

	Senast	Förändring
MSCI World	3 864.84	+1.63 %
S&P 500	5 912.17	+1.21 %
Nasdaq 100	21 363.95	+1.19 %
Euro Stoxx 600	551.23	+0.73 %
OMXS PI	952.29	-1.60 %
Shenzhen Index	1 971.86	-0.07 %

*Förändring 1-vecka

*Källa: Montrose, Marknadsdata hämtad 30/05/2025 12:30

1

Makroläget

Fler legala problem har uppstått för den amerikanske presidenten Donald Trump. US Court of International Trade dömde flera av hans globala tullar som illegala. Det eftersom de infördes genom utnyttjandet av så kallade "Emergency Laws", vilka är till för att användas under kriser för att adressera nödsituationer, oftast för att uträtta sanktioner mot andra länder. Domen överklagades och har nu pausats, men det förväntas tas upp i högsta domstolen. Presidentens chefsstrateg Peter Navarro säger att inget kommer ändras angående deras förhandlingar mot andra länder. Samtidigt adderade investmentbankerna Morgan Stanley och Goldman Sachs att detta är en motgång för Trumps administration, men inte behöver ändra utfallet för några handelspartners.

Efter stängning på onsdagen rapporterade det sista bolaget i Magnificent 7, Nvidia. Omsättningen steg med 69 procent på årsbasis till 44 miljarder dollar, där datacenter står för 39 miljarder. Vinst per aktie slog analytikerestimaten trots en mångmiljardsmäll på grund av exportrestriktioner av högteknologiska chip till Kina. Nvidia guidade för en bruttomarginal på 72 procent vilket var över förväntan, medan rörelsevinsten missade med 1 procent på grund av större än väntade restriktioner för Kina. Vd Jensen Huang var positiv till de stora techbolagens fortsatta investeringar, samt deras interna utveckling av halvledare. Aktien var upp för dagen och monopolställningen står starkt kvar.

2

Sverige

Stockholmsbörsen föll på bred front samma fredag som Trump annonserade nya tullar mot EU. Området, med Von Der Leyen i spetsen, uppgavs ha varit för långsamma i sina förhandlingar med USA, varför en 50-procentig tull skulle införas från och med den första juni. Det tog däremot inte lång tid innan Trump återigen mjuknade i sin retorik och förlängde tullpausen mot EU till den 9 juli. Av den anledningen slutade OMXS 30 1.3 procent upp i måndagshandeln.

Inom landet aviserade Volvo Cars samma dag att man planerar globala personalneddragningar. Åtgärdsplanen på 18 miljarder kronor omfattar en beräknad minskning med 3 000 positioner inklusive konsulter. Aktien ökade 3.3 procent. Vidare höll försvarsbolaget Saab kapitalmarknadsdagar i början på veckan, där bolaget upprepade sina finansiella mål för åren 2023 till 2027. Därmed förväntas den organiska försäljningstillväxten bli 18 procent per år, och rörelseresultatet ska växa ännu snabbare. Rent objektivt får det anses vara en bra tillväxttakt. Men företaget har med den senaste tidens nyheter kring sektorn, inklusive nya ökade satsningar på försvaret, höga förväntningar på sig. Aktien handlades därför upp, men inte mer än 0.9 procent.

3

M&A & IPOs

Vi har tidigare varit inne och nosat på framtidsutsikterna för M&A- och IPO-marknaderna, då med fokus på volym och storlek på genomförda affärer. Idag vänder vi istället blicken mot sponsorsidan. I början av mars släppte Bain & Company sin *Global Private Equity Report 2025*, där flera intressanta observationer lyftes fram. Enligt rapporten sitter buyout-fonder just nu på hela 3.6 biljoner dollar i orealiserat transaktionsvärde fördelat på över 29 000 osålda portföljbolag globalt. Detta speglar ett tydligt uppdämt behov av exit-aktivitet, och även om marknaden ännu präglas av försiktighet finns en ökande förväntan på att både M&A- och IPO-aktiviteten gradvis kan ta fart igen.

