

BERICHT OVER HET EERSTE KWARTAAL 2021

Rendement:

De intrinsieke waarde (I.W.) per gewoon aandeel Janbelco BV steeg in het eerste kwartaal met 36,7% van € 79,10 per aandeel naar € 108,12 per aandeel. Deze stijging ligt heel wat hoger dan de gemiddelde stijging op de West-Europese beurzen die rond de 10 % bedraagt. Deels is deze prestatie te danken aan een inhaalbeweging van onze small caps op de beursrally van eind vorig jaar, maar vooral aan de goede resultaten en/of vooruitzichten van onze specifiek gekozen aandelen. Er waren 5 aandelen die meer dan 80 % stegen en 9 aandelen die meer dan 30 % stegen in dit kwartaal. Slechts 4 aandelen eindigden het kwartaal met een licht verlies. De uitzonderlijke afschrijving op het gedeliste Octagonal die vorig jaar ons resultaat sterk negatief beïnvloedde is niet aangepast, zodat deze deelneming geen invloed had op het resultaat in dit kwartaal. Het Britse pond, dat 5,6 % steeg sinds 1 januari 2021, droeg wel positief bij aan het resultaat.

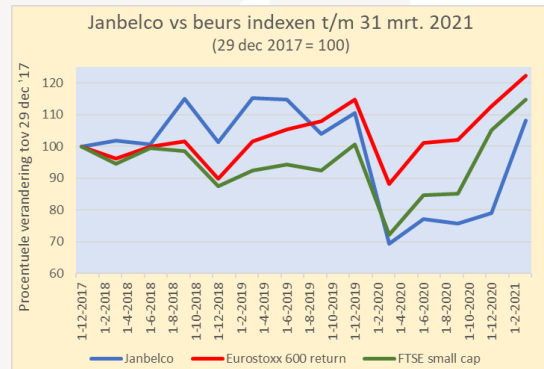
Het fondsvermogen per 31 maart 2021 bedroeg € 2,15 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 2,3 miljoen was belegd in 45 participaties. De kaspositie en overige posten maakten per eind maart 0,3% van het fondsvermogen uit. De beleggingsderivaten (nog terug te betalen optielening uit hoofde van box spreads) bedroegen per eind maart 5,6% van het fondsvermogen.

De intrinsieke waarde per aandeel, het fondsvermogen en het aantal uitstaande aandelen per 31 maart 2021 zijn als volgt:

| | |
|---------------------------------------|-------------|
| Intrinsieke waarde per gewoon aandeel | € 108,12 |
| Fondsvermogen | € 2.152.000 |
| Aantal uitstaande gewone aandelen | 19.907 |
| Aantal uitstaande prioriteitsaandelen | 1 |

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 Kw1 |
|----------------|---------|--------|---------|----------|
| Janbelco BV | - 0,7 % | 9,1 % | -28,5 % | 36,7 % |
| Stoxx 600 Ret. | -10,0 % | 27,8 % | - 1,9 % | 8,5 % |
| FTSE Small Cap | -12,0 % | 14,9 % | 4,5 % | 9,0% |

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.

Samenstelling portefeuille per ultimo 1^e kwartaal 2021

Ultimo 1^e kwartaal 2021 had de portefeuille de volgende kenmerken:

- ◆ De portefeuille was voor 91% belegd in aandelen die genoteerd zijn (of waren) op de Londense beurs en voor 9% in aandelen genoteerd in Amsterdam.
In de tabel hieronder worden de 5 grootste participaties weergegeven.
- ◆ Van de participaties is 87,8% in GBP genoteerd, 3,2% in USD en 9,0% in Euro.
- ◆ Gedelist waren 6 participaties met een totale waarde van € 194.367 (9 % van fondsvermogen).

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



Grootste 5 participaties per ultimo 1e kwartaal 2021

| <u>Onderneming</u> | <u>Waarde (€)</u> | <u>Percentage</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Wereldhave | 203.980 | 9,5 |
| KKVL Secured Loan Fund | 176.038 | 8,2 |
| Triad Group | 132.028 | 6,1 |
| Ethernity Networks | 102.102 | 4,7 |
| Amedeo Air Four Plus | 84.498 | 3,9 |

Wijzigingen in aandelenkapitaal en geplaatste aandelen.

Per 1 januari 2021 heeft een emissie van 1.252 gewone aandelen plaats gevonden tegen de intrinsieke waarde per 31 december 2020, groot € 79,10 + vergoeding voor emissiekosten. Alle aandelen zijn geplaatst bij een nieuwe belegger. Er zijn in het eerste kwartaal geen gewone aandelen ingekocht en geen prioriteitsaandelen ingekocht of uitgegeven. Evenmin heeft Janbelco BV dividenduitkeringen gedaan in deze periode.

Belangrijkste gebeurtenissen in het 1^{de} kwartaal 2021

Winkelvastgoedgroep **Wereldhave** zag haar koers 35 % aandikken en bleef onze grootste positie. **KKVL Secured Loan Fund** steeg in het 1^{ste} kwartaal met 42 % inclusief een kapitaaluitkering. De beurskoers bedraagt eind maart slechts de helft van de intrinsieke waarde van de obligatieportefeuille; een nieuwe kapitaaluitkering zal naar verwachting eind april plaatsvinden. De koers van **Triad Group** steeg met 150 % nadat beleggers in de gaten kregen dat het bedrijf een samenwerkingsverband heeft met Stratis, een belangrijke opkomende blockchain software aanbieder. De huidige hype in cybermunten en blockchain zal een rol spelen bij deze koerse explosie, maar we zijn ervan overtuigd dat zelfs uitsluitend op basis van de oorspronkelijke activiteiten het bedrijf niet te duur noteert. Het management kocht na een positieve trading update zelf aandelen bij op de recente, hogere beurskoers.

Wij verhoogden de voorbije weken onze deelneming in **Ethernity Networks**, het Israëlisch technologiebedrijf dat unieke oplossingen aanbiedt voor o.a. 5G netwerken. Haar gepatenteerde netwerkoplossingen worden momenteel uitgetest door 3 telecomoperatoren, terwijl begin april een eerste productieorder bekendgemaakt werd met een snelgroeiend Amerikaans bedrijf.

Amedeo Air Four Plus is een klein beleggingsfonds actief in vliegtuigleasing. Mede door de erg lage waardering verwachten wij een mooi rendement wanneer de komende jaren de luchtvaartsector hersteld. Conservatieve luchtvaart gerelateerde aandelen maken momenteel 15 % uit van onze portefeuille.

Een bijzondere vermelding verdient **Gattaca**, een Brits uitzendbedrijf, waarvan we gedurende januari flink wat aandelen kochten. Gedurende de maand maart hebben wij deze grotendeels verkocht met een winst van 90 %.

Onze volgende publicatie van Beleggersoverwegingen, gepland in de 2^{de} helft van april, zal meer informatie voor aandeelhouders bevatten. Het jaarverslag 2020 is in maart verstuurd aan beleggers.

Directie Janbelco BV,
Ludo Jansen, algemeen directeur
Drs Bert Iedema RA, financieel directeur
Naarden, 16 april 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 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.

