

## BERICHT OVER HET TWEEDE KWARTAAL 2021

### Rendement:

De intrinsieke waarde per gewoon aandeel Janbelco BV steeg in het tweede kwartaal met 1,2% van € 108,12 per aandeel naar € 109,44 per aandeel. Deze stijging ligt enkele procenten lager dan de gemiddelde stijging op de West-Europese beurzen die rond de 6 % bedraagt.

Over de 1<sup>ste</sup> jaarhelft van 2021 kon Janbelco BV wel duidelijk een verschil maken met een stijging van 38,3 %, terwijl de West-Europese beurzen gemiddeld ongeveer 16 % stegen. De voor ons belangrijke Britse beurs steeg gemiddeld slechts 10 % maar algemeen presteerden de small caps beter dan de large caps in de 1<sup>ste</sup> jaarhelft. We kregen eveneens hulp van het Britse pond, dat haar koers tegenover de euro met 4,7 % zag stijgen.

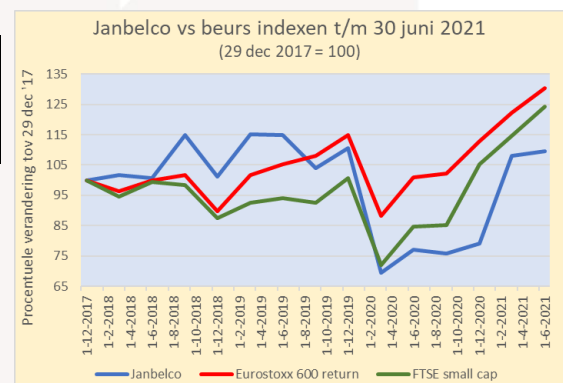
Het fondsvermogen per 30 juni 2021 bedroeg € 2,18 miljoen, waarbij voor een bedrag van € 2,3 miljoen was belegd in 43 participaties. De kaspositie en overige posten maakten per eind juni 1 % van het fondsvermogen uit. De beleggingsderivaten (nog terug te betalen optielening uit hoofde van box spreads) bedroegen per eind maart 5,6% van het fondsvermogen.

De intrinsieke waarde per aandeel, het fondsvermogen en het aantal uitstaande aandelen per 30 juni 2021 zijn als volgt:

Intrinsieke waarde per gewoon aandeel	€ 109,44
Fondsvermogen	€ 2.179.000
Aantal uitstaande gewone aandelen	19.907
Aantal uitstaande prioriteitsaandelen	1

	2018	2019	2020	2021 H1
Janbelco BV	- 0,7 %	9,1 %	-28,5 %	38,4 %
Stoxx 600 Ret.	-10,0 %	27,8 %	- 1,9 %	15,6 %
FTSE Small Cap	-12,0 %	14,9 %	4,5 %	18,0 %

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 2<sup>e</sup> kwartaal 2021

Ultimo 2<sup>e</sup> kwartaal 2021 had de portefeuille de volgende kenmerken:

- ◆ De portefeuille was voor 96% belegd in aandelen die genoteerd zijn (of waren) op de Londense beurs en voor 4% in aandelen genoteerd in Amsterdam.  
In de tabel hieronder worden de 5 grootste participaties weergegeven.
- ◆ Van de participaties is 93,0% in GBP genoteerd, 2,6% in USD en 4,4% in Euro.
- ◆ Gedelist waren 6 participaties met een totale waarde van € 194.000 (8,9 % van fondsvermogen).

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



### Grootste 5 participaties per ultimo 2e kwartaal 2021

Onderneming	Waarde (€)	Percentage
Amedeo Air Four Plus	231.000	10,6
Ethernity Networks	203.000	9,3
KKVL Secured Loan Fund	173.000	8,0
Triad Group	122.000	5,6
Wereldhave	101.000	4,6

#### Wijzigingen in aandelenkapitaal en geplaatste aandelen.

In het tweede kwartaal hebben geen emissies van gewone aandelen plaatsgevonden en zijn geen gewone aandelen ingekocht. Er zijn ook geen prioriteitsaandelen ingekocht of uitgegeven. Janbelco BV heeft in deze periode geen dividenduitkeringen gedaan.

