

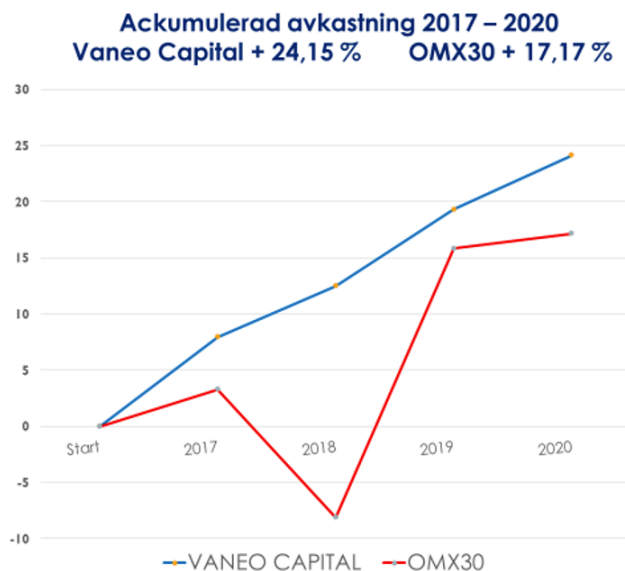
Stockholm den 1 oktober 2020

Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev avseende tredje kvartalet 2020

Efter en stark återhämtning under andra kvartalet, så har många haft förhoppningar om att världen skulle börja återvända till normalt igen, men detta har tyvärr ännu inte varit fallet. Globalt så har nu ungefär 34 miljoner personer blivit smittade av Corona-viruset med ett totalt dödsfall på strax över 1 miljon. USA har som värst drabbade land 7,8 miljoner fall, varav 208 000 döda. I Europa (och Storbritannien) så har vi haft 3,4 miljoner fall med ca 190 000 dödsfall. I Sverige med en mycket lägre population så har vi haft 95 000 fall ungefär och ett dödsfall på strax under 6 000. I Europa börjades många restriktioner tas bort; folk kunde ta sig till jobbet igen, barn började gå tillbaka till skolan, barer och restauranger och icke-essentiella butiker öppnades upp med sociala distanseringsregler och man kunde börja resa igen. Detta har dessvärre haft en stark negativ effekt på antalet smittade och många Europeiska regeringar börjat att lägga fram starkare restriktioner igen med avsikt att försöka stoppa smittspridningen.

Kvartal 3

- Vaneo Capitals portfölj gick upp 1,01% (under året +4,03%)
- OMXS30 gick upp 9,93% (under året 3,30%)
- USA:s Dow Jones gick upp 7,72% (under året -2,53%)



ÅRLIG AVKASTNING I PROCENT T.O.M 2020-09-30			
VANEO CAPITAL - OMX30			
2017 -	7,97	-	3,3
2018 -	4,2	-	- 11,0
2019 -	6,08	-	26,0
2020 -	4,03	-	1,15
Portföljens tillväxt:		OMX30	
Ack.Tot.	+ 24,15 %		+ 17,17 %

I juli nästan halverades industriproduktionen i årstakt från genomsnittet under andra kvartalet, medan detaljhandelsförsäljningen under samma månad växte i den snabbaste takt sedan februari mitt i en förbättrad arbetsmarknad.

Detta gav goda förutsättningar för privat konsumtion. Dessutom ökade förtroendet för konsumenter och företag ytterligare över aprils låga punkter i juli – augusti, även om båda fortsätter i en negativ fas. PMI (inköpsindex) för både tillverknings- och tjänstesektorerna visade den snabbaste förbättringen sedan slutet av augusti 2018. Regeringen presenterade sin expansiva budget för 2021 den 21 september. Planerna uppgår till rekordhöga 105 miljarder kronor (12 miljarder dollar) i utgiftsätgärder och skattesänkningar i ett försök att stärka välfärdsstaten och stödja den framväxande ekonomiska återhämtningen.

Den ekonomiska aktiviteten förväntas att krympa mer under 2020 då pandemin undertrycker privat konsumtion och fasta investeringar. Fortsatt finanspolitisk och monetär stimulans bör dock mildra nedgången och bidra till att stärka en återhämtning 2021.

Vaneo Capital AB sålde av sitt aktieinnehav innan årsskiftet efter ett mycket bra år 2019. Sedan nyåret så har vårt förvaltningsteam 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 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. Vi jobbar kontinuerligt med våra modell-portföljer för att hitta den bästa mixen tills när vi återinvesterar i aktier.

Valutor:

Valutorna som hade ett negativt andra kvartal har varit volatila: Vi kan notera att den amerikanska dollarn gick ned -4,26% till 8,93 SEK/\$. Euron gick upp 0,11% till 10,46 SEK/€ allt medan det brittiska pundet gick ned -0,46% till 11,55 SEK/£.

Räntor:

Räntorna globalt sett ligger kvar på låga nivåer. Centralbankens (Federal Reserve) ligger kvar på noll och det samma gäller Storbritannien som i olika steg i år har sänkt från 0,75 till 0,1. I Sverige är reporäntan oförändrad på 0 efter en ökning i december 2019 efter en lång period på minusränta. 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. 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 på början av nästa år med en stor försiktighet.

Vi har också presidentval i USA den 3 november där det för tillfället är före detta Vice President Joe Biden som har en liten ledning under valundersökningarna med sitt Demokratiska parti fast har sett den sjunka mot President Donald Trump i viktiga stater som Pennsylvania, Wisconsin, och Arizona.

Det ser ut som att Joe Biden har en chans att ta över som President men då måste han vinna i Texas som i 9 av de senaste 10 presidentvalen har valt Republikanska partiet, så det kan bli svårt.

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