

## BERICHT OVER DERDE KWARTAAL 2019

### Rendement:

De intrinsieke waarde per gewoon aandeel van Janbelco BV daalde in het derde kwartaal met 9,5% van € 114,93 naar € 103,98. De meeste Europese beurzen bleven in dezelfde periode rond hun peil van eind juni hangen.

Het fondsvermogen per 30 september 2019 bedroeg € 1,56 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 1,8 miljoen was belegd in 35 participaties. De kaspositie, voorziening vennootschapsbelasting en overige posten maakten per eind juni 4,4% van het fondsvermogen uit. De beleggingsderivaten (nog terug te betalen optielening uit hoofde van een boxspread) bedroegen per eind maart 19,6% van het fondsvermogen.

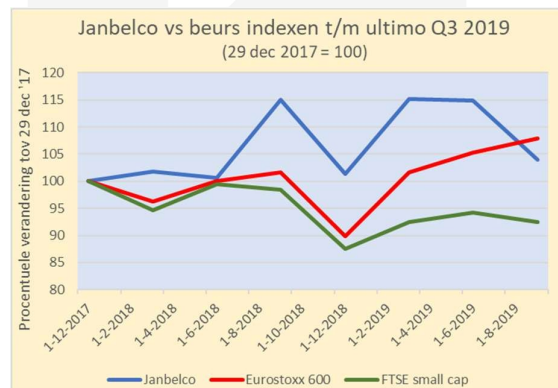
De intrinsieke waarde per aandeel, het fondsvermogen en het aantal uitstaande aandelen per 30 september 2019 zijn als volgt:

Intrinsieke waarde per gewoon aandeel	€ 103,98
Fondsvermogen	€ 1.560.000
Aantal uitstaande gewone aandelen	15.000
Aantal uitstaande prioriteitsaandelen	1

De rendementen (in %) in de onderstaande tabel zijn gebaseerd op het netto totaalrendement inclusief herbeleggen van dividenden (niet voor FTSE Small cap) en na kosten, vennootschapsbelasting en prestatievergoeding beheerders, vanaf 29 december 2017 en zijn uitsluitend bedoeld voor vergelijkingsdoeleinden..

	2018	2019 Hj-1	2019 Kw-3
Janbelco BV	- 0,7 %	13,4 %	- 9,5 %
Stoxx 600 Ret.	-10,0 %	17,2 %	2,5 %
FTSE Small Cap	-12,0 %	7,6 %	-1,8 %

*Noot: alle indices zijn per 29 december 2017 op 100 gesteld.*



### Belangrijkste gebeurtenissen in het 2<sup>e</sup> kwartaal 2019

De koersdaling van Hydrogen (- 28 %), onze grootste positie, was grotendeels verantwoordelijk voor het mindere kwartaalresultaat. Bedrijfsmatig was er volgens ons geen reden voor de koersdaling maar de algemene verwachting dat de economie zal afkoelen heeft zijn effect op de uitzendsector. Daar de markt in het aandeel beperkt is, kunnen kleine orders grote koersbewegingen veroorzaken. Het aandeel van Hydrogen in het Fondsvermogen is in het kwartaal gedaald van 31% naar 25,3%. Dit had moeten worden afgebouwd tot maximaal 25,0%, maar door uitstel van de geplande kapitaalverhoging van Janbelco BV is dit net niet gerealiseerd. In Q4 zal dit alsnog geschieden. De enig aandeelhouder in Janbelco heeft hiervoor op 30 september 2019 goedkeuring verleend.

Octagonal, financieel dienstverlener, maakte goede jaarcijfers bekend en keert begin oktober een dividend uit, gelijk aan 7 % van de huidige beurskoers. Zowel Hydrogen als Octagonal hebben geen schulden, een stevige cashpositie en het management bezit een groot deel van de aandelen.

Wereldhave, de winkelvastgoedgroep, werd bijgekocht tot 10 % van de portefeuille.

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning- en prospectusplicht voor deze activiteit.**



In september ontvingen we een overnamebod op Low & Bonar, toen goed voor 2 % van de intrinsieke waarde. We kochten de dag na de bekendmaking aandelen bij omdat ze tijdelijk 10 % onder het overnamebod noteerden.

