

BERICHT OVER HET DERDE KWARTAAL 2024

Rendement:

De meeste Europese aandelenindexen konden in Q3 enkele procenten stijgen, met uitzondering van de Nederlandse AEX index, die 1,5 % daalde. Vooral de Duitse Dax en de Belgische Bel-20 index presteerden sterk, met resp. 6 % en 10 % winst. De Britse smallcap index versterkte met 3,1 %, terwijl het Britse pond 1,8 % in waarde toenam t.o.v. de Euro.

Sinds begin dit jaar steeg de Eurostoxx 600 met 12,4 %. De AEX, DAX en Bel-20 staan ± 15,5 % hoger. Londen doet het iets rustiger aan met de smallcap index 8,4 % hoger en het Pond op 4,1 % winst.

De intrinsieke waarde (I.W.) van Janbelco BV werd eind september 2024 berekend op € 128,34 per aandeel. Dat is 2 % lager dan einde Q2 en 8,9 % hoger sinds begin dit jaar.

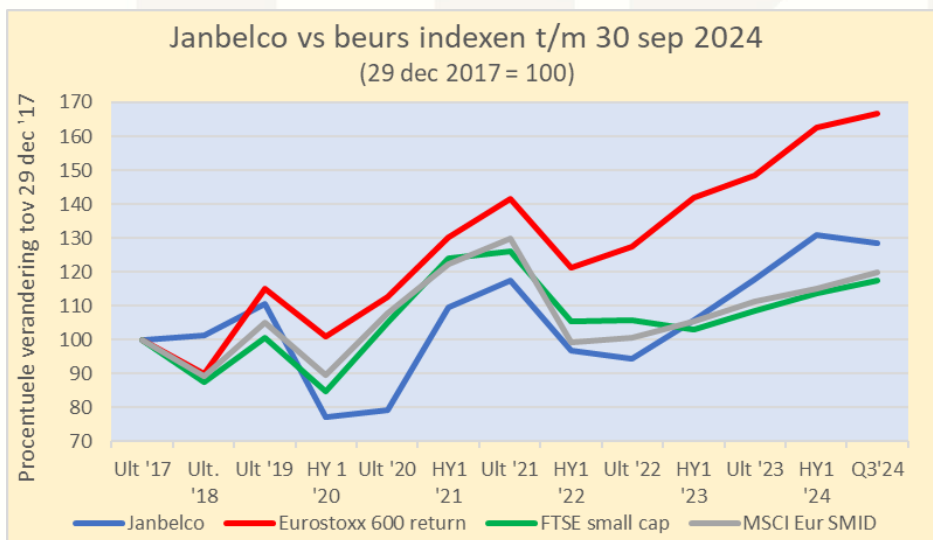
Het fondsvermogen per 30 september 2024 bedroeg € 1,94 miljoen, waarbij voor een bedrag groot € 2,01 miljoen was belegd in 30 participaties. De overlopende posten minus kaspositie bedroegen 3,7 % van het fondsvermogen.

De intrinsieke waarde per aandeel, het fondsvermogen en het aantal uitstaande aandelen per 30 september 2024 zijn als volgt:

Intrinsieke waarde per gewoon aandeel	€ 128,34
Fondsvermogen (x 1 mln)	€ 1,94
Aantal uitstaande gewone aandelen	15.107
Aantal uitstaande prioriteitsaandelen	1

Index	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024-Q3
Janbelco BV	- 0,7 %	9,1 %	-28,5 %	48,3 %	- 19,4 %	24,6 %	8,9 %
Stoxx 600 Ret.	-10,0 %	27,8 %	- 1,9 %	25,5 %	- 10,0 %	16,5 %	12,4 %
FTSE Small Cap	-12,0 %	14,9 %	4,5 %	19,9 %	- 16,2 %	2,9 %	8,0 %
MSCI Eur SMID	-10,9 %	17,8 %	2,7 %	20,5 %	- 22,6 %	10,7 %	7,7 %

De rendementen (in %) in de tabel en grafiek links zijn steeds cumulatief per kalenderjaar en gebaseerd op het netto totaalrendement inclusief herbeleggen van dividenden (niet voor FTSE Small cap) en na kosten, belasting en beheer- en prestatievergoeding, 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 derde kwartaal van 2024 zijn geen gewone of prioriteitsaandelen ingekocht. Er hebben evenmin emissies van aandelen plaatsgevonden.

Janbelco BV heeft in deze periode geen dividenduitkeringen gedaan.

Samenstelling portefeuille per ultimo 3e kwartaal 2024

Ultimo derde kwartaal 2024 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 99,3 % in GBP genoteerd en 0,7 % in USD.
- ◆ Gedelist waren 5 participaties met een totale balanswaarde van € 140.638 (7,3 % van fondsvermogen).

Grootste 5 participaties per ultimo 3e kwartaal 2024

Onderneming	Waarde (€)	Percentage
Kinovo	237.798	12,3
Digital 9 Infrastructure (DGI9)	192.220	9,9
Orchard Funding Group	153.128	7,9
Secure Trust Bank	138.884	7,2
Thalassa Holdings	124.123	6,4

Belangrijkste gebeurtenissen in het derde kwartaal 2024

Kinovo blijft onze grootste positie na een 13 % koersstijging in de voorbije 3 maanden.

DGI9 daarentegen zag haar beurskoers met 26 % terugvallen nadat het nieuwe management de nettoactiefwaarde (NAV) verlaagd had naar £ 46 pence. Wij zijn ervan overtuigd dat de huidige onderwaardering van 64 % t.o.v. de NAV sterk overdreven is en verhoogden onze positie met 30 % tot de maximaal toegestane weging van 10 % in ons fonds.

De koers van **Orchard Funding** ging 16 % achteruit. We wachten op een tender offer waarmee de hoofdaandeelhouder en CEO zijn bedrijf van de beurs wil halen. **Secure Trust Bank** kon in Q3 7 % stijgen, maar blijft een erg laag gewaardeerde bank.

De voorbije maanden kochten we wat aandelen **Thalassa** bij, waardoor we nu een belang van bijna 5 % hebben in dit smallcap investeringsfonds. Het noteert met een korting van 75 % op de NAV.

Eind juni kochten we een belang van 2,4 % in een Brits bedrijf waarvan de notering vanaf 1 juli tijdelijk geschorst werd. De notering zal naar verwachting begin oktober hernomen worden. We verwachten een mooi rendement van deze investering die momenteel een weging heeft van 6,1 % in onze portefeuille. Meer info over dit aandeel werd voorlopig enkel aan bestaande aandeelhouders gegeven in onze update van september.

Nu de verkiezingen in het Verenigd Koninkrijk met de Labour Party een duidelijke winnaar hebben opgeleverd, is het uitkijken naar de beleidsverklaring die op 30 oktober wereldkundig zal worden gemaakt. Omdat er geruchten zijn over de afschaf van belastingvoordelen bij bepaalde (pensioen)beleggingen en/of aandelen op de AIM markt (waar vooral small- en microcaps noteren), kan de markt er wat zenuwachtig bij liggen tot die datum.

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



Door die tijdelijke onzekerheid blijft de Londense beurs mogelijk wat langer op haar laag waarderingspeil hangen, wat opnieuw kansen biedt om aandelen (bij) te kopen aan aantrekkelijke prijzen. We blijven ervan overtuigd dat in de komende jaren relatief superieure rendementen kunnen behaald worden door nu te investeren in het small en micro cap segment van de Britse beurs.

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, 3 oktober 2024

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 aandelderivaten. 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.

