

## BERICHT OVER HET DERDE KWARTAAL 2023

### Rendement:

Over het derde kwartaal boekten de meeste aandelenbeurzen gemiddelde verliezen tussen de 2 % (Eurostoxx600, Dow Jones) en 5 % (o.a. AEX en DAX). Enkel de Britse en Belgische beurs konden licht positief eindigen. Het Britse pond leverde 0,8 % in.

De intrinsieke waarde (I.W.) per gewoon aandeel Janbelco BV steeg in het 3de kwartaal van € 105,82 per aandeel naar € 110, een winst van 4,0 %.

Sinds begin 2023 blijft de stijging van de Eurostoxx 600 en de Duitse DAX index ongeveer 10 % terwijl de Nederlandse AEX ± 6 % wint. De Britse index van de 100 grootste bedrijven kon op een winst van 2 % afsluiten, terwijl de index van kleine Britse aandelen nog op 2 % verlies staat. Het Britse Pond steeg 2,2 % t.o.v. de euro.

Het rendement van Janbelco BV sinds begin dit jaar komt uit op **16,3 %**.

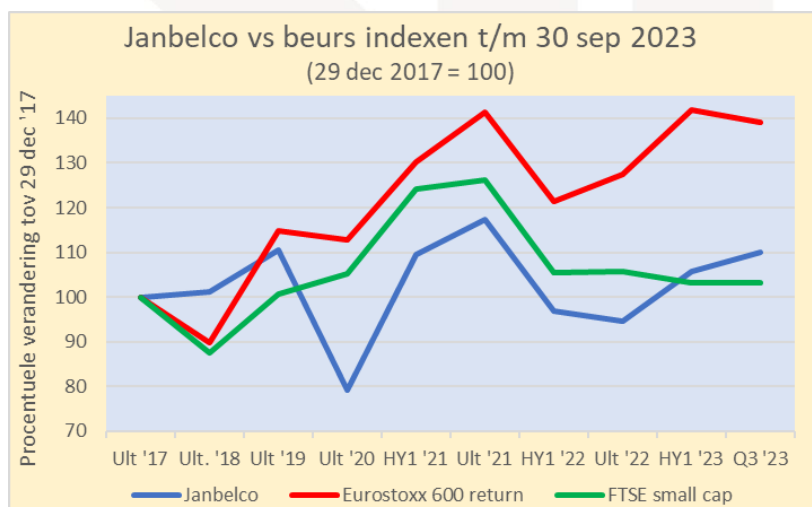
Het fondsvermogen per 30 september 2023 bedroeg € 1,83 miljoen, waarbij voor een bedrag groot € 1,74 miljoen was belegd in 29 participaties. De kaspositie en overige posten maakten per 30 september 5,0 % van het fondsvermogen uit.

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

Intrinsieke waarde per gewoon aandeel	€ 110,00
Fondsvermogen (x 1 mln)	€ 1,83
Aantal uitstaande gewone aandelen	16.607
Aantal uitstaande prioriteitsaandelen	1

Index	2018	2019	2020	2021	2022	t/m Q3 '23
Janbelco BV	- 0,7 %	9,1 %	-28,5 %	48,3 %	- 19,4 %	16,3 %
Stoxx 600 Ret.	-10,0 %	27,8 %	- 1,9 %	25,5 %	- 10,0 %	9,1 %
FTSE Small Cap	-12,0 %	14,9 %	4,5 %	19,9 %	- 16,2 %	- 2,2 %

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

De in het tweede kwartaal reeds vermelde inkoop van 1.500 gewone aandelen van Janbelco cvba (vennootschap gecontroleerd door de familie Jansen) tegen een prijs van Eur 104,76 (gelijk aan de IW per ultimo Q2 2023, minus 1% inkoopkosten) is in de cijfers van het tweede kwartaal verwerkt. In het derde 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 augustus 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 oktober 2023 in tegen de intrinsieke waarde per 30 september, zijnde € 110,-, verminderd met 1% ter dekking van kosten, derhalve € 108,90. Het totale inkoopbedrag bedraagt zodoende € 163.350,-.

### Samenstelling portefeuille per ultimo 3e kwartaal 2023

Ultimo 3de 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 € 145.495 (8,0 % van fondsvermogen). Naar verwachting tijdelijk gedelist waren 2 participaties met een totale balanswaarde van € 29.610 (1,6 % van fondsvermogen).

#### Grootste 5 participaties per ultimo 3e kwartaal 2023

<u>Onderneming</u>	<u>Waarde (€)</u>	<u>Percentage</u>
Kinovo	277.000	15,2
Maintel	225.000	12,1
Amedeo Air Four Plus	215.000	11,8
Gama aviation	121.000	6,6
Secure Trust	87.000	4,8

### Belangrijkste gebeurtenissen in het 3<sup>e</sup> kwartaal 2023

**Kinovo** had een zeer goed kwartaal met een koersstijging van 48 %. In eerste instantie werd dit veroorzaakt door een mogelijk overnamebod van de grootste aandeelhouder op £ 56 pence per aandeel, dat echter verworpen werd door het management na overleg met andere aandeelhouders. Later steeg de koers boven £ 60 pence, o.a. door talrijke aandelen aankopen van het management. Het lijkt ook door te dringen bij beleggers dat wanneer de grootste aandeelhouder en het management het bedrijf (deels) willen kopen, de vooruitzichten veelbelovend zouden moeten zijn. De koersen van **Maintel** en **Gama Aviation** stegen 8 % na de halfjaarresultaten, die weinig verrasten, maar sterke winstverbetering beloven in de toekomst. De koers van **Amedeo** daalde 2,7 % na de uitkering van een kwartaaldividend van 3,8 %. **Secure Trust Bank** is een degelijke Britse bank die noteert op 1/3 van haar eigen vermogen, 4 keer de geschatte winst en 7 % dividendrendement. Een grote verkoper lijkt de koers te drukken.

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



**Rotala** (weging 3,4 %) ontving een overnamebod van het management, waarna de beurskoers met 32 % steeg tot 7 % onder de overnameprijs.

Een mooie winst werd gemaakt op een kleine positie in **Plexus Holdings** waarop we in 3 maanden tijd een winst van 197 % boekten, goed voor een positieve bijdrage aan onze I.W. van  $\pm 2,5$  %.

De belangrijkste verliezer was **Thalassa Holdings** (-21 %) waardoor dat aandeel nu gewaardeerd wordt op 20 % van de intrinsieke waarde.

De Britse beurs blijft naar internationale maatstaven laag gewaardeerd. Dat werd het voorbije kwartaal opnieuw gestaafd door talrijke overnamebiedingen. Bij een overname zijn concurrenten of private equity fondsen bereid een flinke premie te betalen op de beurskoers en denken ze toch winst te halen uit de overname. Indien wij kunnen kopen zonder overnamepremie, hebben we in ieder geval een voorsprong. Het blijft onze overtuiging dat we via beleggingen in het small- en microcap segment van de Londense beurs degelijke toekomstige rendementen kunnen behalen.

Onze maandelijkse publicatie Beleggersoverwegingen wordt eind oktober 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, 9 oktober 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 aandenderivaten. 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.**

