

## BERICHT OVER HET VIERDE KWARTAAL 2022

### **Rendement:**

De intrinsieke waarde per gewoon aandeel Janbelco BV daalde in het 4de kwartaal met 1,6 % van € 96,16 per aandeel naar € 94,56 per aandeel. Dit terwijl de meeste West-Europese aandelenindexen met 7 à 10 % konden stijgen. Naast een kleine daling van het Britse Pond (- 0,8 %) lag vooral specifiek bedrijfsnieuws (zie verder) aan de basis van dit relatief mindere resultaat.

Voor het volledige jaar geldt dat 2022 het slechtste aandelenjaar was sinds 2008. De oorlog in Oekraïne met o.a. invloed op de grondstoffenprijzen en inflatie maakten dat beleggers erg onzeker werden. De Eurostoxx 600 daalde ± 10 %, de Nederlandse en Belgische beurs verloren ± 11 %. Voor de Britse SmallCap index kwam het jaarverlies uit op 16,2 % terwijl het Britse Pond met 5 % daalde.

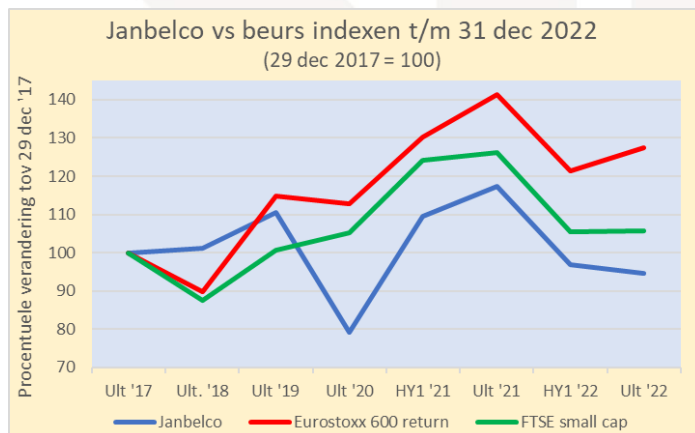
Janbelco BV zag haar intrinsieke waarde met 19,3 % afnemen van € 117,33 naar € 94,67 per aandeel. Een prestatie die vergelijkbaar is met die van de Britse Smallcap index inclusief Pongddaling.

Het fondsvermogen per 31 december 2022 bedroeg € 1,88 miljoen, waarbij voor een bedrag groot € 1,77 miljoen was belegd in 30 participaties. De kaspositie en overige posten maakten per 30 december 5,7 % van het fondsvermogen uit.

De intrinsieke waarde per aandeel, het fondsvermogen en het aantal uitstaande aandelen per 30 december 2022 zijn als volgt:

Intrinsieke waarde per gewoon aandeel	€ 94,56
Fondsvermogen (x 1 mln)	€ 1,88
Aantal uitstaande gewone aandelen	19.907
Aantal uitstaande prioriteitsaandelen	1

Index	2018	2019	2020	2021	2022
Janbelco BV	- 0,7 %	9,1 %	-28,5 %	48,3 %	- 19,4 %
Stoxx 600 Ret.	-10,0 %	27,8 %	- 1,9 %	25,5 %	- 10,0 %
FTSE Small Cap	-12,0 %	14,9 %	4,5 %	19,9 %	- 16,2 %



Noot: alle indices zijn per 29 dec. 2017 op 100 gesteld.

De rendementen (in %) in de tabel links zijn steeds cumulatief per kalenderjaar en 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.

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



### Wijzigingen in aandelenkapitaal en geplaatste aandelen.

In het vierde 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 4de kwartaal 2022

Ultimo 4de 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 97,7 % in GBP genoteerd en 2,3 % in USD.
- ◆ Gedelist waren 4 participaties met een totale balanswaarde van € 152.790 (8,1 % van het fondsvermogen).

#### Grootste 5 participaties per ultimo 4de kwartaal 2022

Onderneming	Waarde (€)	Percentage
Amedeo Air Four Plus	235.000	12,5
Kinovo	156.000	8,3
Gama Aviation	132.000	7,0
Rotala	119.000	6,3
Triad Group	107.000	5,7

### Belangrijkste gebeurtenissen in het 4<sup>de</sup> kwartaal 2022

Vliegtuigleasefonds **Amedeo** blijft goed presteren met een stijging van 14 % in Q4 en 32 % over het gehele jaar, exclusief een dividenduitkering van 18 %. We verkochten in december ± 1/5 van onze positie omdat de portefeuillemening tot boven de 15 % was opgelopen. **Triad Group** biechtte in Q4 een onverwacht halfjaarverlies op, waarna de beurskoers met 28 % daalde. Hierdoor degradeerde het IT bedrijf van de 2<sup>de</sup> naar de 5<sup>de</sup> portefeuillemening. **Kinovo** kende in 2022 een erg wispelturig koersverloop met een maximale daling van ± 80 % in juni, die gelukkig per einde jaar teruggebracht kon worden tot 22 %. **Gama Aviation** (zakenluchtvaart) en **Rotala** (busdiensten) stegen sinds 1 januari resp. 34 % en 20 %. In Q4 kochten we aandelen **Greencore Group**. Dit Britse voedingsbedrijf is eind 2022 goed voor 4,6 % van de portefeuille.

De grootste verliezen werden in 2022 geboekt bij **Ethernity Networks** (- 76 %) en **Thalassa Holdings** (- 62 %). Daarnaast was **Fulcrum Utility Services** na een 50 % stijging in Q3 de grote verliezer in Q4 met een daling van 85 %. Door een gedeeltelijke snelle verkoop konden we het verlies op de gehele positie beperken tot ± 10 %.

Na de afsluiting van een liquidatie met een kleine bonusuitkering, blijven er 4 gedeliste participaties over die 8,2 % uitmaken van de portefeuille. De conservatieve waarderingen van eind 2021 bleven behouden.

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



Het is moeilijk om voorspellingen te doen en weinig beurspecialisten wagen zich aan een uitspraak. Er zijn heel wat actuele gebeurtenissen op wereldvlak die, zelfs op korte termijn, invloed kunnen hebben op de richting van de beurzen. Wij blijven ervan overtuigd dat onze specifieke beleggingen, die voornamelijk op de Britse beurs noteren, in het algemeen weinig dalingsrisico hebben. Volgens de Amerikaanse vermogensbeheerder JP Morgan Asset Management blijft de Britse beurs een van de goedkoopste ter wereld. De gemiddelde koerswinstverhouding van 9 staat ver onder het gemiddelde van 14 van de voorbije 30 jaar. Er is natuurlijk sinds de Brexit wat veranderd in het Verenigd Koninkrijk, de politici maken er een boeltje van en er wordt een flinke recessie voorspeld. Toch stond het VK recent nog op een 7<sup>de</sup> plaats in een internationale ranglijst gebaseerd op een combinatie van indicatoren zoals o.a. economie, innovatie, welzijn en milieu. Nederland stond op plaats 4 na Zwitserland. Duitsland kwam net na het VK. Frankrijk stond op plaats 17, België op 20.

Onze conclusie blijft dat er misschien op korte termijn een reden is voor de lage waarderingen van de Londense small caps, maar op termijn zullen naar onze mening de waarderingen terug naar het lange termijn gemiddelde evolueren.

Onze maandelijkse publicatie Beleggersoverwegingen wordt eind januari 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, 10 januari 2023

#### 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.**

