Moskva vägrar att vara med i kartellen syftar delvis på att stjälp amerikanska skifferoljeföretag som förlitar sig på högre priser i ett hav av billigt råolja. Putins mål är att kämpa tillbaka marknadsandelar från amerikanska oljebolag, vars skulddrivna tillväxt fick Ryssland att förlora sin titel 2018 som världens största oljeproducent. Detta gjorde att oljemarknaden rasade ned 50%.

Många länder i Europa bestämmer sig för att sätta många i självisolering och stänger skolor och förbjuder större folksamlingar för att försöka minska spridningen av Coronaviruset.

USA's Federal Reserve har sänkt ner räntan till 0 och startar ett Quantative Easing program. QE-programmets syfte är att stimulera marknaden och ekonomin.

I Storbritannien har dom inte varit lika drastiska. Dom sänkte ned räntan (Bass rate) från 0.75% till 0.25% till en början för att strax efter sänka ytterligare 0.15 % till 0.1 %. Allt detta för att stimulera ekonomin och marknaden i en mycket svår tid.

Vaneo Capital bestämde att under 2019 vikta om portföljen från aktier och gå in i räntebärande investeringar. I december 2019 såldes alla aktier av, vilket har gjort att de 20-25% som marknaderna har tappat, har inte haft nån annan effekt hos oss förutom att portföljen gått upp i värde. På årsbasis 2.94 % och för mars månad +1.6 % jämfört med OMXS30 som sjönk -11.17 %.

Valutor:

Valutorna som slutade negativt i slutet på 2019 vände i Q1 2020. Dollarn som öppnade året på 9.34 kronor till dollarn, gick upp till 10.1 kronor till dollarn vilket motsvarar 7.68 % (innan usa stängning 1-4-2020)

Euron gick upp 5.31 % som stog på 10.45 Sek/euro och slutade 11.05 Sek/euro.

Pundet i Storbritannien höll sig stabilt och gick från 12.39 Sek/pund till 12.48 Sek/pund.

Räntor:

Räntorna har sänkts radikalt i både USA och Storbritannien. Centralbanken i USA (Fed) sänkte deras basränta till 0 och Storbritannien sänkte från 0.75 till 0.1. I Sverige stannar reporäntan på 0 som dom ökade i december efter en lång period på minus ränta. 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 väldigt snabbt.

Vad tror vi om nästa kvartal?

Att det kommer att bli ett väldigt volatilt kvartal råder det nog ingen större tvekan om med tanke på rådande situation. Om nuvarande situation blir långvarig vilken den för tillfället verkar bli kommer det att bli ett kvartal som förmodligen har tagit den största nedgången redan och därför kanske det inte kommer att bli så mycket ytterligare fall nedåt men det kommer att bli många dagar med stora uppgångar samtidigt som stora nedgångar kan förväntas allt eftersom hur utvecklingen blir i världen med tanke på COVID-19. Vi skall också ha i åtanke att efter den många år av uppgång som varit på de flesta av världens aktiemarknader med All-time high på många utav dom så är en korrigering av kurserna inte så konstig. COVID-19 har dock gjort att denna korrigering blivit väldigt stor och har gått väldigt snabbt.

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

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