

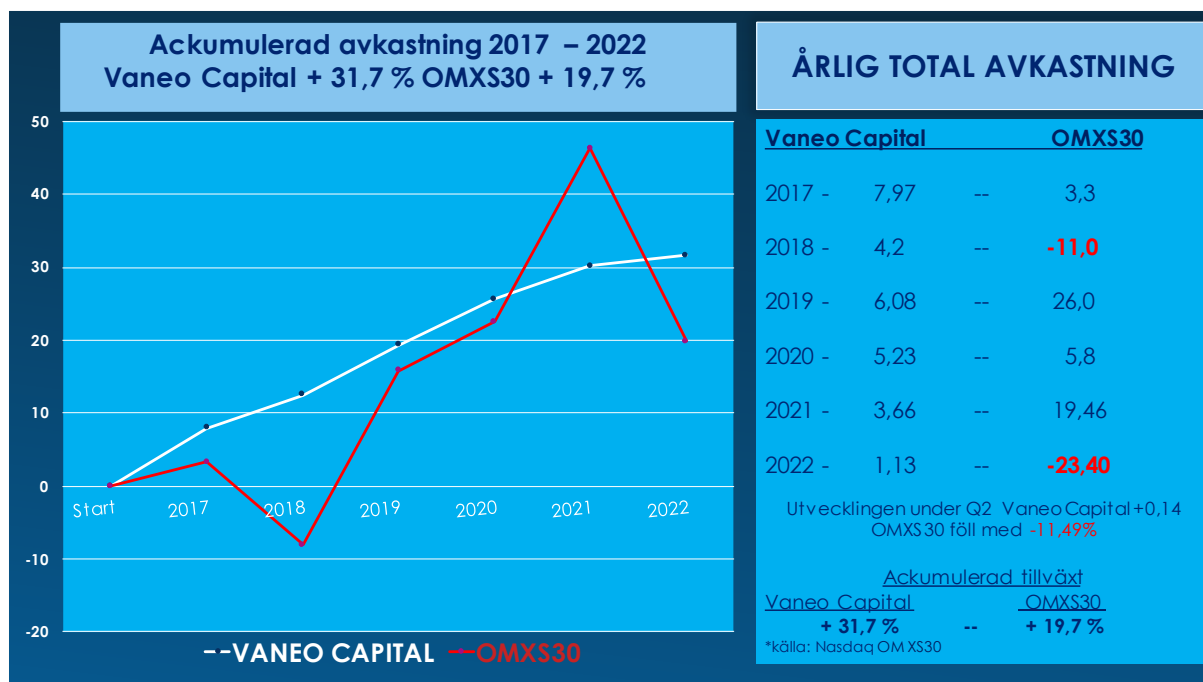
Stockholm den 6 juli 2022

Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev avseende andra kvartal 2022

Det har varit ett kvartal som har gått ned starkt globalt där vi för tillfället ligger i en lågkonjunktur och lider av en hög inflation som bidrar till en nedgående börs. Med kriget mellan Ryssland och Ukraina där man hoppades att Vladimir Putin skulle dra tillbaka sina trupper efter höga sanktioner emot Ryssland men han har fortsatt att invadera stora delar av Ukraina och skapat stor oro för placerare.

Kvartal 2

- **Vaneo Capitals portfölj +0,14%**
- **Eurostoxx50 -11,83%**
- **World index -15,93%**
- **OMXS30 -11,49%**
- **DAX index -11,3%**
- **USA:s Dow Jones -11,61%**
- **FTSE 100 -4,60%**



Sverige

Börserna har inlett året svagt och april blev inte mycket bättre. I april så gick OMXS30 ned med -2,86%. Med många orosmoln så har vi en mycket negativt börshumör och det är svårt att se när det kommer att förbättras. Trots alla makroekonomiska hinder så ser dock storbolagen ut att må hyfsat bra med kvartal rapporter som visar att bolagen fortsätter att leverera.

