

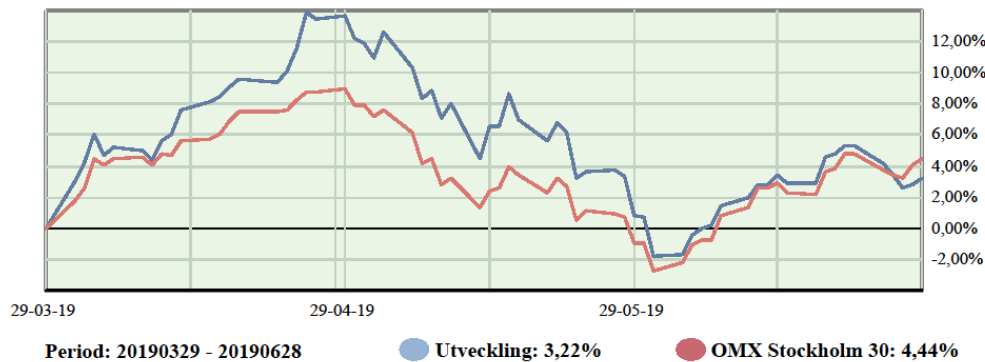
Stockholm den 8 juli 2019

Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev för andra kvartalet 2019

Ett neutralt andra kvartal efter ett starkt Q1.

- Vaneo Capitals portfölj ökade under andra kvartalet med 3,22% i den delen som ligger i aktier och när man slår ihop både aktiedelen och delen som ligger i räntor så har den en marginell nedgång på -0,41%.
- När det gäller Vaneo Capital II AB som har en portfölj som enbart ligger i räntor så slutade kvartalet på en uppgång med 1,12%
- Det svenska storbolagsindexet OMXS30 fortsatte att öka under andra kvartalet med 4,44%.
- Tyska DAX index ökade med 7,17% och USA:s Dow Jones slutade på 1,75%

Vaneo Capital AB



April:

Stockholmsbörsen ökade i april med cirka 7,90% och Vaneo Capital's aktieportfölj gick upp 12,21% och var en mycket bra månad för aktier.

Vi sålde av delar av Walt Disney, Billerud Korsnäs, Skanska, Astra Zeneca, Volvo, E.On och Securitas för att plocka hem vinsten.

Maj:

Maj blev en negativ månad för OMX, Stockholmsbörsen gick ned -3,84%. För Vaneo Capital var det inte så roligt efter en nedgång på -12,75%. Efter en negativ månad för Vaneo Capital så tog vi beslut att sälja av innehavet i Investor och amerikanska Deere & Co. Efter mycket positivt snack om 5g nätverket, bestämde vi oss för att byta ut Volvo AB mot Ericsson. Vi ökade även på lite innehav i Securitas, Castellum, Astra Zeneca, Axfood och Atlas Copco.

Juni:

En positiv ändring från maj månad där OMXS30 gick upp 7,41% och Vaneo Capital kom strax där efter på 5,06%. Det enda lilla bytet i portföljen var att vi ökade på lite mer i tyska energikoncernen E.On.

Valutor:

Efter ett positivt G20 möte i Osaka så kom Donald Trump och Kinas president Xi Jinping överens om att fortsätta förhandlingarna när det gäller handelskriget. Med detta har Trump sagt att han kommer tillåta försäljning av Huawei telefoner i amerikanska butiker. Han sa även att han inte kommer öka skatten på kinesisk import värt ca 300 miljarder dollar. Detta mötet var det sista som hände i kvartalet så dollarn som borde gå starkt har bara gått upp 0,35% från 9,22 SEK till 9,33 SEK,

Euron har gått upp från 10,45 SEK/Euro till 10,55 SEK/Euro, en uppgång på 1,30%.

Efter en lång väntan och mycket förväntan så har Brexit blivit förlängt ytterligare en gång. Theresa May fick inte igenom hennes deal som hon ville ha och valde att avgå av som Premiärminister. Den osäkerhet som råder har gjort att pundet har gått väldigt svagt och sjunkit från 12,25 SEK till 11,79 SEK, alltså en nedgång på -3,8%.

Räntor:

Bedömningen av ränteutvecklingen reviderats ned jämfört med tidigare. Den nya prognosen innebär att flera centralbanker, inklusive Riksbanken, kommer att gå betydligt försiktigare fram med räntehöjningar och i USA bedöms centralbanken (Fed) ha slagit i taket. Likväl förblir våra ränteprognoser högre än marknadens prissättning, som i skrivande stund indikerar räntesänkningar från Fed. I dessa prissättningar ligger dock antagligen en viss diskontering av riskerna för recession medan vårt huvudscenario innebär att recessioner undviks i USA, euroområdet och Kina. De mjuka signalerna från Fed och den Europeiska centralbanken (ECB) under inledningen av 2019 har ökat riskaptiten och drivit på börskurser uppåt.

Vad tror vi om nästa kvartal?

Historiskt så är Q3 ofta en lite tråkig period på börsen på grund av sommaren. I USA ska vi ha rejält med koll på valutan efter ett positivt G20 möte, men det är Donald Trump som är inblandad så vem vet vad som kan hända. I England så kommer valet om vem som blir ny Premiär Minister och det står mellan Boris Johnson och Jeremy Hunt och detta kommer att avgöras i slutet på juli vilket vi också kommer ha koll på. Båda strävar för att genomföra Brexit i oktober och båda och framförallt Boris Johnson är beredd att genomföra Brexit även utan avtal med EU. Det är två starka män som tävlar om att flytta in på Downing Street 10 i London och det kan nog behövas efter de senaste åren av total avsaknad av att genomföra saker och framförallt att få gehör för dom i det brittiska parlamentet vilket fallet många gånger varit när det gäller Theresa May.

Våra Innehav i aktieportföljen:

Sverige	55%
Europa	27%
USA	16%

Sverige:

Astra Zeneca	6,73%
Atlas Copco	6,70%
Axfood	6,00%
Castellum	6,20%
Electrolux	5,75%
Ericsson	5,87%
Hexagon	5,20%
Husqvarna	5,20%
SEB	4,50%
Securitas	6,30%

Europa:

Cap Gemini SE	5,00%
E.ON SE	3,90%
Unilever NV	5,10%

Storbritannien:

Lloyds Banking Group PLC	5,10%
Tesco PLC	5,70%

USA:

Citigroup Inc	4,70%
Microsoft Corp.	8,00%
Walt Disney Co	4,50%

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