

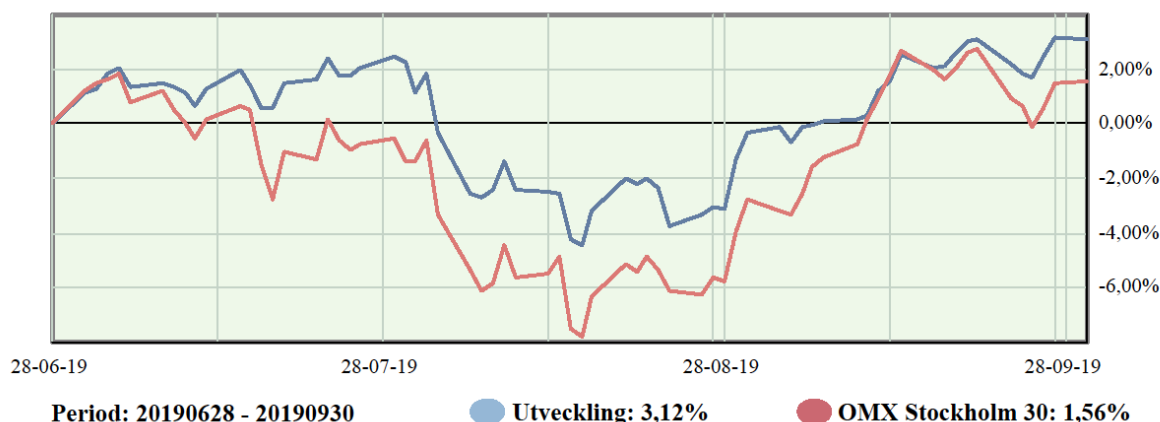
Stockholm den 7 oktober 2019

Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev för tredje kvartalet 2019

Ett neutralt tredje kvartal efter ett liknande Q2.

- Vaneo Capitals portfölj ökade under tredje kvartalet med 3.12% i den delen som ligger i aktier och när man slår ihop både aktiedelen och delen som ligger i räntor så har den en uppgång på 0.63%.
- När det gäller Vaneo Capital II AB som har en portfölj som enbart ligger i räntor så slutade kvartalet på en uppgång med 1.16%.
- Det svenska storbolagsindexet OMXS30 fortsatte att öka under tredje kvartalet med 1.56%.
- Tyska DAX index gick ned -1.09% och USA:s Dow Jones slutade på -0.10%

Vaneo Capital AB



Juli:

Stockholmsbörsen sjönk med -0.59% i juli och Vaneo Capitals aktieportfölj gick upp 0.69% med andra ord en ganska dyster månad för världsmarknaden. I juli gjorde vi ett byte i portföljen, då vi sålde av tyska E.On och köpte Allianz.

Augusti:

Augusti blev en negativ månad för OMXS30, Stockholmsbörsen gick ned -1,43%. För Vaneo Capital gick den ned -2,11%. Efter en besvikelse i Ericsson köpet så tog vi beslutet att byta och köpa tillbaka Castellum. Vi tog också beslutet att köpa ABB när det tillkännagavs att Björn Rosengren skulle lämna sin roll som VD för Sandvik. Att han tar över samma roll i ABB som vi ser vara mycket lovande.

September:

Ett positivt slut på kvartalet där OMXS30 hämtade tillbaka 3.72% och Vaneo Capitals portfölj steg 2.74%. På slutet på kvartalet bestämde vi att köpa G4S på Londonbörsen och göra oss av med brittiska storbanken Lloyds Banking Group efter mycket tvivel om hur aktien kommer gå efter Brexit den 31 oktober. Vi sålde även av vårt innehav i Securitas till stor del av den anledningen att vi köpte G4S som är i samma segment och köpte tillbaka Volvo.

Valutor:

Vi slutade förra kvartalet med positiva nyheter mellan USA och Kina som borde gjort att dollarn skulle gå starkt. Tyvärr hotade Trump med högre avgifter över handelskriget mot Kina under större delen av kvartalet och i september kom det fram att dom var nära ett avtal. Detta gjorde att ett negativt Dow Jones hämtade upp sig och dollarn gick upp från 9.28 Sek/Dollar till 9.90 Sek/Dollar vilket motsvarar 6.39%.

Det har varit mycket prat om Brexit igen, och det verkar som att det äntligen blir av för britterna när Theresa May lämnade sin position som Premiärminister och Boris Johnson valdes fram och lovade direkt att med eller utan avtal så kommer Storbritannien lämna EU 31 oktober 2019. Efter mycket hårt prat av nya Premiärministern Boris Johnson, så skapades lite osäkerheter om valutan, men mot slutet så har han börjat förhandla ett nytt Brexitavtal som har lugnat ner både britterna och européerna rejält så pundet har gått upp från 11.47 Sek/Sterling tillbaka över 12 kr till 12.16 Sek/Sterling motsvarande 3.05%. Euro ökade med 2.19% 10.49 Sek/Euro till 10.84 Sek/Euro

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?

Nästa kvartal tror vi kommer bli ganska neutralt men volatilt. Man tycker att efter Brexit och lite lugnare prat mellan Kina och USA kommer detta kvartal att bli positivt för världsmarknaden men som vi har lärt oss senaste tiden så har vi en väldigt över reagerande värld som gör att det kommer bli ganska volatilt.

Vi ska ha rejäl koll på alla våra valutor detta kvartal där vi tror att pundet kommer gå starkt mot en euro som kan hållå sig neutralt eller en liten marginell nedgång beroende på vilket avtal EU får med UK och hur Brexit påverkar WTO (World Trade Organisation). I USA tror vi på en positiv dollar mot svenska kronan så länge deras handelskrig med Kina håller sig på ett ganska lugnt spår.

Våra Innehav i aktieportföljen:

Sverige	58%
Europa inklusive Storbritannien	21%
USA	17%

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%
Volvo	6,30%

Europa:

Cap Gemini SE	5,00%
Unilever NV	5,10%

Storbritannien:

G4S	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