

## BERICHT OVER HET DERDE KWARTAAL 2021

### Rendement:

De intrinsieke waarde per gewoon aandeel Janbelco BV daalde in het derde kwartaal met 1,45% van € 109,44 per aandeel naar € 107,85 per aandeel. De meeste West-Europese beurzen stegen in juli en augustus maar vielen eind september terug, waardoor het 3<sup>de</sup> kwartaal per saldo weinig of geen vooruitgang liet zien. Uitzondering is de AEX index die ± 6% hoger eindigde.

Over de eerste 9 maanden van 2021 steeg de waarde van een aandeel Janbelco BV met 36,3%. De West-Europese beurzen bleven daar met stijgingen tussen 10% en 20% ruim onder. De voor ons belangrijke Britse beurs steeg gemiddeld slechts 10%, terwijl de Britse small caps het beter deden met een winst van bijna 20%. Het Britse pond zag haar waarde t.o.v. de euro met 4,5% toenemen sinds begin dit jaar.

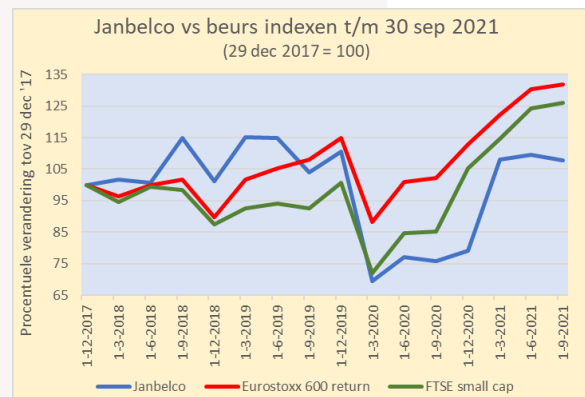
Het fondsvermogen per 30 september 2021 bedroeg € 2,15 miljoen, waarbij voor een bedrag groot € 2,1 miljoen was belegd in 44 participaties. De kaspositie en overige posten maakten per eind september 2,8% van het fondsvermogen uit. De resterende beleggingsderivaten (nog terug te betalen optielening uit hoofde van box spreads) zijn in het derde kwartaal volledig verkocht.

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

Intrinsieke waarde per gewoon aandeel	€ 107,85
Fondsvermogen	€ 2.147.000
Aantal uitstaande gewone aandelen	19.907
Aantal uitstaande prioriteitsaandelen	1

	2018	2019	2020	2021 9 mnd
Janbelco BV	- 0,7 %	9,1 %	-28,5 %	36,3 %
Stoxx 600 Ret.	-10,0 %	27,8 %	- 1,9 %	17,0 %
FTSE Small Cap	-12,0 %	14,9 %	4,5 %	19,9 %

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 3<sup>e</sup> kwartaal 2021

Ultimo 3<sup>e</sup> kwartaal 2021 had de portefeuille de volgende kenmerken:

- ◆ De portefeuille was voor 100% belegd in aandelen die genoteerd zijn (of waren) op de Londense beurs.  
In de tabel hieronder worden de 5 grootste participaties weergegeven.
- ◆ Van de participaties is 96,3% in GBP genoteerd en 3,7% in USD.
- ◆ Gedelist waren 5 participaties met een totale waarde van € 138.000 (6,4% van fondsvermogen).



### Grootste 5 participaties per ultimo 3e kwartaal 2021

<u>Onderneming</u>	<u>Waarde (€)</u>	<u>Percentage</u>
Amedeo Air Four Plus	225.000	10,5
Ethernity Networks	212.000	9,9
KKVL Secured Loan Fund	146.000	6,8
Triad Group	122.000	5,7
Gama Aviation	109.000	5,1

#### Wijzigingen in aandelenkapitaal en geplaatste aandelen.

In het derde 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 3<sup>de</sup> kwartaal 2021

**Ethernity Networks** deed net voor het kwartaaleinde een kapitaalverhoging op een prijs per aandeel die 34% lager lag dan de beurskoers (£ 36 pence t.o.v. £ 55 pence). Hierdoor daalde de beurskoers in ongeveer dezelfde mate. De kapitaalverhoging was nodig om de verwachte groei in orders aan te kunnen en de potentieel zeer grote klanten een balansmatig sterk bedrijf te kunnen presenteren. Wij geloven in dat groeipotentieel en kochten aandelen bij op de lagere koers.

Onze positie in **Amedeo Air Four Plus**, een beleggingsfonds actief in vliegtuigleasing, bleef onveranderd. We wachten op duidelijkheid over de toekomst van de 4 toestellen die aan het in moeilijkheden verkerende Thai Airways zijn verhuurd. Daarna zal het fonds haar dividendbeleid bekendmaken. Wij verwachten dat dit voor een gul toekomstig rendement zal zorgen.

**KKVL Secured Loan Fund**, het bedrijfsobligatiefonds in liquidatie, keerde begin september opnieuw £ 3 pence per aandeel uit, waardoor we inmiddels £ 21 pence per aandeel terugbetaald kregen. Dat is meer dan onze gemiddelde aankoopprijs van £ 18,75 pence per aandeel. Bovendien ligt de huidige beurskoers van £ 14 pence ongeveer 40 % lager dan de geschatte intrinsieke waarde van £ 23 pence per aandeel.

Het Britse ICT dienstenbedrijf **Triad Group** zal binnenkort haar halfjaarcijfers bekendmaken. Wij verwachten sterke groei, die de beurskoers mogelijk opnieuw hoger zal brengen.

Het vooral in de zakenluchtvaart actieve **Gama Aviation** maakte halfjaarcijfers bekend die lichtjes achterbleven op de verwachtingen. Maar het bedrijf is optimistisch over de toekomst waarin het vliegverkeer terug zal normaliseren en zowel de rationalisering als overnames volgens de directie zullen bijdragen aan de winstgevendheid. De beurskoers blijft uit bodemen.

In het 3<sup>de</sup> kwartaal verkochten we onze boxspread optieconstructie. Janbelco's portefeuille bevat sindsdien geen beleggingsderivaten meer.

Onze volgende publicatie van Beleggersoverwegingen, gepland in de loop van oktober, zal, zoals gebruikelijk, meer informatie voor aandeelhouders bevatten.

Directie Janbelco BV,  
Ludo Jansen, algemeen directeur  
Drs Bert Iedema RA, financieel directeur  
Naarden, 4 oktober 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 hierin 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.**

