

Stockholm den 11 oktober 2021

Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev avseende tredje kvartalet 2021

Efter en stark start för världens börser under första halvåret, så stabiliserades börserna globalt under tredje kvartalet. Stockholmsbörsen började kvartalet bra med en uppgång på 4,72% som sen sjönk till -0,64% på grund av konjunkturrapporter och oro av en potentiell hög inflation som verkar vara på väg, så ser det inte så positivt ut för det kommande kvartalet. Vi har också fått en Deltavariant på Coronaviruset som har börjats spridas globalt trots att det är ungefär 75% av befolkningen i Europa som har fått sina vacciner för viruset.

Kvartal 3

- **Vaneo Capitals portfölj +0,78%**
- **Eurostoxx50 -0,30%**
- **World index -1,58%**
- **OMXS30 -0,64%**
- **DAX index -2,19%**
- **USA:s Dow Jones -2,27%**
- **FTSE 100 +0,93%**



Årlig total avkastning

2021
 Q1 + Q2 + Q3
Vaneo Capital **OMXS30**

2017 -	7,97	--	3,3
2018 -	4,2	--	- 11,0
2019 -	6,08	--	26,0
2020 -	5,23	--	5,8
2021 -	2,69	--	19,23
Portföljens tillväxt: OMXS30			
	+ 29,1 %	--	+ 47,1 %

*källa: Nasdaq OMXS30

Stockholmsbörsen

Efter en liten uppgång på stockholmsbörsen under andra kvartalet så fortsatte OMXS30 uppåt under juli månad med en uppgång på 4,72%. Detta kvartal så har vi haft många delårsrapporter som har kommit med blandade resultat men positiva för det mesta efter det att sysselsättningen äntligen börjat öka igen efter att ha varit rekordlång på grund av Coronaviruset.

Under augusti månad så började den positiva blicken på aktiemarknaden att försvinna. Anledning till detta är att det kom ut flertalet rapporter som hotade med att inflationen kommer att börja öka rejält och därmed räntor som kommer att börja höjas. Stockholms storbolagsindex gick då ned med -0,79%.

Under september sjönk OMXS30 ytterligare -3,92% med fler rapporter från USA av en avmattning i takten på tillgångsköp av obligationer och slutade därmed kvartalet på -0,64% och ligger nu på 2259,18 punkter efter att ha legat på rekordhöga nivåer på över 2300 punkter under stora delar av tredje kvartalet.

Europa

Eurozonens aktier var oförändrade under tredje kvartalet. Energisektorn var en av de starkaste aktörerna, liksom informationsteknik med elektronikrelaterade företag som gjorde ett starkt kvartal. Konsument bolag var bland de svagaste för kvartalet, med lyxvaruföretag under press bland förslag om att Kina skulle kunna söka större fördelning av förmögenheter, vilket kan drabba efterfrågan.

Kvartalet började med vinster efter en positiv period för andra kvartalet samt pågående ekonomisk återhämtning från pandemin. Delta-varianten av Covid-19 fortsatte att sprida sig men de flesta stora länder i eurozonen har nu dubbel vaccinerat cirka 75% av sin befolkning mot viruset, vilket möjliggjort att många restriktioner för resor och andra aktiviteter kan hävas.

Men under periodens gång uppstod oro över inflationen på grund av bland annat hinder i leveranskedjan och stigande energipriser. Den årliga inflationen i euroområdet uppskattades till 3,4% i september, upp från 3,0% i augusti och 2,2% i juli. Europeiska centralbanken sade att den skulle tolerera alla måttliga och övergående överskridanden av sitt inflationsmål på 2,0%.

I slutet av perioden uppstod kraftiga höjningar av energipriser som ett resultat av bland annat låg gasförsörjning och brist på vindkraft under sommaren. Höga energipriser borde vara positiva för elföretag. Sektorn, särskilt i södra Europa, är emellertid mottaglig för politiska ingripanden, vilket framgår av meddelanden om pristak i Spanien och andra länder. Försörjningssektorn hade en eftersläpning under kvartalet.

Tyskland höll ett allmänval där Socialdemokraterna (SPD) tog den största andelen av rösterna. Nu pågår koalitionsamtal om bildandet av en ny regering.

