

www.valueportfolio.se

2013-10-31

Portföljen kommer framöver att redovisas kvartalsvis om det inte sker förändringar i innehavet. Nästa redovisning, om inte köp eller försäljning sker blir alltså strax efter årsskiftet. Portföljen redovisas den här gången för perioden 2013-08-15 – 2013-10-31.

Portföljen har sedan start 2012-07-14 avkastat 28,59 % justerat för valuta. En placerare som vid portföljen start hade placerat samma summa i OMX 30 hade erhållit 19,61 % avkastning.

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

Glunz Jensen har genomfört och avslutat sitt aktieåterköpsprogram. Kursen har nu stabiliserats kring övre delen av 70 DKK. Min uppfattning är fortfarande att Glunz Jensen är värd minst 100 DKK och även om pris och värde börjar närma sig varandra är det fortfarande ett intressant innehav.

Nordjyske bank fortsätter i sin tidigare riktning och har nu börjat att rationalisera i kontorsnätet. Min uppfattning om Nordjyske Bank har inte ändrats och bolaget är fortfarande värt minst 150 DKK.

Dalhoff Larsen & Horneman A/S är fortsatt mycket stressat och det finns goda skäl till den låga värderingen. Det som utgör risken i bolaget är om det uppkommer en nyemissionssituation. Då kan investeringen utveckla sig till en förlustaffär. Nedsidan i bolaget är dock begränsad av det höga substansvärdet och det låga priset.

För att fortsätta på det danska temat väljer jag att ta in Flugger B till portföljen. Det välkända bolaget har möjlighet till förbättringar av sin verksamhet och värdering under de kommande åren.

Portföljen före transaktioner

Datum	Instrument	Antal	Inköpskurs	Kurs pr 31/10	Courtage	Utv sen köp	Marknadsvärde pr 31/10
2012-11-15	Nordjyske Bank	3000	80,31 SEK	103,00 DKK	-	41,08%	361 530,00 SEK
2012-08-15	Glunz Jensen	1000	67,10 SEK	77,50 DKK	-	27,05%	90 675,00 SEK
2012-01-15	DLH A/S	6250	5,18 SEK	3,55 DKK	-	-21,19%	25 959,38 SEK
Kassa							221 460,08 SEK
Utveckling sen start 14/7 2012							28,59%
Periodens utveckling (15/8-31/10)							0,578%

Totalt portföljvärde: 699 624,46 SEK

(SEK – DKK jan: 1,15, feb: 1,13, mar: 1,12 april: 1,12 maj: 1,15 juni: 1,16 juli: 1,16 aug: 1,17 okt: 1,18)

Transaktioner

Datum	Instrument	Antal	Kurs	K/S	Courtage	Transaktions- värde
2013-10-31	FLUG B	150	370,00 DKK	Köp	92 SEK	65 397,57 SEK
Nettopåverkan på kassa						-65 397,57 SEK

Portfölj efter transaktioner

Datum	Instrument	Antal	Inköpskurs	Kurs pr 31/10	Marknadsvärde pr 31/10
2012-11-15	NordJyske Bank	3000	81,65 SEK	103,00 DKK	346 080,00 SEK
2012-08-15	Glunz Jensen	1000	67,10 SEK	77,50 DKK	86 800,00 SEK
2013-03-15	DLH A/S	6250	5,11 SEK	3,55 DKK	24 850,00 SEK
2013-10-31	FLUG B	150	436,60 kr	370,00 DKK	65 397,57 SEK
Kassa					156 062,51 SEK

Totalt portföljvärde: 679 190,08 SEK

Disclaimer

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