Ett exempel på att exitfönstret så smått börjar testas ser vi här hemma i Norden. Investmentbolaget Ratos har meddelat att man avser börsnotera byggkoncernen Sentia på Euronext Oslo Børs. Sentia består bland annat av norska HENT och svenska SSEA Group och är den sjätte största byggaktören i Norden, med över 10 miljarder norska kronor i omsättning. Ratos minskar sitt ägande till under 50 procent, och bolaget värderas till cirka 5 miljarder. Fyra cornerstone-investerare har tecknat sig för 670 miljoner, ett styrketecken för sponsorledda börsintroduktioner.

4

Fonder

Att välja rätt fond att investera i kan vara en utmaning, särskilt när marknaden är fylld av alternativ och komplex information. För att underlätta för investerare erbjuder analyshus som Morningstar verktyg för att utvärdera fonder genom strukturerade rankingsystem. Men hur fungerar dessa bedömningar, och vad bör man tänka på när man tolkar dem? Morningstar rankar fonder baserat på olika parametrar. Fonder får en rating från en till fem stjärnor baserat på deras historiska riskjusterade avkastning, jämfört med liknande fonder i samma kategori. De högsta 10 procenten tilldelas 5 stjärnor, de näst bästa 25 procenten får 4 stjärnor, och de 35 procenten i mitten får 3 stjärnor, etc.

Men hur pålitlig är denna rating? Analyshuset är tydliga med att den historiska utvecklingen inte är någon vägvisare för framtida avkastning. Värt att nämna är också att många fonder som till synes har presterat bra över en längre tid ofta har slagits ihop med andra fonder och bytt namn. Detta innebär att fondens historiska resultat kan inkludera data från en annan fond som inte längre existerar i sin ursprungliga form, vilket kan ge en missvisande bild av dess prestation. Till exempel kan en fond som slås ihop med en bättre presterande fond "ärva" dess historik, vilket får den att se mer framgångsrik ut än vad den egentligen är. Detta gör det viktigt för investerare att granska fondens historik noggrant för att förstå om resultaten verkligen speglar den nuvarande fondens strategi och förvaltning.

5

Veckans: Det Småländska Miraklet

Småland, en gång känt som ett av Sveriges fattigaste landskap, har genomgått en uppseendeväckande förvandling. På 1800-talet och tidigt 1900-tal tvingades över en miljon svenskar, många från Smålands steniga åkrar, emigrera till USA i jakt på ett bättre liv. Den hårda verkligheten fostrade en unik entreprenörsanda, den så kallade Gnosjöandan, präglad av envishet, sparsamhet och en förmåga att vända utmaningar till möjligheter. Är denna anda nyckeln till att Småland idag huserar några av Sveriges mest välskötta och framgångsrika bolag?

Gnosjöandan, med rötter i en kultur av hårt arbete och ekonomiskt tänkande, har skapat en grogrund för bolag som har visat sig vara motståndskraftiga. Titta på bolag som Nibe, en global ledare inom värmeteknik, Fortnox, som revolutionerat webbaserad redovisning, eller Troax, specialister på säkerhetslösningar. Andra exempel är Thule, med sina starka varumärken för friluftsliv, och Garo, som rider på vågen av elektrifiering med sina laddstolpar. Dessa bolag kännetecknas av hälsosamma balansräkningar, långsiktiga ägare och affärsidéer som står pall i tuffa tider. ➡

Spiltan Aktiefond Småland, startad mitt under finanskrisen 2008, är ett bevis på regionens styrka. Fonden, som till cirka 60 procent investerar i småländska bolag, har sedan starten överavkastat Stockholmsbörsens OMXSGI med närmare 500 procentenheter. Förvaltaren Pär Andersson lyfter fram bolag som Fortnox och Troax som särskilt spännande, med potential att fortsätta växa. För investerare är Smålands framgångar en inspirationskälla, men framtidens utmaningar ligger i stigande global konkurrens och värderingar som knappast kan anses vara billiga i flera fall.