

BERICHT OVER HET EERSTE KWARTAAL 2022

Rendement:

De intrinsieke waarde per gewoon aandeel Janbelco BV daalde in het eerste kwartaal met 6,8 % van € 117,33 per aandeel naar € 109,35 per aandeel. Deze daling is vergelijkbaar met die van de meeste West-Europese beurzen, waarbij de Eurostoxx 600 index het beter deed met een daling van slechts 5,6 %, maar de AEX (Nederland) en de DAX (Duitsland) ongeveer 9 % achteruit gingen. Uitzondering was de Britse FT100 index van grote bedrijven die 2 % kon stijgen, terwijl de Britse smallcap index 7 % moest inleveren. Het Britse Pond daalde slechts 0,3 % t.o.v. de euro.

Gezien de achtergrond van inflatievrees en politiek/economische onrust door de inval van Rusland in Oekraïne hebben we als fonds relatief goed gepresteerd. Zeker als de daling van 6,8 % wordt afgezet tegen het recordresultaat van 48,3 % in 2021.

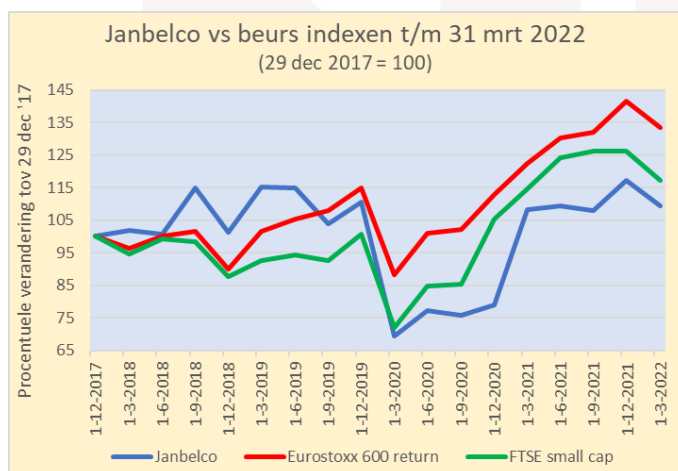
Het fondsvermogen per 31 maart 2022 bedroeg € 2,18 miljoen, waarbij voor een bedrag groot € 2,15 miljoen was belegd in 32 participaties. De kaspositie en overige posten maakten per 31 maart 3,4 % van het fondsvermogen uit.

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

Intrinsieke waarde per gewoon aandeel	€ 109,35
Fondsvermogen	€ 2.176.898
Aantal uitstaande gewone aandelen	19.907
Aantal uitstaande prioriteitsaandelen	1

Index	2018	2019	2020	2021	Kw 1-2022
Janbelco BV	- 0,7 %	9,1 %	-28,5 %	48,3 %	- 6,8 %
Stoxx 600 Ret.	-10,0 %	27,8 %	- 1,9 %	25,5 %	- 5,6 %
FTSE Small Cap	-12,0 %	14,9 %	4,5 %	19,9 %	- 7,0 %

De rendementen (in %) in de tabel links 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.

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



Wijzigingen in aandelenkapitaal en geplaatste aandelen.

In het eerste 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.

Samenstelling portefeuille per ultimo 1^e kwartaal 2022

Ultimo 1^e kwartaal 2022 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 of was 96,1% in GBP genoteerd, 2,9% in EUR en 1% in USD.
- ◆ Gedelist waren 6 participaties met een totale waarde van € 180.000 (8,3% van fondsvermogen), waarvan één naar verwachting tijdelijk.

Grootste 5 participaties per ultimo 1e kwartaal 2022

Onderneming	Waarde (€)	Percentage
Amedeo Air Four Plus	252.000	11,6
Triad Group	199.000	9,2
Gama Aviation	178.000	8,2
Kinovo	177.000	8,2
Thalassa Holdings	167.000	7,7

Belangrijkste gebeurtenissen in het 1^e kwartaal 2022

In het 1ste kwartaal pasten wij de portefeuille deels aan aan de gewijzigde marktomstandigheden, al bleven de grootste posities behouden of werden ze zelfs uitgebreid. 10 kleinere posities werden verkocht en 8 nieuwe bedrijven aangekocht, waardoor het totaal aantal posities in portefeuille daalt tot 32. Door de vele kansen die we zien, blijft de cashpositie klein ($\pm 1\%$ van de I.W.).

Onze investeringen van de voorbije jaren in de luchtvaartsector presteerden goed met een koersstijging van 38 % bij **Gama Aviation** en 11 % bij **Amedeo** (inclusief dividend). De hoofdvogel werd afgeschoten door **Menzies**, een dienstverlener aan de luchtvaart, dat een overnamebod ontving van een Koeweitse concurrent. We verkochten de aandelen met een winst van 87 % op onze gemiddelde aankoopkoers van ongeveer 1 jaar geleden. Bij verkoop was de positie goed voor 4,4 % van de intrinsieke waarde.

De koers van **Triad Group** ging 15 % hoger. Vooral de verdere aankopen van aandelen door het management zorgden voor een positief momentum. Door de koersdaling van bijna 20 % konden we onze positie in **Kinovo** verder verhogen. We zien het bedrijf als een toekomstige sterke groeier, waar de beurswaardering naar onze mening geen rekening mee houdt.

Thalassa Holdings zag haar beurskoers eveneens met 18 % dalen, terwijl de holding bekendmaakte door winst op shortposities in hooggewaardeerde groeiaandelen weinig last te hebben van de beursdaling. De onderwaardering van $\pm 65\%$ op haar I.W. blijft dus bestaan.

Ethernity Networks was met 43 % de grootste daler in portefeuille. Het uitblijven van (order)nieuws en het negatieve beursklimaat zijn waarschijnlijk de oorzaak.

Nieuwe aankopen vonden o.a. plaats in **Rotala**, een kleinere Britse bus uitbater, die na de coronacrisis werkt aan een turn-around. Het management en het bedrijf zelf blijven aandelen kopen en recent werd, na 2,5 jaar, opnieuw een dividend uitgekeerd. **Anglo-Eastern Plantations** en **Socfinasia**, beide producent van palmolie, kochten wij recent aan om in te spelen op de hogere prijzen van palmolie op de wereldmarkt.

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



Wij geloven dat de huidige waarderingen van aandelen in onze doelgroep erg laag blijven en vinden daarom talrijke koopwaardige bedrijven met, naar onze mening, veel winstpotentieel. Zelfs rekening houdend met de moeilijke geo-politieke toestand of mede daardoor, zien wij talrijke kansen om op termijn bovengemiddelde rendementen te kunnen behalen. We kijken daarom met optimisme naar de verdere ontwikkeling van onze portefeuille.

Onze maandelijkse publicatie Beleggersoverwegingen wordt eind april naar de certificaathouders verstuurd en bevat meer gedetailleerde informatie over onze investeringen.

Directie Janbelco BV,
Ludo Jansen, algemeen directeur
Drs Bert Iedema RA, financieel directeur
Naarden, 6 april 2022

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 aandelerderivaten. 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.

