

Berky Partnership

Långsiktiga investeringar
i värdebolag utanför de stora
börserna

Erbjudandet i sammandrag

- Teckningskurs: 10 000 kr per aktie
 - Ingen överkurs, inget courtage
 - Teckningspost: 25 aktier eller fler
 - Anmälningstid: 12:e maj till 8:e juni
 - Likvid: 10 juni
-

Bakgrund

Några iakttagelser:

- Sedan starten 2003 av Alternativa Aktiemarknaden har Investment AB Spiltan, via egen analys, hittat många intressanta långsiktiga investeringar tack vare Alternativa Aktiemarknaden. Eftersom företag som handlas på Alternativa Aktiemarknaden inte bevakas av analytiker har aktier i stabila och lönsamma företag kunnat köpas till intressanta värderingar – ingen analytiker har "pratat upp" kursen. Totalt sett har dessa investeringar varit mycket lyckade. Se nästa sida för konkreta exempel.
- AltX, indexet över Alternativa Aktiemarknaden har utvecklats mycket bättre än motsvarande index för Stockholmsbörsen. Sedan 2004-11-30 (startdatum för AltX) är AltX upp 88 % medan Stokholmsbörsen fallit.
- Investerare på Alternativa Aktiemarknaden har efterfrågat en produkt för att enkelt få exponering gentemot Alternativa Aktiemarknaden.

Iakttagelserna gör att vi nu lanserar **Berky - The Berky Partnership AB!**

Exempel på affärer i Spiltan

Bolag	Lista	Tid	Multipel
<input type="checkbox"/> Q-Med	Ingen	1998-2008	7
<input type="checkbox"/> DIBS	Ingen/AM/FN	2004-2007	5
<input type="checkbox"/> AnoxKaldnes	Alternativa	2005-2007	1,7
<input type="checkbox"/> Elajo	Alternativa	2005-2007	3
<input type="checkbox"/> Persea	Nya Marknaden	2002-2008	4
<input type="checkbox"/> Cinnober	Alternativa	2005-ff	2,5

Framgångar med lönsamma bolag

Förluster på förväntningsbolag t ex ProstaLund, 1998 - 2008

Hur jobbar Berky? (1 av 2)

- ❑ Aktiva bolagsval: Förvaltarens bedömning är att aktiva bolagsval, kommer att vara en framgångsrik förvaltningsmodell även i framtiden.
 - ❑ Köp och behåll: Förvaltaren arbetar med en mycket lång placeringshorisont. "Köp och behåll" är huvudstrategin.
 - ❑ Förvaltaren fokuserar på Sverige.
 - ❑ Förvaltaren kan i extrema undantagsfall blanka aktier och använda derivat.
 - ❑ Förvaltaren kan investera i helt onoterade bolag.
 - ❑ Förvaltaren kommer inte att använda belåning.
 - ❑ Förvaltaren syftar till att skapa en god långsiktig avkastning.
-

Hur jobbar Berky? (2 av 2)

- Berky är en mycket långsiktig passiv ägare. Vi är inte aktiva i bolagen.
 - Förvaltare är Ljungkvist Capital Management AB som leds och ägs av Kasper Ljungkvist.
 - Ett placeringsråd bestående av större investerare kommer sättas samman. Placeringsrådets uppgift är att initiera och bedöma investeringsidéer.
 - Som diskussionspartner har Kasper Ljungkvist dessutom Investment AB Spiltan och Spiltan Fonder AB:s mycket framgångsrika team.
 - Slutliga beslut fattas av Kasper Ljungkvist. För CV, se nästa sida.
 - En gissning från förvaltaren är att Berky efter 1 år har 3-5 innehav och efter 2 år 6-10 innehav.
-

CV Kasper Ljungkvist

- Född 1973
 - Gift med Åsa, två barn
 - Civilingenjör Industriell Ekonomi 1999
 - Förvaltat egen portfölj med utmärkta resultat i drygt 20 år
 - Grundat fyra aktiebolag – samtliga lönsamma (goda exits i tre, det fjärde är Ljungkvist Capital Management AB)
 - Ljungkvist Capital Management AB har ökat sitt egna kapital 25 ggr sedan starten 2003 som ett resultat av lönsamma investeringar (dock med belåning)
 - God analytiker med djup förståelse för företag och företagande
-

Investeringskriterier

- "Warren Buffett"-bolag
 - Stabila kassaflöden
 - Starka balansräkningar
 - Välskötta bolag med förståndiga ägare och välfungerande företagsledning
 - En affärsidé vi fullt ut förstår
 - Gärna utdelning
 - Gärna god tillväxt
-

Vad investerar vi INTE i?

- Turn-around cases
 - Start-ups
 - Olönsamma företag
 - Tveksamma personer
 - Företag med orimliga incitamentsstrukturer
 - Strategier av karaktären High-Risk – High-Reward
 - Komplicerade finansiella produkter
 - Vidare kommer belåning att undvikas
-

Var hittar vi bolagen?

- Möjligheten att hitta rätt ökar om vi letar där få andra letar, dvs vi undviker de mest genomanalyserade marknadsplatserna.
 - Exempel på marknader som kan innehålla intressanta aktier:
 - Alternativa Aktiemarknaden
 - Aktietorget
 - NGM Nordic MTF
 - NGM Equity
 - First North
 - Direkt hos banker och fondkommissionärer som sköter handel: Erik Penser, HQ, Handelsbanken, Mangold, Thenberg & Kinde.
 - Även helt onoterade med en spridd ägarbild (finns ca 1000 st)
 - Någon enstaka kandidat kan finnas på O-listan eller Inoff.nu
-

Varför är dessa marknader inte mer genomlysta?

- Eller varför är onoterade aktier underviktade även i professionella portföljer?
 - Några förklaringar kan vara:
 - Illikvida tillgångar
 - Krävs långsiktighet
 - Inlåsnings effekter
 - Krav på kompetens och nätverk
 - Tidskrävande
 - De Private Equity fonder som agerar är endast öppna för stora placerare
 - Andelen onoterat ökar dock hos många (ex: Investor)
-

Det är skillnad på aktier och fondandelar

- ❑ Aktierna i Berky kan inte lösas in av Berky. Sättet att få ut pengar är att sälja aktierna.
 - ❑ Ingen organiserad andrahandsmarknad kommer inledningsvis att finnas.
 - ❑ Ingen utdelning kommer ges. Istället växer kapitalet vidare för att nå maximal kursutveckling.
 - ❑ Se din investering på minst 5 års sikt. Ha gärna 10-20 års horisont.
-

Likviditeten på längre sikt

- Med ökad volym eget kapital ges muskler att finansiera:
 - Ombildning till publikt AB
 - VPC (Euroclear) registrering
 - Detta möjliggör en anslutning till organiserad handel på Alternativa Aktiemarknaden (www.alternativa.se)
 - Sker vid 100 Mkr i kapital eller senast efter 5 år
 - Årsvis handel
-

Legal information

- Långsiktig struktur:
 - samarbetsavtal mellan The Berky Partnership AB och managementbolaget Ljungkvist Capital Management AB
 - Information en gång om året i samband med årsredovisningen
 - Eventuella emissioner maximalt årligen
 - Avgift:
 - Fast årsavgift: 1% (Denna ersättning inkluderar avgifter till förvaringsinstitut samt kostnader för redovisning och revision.)
 - Prestationsbaserad avgift: 20% (på eventuell årlig avkastning utöver 6%. Nollställs vid årsskiften, dvs ingen high water mark)
-