Vi kan också notera att det tyska storbolags index DAX30 har nu blivit DAX40 med tio nya bolag. De tio nykomlingarna, i ordning efter deras marknadsvärde - är Airbus,

VANEO CAPITAL AB

Box 28, SE-101 20 STOCKHOLM, SWEDEN

TEL: +46 (0)8 400 275 10, FAX: +46 (0)73 527 66 80, MAIL: INFO@VANEOCAPITAL.COM

www.vaneocapital.com

Zalando, Siemens Healthineers, HelloFresh, Symrise, Sartorius, Porsche Automobile Holding, Brenntag, Puma och Qiagen.

USA

Amerikanska aktier noterade en liten positiv avkastning under tredje kvartalet. Starka intäkter hade lyft amerikanska aktier fram till och med augusti, då Federal Reserve (Fed) verkade slå på en duvaktig ton, vilket bekräftades av att den tvekade att strama in politiken för snabbt. Men tillväxten och inflationens oro sent i kvartalet innebar att amerikanska aktier gick tillbaka under september.

Fed uppgav i september att nedtrappning av kvantitativa lättnader (dvs. en avmattning i takten på tillgångsköp av obligationer) kommer att tillkännages vid mötet i november som förväntat och kommer att vara klart i mitten av 2022. Ränteförväntningen för 2023 ökade upp till tre höjningar från två i juni, med ytterligare tre höjningar 2024. Fed delades jämnt 9-9 på en räntehöjning 2022.

Förändringen kommer i samband med reviderad real BNP-tillväxt, ned till 5,9% för 2021 från den tillväxt som beräknades till 7% under det senaste mötet, medan inflationen har stigit. Fed ser nu inflationen upp till 4,2% i år, över sin tidigare uppskattning på 3,4%. Fed höjde sina BNP-prognoser för 2022 och 2023 till en tillväxt på 3,8% respektive 2,5%.

På sektors basis utvecklades finans och verkstadsindustrin bättre. I den senare delen av perioden kämpade industrier och konsumentvaror, även om september-försäljningen överträffades i nästan alla sektorer. Energi var ett undantag och ökade när utbudet begränsade priserna till toppar.

Storbritannien

Brittiska aktier steg under tredje kvartalet med marknaden som drivs av en mängd olika faktorer. Även om det fanns några tydliga sektorsvinnare (som energi på grund av en återhämtning i råoljepriset) var skillnaden mellan de bästa och sämsta presterande aktierna eller spridningen ganska markant. Inom konsumentsektorn till exempel presterade några av de mer högt värderade konsumentvaruföretagen dåligt, medan de mer lågt värderade dagligvaruhandlarna presterade bra. Bank of England tog en mer stridbar ton då inflationstrycket fortsatte att överträffa förväntningarna. Affärsundersökningar bekräftade att hinder i utbudet begränsar produktionen. Naturgas och bränslebrist skapade rubriker mot slutet av perioden. Denna utveckling återspeglades också i högre marknadsräntor.

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 under 2020 har sänkt från 0,75 till 0,1. I Sverige är reporäntan oförändrad på 0 efter en ökning i januari 2020 efter en lång period på minusränta. Risken för högre räntor över hela världen har ökat beroende av risk av inflation på grund av riksbankernas strategier under pandemin.

Valutor:

Valutorna har hållit sig på samma nivåer mot svenska kronan detta kvartal förutom den amerikanska dollarn som gick från 8,57Sek/Dollar till 8,75Sek/Dollar vilket var en uppgång på 2,10%.

Det brittiska pundet har stannat kvar som den låg under andra kvartal och ger ut 11,80Sek/Pund. Europas euro höll sig också kvar på samma nivå på -0,19% innebär att den fortfarande ger ut över 10Sek/Euro (10,14Sek/Euro).

Vad tror vi om nästa kvartal?

Att vi nu har haft en betydligt lugnare period på börsen borde inte förvåna någon. Den svenska börsen har trots allt stigit med lite drygt 20% i år, men slutade på -0,64% detta kvartal. Därför krävs det en hel del goda nyheter för att driva upp kurserna ytterligare och det har varit få positiva överraskningar under senare tid. Snarare har det mest handlat om en ökad oro för den globala konjunkturen samtidigt som centralbankerna försiktigt börjat flagga för att det faktiskt börjar bli dags att dra tillbaka en del av de massiva stimulanserna. Att inflationen fortsätter uppåt och Deltavarianten av Coronaviruset fortsätter att sprida sig är heller inget som får humöret bland placerare att lyfta. Med detta sagt så tror vi inte på ett särskilt positivt kvartal där inflationen står på 2,4% i Sverige och räntorna som håller sig kvar på noll.

Vår portfölj

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 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 återinvestering i aktier påbörjas.

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