BØRSEN.

PFA smider over 3 mia kr i jysk flykomet

Stifter og ejer Martin Møller (tv) og adm. direktør Søren M. Overgaard (th)

Foto: Michael Drost-Hansen/Arkiv

FINANS | Af Emil Stig Pedersen

17. DEC. 2018

Eksklusivt for kun

Danmarks største kommercielle pensionsselskab PFA investerer 3,1 mia. kr. i det jyske flyselskab Nordic Aviation Capital (NAC) i forbindelse med, at virksomheden ved Billund Lufthavn gennemfører en stor lånomlægning.

Relateret indhold

Aktieordbog
Due diligence

Nordic Aviation Capital er verdens førende aktør inden for udlejning af regionale fly og har været i PFA's søgelys de seneste to år, fortæller PFA's investeringsdirektør med ansvar for aktier og alternative investeringer Henrik Nøhr Poulsen.

"Lavrentemiljøet skaber behov for nye kilder til afkast og øget diversitet i porteføljen," siger han og fortsætter:

"Vi har kendt selskabet i mere end to år og har haft en løbende dialog med dem. Den konkrete investering er noget, vi har talt om i ni måneder, og der er også lavet en fuldbyrdet og grundig due diligence over et par måneder henover sensommeren," siger han.

Nordic Aviation Capital præsenterede i sommer endnu et rekordregnskab, hvor omsætningen i det forgangne regnskabs år steg 13 pct. til 5 mia. kr., mens driftsoverskuddet voksede fra 2,4 mia. kr. til 2,5 mia. kr. for det forgangne regnskabsår. Selskabet, der blev stiftet for 27 år siden af nuværende bestyrelsesformand og medejer Martin Møller, har de seneste år investeret for 10 mia. kr. årligt, og ved udgangen af seneste regnskabsår var der fly på balancen for 40 mia. kr.

"NAC har haft en flot vækst i en årrække og har en yderst markant position på markedet. Det er ejet af professionelle og stærke partnere, der danner et solidt fundament for en virksomhed, som er blevet global markedsleder i et attraktivt nichesegment indenfor flyleasing," siger Henrik Nøhr Poulsen og tilføjer, at det kommer kunderne i PFA til gode i form af et solidt langsigtet risikojusteret afkast.

Kapitalfonden EQT og Kirkbi ejer i dag 67. pct af NAC, mens Martin Møller ejer resten.

"Vi er meget glade for denne skelsættende transaktion, og vi er ikke i tvivl om, at det vil understøtte NAC's forretningsmodel, idet vi fortsætter med at udvide vores kundebase," siger NAC's adm. direktør Søren M. Overgaard.

"Moderat risiko"

Investeringsdirektøren forklarer, at PFA grundlæggende ser luftfartsselskaber som værende højrisiko-investeringer grundet den store konkurrence.

"Men samtidig er der tale om et område med vækst. Al den industri, der servicerer luftfartindustrien – flyproducenter, fly-leasingselskaber, lufthavne med mere – er et interessant investeringsområde," siger han.

I den konkrete investering i NAC har PFA vurderet risikoen som værende "moderat."

"Fordelen her er bl.a., at flyselskaber har tendens til ind i mellem at gå konkurs. Når du ejer flyene som NAC, kan du lease dem til andre i stedet for," siger han og forklarer, at det for PFA svarer til en investering i en **virksomhedsobligation**.

Stort sats på alternative investeringer

PFA har i de senere år satset kraftigt på alternative investeringer som bl.a. dækker over vindmølleparkerne Hornsea 1 og Walney Extension Offshore Windfarm, men også inkluderer investeringer i TDC, Nykredit og Dansk Skibskredit. I 2015 udgjorde alternative investeringer 9 pct. af PFA's portefølje, mens det ved udgangen af tredje kvartal i 2018 var oppe på 17 pct.

"Vi har ikke et fast mål, men vi kan godt se, at alternative investeringer kan vokse yderligere i forhold til, hvor vi er i dag," siger Henrik Nøhr Poulsen.

"Vi har investeret 30 mia. kr. over de sidste 3 år i alternative investeringer i PFA, og vi

forventer, at hvis vi ser de rigtige muligheder, vil det nok være i niveauet omkring de 10 mia. kr. om året fremadrettet," siger han.

I årets første ni måneder opnåede PFA's sats på alternative investeringer et investeringsafkast på 4,5 pct.

Finanstilsynet har flere gange meldt ud, at de er bekymrede for, om pensionsselskaberne har de rette kompetencer og ressourcer til at håndtere det stigende antal alternative investeringer, som dækker over virksomhedsopkøb, långivning eller at sætte penge i jordbrug, infrastruktur eller hedgefonde.

"Når man foretager sådanne investeringer, er det vigtigt, at man forstår den risiko man påtager sig, og at man kan navigere i den risiko, man påtager sig. Det stiller store krav til, hvordan man får kommunikeret det videre til kunderne, så de er klar over, hvilken type risici, de påtager sig," siger pensionsekspert Søren Andersen, der er direktør i F Pension.

Henrik Nøhr Poulsen er på linje med vagthunden og understreger, at PFA har oprustet væsentligt i forhold til for tre år siden, hvor to ansatte samt en student sad med området.

"I dag sidder vi 17 mand som udelukkende har fokus på alternative investeringer, 11 der sidder med investering samt seks, der står for værdiansættelse, risikostyring og andet", siger han.

Forsiden lige nu