#### Belangrijkste gebeurtenissen in het 2<sup>de</sup> kwartaal 2021

In de voorbije maanden bouwden we ons belang verder uit in **Amedeo Air Four Plus**, een beleggingsfonds actief in vliegtuigleasing. Het is nu onze grootste participatie. Amedeo bezit 12 vliegtuigen, waarvan 8 worden geleased aan Emirates en 4 aan Thai Airways. Tot nu toe heeft Emirates steeds aan al haar leaseverplichtingen voldaan. Thai Airways daarentegen stopte in mei 2020 reeds haar betalingen en werd later failliet verklaard. Op 19 mei 2021 werd een akkoord bereikt met de schuldeisers over een herstructureringsplan. Amedeo is nu in onderhandeling over nieuwe voorwaarden betreffende de lease van de 4 Airbus A350 toestellen. Na afloop van deze gesprekken zal Amedeo haar toekomstig dividendbeleid bepalen. We zien met het geleidelijk toenemen van het luchtvaartverkeer ook de beurskoers van Amedeo aantrekken maar gaan vooral uit van een ruim dividendbeleid dat ons de komende jaren een mooi rendement zou kunnen opleveren.

**Ethernity Networks**, het Israëliësch technologiebedrijf dat unieke oplossingen aanbiedt voor o.a. 5G netwerken, zag haar koers met 29 % stijgen sinds eind maart 2021. Omdat we eveneens aandelen bijkochten, maakt Ethernity nu 9,3 % van onze portefeuille uit. In het op 24 juni gepubliceerde jaarrapport van 2020 meldt de CEO (die 17,7 % van de aandelen bezit) sterke interesse van (telecom) operatoren, server leveranciers en integratoren die vanaf 2022 tot grootschalige groei zal lijden. Wij verwachten de komende maanden regelmatig goed nieuws over testuitslagen en orders waardoor het grote groeipotentieel bij meer beleggers duidelijk zal worden. Dat zou de beurskoers verder moeten doen stijgen.

**KKVL Secured Loan Fund**, het bedrijfsobligatiefonds in liquidatiemodus, keerde begin mei een dividend uit van £ 5,5 pence per aandeel, goed voor 27,5 % van haar beurskoers van £ 20 pence op 31 maart 2021. Met een gedeelte van het dividend kochten we aandelen bij op £ 17,5 pence, bijna 40 % onder de huidige geschatte intrinsieke waarde. We verwachten verdere liquidatie-uitkeringen in de loop van dit en volgend jaar.

De koers van het Britse ICT dienstenbedrijf **Triad Group** viel wat terug na de ± 200 % stijging in het 1<sup>ste</sup> kwartaal van dit jaar. Die stijging was deels gebaseerd op het eventuele blockchainpotentieel van Triad. In de recent gepubliceerde jaarcijfers kunnen we lezen dat Triad de komende jaren ook zonder blockchain sterke groei verwacht. Bij de huidige beurskoers en rekening houdend met de netto cashpositie, wordt slechts 10 keer de verwachte winst voor het huidige boekjaar betaald. Daarom denken we dat de koers na deze consolidatiefase terug opwaarts zal bewegen.

Na de mooie koersstijging in het 1<sup>ste</sup> kwartaal hebben we in de voorbije 3 maanden de helft van onze aandelen in winkelvastgoedgroep **Wereldhave** verkocht. Hierdoor zakte het belang in Wereldhave van 9,5 % naar 4,6 % van onze portefeuille.

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



We ontvingen eind juni bericht van de vereffenaar van **Juridica Investments**, 1 van onze gedeliste aandelen, dat in juli 2021 de liquidatie zal worden afgesloten met een slotuitkering van £ 2,48 pence per aandeel. We kochten het fonds net voor de delisting in november 2018 op een koers van £ 1,88 pence en kregen een maand later al een dividend van £ 1,50 pence uitgekeerd. Dat betekende dat we netto slechts £ 0,38 pence investeerden en daar krijgen we nu het zesvoudige voor terug. De slotuitkering ligt 24 % hoger dan de door ons eind 2020 reeds met 33 % naar boven aangepaste geschatte waarde. De uitkering zal goed zijn voor ± 2,6 % van de portefeuille. We verwachten op termijn verdere mooie meerwaarden van onze gedeliste aandelen.

Onze volgende publicatie van Beleggersoverwegingen, gepland in de 2<sup>de</sup> helft van juli, zal meer informatie voor aandeelhouders bevatten.

Directie Janbelco BV,  
Ludo Jansen, algemeen directeur  
Drs Bert Iedema RA, financieel directeur  
Naarden, 6 juli 2021

**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.**

