

## BERICHT OVER HET EERSTE KWARTAAL 2023

### Rendement:

De intrinsieke waarde per gewoon aandeel Janbelco BV steeg in het 1<sup>ste</sup> kwartaal met 11,29 % van € 94,56 per aandeel naar € 105,24 per aandeel. De Eurostoxx 600 index steeg 8,5 % terwijl de Nederlandse AEX en Duitse Dax index resp. 10 % en 12 % stegen. De Britse beurs, waar per einde Q1 100 % van onze portefeuille belegd was, presteerde minder goed. De index van de grootste aandelen, de FT-100, steeg 2,5 % terwijl de FT smallcap index zelfs 2 % verloor. De koersstijging van het Britse Pond (+ 0,7 %) had weinig invloed op ons resultaat.

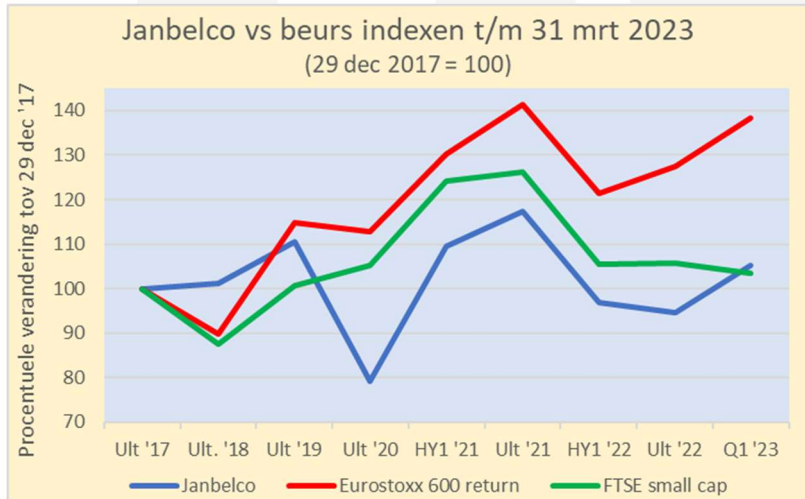
Het fondsvermogen per 31 maart 2023 bedroeg € 2,09 miljoen, waarbij voor een bedrag groot € 1,82 miljoen was belegd in 30 participaties. De kaspositie en overige posten maakten per 31 maart 13,1 % van het fondsvermogen uit.

De intrinsieke waarde per aandeel, het fondsvermogen en het aantal uitstaande aandelen per 31 maart 2023 zijn als volgt:

Intrinsieke waarde per gewoon aandeel	€ 105,24
Fondsvermogen (x 1 mln)	€ 2,09
Aantal uitstaande gewone aandelen	19.907
Aantal uitstaande prioriteitsaandelen	1

Index	2018	2019	2020	2021	2022	Q1 '23
Janbelco BV	- 0,7 %	9,1 %	-28,5 %	48,3 %	- 19,4 %	11,3 %
Stoxx 600 Ret.	-10,0 %	27,8 %	- 1,9 %	25,5 %	- 10,0 %	8,5 %
FTSE Small Cap	-12,0 %	14,9 %	4,5 %	19,9 %	- 16,2 %	- 2,0 %

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 prestatievergoeding 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.

Janbelco cvba heeft de directie op 28 februari geïnformeerd dat het, in overeenstemming met de Prospectus per 31 maart 2023, in totaal 1.800 certificaten van aandelen Janbelco BV aanbiedt.

De Stichting Administratiekantoor en Janbelco BV kopen deze certificaten respectievelijk de daarmee corresponderende aandelen in Janbelco BV in april 2023 in tegen de intrinsieke waarde per 31 maart 2023, zijnde € 105,24, verminderd met 1% ter dekking van kosten, derhalve € 104,19. Het totale inkoopbedrag bedraagt zodoende € 187.542,-.

### Samenstelling portefeuille per ultimo 1e kwartaal 2023

Ultimo 1e kwartaal 2023 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 98,8 % in GBP genoteerd en 1,2 % in USD.
- ◆ Gedelist waren 4 participaties met een totale balanswaarde van € 153.910 (7,3 % van fondsvermogen).

#### Grootste 5 participaties per ultimo 1e kwartaal 2023

<u>Onderneming</u>	<u>Waarde (€)</u>	<u>Percentage</u>
Amedeo Air Four Plus	204.000	9,7
Kinovo	186.000	8,9
Gama Aviation	147.000	7,0
Triad Group	141.000	6,7
Thalassa Holdings	99.000	4,7

### Belangrijkste gebeurtenissen in het 1<sup>e</sup> kwartaal 2023

Onze belangrijkste aandelen boekten mooie winsten in Q1. Zo steeg de koers van **Amedeo** met 15 % tot £ 43,2 pence maar tegelijkertijd kocht het bedrijf 1 op de 8 eigen aandelen in via een tender offer op een koers van £ 64,5 pence. **Kinovo** en **Gama Aviation** stegen resp. 18% en 10 %. **Triad Group** recupereerde van de 28 % koersdaling in Q4 2022 met een stijging van 66 % in Q1. De perikelen bij investeringholding **Thalassa** (zie onze maandelijkse updates) zorgden uiteindelijk voor een 28 % koersstijging. Busbedrijf **Rotala** verdween uit de top 5 nadat we 2/3 van onze positie met 89 % winst verkochten via een tender offer op £ 55 pence per aandeel.

De aandelen **Greencore** werden verkocht met een winst van 26 %. Nieuwe posities werden genomen in o.a. **Secure Trust Bank** en **Brown Group**. Bijgekocht werd in o.a. **Maintel** en **Orchard Funding**.

Grootste verliezer was opnieuw **Eternity Networks** (- 30 %) dat een kapitaalverhoging doorvoerde waarin het management voor een aanzienlijk deel participeerde.

De 4 gedeliste participaties maken 7,3 % uit van de portefeuille. Octagonal (weging 3,6 %) keerde in Q1 een dividend uit, goed voor 8 % rendement op onze conservatieve waardering.

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



Voor Janbelco BV is 2023 goed begonnen. Relatief gezien, zeker vergeleken met de Britse beursprestaties, behaalden we een degelijk resultaat. We zijn ervan overtuigd dat in ons spectrum van (Britse) waarde-gerelateerde micro- en smallcaps de waarderingen erg laag blijven. Wanneer de sector terug in de belangstelling komt, kunnen naar onze mening de koerswinsten sterk oplopen.

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 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 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 aandelelderivaten. 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.**

