

www.valueportfolio.se

2013-02-15

Portföljen har sedan start 2012-07-11 avkastat 16,58 % justerat för valuta. En placerare som hade placerat samma summa i OMX 30 hade erhållit 12,8 % 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.

SBCs aktie kostar nu ca 27 kr i tunn handel. SBC är med tanke på bolagets egenskaper fortfarande relativt lågt värderat, men det finns nu rätt fin vinst från bolaget i portföljen. Det är dags att sälja resterande del aktierna. Bolaget är nu mycket koncentrerat på några få ägare och det är osäkert vad kommer att hända med handeln framöver. Att skiljas från SBC är verkligen inte enkelt, men värdeinvesteringar är inte något för den nostalgiske.

Glunz Jensen har rapporterat för andra kvartalet det brutna året 2012/2013. Bolaget har i samband med detta gett indikationer på att marknaden är trögare än tidigare vilket kostade några kronor på kursen. Eftersom GJ är exponerade mot nyinvesteringar i tryckeriutrustning är det naturligt att bolagets vinster i viss mån följer utvecklingen inom ekonomin i stort. Min uppfattning är dock fortfarande att Glunz Jensen är värd minst 100 DKK.

Nordjyske bank har rapporterat helåret 2012. Bolaget sköts fortfarande på ett bra sätt även om man fortsatt lider av att vara exponerade mot den högt belånade jordbrukssektorn vilken genomgår ett stålbad. Sista kvartalet var det nog många som trodde att nedskrivningarna skulle börja minska, men istället kom en stor nedskrivning på en stor lokal svinfarm som gått i konkurs. Nordjyske är en stark bank. Däremot kommer framtiden för många andra danska banker att bli ytterligt turbulenta vilket också kan göra att priset på Nordjyske svänger kraftigt.

Jag har gjort ett misstag i positionen avseende Nordjyske och det är att positionen efter den senaste affären blev större än vad reglerna för portföljen tillåter. Det finns inte så mycket att säga om det misstaget utan nu måste jag agera och sälja av för att komma ner på en nivå som stämmer överens med reglerna. Det är dock viktigt att framhålla att min uppfattning om Nordjyske Bank inte har ändrats det allra minsta och bolaget är värt 150 DKK eller mer.

Luxonen lämnar varje månad information om NAV (Net Asset Value) dvs det momentana nettovärdet av tillgångarna i bolaget. Den var för den 7/2 133,65 SEK per aktie vilket motsvarar en substansrabatt om 20 % mot kursen på senaste gjorda affär. Aktien är fortsatt billig och det finns utrymme i portföljen att ta in några ytterligare Luxonenaktier i portföljen.

Dalhoff Larsen & Horneman A/S har inte rapporterat någon ny information. Marknaden förefaller nervös kring bolagets värdering och skickar kursen upp och ner. Aktien är fortsatt billig och det

finns utrymme i portföljen att ta in några ytterligare aktier i bolaget i portföljen.

Portföljen före månadens transaktioner

Datum	Instrument	Antal	Inköps-kurs	Kurs pr 15/2	Courtage	Utv sen köp	Marknadsvärde pr 15/2
2012-11-15	SBC AB	2000	17,20 SEK	27,00 SEK	-	56,98%	54 000,00 SEK
2012-11-15	Nordjyske Bank	4000	81,65 SEK	78,00 DKK	-	5,08%	352 560,00 SEK
2012-08-15	Glunz Jensen	1000	67,10 SEK	68,00 DKK	-	11,48%	76 840,00 SEK
2012-01-15	DLH A/S	2500	5,41 SEK	4,38 DKK	-	-6,89%	12 373,50 SEK
2012-01-15	Luxonen AB	125	114,25 SEK	111,00 SEK	-	-2,93%	13 875,00 SEK
Kassa							81 434,10 SEK
Utveckling sen start 14/7 2012							15,48%
Månadens utveckling (15/1-15/2)							-2,929%

Totalt portföljvärde: 591 082,60 SEK
(SEK – DKK jan: 1,15, feb: 1,13)

Månadens transaktioner

Datum	Instrument	Antal	Kurs	K/S	Courtage	Transaktionsvärde
2013-02-15	SBC AB	2000	27,00 SEK	Sälj	81 SEK	53 919,00 SEK
2013-02-15	DLH A/S	2500	4,38 DKK	Köp	91 SEK	-12 464,35 SEK
2013-02-15	Luxonen AB	125	111,00 SEK	Köp	21 SEK	-13 895,81 SEK
2013-02-15	Nordjyske Bank	1000	78,00 DKK	Sälj	132 SEK	87 876,00 SEK
Nettopåverkan på kassa						115 434,84 SEK

Portföljen efter månadens transaktioner

Datum	Instrument	Antal	Inköps-kurs	Kurs pr 15/2	Marknadsvärde pr 15/2
2012-11-15	Nordjyske Bank	3000	80,31 SEK	78,00 DKK	264 420,00 SEK
2012-08-15	Glunz Jensen	1000	67,10 SEK	68,00 DKK	76 840,00 SEK
2013-01-15	DLH A/S	5000	5,18 SEK	4,38 DKK	24 747,00 SEK
2013-01-15	Luxonen AB	250	112,63 SEK	111,00 SEK	27 750,00 SEK
Kassa					196 868,93 SEK

Totalt portföljvärde: 590 625,93 SEK

Disclaimer

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