

Det är inte bara bilarna som är billiga i Europa

I DRYGT TVÅ ÅR HAR VI MATATS AV EN BEDÖVANDE NEGATIV RAPPORTERING I MEDIA OM KRISEN KRING MEDELHAVET. VI ÄR NOG ALLA ÖVERENS OM ATT DET SER ILLA UT, OCH VISSA TROR ATT DET SKA BLI ÄNNU VÄRRE. MEN DET FINNS OCKSÅ DE SOM TROR ATT DET KAN BLI BÄTTRE. TEXT: MARTIN ALMBLAD

DET ÄR NU GANSKA PRECIS fem år sedan finans-krisen inleddes och fyra år sedan krisen kulminerade i samband med investmentbanken Lehman Brothers konkurs. Alltsedan dess har vi kämpat med att få finansmarknaden på rätt köl med diverse stödpaket. Krisen har sedan likt en smitthärd gått från land till land. Det började i USA, sedan kom Island, följt av Grekland och nu Spanien.

Effekten av krisen är att hela Eurozonen idag sliter med svag tillväxt, hög arbetslöshet, fallande bostadspriser och en iskall kreditmarknad. Totalt sett ligger nu arbetslösheten i Eurozonen på nästan 11 procent, och värst är det för ungdomar. Finans-krisen har också skapat missnöje bland befolkningar som i sin tur bestraffar sina sittande regeringar med att byta ut dem vid nyval. Det har skett i Frankrike och i Grekland. I Italien har man till och med valt en teknokratisk regeringsform, där premiärministern,

Mario Monti, sagt sig vara helt ointresserad av att bli omvald 2013. Tittar man också på europeiska börsindex under de senaste tre åren har avkastningen varit därefter. I skrivande stund har ett brett europeiskt index gett drygt tre procent i avkastning. Att jämföra med Stockholmsbörsen som under samma period gett 29,5 procent i avkastning.

KRISEN GÖR DET BILLIGT

Allt det jag skrivit om hittills är nog i ingen nyhet för någon. Men när man gör en investering gör man den idag. Vad morgondagen har i sitt sköte kan ingen veta, men man kan spekulera. I den senaste analysen från CB Fonder presenteras tre skäl till varför vi ska investera i Europa.

Det första skälet är att den europeiska börsen (MSCI Europe) är lågt värderad. Idag handlas europeiska bolag kring 9,3 gånger dess vinst. Det måttet»



» brukar ligga runt 13,4. Perioder av lågt värderade bolag brukar efterföljas av mycket positiv börsutveckling. Historien kan ge många exempel. Det senaste i raden var i slutet av 2008 då värderingen var sju gånger vinsten, och 2009 blev ju, som bekant, ett mycket bra börsår.

En annan anledning till att vara positiv är att europeiska aktier även är lågt värderade i förhållande till exempelvis amerikanska aktier. Jämför man ett amerikanskt bolag med en europeisk motsvarighet värderas vinsten i det europeiska bolaget 40 procent lägre än i det amerikanska.

Som sista anledning nämns att 44 procent av de europeiska bolagens vinster kommer från marknader utanför Europa och hälften av dessa är från tillväxtmarknaden.

Men sedan är det ju inte bara börsen som är lågt värderad. Euron är idag också billig i förhållande till kronan. Den billiga valutan gör inte bara att europeiska varor blir billigare utan även att fonderna blir billigare.

FRAMGÅNGSRIKA EUROPAFÖRVALTARE

Det finns många förvaltare som investerar i europeiska aktier och det finns en hel uppsjö med olika strategier. CB Fonder är ett fondbolag som varit verksam sedan 1995 och varit mycket framgångsrik med sin Europafond. Förvaltaren har som strategi att genom en koncentrerad portfölj, och en inriktning på stora bolag i länder med stark valuta, skapa överavkastning. Fonden har historiskt haft mycket låg risk och förhållandevis hög avkastning, vilket gett den fem stjärnor av Morningstars betygssystem på samtliga mätperioder.

En annan topprankad förvaltare i samma kategori kommer från det tyska fondbolaget Allianz med

fonden Europe Equity Growth. På Allianz försöker man hitta företag med hög tillväxtpotential som ska kunna växa trots negativ makromiljö. Man söker här efter bolag med en klar konkurrensfördel som kan generera kassaflöden även i svåra investeringsklimat. Även denna fond är topprankad av flera oberoende ratinginstitut.

För den som är särskilt positiv till Europa kan man titta på förvaltare som investerar i små bolag. I den kategorin har Danske Invest varit särskilt framgångsrik med sin Europe Small Cap. Även denna fond har fått fina betyg och är i skrivande stund den fond som gått bäst i år.

För att summera kan man säga att Europa har problem, men många europeiska bolag har det inte. En investering i en Europafond idag är alltså för den som tror att krisen kommer till en lösning, inte för den som tror att den blir värre. ♣



MARTIN ALMLAD, 31 år, arbetar som fondanalytiker hos fondförmedlaren Fondmarknaden.se. Martin är medlem i Fondmarknaden.se:s placeringskommitté och SwedSec-licensierad finansiell rådgivare.