Aktiemarknaden var turbulent under maj där Stockholms storbolagsindex gick ned -0,78%. Index återhämtades mot slutet efter att för första gången på över ett år gått ned under 2000 punkter. Tillväxten fortsätter att revideras ned men håller alltså hyggliga nivåer. Inflationen är rekordhög men förväntas avta under året vilket kan minska trycket på centralbankerna som stramar åt allt vad de kan.

Juni blev ytterligare en turbulent börs månad, OMXS30 slutade på -8,32%. Vi ser också att oron för inflation och konjunktur vägrar släppa greppet om investerarnas humör. Osäkerheten är stor kring hur mycket centralbankerna behöver strama åt för att få bukt med den historiskt höga inflationen. Inflationssiffrorna förblir därför det viktigaste för sommarbörsen eftersom det påverkar hur hårt centralbankerna behöver dra i handbromsen, men även Q2-rapporterna kommer präglade börshumöret under sommaren.

Europa

Det andra kvartalet fortsatte med ytterligare branta nedgångar för europaområdets aktier när kriget i Ukraina fortsatte och oron ökade över potentiell gas brist. Högre inflation dämpar också konsumenternas förtroende, med Europeiska centralbanken (ECB) som är redo att höja räntorna i juli.

Bäst presterande sektorer inkluderade energi och kommunikationstjänster medan informationsteknologi och fastigheter upplevde kraftiga fall.

Fortsatta störningar i gasförsörjningen på grund av kriget i Ukraina ledde till att Tyskland gick över till fas två av sin energiplan för nödsituationer. Nästa fas skulle innebära ransonering av gas till industriella användare, och potentiellt även hushåll. En snabbuppskattning från Eurostat signalerade en inflation på 8,6% i juni, upp från 8,1% i maj, med energi som den största bidragsgivaren till uppgången.

Pågående förhöjd inflation innebär att ECB är redo att höja räntorna vid mötet den 21 juli, med en ytterligare uppgång trolig i september. Oron över de högre levnadskostnaderna och möjligheten till recession fick EU-kommissionens konsumentförtroende att sjunka till -23,6 i juni, den lägsta nivån sedan de tidiga stadierna av pandemin i april 2020.

USA

Amerikanska aktier föll under andra kvartalet. Investerarnas fokus tränades på inflation och det politiska svaret från Federal Reserve (Fed) under en stor del av perioden.

Fed antog sina första räntehöjningar under kvartalet och signalerade att det skulle komma mer. Trots det medgav centralbanken att uppgiften att få ner inflationen utan att utlösa en lågkonjunktur skulle vara utmanande.

Den amerikanska ekonomin ser robust ut, men tecken på en avmattning dyker upp. "Flash" USA:s sammansatta inköpschefsindex (PMI) minskade från 53,6 till 51,2 i juni. Tjänstekomponenten minskade från 53,4 till 51,6, men tillverkningsproduktionen försämrades från 55,2 till en två årslägst på 49,6. Endast två gånger har detta minskat med mer än 5,6 poäng; under pandemin 2020 och finanskrisen 2008. (PMI-indexen, producerade av IHS Markit, är baserade på undersökningsdata från företag inom tillverknings- och tjänstesektorerna.) PCE-inflationen, Feds föredragna prismätare, var oförändrad på 6,3% i maj.

Nedgångar påverkade alla sektorer även om konsumentvaror och allmännyttiga produkter var jämförelsevis motståndskraftiga. Det var dramatiska nedgångar för vissa aktier, framför allt inom media & underhållning och bilsektorerna.

Storbritannien

Brittiska aktier föll under kvartalet. Ekonomiskt känsliga områden på marknaden utvecklades dåligt mot slutet av perioden mitt i stigande recessionsrisker. Storbolagsbolag höll sig relativt bra eftersom traditionellt defensiva områden på marknaden överträffade, inklusive sektorerna för telekom, hälsovård och dagligvaror.

Däremot påverkades brittiska små och medelstora företag (SMID) negativt av en relativt hög viktning till brittiska konsumentfokuserade företag. Här vägde rädslan för inverkan av hög inflation och levkostnadskris på framtida vinster tungt på aktievärderingarna.

