

Investor: Luksusaktier med udsigt til opkøb og gevinst

Aston Martin, Richemont og Burberry er undervurderede luksusaktier, hvor vækstplan og opkøb kan få kursen til at stige markant

Af Gro Høyer Thielst

Har du ikke haft europæiske luksusaktier i porteføljen, har du tabt til markedet de sidste mange år. På ti år er selskaber som LVMH, Hermès og Kering stormet frem med et gennemsnitligt årligt afkast på henholdsvis ca. 24, 24 og 16 pct. inkl. udbytter og i euro, mens det europæiske aktieindeks, Stoxx 600, har givet 8 pct.

Bank of America tænder derfor en advarselsskilt over for de europæiske luksusaktier LVMH, Hermès, Kering, Christian Dior, Richemont, Ferrari og L'Oréal i en ny analyse med en påmindelse om, at aktierne handler til en p/e-værdi (prisen for 1 kroners indtjening) på 36 mod 12 for det europæiske aktiemarked.

Men ifølge investor Swen Lorenz, der lever af at grave undervurderede værdier frem og sælge sine aktieanalyser og research via sit firma Undervalued Shares, er der p.t. tre aktier i luksussegmentet, der stadig er fulde af potentiale.

"Burberry er det mest oplagte opkøbsmål. Aktien er uden tvivl billig. Der er ingen majoritetsaktionær, og selskabet har en masse kontanter,"

Europæiske aktier kørt over af luksusaktier

Investor tror på kursoptur til de luksusaktier, der halter efter Hermès, LVMH og Kering

Kursafkast i procent (kurser i euro/aktie, ekskl. udbytte)



97

pct. er Aston Martin faldet med siden børsnoteringen i 2018

siger han og nævner, at Burberry, der er kendt for sit skotskternede mønster, handler til EV/ebit på 10 mod sektorens niveau på 12 til 20.

Nøgletallet udtrykker markedsværdien af selskabet plus gæld divideret med indtjeningen før rente og skat og jo lavere, jo bedre som et tegn på, at aktien er undervurderet.

I Danske Bank minder investeringsstrateg Lars Skovgaard Andersen, om, at aktier ofte er billigere af en årsag.

"Burberry var et ubetinget stærkt luksusbrand (under tidligere topchef, Angela Ahrendts, 2006-2014, red.), men det blev noget, alle pludselig ejede," siger han med henvisning til, at der dengang var en udbredt hype om Burberry halstørklæder.

"Man skal nok genskabe sit luksusimage, det kan være en årsag til, at Burberry er billigere end andre luksusaktier."

Tilbage til rødderne

At modens luner kommer og går, er netop Swen Lorenz' pointe. Burberrys nye topchef, Jonathan Akeroyd, skal finde

tilbage til Burberrys britiske nerve og kulturarv, og det kræver hjælp fra den nye kreative direktør, Daniel Lee.

"Der er kommet en prøvekol-

lektion i foråret, den blev modtaget godt, nu venter alle i spænding på at se den første fulde kollektion fra Daniel Lee, men rygterne går, at den bliver

FAKTA | Luksuskonglomerater

- De største modehuse ejer mange mærker, der strækker sig over tøj, tasker, parfume, kosmetik og spiritus.
- LVMH er et fransk modehus med mærker som Louis Vuitton, Bulgari, Christian Dior, Marc Jacobs og Moët & Chandon.
- Franske Kering ejer bl.a. Gucci, Alexander McQueen, Bottega Veneta og Saint Laurent.
- Schweiziske Richemont ejer primært mærker inden for ure og smykker, bl.a. Cartier, Montblanc og Buccellati.

en succes," siger Swen Lorenz, der forventer, at et købsbud på Burberry vil ligge 50 pct. over den nuværende kurs, og skulle der ikke komme et købstilbud, forventer han stadig en positiv, men knap så vild kursudvikling bl.a. på forventning om en omsætningsfordobling i 2027.

James Bond-bilmærket

Han ser også det britiske bilmærke Aston Martin som en undervurderet aktie. Da selskabet blev børsnoteret i 2018, advarede han dog sine kunder, da han dengang så aktien som vildt overvurderet.

