

www.valueportfolio.se

2012-11-15

Portföljen har sedan start 2012-07-11 avkastat 12,60 % justerat för valuta. En placerare som hade placerat samma summa i OMX 30 hade erhållit 0,71 % avkastning. Den som placerat 500 000 på ett räntekonto med 3.00 % ränta hade erhållit ca 0,1 % i avkastning.

Aktiemarknaden i övrigt har, liksom tidigare månader, fluktuerat. Vad som är mindre slumpmässigt än aktiemarknadens fluktuationer är bolagsvärdet i de bolag som vi äger.

Prisutveckling på SBC har nu planat ut under stor handel. Det återstår numera endast formalia för en sänkning av skattesatsen för bolag vilket innebär att vi de facto har en nedskrivning på 10-talet miljoner att räkna med när beslutet är fattat. Vad marknaden säger om detta återstår att se. SBC har också en post i sin balansräkning som avser framtida intäkter från försäljning av de sålda projekten i SBC mark. SBC har skrivit ner en del av detta men på grund av den svaga bostadsmarknaden kan ytterligare reservationer komma att bli aktuella. Min uppfattning är att SBC är värd att behålla till åtminstone 25 kr. Bolaget kan vara värt betydligt mer om man väljer att ge oss aktieägare hela kassan.

Prisuppgången i SBC har varit snabb och om man antar att bolaget är korrekt värderat vid 25 kr måste man ställa sig frågan om det är rätt att sälja nu. Eftersom jag tror att det finns kraft kvar i bolaget väljer jag behålla halva innehavet.

Glunz Jensen har inte lämnat ny information till marknaden sedan oktober. Min uppfattning är fortfarande att Glunz Jensen är värd minst 100 DKK. Försäljningsprocessen av Selandia Park bör nu ha påbörjats vilket kan frigöra kapital och möjligen innebära en vinst för bolaget.

NordJyske bank har inte rapporterat eller släppt någon ny information. Min uppfattning om bolaget har inte ändrats och bolaget är värt 150 DKK eller mer. Trots att vi ser ut att gå mot en konjunktturnedgång och detta givetvis kommer att påverka banken så är det en rationell placering av portföljens kapital. Givetvis är det roligt att se att andra fonder och institutionella placerare börjat upptäcka den danska banksektorn och det potentiella värde som finns där.

Portföljen före månadens transaktioner

Datum	Instrument	Antal	Inköpskurs	Kurs pr 15/11	Courtage	Utv sen köp	Marknadsvärde pr 15/11
2012-07-11	SBC AB	8000	17,20 SEK	23,00 SEK	-	33,72%	184 000,00 SEK
2012-07-11	Nordjyske Bank	2000	77,05 SEK	75,00 DKK	-	7,07%	173 400,00 SEK
2012-08-15	Glunz Jensen	1000	67,10 SEK	64,00 DKK	-	4,92%	73 984,00 SEK
Kassa							140 214,72 SEK
Utveckling sen start 14/7 2012							12,60%
Månadens utveckling (14/9 - 15/11)							-1,391%

Månadens transaktioner

I november sker en viss omfördelning av innehaven.

Datum	Instrument	Antal	Kurs	K/S	Courtage	Transaktionsvärde
2012-11-15	SBC AB	4000	23,00 kr	Sälj	0 kr	92 000,00 kr
2012-11-15	Nordjyske Bank	2000	86,70 kr	Köp		-173 400,00 kr

Halva innehavet (4000) aktier i SBC säljs till en kurs om 23 SEK. Med de medel som vi får från detta ökar vi istället innehavet i Nordjyske bank från 2000 till 4000 aktier.

Portföljen efter månadens transaktioner och kostnader

Datum	Instrument	Antal	Inköpskurs	Kurs pr 15/11	Courtage	Utv sen köp	Marknadsvärde pr 15/11
2012-07-11	SBC AB	4000	17,20 SEK	23,00 SEK	-	33,72%	92 000,00 SEK
2012-07-11	Nordjyske Bank	4000	81,65 SEK	75,00 DKK	-	1,04%	346 800,00 SEK
2012-08-15	Glunz Jensen	1000	67,10 SEK	64,00 DKK	-	4,92%	73 984,00 SEK
Kassa							58 416,62 SEK

Totalt portföljvärde: 571 200,62 SEK

(SEK – DKK juli: 1,15, SEK – DKK augusti: 1,10, SEK – DKK september: 1,15, SEK – DKK oktober 1,16, SEK – DKK november 1,16)

Disclaimer

Portföljen utgör inte råd att köpa några värdepapper och författaren tar inget som helst ansvar för gjorda investeringar.