Sektorer för diskretionära konsumenter, såsom återförsäljare och husbyggare, utvecklades särskilt dåligt, i linje med trenden på många andra utvecklade marknader som brottas med höga nivåer av konsumentprisinflation (KPI). Parallellt med detta drabbades många brittiska SMIDs av kraftiga värderingsnedgångar enligt trenden för tillväxtföretag i allmänhet att ha lidit mot bakgrund av stigande räntor.

Storbritanniens förbundskansler Rishi Sunak presenterade ytterligare åtgärder för att hjälpa hushåll som står inför högre energiräkningar i höst. Dessa förväntas kompensera en del av effekterna av högre energipriser senare i år, särskilt för de hårdast drabbade brittiska hushållen.

Bank of England höjde sin officiella ränta med sammanlagt 50 räntepunkter (bps) med ytterligare två på varandra följande 25 bps höjningar för att ta den så kallade

"Base rate" - till 1,25%. Banken fortsatte att varna för högre inflation och höjde i juni sin uppskattning för topp-KPI från 10 % till 11 % för oktober.

Räntor:

USA:s centralbank Federal Reserve (Fed) höjer styrräntan med 0,50% till intervallet 0,75%–1%, den första dubbelhöjningen på över 20 år. Investerarna räknar med att styrräntan höjs med flera dubbelhöjningar i rad. Bank of Englands penningpolitiska kommitté röstade den 16 juni 2022 för att höja basräntan till 1,25% från 1%. I Sverige höjdes reporäntan från 0 till 0,25 den 4 maj och under juni månads möte lämnades räntan oförändrad med risken att den ökas under juli månad.

Valutor:

Utveckling för valutorna har varit negativ för svenska kronan detta kvartal, speciellt amerikanska dollarn gick från 9,36 SEK/USD till 10,04 SEK/USD vilket var en uppgång på 10,04%.

Det brittiska pundet har stigit lite under kvartalet med 1,62% och ligger nu på 12,47 SEK/GBP. Euron (€) gick upp med 3,96% och ligger på 10,75 SEK/EUR.

Vad tror vi om nästa kvartal?

Efter en mycket negativ och orolig start på 2022 med kriget i Ukraina som ledde till många sanktioner mot Ryssland med mål att i princip tvinga Vladimir Putin att dra tillbaka sin arme. Det gick dock inte som planerat och Putin fortsätter att invadera Ukraina. Vi har också haft Covid som nu börjar ge efterverkningar med hög inflation och därmed räntehöjningar världen runt och att vi nu också ligger i en lågkonjunktur. Detta visar inga direkta positiva bilder för att lyfta ett positivt humör bland placerare.

Vaneo Capital AB

Vaneo Capital AB sålde av sitt aktieinnehav innan årsskiftet 2020 efter ett mycket bra år 2019. Sedan nyåret så har vårt Vaneo Capital AB haft väldigt intensiv bevakning av aktiemarknaden men ännu inte återinvesterat i aktier på grund av situationen vi har i världen just nu. Vi upplever en risk för en fortsatt ganska kraftig nedgång på aktiemarknaden. Vi ligger fortfarande fullinvesterade i våra obligationer och hoppas på att kunna börja återinvestera i aktier så snart som möjligt. Vaneo Capital AB har arbetat väldigt defensivt de senaste åren på grund av en mycket volatil börs. När vi ser att andra investment bolag som Investor AB som i år har gått ned -23,50%, Bure Equity som har gått ned -49,57% och Kinnevik som gick ned -48,07% i år så tycker vi att vi använder rätt strategi för tillfället där Vaneo Capital AB har ligger i år på +0,14%.

Vi jobbar kontinuerligt med våra modell-portföljer för att hitta den bästa mixen tills återinvestering i aktier påbörjas.



Vaneo Capital AB har under året beslutat att vi ska påbörja processen om att bli noterade på NGM (Nordic Growth Market) och därmed lämna OTC-listan på Bequoted.

Detta är mycket positivt för bolaget och kommer förhoppningsvis vara klart till slutet av året 2022.

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
- GlaxoSmithKline

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