

BERICHT OVER HET TWEEDE KWARTAAL 2023

Rendement:

De intrinsieke waarde per gewoon aandeel Janbelco BV steeg in het 2de kwartaal lichtjes tot € 105,82 per aandeel, een winst van 0,6 % t.o.v. 31 maart 2023. De Eurostoxx 600 en AEX index stegen ongeveer 2,5 %, de Duitse DAX index 3,3 %. De Britse smallcap index bleef onveranderd terwijl de koers van het Britse Pond 2,3 % versterkte t.o.v. de Euro.

Voor de 1^{ste} jaarhelft van 2023 komt de stijging voor de Eurostoxx 600 en AEX iets boven de 10 % uit terwijl de Duitse Dax index bijna 15 % kan aandikken. De Londense indexen blijven hierbij achter met een smallcap index die zelfs 3 % moet inleveren terwijl het Britse Pond 3 % stijgt.

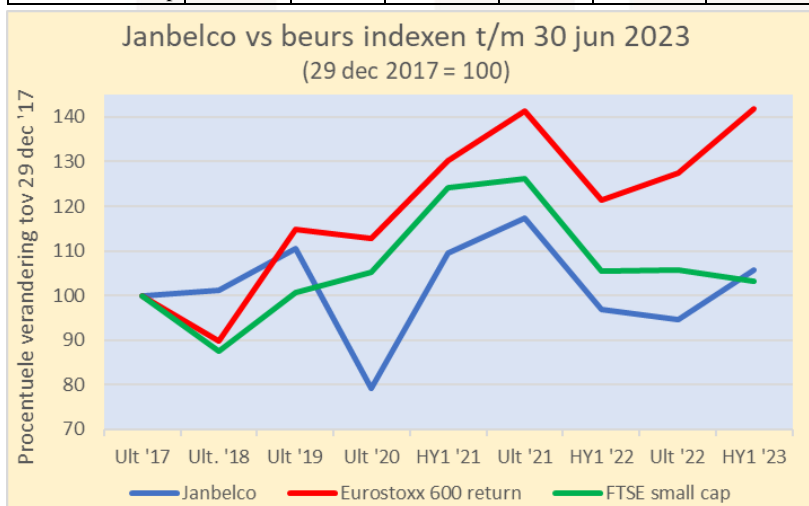
Janbelco BV kan de eerste jaarhelft afsluiten met een winst van 11,9 %.

Het fondsvermogen per 30 juni 2023 bedroeg € 1,92 miljoen, waarbij voor een bedrag groot € 1,75 miljoen was belegd in 32 participaties. De kaspositie en overige posten maakten per 30 juni 8,8 % van het fondsvermogen uit.

De intrinsieke waarde per aandeel, het fondsvermogen en het aantal uitstaande aandelen per 30 juni 2023 zijn als volgt:

Intrinsieke waarde per gewoon aandeel	€ 105,82
Fondsvermogen (x 1 mln)	€ 1,92
Aantal uitstaande gewone aandelen	18.107
Aantal uitstaande prioriteitsaandelen	1

Index	2018	2019	2020	2021	2022	HY1 '23
Janbelco BV	- 0,7 %	9,1 %	-28,5 %	48,3 %	- 19,4 %	11,9 %
Stoxx 600 Ret.	-10,0 %	27,8 %	- 1,9 %	25,5 %	- 10,0 %	11,4 %
FTSE Small Cap	-12,0 %	14,9 %	4,5 %	19,9 %	- 16,2 %	- 2,4 %



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

De in het eerste kwartaal reeds vermelde inkoop van 1.800 gewone aandelen van Janbelco cvba (vennootschap gecontroleerd door de familie Jansen) tegen een prijs van Eur 104,19 (gelijk aan de IW per ultimo Q1 2023, minus 1% inkoopkosten) is in de cijfers van het eerste kwartaal verwerkt.

In het tweede kwartaal hebben geen emissies van gewone aandelen plaatsgevonden. Er zijn ook geen prioriteitsaandelen ingekocht of uitgegeven.

Janbelco BV heeft in deze periode geen dividenduitkeringen gedaan.

Janbelco cvba heeft de directie op 31 mei geïnformeerd dat zij, in overeenstemming met de Prospectus per 31 maart 2023, in totaal 1.500 certificaten van aandelen Janbelco BV aanbiedt.

De Stichting Administratiekantoor en Janbelco BV kopen deze certificaten respectievelijk de daarmee corresponderende aandelen in Janbelco BV in juli 2023 in tegen de intrinsieke waarde per 30 juni 2023, zijnde € 105,82, verminderd met 1% ter dekking van kosten, derhalve € 104,76. Het totale inkoopbedrag bedraagt zodoende € 157.140,-.

Samenstelling portefeuille per ultimo 2e kwartaal 2023

Ultimo 2de 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 98,7 % in GBP genoteerd en 1,3 % in USD.
- ◆ Gedelist waren 4 participaties met een totale balanswaarde van € 156.493 (8,2 % van fondsvermogen). Naar verwachting tijdelijk gedelist waren 2 participaties met een totale balanswaarde van € 105.625 (5,5 % van fondsvermogen).

Grootste 5 participaties per ultimo 2e kwartaal 2023

<u>Onderneming</u>	<u>Waarde (€)</u>	<u>Percentage</u>
Amedeo Air Four Plus	223.000	11,6
Maintel	209.000	10,9
Kinovo	189.000	9,8
Gama aviation	113.000	5,9
Thalassa Holdings	94.000	4,9

Belangrijkste gebeurtenissen in het 2^e kwartaal 2023

Amedeo kon in Q2 opnieuw 10 % stijgen en daarbovenop ontvingen we 4 % dividend. **Kinovo** ging 5 % hoger terwijl **Gama Aviation** zonder duidelijke reden 25 % achteruit ging. **Triad Group** steeg 10 % en bereikte opnieuw recordkoersen waarvan we gebruik maakten om onze positie te halveren.

We hadden de mogelijkheid in Q2 om **Maintel** aandelen bij te kopen aan bodemkoersen. Eind juni verkochten we 1/5 van ons belang met 40 % winst maar het bedrijf blijft de 2^{de} grootste participatie in de portefeuille en was de grootste stijger in Q2. **Thalassa** vervulde de top 5.

De belangrijkste verliezers van het afgelopen kwartaal zijn, naast **Gama Aviation**, **Secure Trust Bank** en **Ethernity Networks**.

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



Na de goede prestatie in Q1 zijn de prestaties in het 2^{de} kwartaal wat afgevlakt. Maar vergeleken met de Britse smallcap index scoren we relatief goed. Nog steeds vloeit er netto geld uit Britse aandelenfondsen en dit al voor de twintigste opeenvolgende maand. Gemeten naar de verwachte koerswinstverhouding noteren Britse aandelen met historisch hoge kortingen t.o.v. Amerikaanse en Europese aandelen. De verschillende overnamebiedingen op de Londense beurs wijzen waarschijnlijk op de erg lage waarderingen. Onze mening blijft daarom ongewijzigd: hoe lager de waarderingen, hoe groter de potentiële winsten wanneer de Britse beurs of individuele aldaar genoteerde aandelen herontdekt worden.

Onze maandelijkse publicatie Beleggersoverwegingen wordt eind juli 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 juli 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.