"Siden er den faldet ca. 97 pct. Nu er den interessant igen. Selskabet vil gå fra at sælge 6000 til 10.000 biler om året i 2025," siger Swen Lorenz, der stoler på selskabets vækstplaner og dermed snarligt bedre profitabilitet og overskud.

"Lykkes planen, vil aktien fordoble eller tredoble," siger han, men minder om, at James Bond-bilmærket er gået konkurs hele syv gange.

Swen Lorenz peger på Richemont, der bl.a. står bag Cartier, som den sidste undervurderede luksusaktie.

"Richemont har netop været ude og sige: 'vi er ikke til salg', men formanden Johann Rupert (ejer 51 pct. af stemmeretten, red.) bliver ikke yngre, og det er tydeligt, at ingen af børnene skal overtage. Økonomisk, men også ud fra et brancheperspektiv, vil det give god mening, at LVMH eller Kering køber Richemont. Det sker ikke i morgen, men den af de to, der ikke står som køber, vil få det svært. Og der skal gives et bud på mindst 30 pct. over kursen," siger Swen Lorenz, der ejer Richemont, Burberry og Aston Martin.

Luksusaktier stiger i en verden fuld af økonomisk usikkerhed

Af Gro Høyer Thielst

Coronakrisen rev luksusaktiernes kurser med ned. Det tog ca. et år, før LVMH, Hermès, Kering, Burberry og Richemont var retur på kursniveauet fra før, pandemien ramte. Siden er det kørt stejlt og hurtigt opad i særligt de franske modehuse LVMH og Hermès. Trods en længerevarende recessionsfrygt, stigende priser, krig og store geopolitiske spændinger.

"Luksusselskaber med stærke brands har en meget modstandsdygtig indtjening også i en tid med økonomisk turbulens og usikkerhed. Luksusselskaberne kan vokse i et svært økonomisk miljø, og det gør dem meget attraktive," siger investor Swen Lorenz og peger på LVMH, der over årtier har udviklet sig til en modemastodont, som stadig leverer tocifrede vækststrategier.

Swen Lorenz er stifter af Undervalued Shares, hvor han udgiver aktieanalyser, arran-

gerer investornetværksmøder og investorejser, kundeskaeren tæller både unge som ældre privatinvestorer, porteføljemanager, familiekontorer og hedgefonde.

"En væsentlig faktor er, at de rige bliver rigere, og de ændrer ikke deres forbrug pga. inflation og økonomisk nedgang. Der er så mange rige, og de er ufattelig velhavende," siger Swen Lorenz.

Ifølge rapporten "Extreme Wealth" udgivet af bl.a. interesseorganisationen Oxfam og

Institute For Policy Studies er den rigeste del af verdens befolkning fordoblet fra 2012 til 2022, det samme er deres samlede formuer. De globale dollarmilliardærer er på ti år steget med 103,5 pct.

Lorenzo Bertelli, søn af stifterne af det italienske modehus Prada, hvor han er chef for social ansvarlighed, har netop udtalt til Financial Times, at "den største risiko for luksus er for store sociale spændinger mellem rig og fattig". I Saxo Bank er aktiestrategi-

chef Peter Garnry trods kursmæssig tilbagegang for luksusaktierne den seneste måned ikke i tvivl om deres modstandskraft.

"Det øverste lag af samfundet er mindre sensitiv over for inflation, det har vi også set i denne økonomiske cyklus. De selskaber, der sælger produkter i den høje ende af segmentet, har over mange år leveret solide vækststrategier, de har været højere end markedets, og de har vist sig at være bedre til at styre deres forsyningskæ-

der," siger Peter Garnry, der endnu ikke kan kalde luksusaktierne for overvurderede.

"Mange kigger på kursgrafferne og siger, at luksusaktierne er blevet alt for dyre. Men Richemont, Kering og LVMH har fine pengestrømme fra driften, de har høje afkast på den investerede kapital, fine vækststrategier, og det gælder også for den forventede vækst i fremtiden. Luksusaktier er generelt rimeligt attraktive for investorer med en lang tids horisont."