

Stockholm den 1 juli 2020

Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev avseende andra kvartalet 2020

Efter ett kraftigt fall på börsen vid slutet av första kvartalet så har världens marknader gått upp rejält och gav USA:s Dow Jones Index det bästa kvartal dom haft sedan 1998.

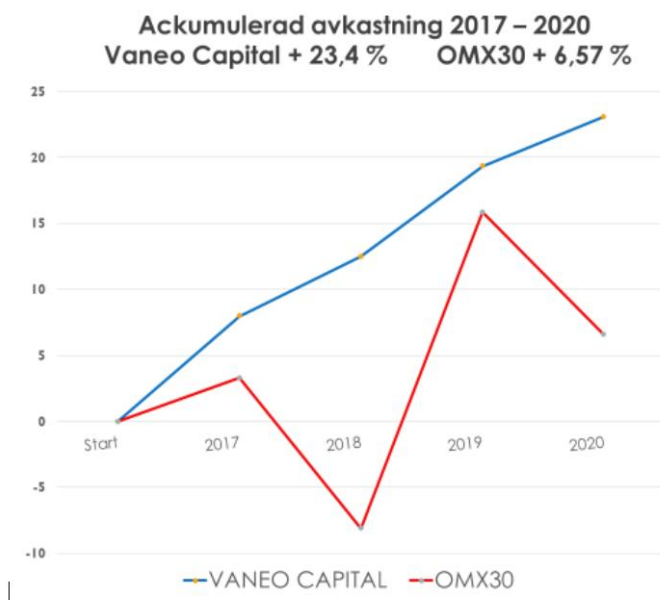
Det har varit ett svårt första halvår för hela världen på grund av Coronaviruset. Med strax över 10 miljoner människor som har blivit smittade globalt, så är det en halv miljon som har avlidit. Dom flesta länderna i Europa har behövt att stänga ned så kallade icke-nödvändiga brancher så som klädaffärer, restauranger/barer, skolor och mycket mer. I de flesta länder har folk suttit isolerade i sina hem i över tre månader och jobbat hemifrån. Nu på slutet av andra kvartalet har USA öppnat upp i flera stater och även i Europa och Storbritannien har det börjats att öppnas upp och det indikeras till att det kommer att börja återgå mer och mer till en normal nivå under hösten med lite lättare och mindre stränga regler.

Sverige har också blivit hårt drabbat, med drygt 70 000 bekräftade fall så är det cirka 5300 som har avlidit. Förutom begränsning av större gruppsamlingar på över 50 personer, så har man i Sverige ändå kunnat leva ett någorlunda normalt liv. Många har isolerat sig själva och skött sina jobb hemifrån. Dock är det många företag som har lidit och varit tvingade att dra ner på antalet anställda och i vissa fall stänga sin verksamhet helt. Detta har och kommer självklart att leda till betydligt större arbetslöshet.

Marknaderna under kvartal 2 har varit väldigt volatila men har hämtat sig bra från det stora fallet i februari.

Kvartal 2

- Vaneo Capitals portfölj gick upp 0.45% (under året +3.02%)
- OMXS30 gick upp 12.27% (under året -4.25%)
- USA:s Dow Jones gick upp 17.77% (under året -9.50%)



**ÅRLIG AVKASTNING
I PROCENT
T.O.M 2020-06-30**

VANEO CAPITAL - OMX30

2017 -	7,97	-	3,3
2018 -	4,2	-	- 11,0
2019 -	6,08	-	26,0
2020 -	3,39	-	- 8,0
<u>Portföljens tillväxt:</u>		<u>OMX30</u>	
Ack.Tot. + 23,4 %		+ 6,57 %	

Uppgången på marknaderna under det andra kvartalet kom när investerare bortsåg från den svåra arbetslösheten och fick förhoppningar om att ekonomin kan dra sig ur sin allvarliga, plötsliga lågkonjunktur relativt snabbt. Rapporterna under kvartalet visade att arbetsgivare återigen börjat anställa personal och även detaljhandelsförsäljningen återhämtade när USA:s regering lättade på sin lockdown.

Kvartalsvinsterna grundades på löften om massiva stödköp av obligationer (så kallade quantitative easing) från såväl amerikanska Federal Reserve som ECB samt även BoE (Bank of England) för att på så sätt tillfredsställa de olika marknaderna. Låga räntor driver vanligtvis investerare mot aktier och bort från de för tillfället låga avkastningarna som obligationer ger då många riksbankar har lagt sina styrräntor på rekordlåga nivåer runt noll.

Vi ska inte förvänta oss en upprepning av det andra kvartalet, dock har en ökning av infektioner fått flera stater i USA och delar av Europa att hålla igen sina upphävanden av begränsningar. Ökningen i bekräftade nya fall, som har fått EU att hindra amerikanska resenärer från inträde, väcker tvivel om att den ekonomiska återhämtningen kan ske så snabbt som marknaderna hade förutspått. Detta hjälper till att förklara varför marknadens momentum svalnade något i juni.

På svenska storbolagsindexet OMXS30 så var det konsumenttjänster (28,17%), fordon och reservdelar (38,12%), industrivaror (29,12%) och resor och fritid (83,73%) som var de ledande branscherna under kvartalets uppgång.

Vaneo Capital AB sålde av vårt aktieinnehav innan årsskiftet efter ett mycket bra år 2019. Sedan nyåret så har vårt förvaltningsteam haft väldigt mycket på bevakning men har inte återinvesterat i några aktier för tillfället på grund av situationen vi har i

världen just nu. Vi ser risken att det kan komma en till ganska kraftig nedgång på aktiemarknaden.

Vi ligger fortfarande fullinvesterade i våra obligationer och hoppas på att kunna börja återinvestera i aktier efter sommaren.

Valutor:

Valutorna som gick upp under första kvartalet har inte haft en lika rolig resa under kvartal 2. Dollarn som var över 10 Sek gick ned -7.43% till 9.28 Sek/Dollar.

Det brittiska pundet gick ned -6.43% till 11,60 Sek/GBP.

Euron gick också ned -4.44% i detta fall till 10.47 Sek/Euro

Räntor:

Räntorna globalt sett ligger kvar på låga nivåer. Centralbanken i USA (Fed) sänkte deras basränta till 0 och Storbritannien sänkte från 0.75 till 0.1 tidigare under året. 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?

Det kommande kvartalet är det mycket som står på spel. Kommer världen att få ett återfall när det gäller smittade i Corona? Om detta skulle vara fallet så är det något vi inte riktigt tror världens ekonomier är rustade för. Skulle vi kunna undvika detta vilket vi alla hoppas så står världen ändå för en mycket svår tid framöver. Denna epidemi är en av den svåraste världen någonsin drabbats av och självklart har detta påverkat världsekonomin enormt. Sätten att finansiera detta varierar mellan olika delar av världen. Dock är en sak klar att det kommer att ta lång tid innan ekonomin i världen är tillbaka där den var innan Covid-19. Det vi är oroliga över är att när man sätter sig ner och går igenom de olika räkenskaperna i sina respektive länder och inser den ekonomiska bördan av detta så vet vare sig vi eller någon annan hur detta kommer att slå på våra finansmarknader. Vi ser inte riktigt anledningen till en uppgång på världens börser under detta scenario där många företag globalt har fått dra ner på sin verksamhet och därmed också på antalet anställda. Detta leder självklart till en stor ökad arbetslöshet över hela den drabbade världen och därmed ökade kostnader för samhället.

Trots detta så är vår förhoppning som vi sagt tidigare att försiktigt börja återinvestera i aktier under hösten om än med en stor försiktighet.

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