



## Sammanfattning

- Stort fokus på "Liberation Day"
- Kurslyft för Coca-Cola, Autozone, Mondelez och Waste Management
- Fortsatt stark nordisk kreditmarknad

## Förvaltarkommentar

### Makro

Konsumentförtroendet i USA visade en svag nedgång, samtidigt som kärninflationen kom in marginellt högre än förväntat. I Sverige noterades också en nedgång i hushållens konsumentförtroende. Fokus på marknaderna ligger dock främst på den 2 april – ett datum som Donald Trump benämnt som "Liberation Day", då han väntas presentera nya tullar, bland annat mot Europa. Den svenska kronan har fortsatt gå starkt vilket förhoppningsvis snart avspeglar sig i lägre inflation.

### Aktier

Något avvaktande börser inför det planerade tullbeskedet mot Europa från Donald Trump. I spåren av marknadens ovisshet och turerna fram och tillbaka från den amerikanska presidenten pressades flera av teknikbolagen på nedsidan.

I den positiva vågskålen noterades kurslyft för mer defensiva och mindre konjunkturkänsliga namn som Coca-Cola, Autozone (serva/underhålla din bil i stället för att köpa ny), Mondelez (varumärken som Marabou m.fl.) och Waste Management som arbetar med sophantering i USA. På branschnivå pressades fordonssektorn efter Trumps uttalande om att 25 % tullar på bilar ska införas i mitten av denna vecka. Detta är en bransch vi varit underviktade mot i stor utsträckning under en tid då flera aktörer kämpat med svag försäljning i spåren av konsumenter som pressats av inflationstryck och högre räntor.

Marknaden gillar inte osäkerheten som Donald Trump skapar och två fårska kvartalsrapporter från bolag som vi inte äger visade negativa kursreaktioner drivet av osäkerheten kopplat till makroläget. Det ena var Lululemon som säljer träningskläder som föll kraftigt trots högre omsättning och vinst än väntat, men vd:n kommenterade osäkerheten från makro och geopolitik vilket medförde nedreviderad prognos. Liknande tongångar hördes från investmentbanken Jefferies som också gav en försiktig prognos drivet av makroosäkerheten.


### Räntor


Amerikanska räntor har stigit något, medan räntorna i eurozonen rört sig relativt sidledes sedan den kraftiga uppgången i början av månaden. Den nordiska kreditmarknaden fortsätter att uppvisa en förvånansvärd styrka, särskilt med tanke på det försämrade risksentimentet i andra tillgångsslag. Vi har inte deltagit i några emissioner under förra veckan och behåller fortsatt en lägre exponering mot High Yield, då vi ser risk för stigande kreditspreadar från de nuvarande väldigt låga nivåerna.

### Avkastning (%)

| Fond                     | Förra veckan | I år   |
|--------------------------|--------------|--------|
| Ruth Core Nordic Credit  | 0,10         | 0,68   |
| Naventti Defensiv Flex   | -0,41        | -2,29  |
| Naventti Balanserad Flex | -0,97        | -5,41  |
| Naventti Offensiv Flex   | -1,99        | -10,81 |
| OMXS30                   | -3,30        | 2,40   |
| Världsindeks (SEK)       | -2,54        | -10,52 |

### Inför veckan

 Tisdag, KPI

 Fredag, KPI

### Allokering

|                          | Aktie | Ränta |
|--------------------------|-------|-------|
| Ruth Core Nordic Credit  | 0%    | 100%  |
| Naventti Defensiv Flex   | 25%   | 75%   |
| Naventti Balanserad Flex | 51%   | 49%   |
| Naventti Offensiv Flex   | 99%   | 1%    |