

Stockholm 2018-10-12

Vaneo Capital AB:s kvartalsbrev Q3 2018

De svenska jättarnas revansch

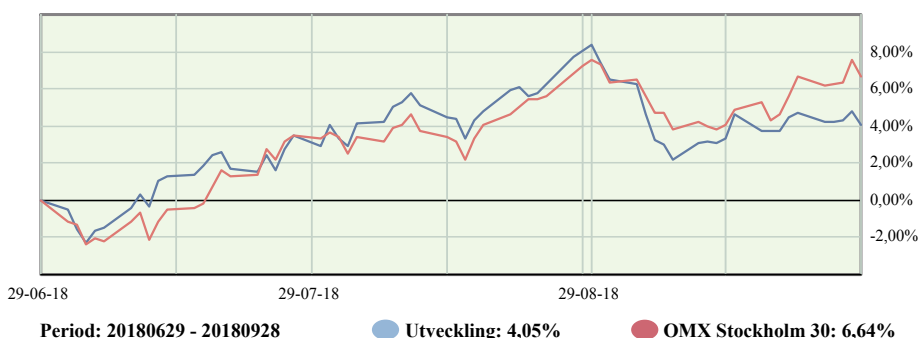
-Vaneo Capitals portfölj steg 4,05% tredje kvartalet

-OMXS30 steg 6,64% under samma period

-Dow Jones klättrade 9,01% men Tysklands Dax index sjönk 0,48%

-Den svenska kronan stärktes mot de valutor där Vaneo Capital har placeringar. Mot dollarn 0,5%, euron 1,3% och mot det brittiska pundet 2%. Detta gjorde att Vaneo Capital tappade lätt på valutan under kvartalet.

Vaneo Capital AB



Stockholmsbörsen började juli trevande men andra halvan blev bra med stigande kurser. Rapportsäsongen var intensiv under juli. Generellt sett tycker vi att rapporterna har varit bra. Banksektorn utvecklades starkt under månaden efter ett svagare andra kvartal då värderingarna på svenska banker började se attraktiva ut. Börserna fortsatte vara motståndskraftiga mot geopolitiska händelser. USA fortsatte att införa importtullar på produkter från framförallt Kina vilket börjar få effekter som högre råvarukostnader och stigande konsumentpriser. Positivt är att ett eskalerande handelskrig mellan USA och EU undveks efter mötet mellan Jean Claude Juncker, EU-kommissionens ordförande, och Donald Trump. Det glädde framförallt europeisk bilindustri. Verkstadsbolagen redovisade starka rapporter men det fick inte direkt någon genomslagskraft i kurserna utan de fortsatte att konsolidera.

Augusti månad blev också en plusmånad på Stockholmsbörsen med en stark avslutning. Sverige tog rygg på USA som hade en stark utveckling primärt driven av teknologiaktier. Däremot utvecklades de europeiska börserna svagt då både Turkiet och Italien oroad. Ett nytt frihandelsavtal slöts mellan USA och Mexiko, som



ersättning för Nafta-avtalet där även Kanada väntas ansluta sig senare. Tillväxtmarknaderna upplevde stor valutaturbulens och fallande börser i augusti.

September månad slutade oförändrat på Stockholmsbörsen. Konjunkturutvecklingen är fortsatt bra och vi ser många starka och friska bolag med fin vinsttillväxt vilket gör att vi tycker att börsen är rimligt värderad. Den amerikanska industrin samt aktiemarknaden fortsätter att ha en anmärkningsvärd stark utveckling. I september steg inköpschefsindex i USA kraftigt och överträffade marknadens förväntningar. Importtullar och handelsavtal har varit högt uppe på agendan de senaste månaderna och i september anslöt sig Kanada, som de flesta trodde, till det nya avtalet USMCA som ersätter NAFTA. Därmed är en av de stora riskerna borta för fortsatt god ekonomisk utveckling i USA som är loket i världskonjunkturen. De långa obligationsräntorna steg i USA under kvartalet och var uppe runt 3,1 procent när kvartalet slutade. Alltför snabb uppgång på långa räntor bör få vissa pengar som de

senaste åren placerats i aktier att flytta tillbaka till obligationsmarknaden vilket inte är positivt för aktier.

Tredje kvartalet blev lite av de svenska jättarnas revansch då både H&M och Ericsson efter många års kräftgång äntligen fick lite positiva nyheter. H&M steg 23 procent och Ericsson 14 procent under kvartalet vilket är bra för Sverige då det är två stora och viktiga bolag som finns i många människors pensionssparande. Nu gäller det för båda bolagen att försvara de snabba uppgångarna av kurserna men det genomsura sentimentet som präglade bolagen de senaste åren har i alla fall brutits. Vaneo Capital har inte gjort några större förändringar i portföljen under tredje kvartalet men det som gjorts är att det sålts delar av befintliga innehav ju högre kurserna har gått. Obligationsportföljen tickar på och får sin första utbetalning för sex månader den 30:e november.

Nu väntar marknaden på rapporterna för tredje kvartalet som på allvar drar igång i mitten av oktober. Det mest intressanta blir att se hur de senaste månadernas handelskonflikter slår på bolagens marginaler och orderingång. Vår tro är att resultaten generellt sett kommer att vara bra då höjda tullar gissningsvis ännu inte hunnit slå igen fullt ut men det blir intressant att se vad bolagen indikerar om framtiden. Vi ser en viss risk att bolagen kommer att vara lite försiktiga i sina prognoser innan man vet hur handelskonflikten mellan USA och Kina slutar och det skulle då kunna sätta en viss press på kurserna. Vaneo Capital har nu mindre än 50 procent av förvaltad kapital på aktiemarknaden och resten i olika räntebärande instrument. Sammanfattningsvis kan man säga att bra utbredd konjunktur, hög vinsttillväxt i bolagen och rimligt värderade aktiemarknader står mot stigande räntor i USA, handelskonflikter och geopolitiska risker.

Vi önskar alla ett bra slut på året

Investeringsteamet i Vaneo Capital AB

VANEAL 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