

www.valueportfolio.se

2013-01-16

Portföljen har sedan start 2012-07-11 avkastat 17,95 % justerat för valuta. En placerare som hade placerat samma summa i OMX 30 hade erhållit 8,8 % 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.

SBC kostar nu ca 25 kr i relativt tunn handel. SBC är med tanke på bolagets egenskaper fortfarande lågt värderat, men det finns nu rätt fin vinst från bolaget i portföljen. Det är dags att sälja ytterligare en del av aktierna.

Glunz Jensen har den 21/12 2012 meddelat att man genomför annullering av egna aktier efter återköp. Detta handlar om de aktier som återköptes 2011 och motsvarar ca 10 % av aktiekapitalet, aktierna från 2012 års återköp blir annullerade först senare. 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 om detta kommer till stånd.

Nordjyske bank har inte rapporterat någon ny information. Min uppfattning om bolaget har inte ändrats och bolaget är värt 150 DKK eller mer.

Två nya bolag dyker upp med små poster i portföljen denna månad.

Det första bolaget som tas in är DLH:DC eller Dalhoff Larsen & Horneman A/S. Bolaget arbetar med träprodukter och har, minst sagt, haft några besvärliga år. Bolaget värderas nu så lågt i förhållande till sina likviderbara tillgångar att det kan kvalificera för en investering med utgångspunkt i likvidationsvärdet. Bolaget är värt, bara med hänsyn till likvidationsvärdet, minst 20 % mer än vad det kostar idag. Skulle efterfrågan på bolagets produkter fortsätta att falla är det inte omöjligt att kursen faller vidare, men det är inte troligt att likvidationsvärdet faller på samma sätt.

Det andra bolaget som tas in i portföljen, Luxonen, är ett försök till att kapitalisera på att Luxonen skall likvideras eller delas ut till ägarna under 2013. Bolaget säljs idag till en rabatt mot de tillgångar som finns i bolaget. Här finns dock en sak att vara uppmärksam på och det är att en del av tillgångarna är värdepapper som varierar i värde över tiden. I Luxonen finns också möjligheten att tjäna kanske 10-20% mot dagens kurs med en relativt begränsad nedsida.

Portföljen före månadens transaktioner

Datum	Instrument	Antal	Inköps-kurs	Kurs pr 15/1	Courtage	Utv sen köp	Marknadsvärde pr 15/1
2012-11-15	SBC AB	4000	17,20 SEK	25,50 SEK	-	48,26%	102 000,00 SEK
2012-11-15	Nordjyske Bank	4000	81,65 SEK	80,00 DKK	-	7,78%	368 000,00 SEK
2012-08-15	Glunz Jensen	1000	67,10 SEK	70,00 DKK	-	14,75%	80 500,00 SEK
Kassa							58 416,62 SEK
Utveckling sen start 14/7 2012							17,95%
Månadens utveckling (17/12-15/1)							0,028%

Totalt portföljvärde: 608 916,62 SEK

(SEK – DKK jan: 1,15)

Månadens transaktioner

Datum	Instrument	Antal	Kurs	K/S	Courtage	Transaktionsvärde
2012-01-15	SBC AB	2000	25,50 SEK	Sälj	77 SEK	50 923,50 SEK
2013-01-15	DLH A/S	2500	5,41 SEK	Köp	91 SEK	-13 603,35 SEK
2012-01-15	Luxonen AB	125	114,25 SEK	Köp	21 SEK	-14 302,67 SEK
Nettopåverkan på kassa						23 017,48 SEK

Portföljen efter månadens transaktioner

Datum	Instrument	Antal	Inköps-kurs	Kurs pr 15/1	Utv sen köp	Marknadsvärde pr 15/1
2012-11-15	SBC AB	2000	17,20 SEK	25,50 SEK	48,26%	51 000,00 SEK
2012-11-15	Nordjyske Bank	4000	81,65 SEK	80,00 DKK	7,78%	368 000,00 SEK
2012-08-15	Glunz Jensen	1000	67,10 SEK	70,00 DKK	14,75%	80 500,00 SEK
2013-01-15	DLH A/S	2500	5,41 SEK	4,70 DKK	0,00%	13 512,50 SEK
2013-01-15	Luxonen AB	125	114,25 kr	114,25 SEK	0,00%	14 281,25 SEK
Kassa						81 434,10 SEK

Totalt portföljvärde: 608 727,85 SEK

Disclaimer

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