

# Efter tyrkisk kurschok til DFDS: Topinvestor køber op i aktien

Voldsom valutakursuro i Tyrkiet har trukket DFDS-aktien med ned. Årsagen er et nyindkøbt tyrkisk rederi. Investor Peter Nyborg Moltke mener, at faldet på næsten 25 pct. er en voldsom overreaktion, og har købt op

Af Simon Kirketerp

**D**DFDS-aktien er ramt af en overreaktion. Det er investor **Peter Nyborg Moltke**s klare vurdering af den enorme kursdukkert, der har ramt rederiaktien:

“Det, der er sket i DFDS, er en mærkbar overreaktion. Den er faldet næsten 25 pct. på halvanden måned.”



Peter Nyborg Moltke har derfor købt op.

“I min optik er DFDS et høj kvalitetsselskab med en stærk generering af pengestrømme. Gældsgraden er lav, og man kan købe det her selskab på en P/E (nøgletal som fortæller, hvor meget man som investor betaler for 1 kr. af den årlige indtjening, red.) på ni gange den forventede indtjening i 2019. Og dividende og aktietilbagekøb svarer til et afkast på ca. 6 pct. Det, synes jeg, er attraktivt.”

Så den har fundet vej ind i hans porteføljer hos **Banque Internationale à Luxembourg**. Her sidder han som porteføljeforvalter i bankens danske afdeling, BIL Danmark, og investerer

*DFDS er virkelig et godt drevet selskab. Men aktiemarkedet kan nogle gange være meget følelsesladet*

” Peter Nyborg Moltke, aktieinvestor

i aktier både på vegne af enkeltkunder og i den børsnoterede investeringsfond BIL Danmarks danske small cap-aktier.

“DFDS er virkelig et godt drevet selskab. Men aktiemarkedet kan nogle gange være meget følelsesladet,” siger han.

Det danske rederi foretog tidligere på året et milliardstort opkøb i Tyrkiet, hvor **U.N. Ro-Ro** var på indkøbslisten. 7 mia. kr. kostede indkøbet af fragtrederiet.

Men henover sensommeren gjorde en voldsom uro sit indtog på det tyrkiske valutamarked. Den tyrkiske lira er siden april, hvor opkøbet blev meldt ud, faldet 30 pct. over for euro. Og det er den nedtur for den tyrkiske valuta, som har fået greb i DFDS-aktien.



Peter Nyborg Moltke er porteføljeforvalter og håndplukker aktierne til investeringsfonden BIL Danmarks danske small cap-aktier. Arkivfoto: Peter-Emil Witt

## DFDS-aktien er sendt på nedtur efter tyrkisk valutakrise

DFDS købte tidligere i år et tyrkisk rederi Det har kostet på kursen



BØRSEN.FAKTA • Kilde: Bloomberg • Grafik: Camilla Regel

## FAKTA DFDS-aktien

**REDERIAKTEN HAR FÅET** skåret omkring 25 pct. af værdien de seneste måneder.

**MEN AKTIEANALYTIKERNE TROR** stadig på den.

**I HVERT FALD** anbefaler fire ud af seks aktieanalytikere, der dækker aktien, køb. Det viser data fra Bloomberg.

**SAMLET LIGGER DERES** kursmål på 12 måneders sigt 31,4 pct. over det nuværende kursniveau. SK

“Blækket når nærmest ikke at blive tørt, førend den tyrkiske lira begynder at falde kraftigt. Det får den konsekvens, at DFDS-aktien ryger med ned. Det er på trods af, at U.N. Ro-Ro kun udgør omkring 5 pct. af DFDS’s driftsindtjening. Jeg synes, man skal stoppe op og sige, at selvfølgelig kommer der en effekt på importvolumener til Tyrkiet, men jeg tvivler på, at den bliver meget dramatisk. For eksportindustrien kommer jo altså til at nyde godt af det her kraftige valutafald. Så som månederne går, så kommer der altså en effekt, der trækker en øget efterspørgsel ind og dermed et stigende behov for fragt,” siger Peter Nyborg Moltke.

Lidt uvant er hans eget afkast ikke i top i år, viser **Morningstar**-data, hvor afkastet i hans aktiefond er på -8,2 pct. Peter Nyborg Moltke er ellers kendt for at levere høje afkast. Målt over ti år er aktienæsen i top. Her er afkastet i hans fond i top fem for fonde med danske aktier. Afkastet har i gennemsnit været 13,3 pct. årligt.

## Venter gerne på afkastet

Han har tidligere profiteret på at købe op i selskaber som **B&O**, **Vestas** og **GN Store Nord**, da deres popularitet og aktiekurs var under pres. Nu forsøger han at gøre det samme med DFDS.

“Nogle gange opstår den slags muligheder. Men der kan være langt imellem dem. Og jeg er meget bevidst om, at det kan komme til at tage tid, førend det her Tyrkiet-fokus er rystet ud af aktien. Men jeg er villig til at blive i aktien, om det så tager 12, 18 eller 24 måneder. Det er fint nok for mig,” siger han.

Rådgiver **Lars Jørgen Rasmussen** fra **Formue- & Investeringsrådgivning** mener, det er for tidligt at gå ind i aktien.

“Jeg har et utroligt godt indtryk af ledelsen, som har siddet i mange år. De er på alle måder dygtige. Men timingen af opkøbet har været uheldig, men om et par år vil man nok sige, det bare var et blip. Og så er det alligevel godt købt. Men det haster ikke med at købe DFDS-aktier, for det med Tyrkiet varer ved i en længere periode.”

siki@borsen.dk