

Portefeuille-update per 12 november 2021

Janbelco BV:

De meeste Europese beurzen presteerden goed sinds ultimo Q3 2021, met winsten voor de Eurostoxx 600 index van 7,2 %. De Britse beurs had het moeilijker met winsten voor de verschillende indexen tussen 1 % en 3 %. Het Britse pond won 0,6 % sinds ultimo september 2021. In dezelfde periode steeg de intrinsieke waarde van Janbelco BV met ± 11 % tot ongeveer € 120 per aandeel. Als we de prestaties vanaf begin dit jaar bekijken, dan kunnen we stellen dat 2021 tot nu toe een zeer goed aandelenjaar is geweest. De Eurostoxx 600 won 25 % en de Nederlandse AEX index zelfs 31 %. De voor Janbelco meest representatieve index, die van de kleinere aandelen (small caps) op de Britse beurs, deed het met een stijging van 21 % ook niet slecht. Daarnaast werd ook het Britse Pond 5 % meer waard t.o.v. de euro.

Het rendement van Janbelco BV sinds begin dit jaar overstijgt echter in grote mate de bovenstaande indexprestaties en komt uit op **51,4** %.

Hierna volgt een samenvatting van de voornaamste koersbewegingen in onze portefeuille gedurende de afgelopen weken.

Ethernity Networks Ltd: (14,4 % van de portefeuille)



Zoals in de vorige update te lezen stond, daalde de beurskoers van dit Israëlisch technologiebedrijf net voor het einde van Q3 2021 met meer dan 30 % door de aankondiging van een kapitaalverhoging. Janbelco profiteerde van die koersdaling om haar belang met 20 % te verhogen op een gemiddelde koers van £ 37 pence. De daaropvolgende 50 % koersstijging in de afgelopen weken zorgde ervoor dat Ethernity Networks veruit de grootste positie in ons fonds is geworden met een weging van 14,4 %. We wachten nu rustig op verder ordernieuws. Meer info: www.ethernitynet.com



Kinovo (6,8 % van de portefeuille)

Dit Britse bedrijf levert gespecialiseerde diensten (elektriciteit, verwarming, alternatieve energie) aan lokale autoriteiten, vastgoedbedrijven, scholen en de privésector. Janbelco kocht de aandelen voor het eerst in oktober 2020 en bleef regelmatig bijkopen omdat we veel vertrouwen hebben in het nieuwe management, dat bovendien zelf voor grote bedragen aandelen kocht. Kinovo heeft naar onze mening een stabiele cashflow, waardoor schulden snel afgebouwd kunnen worden en overnames voor groei kunnen zorgen, naast aanzienlijke organische groei. Blijkbaar beginnen andere beleggers eveneens het potentieel te zien. Door de recente koersstijging steeg de weging in Janbelco's portefeuille tot 6,8 % en is Kinovo onze 4^{de} grootste investering geworden.

Meer info: www.kinovopl.com



Renold: (4 % van de portefeuille)

Dit Britse bedrijf is de 2^{de} grootste kettingfabrikant ter wereld. Daarnaast is het een belangrijke producent van gespecialiseerde versnellingsbakken en koppelingen. De omzet wordt wereldwijd behaald in zeer diverse sectoren. Op 10 november 2021 werden de halfjaarcijfers (tot 30 september 2021) bekendgemaakt. Renold kon een sterke winststijging bekendmaken en een orderboek dat op recordhoogte staat. Bovendien zorgde de sterke cashflow voor een forse schuldafbouw en zijn opnieuw overnames mogelijk die de groei kunnen versnellen. Ondanks de wereldwijde logistieke problemen en sterke inflatoire druk op grondstoffen, transport en energie, denkt het bedrijf verder te kunnen groeien en de winstgevendheid te verhogen. Janbelco kocht de aandelen ongeveer 1 jaar geleden op een gemiddelde koers van £ 10,7 pence, wat een rendement geeft boven de 200 %. Wij denken dat de beurskoers van Renold verder stijgingspotentieel heeft met een koerswinst-verhouding onder de 10, een gezonde balans en mogelijke groei door overnames.

