

BERICHT OVER DERDE KWARTAAL 2020

Rendement:

De intrinsieke waarde per gewoon aandeel van Janbelco BV daalde in het derde kwartaal met 1,8% van € 77,15 naar € 75,76 per aandeel, grotendeels in lijn met de prestaties van de voor ons relevante beurzen. Het Britse pond bleef stabiel.

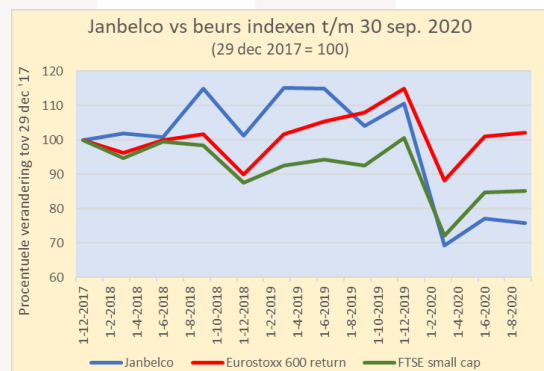
Het fondsvermogen per 30 september 2020 bedroeg € 1,41 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 1,5 miljoen was belegd in 41 participaties. De kaspositie en overige posten maakten per eind september 1,4% van het fondsvermogen uit. De beleggingsderivaten (nog terug te betalen optielening uit hoofde van box spreads) bedroegen per eind september 8,6% van het fondsvermogen.

De intrinsieke waarde per aandeel, het fondsvermogen en het aantal uitstaande aandelen per 30 september 2020 zijn als volgt:

Intrinsieke waarde per gewoon aandeel	€ 75,76
Fondsvermogen	€ 1.413.000
Aantal uitstaande gewone aandelen	18.655
Aantal uitstaande prioriteitsaandelen	1

	2018	2019	2020 HJ1	2020 Kw3
Janbelco BV	- 0,7 %	9,1 %	-30,2 %	-1,8%
Stoxx 600 Ret.	-10,0 %	27,8 %	-12,0 %	1,1%
FTSE Small Cap	-12,0 %	14,9 %	-15,8 %	0,5%

De rendementen (in %) in de tabel zijn gebaseerd op het netto totaal-rendement inclusief herbeleggen van dividenden (niet voor FTSE Small cap) en na kosten, belasting en beheer- en prestatie-vergoeding voor beheerders, vanaf 29 december 2017 en zijn uitsluitend bedoeld voor vergelijkingsdoeleinden.



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

Belangrijkste gebeurtenissen in het 3^{de} kwartaal 2020

Het management van Hydrogen Plc haalt het bedrijf van de beurs door de overige aandeelhouders op £ 40 pence per aandeel uit te kopen. Dat is een premie van 42 % op de laatste beurskoers, maar slechts de helft van de beurskoers van 1 jaar geleden. De operatie is inmiddels grotendeels afgehandeld. Management en gerelateerde partijen hebben 67,5% van de aandelen in bezit, maar konden niet vermijden dat een derde partij, eveneens actief in de uitzendsector, op korte termijn bijna 30 % van de aandelen kon opkopen. Wij verkochten reeds de helft van onze aandelen en beraden ons over wat te doen met de overige aandelen, die goed zijn voor 0,7 % van Hydrogen Plc na het intrekken van de ingekochte aandelen.

Octagonal Plc kwam met een summier trading update, maar bevestigde haar verwachtingen. De beurskoers sloot 19 % hoger dan eind vorig kwartaal.

Op 22 september kochten we 9 % van de portefeuille in Urban Exposure Plc, een verstrekker van leningen aan de vastgoedsector, die in vrijwillige liquidatie gaat. We kochten op een gemiddelde prijs van £ 63 pence per aandeel terwijl het bedrijf verwacht binnen een jaar £ 72 tot £ 78 pence per aandeel uit te kunnen keren. De eerste uitbetaling van ± £ 27 pence is gepland voor het jaareinde. De belangrijkste daler in de portefeuille was SQN Asset Finance, een beleggingsfonds in bedrijfsleningen. Het kreeg ondertussen een nieuw management en een nieuwe naam: KKV Secured

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



Loan Fund. Problemen om tot een correcte waardering voor de leningen te komen zorgen voor grote onzekerheid, hetgeen de koers met 40% deed dalen sinds onze aankoop. Opnieuw werd een participatie gedelist. Voorzichtigheidshalve pasten we hier ultimo 3^e kwartaal een waardevermindering op toe, die Janbelco's totale intrinsieke waarde met $\pm 1,5\%$ drukte. De in totaal 6 gedeliste deelnemingen bevatten volgens ons aanmerkelijke toekomstige meerwaarden. Onze volgende publicatie van Beleggersoverwegingen, gepland in de 2^{de} helft van oktober, zal meer informatie voor aandeelhouders bevatten.

Samenstelling portefeuille per ultimo 3^e kwartaal 2020

Ultimo 3^e kwartaal 2020 had de portefeuille de volgende kenmerken:

- ◆ De portefeuille was voor 89,6% belegd in aandelen die genoteerd zijn op de Londense beurs en voor 10,4% in aandelen genoteerd in Amsterdam.
In de tabel hieronder worden de 5 grootste participaties weergegeven.
- ◆ Van de participaties is 86,4% in GBP genoteerd, 3,2% in USD en 10,4% in Euro.
- ◆ Gedelist waren 6 participaties met een totale waarde van € 140.371 (9,9% van fondsvermogen).

Grootste 5 participaties per ultimo 3e kwartaal 2020

Onderneming	Waarde (€)	Percentage
Octagonal	243.328	17,2
Urban Exposure	129.227	9,1
Wereldhave	117.000	8,3
Hydrogen	87.686	6,2
Non-Standard Finance	78.753	5,6

Wijzigingen in aandelenkapitaal en geplaatste aandelen.

In het derde kwartaal hebben geen emissie of inkoop van aandelen plaats gevonden. In overleg met de aandeelhouders heeft Janbelco cvba de voorgenomen aankoop van 2.000 nieuw door Janbelco BV uit te geven aandelen uitgesteld tot nader order.

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

Den Bosch, 6 oktober 2020

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. Het fonds is eveneens geregistreerd bij de FSMA in België overeenkomstig Artikel 128 van de Belgische AICB-wet. Dit document is gericht op well informed investors in Nederland en België die een totale tegenwaarde van 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 aandenderivaten. 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.

