

www.valueportfolio.se

2013-05-15

Portföljen har sedan start 2012-07-11 avkastat 23,61 % justerat för valuta. En placerare som hade placerat samma summa i OMX 30 hade erhållit 16,19 % 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.

Glunz Jensen har rapporterat vilket minst sagt ökade volatiliteten i aktien. Marknaden skickade ner bolaget till 55 DKK efter det att man inte lyckats göra vinst i kvartalet och skuldsättningen ökat. Bolagets verksamhet är exponerat mot konjunkturen och därmed är det utsatt för marknadens svängningar. Hypotesen kring bolaget är dock inte relaterad till konjunkturberoende beställningsläge utan att de:

- i. Fortsätter den påbörjade utvecklingen inom ictp och flexo-området samtidigt som offset sakta avvecklas, men ger bidrag under tiden vilket gör att bolaget kan växa utan att tillföra nytt kapital
- ii. de säljer sitt fastighetsbestånd till rätt pris

Inget av detta har fundamentalt ändrats. Min uppfattning är fortfarande att Glunz Jensen är värd minst 100 DKK. Jag väljer att bibehålla nuvarande position.

Nordjyske bank har rapporterat för kvartalet. Den länge efterlängta förbättringen i nedskrivningar låter vänta på sig ett tag till. Bolaget har emellertid börjat visa tillväxt i utlåning och affärer vilket är mycket positivt. Aktörer på marknaden prissätter nu bankens aktier högre än på länge och det är motiverat. Min uppfattning om Nordjyske Bank har inte ändrats och bolaget är värt 150 DKK eller mer.

Dalhoff Larsen & Horneman A/S har rapporterat till marknaden uppskattade inte informationen som lämnades och skickade ner kursen en bit. Bolaget är stressat och det finns goda skäl till den låga värderingen. Risken i bolaget är emellertid inte så stor då vi idag betalar en bit under likvidationsvärdet för tillgångarna, inte inräknat immateriella tillgångar.

Portföljen

Datum	Instrument	Antal	Inköps- kurs	Kurs pr 15/5	Courtage	Utv sen köp	Marknadsvärde pr 15/5
2012-11-15	Nordjyske Bank	3000	80,31 SEK	99,00 DKK	-	35,60%	341 550,00 SEK
2012-08-15	Glunz Jensen	1000	67,10 SEK	56,00 DKK	-	-8,20%	64 400,00 SEK
2012-01-15	DLH A/S	6250	5,18 SEK	3,70 DKK	-	-17,86%	26 593,75 SEK
Kassa							221 460,08 SEK
Utveckling sen start 14/7 2012							23,61%
Månadens utveckling (15/4-15/5)							2,752%

Totalt portföljvärde: 654 003,83 SEK
(SEK – DKK jan: 1,15, feb: 1,13, mar: 1,12 april: 1,12 maj: 1,15)

Månadens transaktioner

Inga transaktioner

Disclaimer

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