Meer info: www.renold.com



Shoe Zone: (2,9 % van de portefeuille)



Shoe Zone is een Britse schoenenretailer met ongeveer 400 vestigingen en een sterk groeiende online verkoop. Janbelco investeerde in mei 2021, nadat de broers Smith, die de keten oprichtten en controleren met 50 % van de aandelen, een pakket bijkochten op £ 80 pence per aandeel, wat hoger

lag dan de toen gangbare beurskoers. Later kocht Janbelco bij op lagere koersen. De afgelopen weken volgden 2 trading updates waarin Shoe Zone aankondigde dat haar winst aanzienlijk hoger ligt dan de verwachtingen. Dit nieuws stuwde de beurskoers omhoog en wij gaan er nu van uit dat een faire waardering, gebaseerd op verwachte resultaten, rond een beurskoers van \pm £ 150 pence ligt. Meer info: www.shoezone.com

Overige grote beleggingen:

We verwachten zowel van **Amedeo Air four Plus** (weging in de Janbelco portefeuille: 9,8 %) als van **Thalassa** (weging in Janbelco: 8%) in de komende weken nieuws dat de beurskoers hoger kan brengen. Bij vliegtuigleasefonds Amedeo is dat een verwacht akkoord met Thai Airways en het daaraan gekoppeld bekendmaken van een dividendbeleid. Bij holding Thalassa verwachten we op korte termijn nieuws over de beursgang van dochterbedrijf Id4. Ook over de koersontwikkeling bij ICT dienstenbedrijf **Triad** (weging in Janbelco: 5,7 %) blijven we positief en bij **KKV Secured loan Fund** (weging in Janbelco: 5,9 %) verwachten we verdere liquidatieuitkeringen.

Niet genoteerde aandelen:

Janbelco BV bezit belangen in 5 niet genoteerde aandelen, waarvan Peel Hotels en Octagonal potentieel de belangrijkste zijn.

Peel Hotels (weging in Janbelco: 3,4 %) is een uitbater van 6 hotels in het VK. De verkoop van deze hotels in de komende jaren zou het volgens ons mogelijk moeten maken een bedrag uit te keren aan de aandeelhouders dat minstens het dubbele bedraagt van de huidige waardering. We wachten op de halfjaarcijfers die binnenkort bekendgemaakt worden.

Octagonal (weging in Janbelco: 0,7 %) werd vorig jaar van de beurs gehaald door de hoofdaandeelhouder en CEO, John Gunn. Achteraf bleek dat er een rechtszaak was aangespannen door de Amerikaanse SEC tegen het belangrijkste dochterbedrijf, Global Investment Strategy. Janbelco boekte eind vorig jaar haar belang uit voorzichtigheid vrijwel volledig af, terwijl Octagonal voorafgaand aan de delisting een van Janbelco's grootste deelnemingen was, met een weging van \pm 15%. Die afboeking zorgde voor een flinke domper op Janbelco's rendement over 2020. Recent werd bekend dat Octagonal een schikking heeft getroffen met de Amerikaanse SEC. Dit zou goed nieuws moeten betekenen voor Janbelco's belegging, maar voorlopig hebben we geen informatie over de inhoud van de schikking en kunnen we niet inschatten of Janbelco haar afboeking van vorig jaar (deels) kan terugnemen.

Wij verwachten dat Janbelco's niet genoteerde belangen op termijn aanzienlijk meer waard kunnen worden dan hun huidige waardering. Dat kan volgens ons een mooi plusje zijn voor investeerders die op de huidige prijzen in Janbelco instappen.

Tot besluit

Janbelco's portefeuille heeft tot nu toe in 2021 een prima rendement behaald. Wij verwachten ondanks die stijging meer goed nieuws van onze deelnemingen. De Britse beurs blijft relatief laag gewaardeerd t.o.v. andere grote aandelenbeurzen. Daarnaast belegt Janbelco in bedrijven en aandelen die grotendeels buiten de aandacht van grote beleggingsfondsen liggen. Dit geeft kansen om aandelen goedkoop op te pikken en te wachten tot de groei van de winsten, aandacht van nieuwe beleggers, of een overname de koers doet stijgen.

Tot en met 30 november 2021 kan ingeschreven worden op nieuwe certificaten van aandelen in Janbelco B.V. voor een bedrag van minimaal Eur 100.000,-. De instapkoers zal naar verwachting, maar steeds onder voorbehoud, rond Eur 120,- per aandeel liggen.

15/11/2021

Ludo Jansen

Bert Iedema

Janbelco BV

www.janbelco.nl

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 (potentiële) aandeelhouders van Janbelco BV en 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 aandelelderivaten. Voor meer informatie over de risico's wordt verwezen naar het Informatiememorandum.