### Samenstelling portefeuille per ultimo 3<sup>e</sup> kwartaal 2019

Ultimo 3<sup>e</sup> kwartaal 2019 had de portefeuille de volgende kenmerken:

- ◆ De portefeuille was voor 90,9% belegd in aandelen die genoteerd zijn op de Londense beurs en voor 9,1% in aandelen genoteerd in Amsterdam.  
In de tabel hieronder worden de 5 grootste participaties weergegeven.
- ◆ Van de participaties is 89,4% in GBP genoteerd, 1,5% in USD en 9,1% in Euro.
- ◆ Gedelist waren 3 participaties met een totale waarde van Eur 121.726 (7,8% van het fondsvermogen).

#### Grootste 5 participaties per ultimo 3e kwartaal 2019

Onderneming	Waarde (€)	Percentage
Hydrogen	394.590	25,3
Octagonal	189.674	12,2
Wereldhave	163.200	10,5
McBride	120.579	7,7
Low & Bonar	99.579	6,4

### Wijzigingen in aandelenkapitaal en geplaatste aandelen; dividenduitkering.

Gedurende het derde kwartaal 2019 zijn geen gewone of prioriteitsaandelen ingekocht of uitgegeven en geen nieuwe beleggers toegetreden of bestaande beleggers uitgetreden. Evenmin heeft Janbelco BV dividenduitkeringen gedaan in die periode.

Directie Janbelco BV,  
 Ludo Jansen, algemeen directeur  
 Drs Bert Iedema RA, financieel directeur

Den Bosch, 7 oktober 2019

#### Disclaimer

*Dit document dient uitsluitend ter informatie en vormt geen aanbod of uitnodiging om in het Fonds te beleggen. Verwijzingen naar het Fonds en/of haar participaties zijn geen aanbeveling om hier in te investeren. Alhoewel wij de informatie en documentatie waarnaar in dit document wordt verwezen hebben verkregen uit door ons betrouwbaar geachte bronnen, doen wij geen uitspraken over de betrouwbaarheid of volledigheid daarvan. Hierop kan derhalve niet worden vertrouwd. De fondsbeheerders accepteren geen aansprakelijkheid voor eventuele investeringen die op basis van dit document worden gedaan. De fondsbeheerders wijzen er nadrukkelijk op dat investering in het Fonds aanzienlijke risico's met zich meebrengt en niet geschikt is voor alle soorten portefeuilles. In het verleden behaalde resultaten zijn geen indicatie voor toekomstige prestaties. Aandelen in het Fonds mogen niet (in-)direct worden aangeboden aan of gekocht door US personen of juridische entiteiten. Voorafgaand aan investering in het Fonds dienen potentiële beleggers zorgvuldig het Informatiememorandum te bestuderen en juridisch en fiscaal advies in te winnen over de gevolgen van een investering in het Fonds. Dit document is uitsluitend bedoeld voor exclusief gebruik door abonnees op deze nieuwsbrief en mag niet worden verspreid of verstrekt aan derden zonder de uitdrukkelijke voorafgaande toestemming van de fondsbeheerders.*

*Janbelco B.V. is een closed end beleggingsfonds naar Nederlands recht. Het Fonds is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten en maakt gebruik van een uitzondering van de prospectusplicht en vergunningplicht voor het beheren van een beleggingsfonds. Het Fonds en een investering in het Fonds staat niet onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten of De Nederlandsche Bank. Dit document is gericht op "well informed investors" in Nederland die tenminste EUR 100.000 investeren.*

*Risico-overwegingen: Rendementsdoelen of marktverwachtingen worden niet gegarandeerd en kunnen leiden tot kapitaalverlies. Posities van het Fonds zijn onderhevig aan veranderingen in de toekomst. Beleggen in het Fonds brengt risico's met zich mee, waaronder mogelijk verlies van kapitaal. Er wordt geen garantie gegeven dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds zal worden bereikt of dat er een rendement op kapitaal zal zijn. De waarde van een belegging kan zowel dalen als stijgen en mogelijk krijgt u niet het bedrag terug dat u oorspronkelijk heeft geïnvesteerd. Het Fonds heeft geen kapitaalbescherming. Het Fonds houdt inherente risico's in, waaronder risico's verbonden aan beleggingen in gewone aandelen, risico's verbonden aan beleggingen in kleinere bedrijven, risico's verbonden aan valutaposities en risico's verbonden aan aandelerivaten. Voor meer informatie over de risico's wordt verwezen naar het Informatiememorandum.*

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning- en prospectusplicht voor deze activiteit.**

