

www.valueportfolio.se

2012-12-17

Portföljen har sedan start 2012-07-11 avkastat 17,93 % justerat för valuta. En placerare som hade placerat samma summa i OMX 30 hade erhållit 6.50% 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.

Prisutvecklingen på SBC har nu planat ut och handeln har avtagit. 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 nu reglerat en av posterna i sin balansräkning som avser framtida intäkter från försäljning av de sålda projekten i SBC mark till en kostnad om 16 Mkr mot maximalt utfall om 20 Mkr. Detta har också en effekt som reducerar kassan då en faktisk betalning ska göras. Min uppfattning är fortsatt att SBC är värd att behålla till åtminstone 25 kr.

Glunz Jensen har idag, 17/12, rapporterat om att man avyttrar en verksamhet i USA som fn inte ger något resultatbidrag. Samtidigt passar man på att kommunicera att marknaden är svårare än vad man sett tidigare med en lägre resultatförväntan som följd. En "baked alaska" med en dålig och en bra nyhet. 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 23/11 rapporterat för kvartal. Nedskrivningar fortsätter att ligga på samma höga nivå som senaste kvartalet. Det hade givetvis varit positivt om nedskrivningarna börjat falla, men det ekonomiska läget fortsätter pressen på den lokala ekonomin. Det underliggande resultat fortsätter att förbättras vilket är positivt. Lånevolymen fortsätter att falla och insättarvolymen fortsätter att öka. Långsiktigt är inte detta en ideal situation: Nordjyske har mer kapital än vad man kan sätta i arbete. Detta kommer att bli ett problem om bolaget inte på sikt kan hitta kreditvärdiga kunder att låna ut till och erhålla ränteintäkter från. På kort sikt är det däremot inte ett problem för en bank att sitta på för mycket medel. Min uppfattning om bolaget har inte ändrats och bolaget är värt 150 DKK eller mer.

Portföljen

Datum	Instrument	Antal	Inköps- kurs	Kurs pr 15/11	Courtage	Utv sen köp	Marknadsvärde pr 15/11
2012-11-15	SBC AB	4000	17,20 SEK	23,80 SEK	-	38,37%	95 200,00 SEK
2012-11-15	Nordjyske Bank	4000	81,65 SEK	79,00 DKK	-	6,43%	369 720,00 SEK
2012-08-15	Glunz Jensen	1000	67,10 SEK	73,00 DKK	-	19,67%	85 410,00 SEK
Kassa							58 416,62 SEK
Utveckling sen start 14/7 2012							17,93%
Månadens utveckling (15/11-17/12)							6,499%

Totalt portföljvärde: 608 746,62 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, SEK – DKK december 1,17)

Månadens transaktioner

Inga transaktioner.

Disclaimer

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