

BERICHT OVER HET VIERDE KWARTAAL 2020

Rendement:

De intrinsieke waarde (I.W.) per gewoon aandeel Janbelco BV steeg in het vierde kwartaal met 4,4 % van € 75,76 per aandeel naar € 79,10 per aandeel. Dit is een teleurstellende prestatie en volledig toe te schrijven aan de waardevermindering op onze deelneming in Octagonal Plc, die onze I.W. met ± 17 % deed dalen (zie verder). Dit terwijl de meeste aandelenbeurzen vanaf half oktober flinke winsten boekten na het verlossende vaccinnieuws. Ook het in extremis bereikte Brexit akkoord is goed nieuws maar heeft voorlopig weinig invloed op de koers van het Britse pond. Over het volledige jaar 2020 daalde de munt met 5,8 %.

De I.W. van Janbelco BV daalde in 2020 met 28,47 %. De voor ons meest representatieve Britse beurs daalde, inclusief valutaverlies, ongeveer 20 %. De Nederlandse beurs steeg ± 5 %, de Belgische beurs sloot ± 8 % lager.

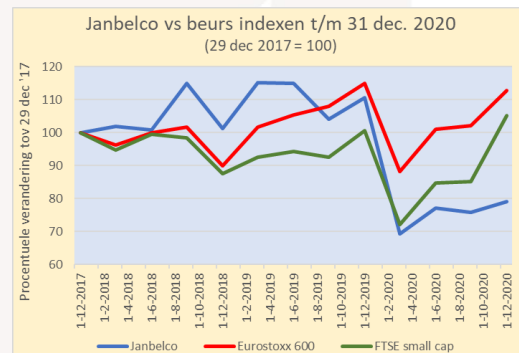
Het fondsvermogen per 31 december 2020 bedroeg € 1,47 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 1,5 miljoen was belegd in 42 participaties. De kaspositie en overige posten maakten per eind september 4,5% van het fondsvermogen uit. De beleggingsderivaten (nog terug te betalen optielening uit hoofde van box spreads) bedroegen per eind december 8,2% van het fondsvermogen.

De intrinsieke waarde per aandeel, het fondsvermogen en het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2020 zijn als volgt:

Intrinsieke waarde per gewoon aandeel	€ 79,10
Fondsvermogen	€ 1.475.000
Aantal uitstaande gewone aandelen	18.655
Aantal uitstaande prioriteitsaandelen	1

	2018	2019	2020 HJ1	2020
Janbelco BV	- 0,7 %	9,1 %	-30,2 %	-28,5%
Stoxx 600 Ret.	-10,0 %	27,8 %	-12,0 %	-1,9%
FTSE Small Cap	-12,0 %	14,9 %	-15,8 %	4,5%

De rendementen (in %) in de tabel zijn gebaseerd op het netto totaalrendement 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.

Samenstelling portefeuille per ultimo 4^e kwartaal 2020

Ultimo 4^e kwartaal 2020 had de portefeuille de volgende kenmerken:

- ◆ De portefeuille was voor 86,4% belegd in aandelen die genoteerd zijn (of waren) op de Londense beurs en voor 13,6% in aandelen genoteerd in Amsterdam.
In de tabel hieronder worden de 5 grootste participaties weergegeven.
- ◆ Van de participaties is 83,4% in GBP genoteerd, 3,0% in USD en 13,6% in Euro.
- ◆ Gedelist waren 5 participaties met een totale waarde van € 169.332 (11,5% van fondsvermogen).

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



Grootste 5 participaties per ultimo 4e kwartaal 2020

Onderneming	Waarde (€)	Percentage
Wereldhave	161.400	10,9
KKVL Secured Loan Fund	136.609	9,3
Ethernity Networks	80.064	5,4
Peel Hotels	78.192	5,3
Maintel Holdings	77.306	5,2

Wijzigingen in aandelenkapitaal en geplaatste aandelen.

In het vierde kwartaal hebben geen emissie of inkoop van aandelen plaats gevonden.

Belangrijkste gebeurtenissen in het 3^{de} kwartaal 2020

Begin december was **Octagonal Plc** veruit onze grootste deelneming, goed voor $\pm 18\%$ van de intrinsieke waarde. Op 17 december maakte het bedrijf prima jaarcijfers bekend, maar tegelijkertijd de intentie om de beursnotering te staken. Hierdoor daalde de koers met 60% . Na uitgebreid telefonisch overleg kon de hoofdaandeelhouder/CEO John Gunn ons ervan overtuigen dat een delisting een goede zaak zou zijn voor het bedrijf. Op 23 december echter kwam de mededeling dat de Amerikaanse Securities en Exchange Commission (SEC) een rechtszaak aanspant tegen Octagonal's voornaamste dochteronderneming Global Investment Strategy UK. Dit wegens vermoedelijke effectenhandel met Amerikaanse klanten zonder daarvoor een vergunning te hebben. Het bedrijf ontkent de aantijgingen, maar het is duidelijk dat de zaak een grote invloed kan hebben op de toekomst van het bedrijf. Voorzichtigheidshalve hebben we ons $2,3\%$ belang afgewaardeerd tot de waarde van het in januari 2021 te betalen dividend. Mogelijk is dit een te extreme maatregel. De komende dagen zal er hopelijk meer duidelijkheid komen vanuit het bedrijf. Op 13 januari 2021 heeft de vergadering plaats waarop de aandeelhouders de delisting al dan niet goedkeuren.

Winkelvastgoedgroep **Wereldhave** is nu de grootste post in portefeuille. De koers steeg in het vierde kwartaal met 38% maar staat nog steeds de helft lager dan begin 2020.

Bij **KKV Secured Loan Fund** wachten we, na 6 maanden, nog steeds op de publicatie van het jaarverslag. We weten uit vorige persberichten dat de intrinsieke waarde van het fonds dubbel zo hoog ligt als de huidige beurskoers.

Ethernity Networks is een Israëliësch, maar in Londen genoteerd, technologiebedrijf dat door haar nieuw ontwikkelde producten een belangrijke speler kan worden bij de uitbouw van 5G netwerken. De koers steeg reeds met 80% op onze gemiddelde aankoopprijs na positieve persberichten over nieuwe orders en succesvolle trials door klanten.

Peel Hotels, de gedeliste hotelgroep, beleeft moeilijke tijden conform de hele sector. Toch zijn door de aankomende vaccinatiecampagne de koersen in de sector aan het stijgen. Peel hotels sloot 2 verlieslatende hotels die niet in eigen bezit waren en verkocht 1 van de 7 eigen hotels op 10% onder de boekwaarde. Het management denkt in de komende 2 jaar minstens $\pounds 100$ pence per aandeel te kunnen uitkeren aan de aandeelhouders na de verkoop van alle hotels. Wij waarderen de aandelen eind 2020 op de helft van die prijs.

Na een stijging van 43% in de voorbije maanden is het Britse **Maintel** onze 5^{de} grootste participatie geworden. Het biedt communicatie oplossingen aan bedrijven.

Onze volgende publicatie van Beleggersoverwegingen, gepland in de 2^{de} helft van januari, zal meer informatie voor aandeelhouders bevatten. Het jaarverslag 2020 zal begin februari verstuurd worden

Directie Janbelco BV,
 Ludo Jansen, algemeen directeur
 Drs Bert Iedema RA, financieel directeur
 Naarden, 7 januari 2021

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



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 aandelederivaten. 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.

