



1. Beleggingsbeleid van het Overlevingsfonds

De beleggingsstrategie van het Overlevingsfonds (OF) richt zich op beursgenoteerde bedrijven die voorzien in de basisbehoeften van de mens, zoals voedsel, energie, gezondheidszorg, woonruimte en infrastructuur. De onderneming zelf moet financieel gezond zijn in termen van schuldpositie en interestdekking. Daarnaast moet de aandelenkoers redelijk of goedkoop zijn in vergelijking met de nettowinsten die het bedrijf realiseert en de bezittingen van het bedrijf. Zie het prospectus op www.overlevingsfonds.nl voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in mei 2018

In de maand mei werden twee posities ingekrompen en zeven bestaande posities werden uitgebreid. Daarnaast kwam de Franse zaadveredelaar Vilmorin terug in portefeuille. Ik wilde de hele positie terugkopen op een flink teruggezakte koers, maar dat is nog niet gelukt. Door de uitbreiding bestaat de portefeuille van het OF nu uit 31 individuele bedrijven per eind mei.

In de nieuwsbrieven geef ik achtergrondinformatie en een selectie van het belangrijkste actuele nieuws over bedrijven in de portefeuille van het OF.

TransElectrica – een unieke kans doet zich voor

TransElectrica is de beheerder van het hoogspanningsnet in Roemenië. In dat land heeft het ook sinds 2006 zijn beursnotering. Het bedrijf is vergelijkbaar met het Nederlandse Tennet, met als verschil dat de aandelen Tennet voor 100% in handen zijn van de Nederlandse staat en dus niet beursgenoteerd. Het Belgische Elia is een vergelijkbaar bedrijf dat wel beursgenoteerd is.

Het beheren en verder ontwikkelen van het hoogspanningsnet is altijd een behoorlijk winstgevende activiteit geweest. Er is in een land vaak maar één beheerder van het hoogspanningsnet. Zo ook in Roemenië en daardoor is TransElectrica een pure monopolist. De tarieven voor de diensten van TransElectrica worden vastgesteld door de toezichthouder. Feitelijk wordt met de vaststelling van de tarieven een bepaald rendement gegarandeerd op de investeringen die de beheerder moet doen. Hoe hoog dat rendement is, is sterk afhankelijk van de onderhandelingen met de toezichthouder. Door deze systematiek mag je stellen dat een hoogspanningsnetbeheerder over het algemeen een laag risico heeft. Het winst- en dividendrendement is over het algemeen heel behoorlijk. Gemiddeld over de afgelopen vier jaar is het winstrendement van TransElectrica zo'n 15%.

Nu is er op dit moment iets bijzonders aan de hand met TransElectrica, waardoor er zich een buitenkansje voordoet. Over 2017 werd, door een aantal factoren, nauwelijks winst gemaakt en daardoor wordt er ook geen dividend uitgekeerd. In 2017 werden de tarieven voor de diensten van TransElectrica behoorlijk verlaagd, op basis van de eerdere te hoge winst die ze gemaakt hadden. Tegelijkertijd werd op de balanceringsactiviteiten (het in evenwicht houden van vraag en aanbod op het hoogspanningsnet) juist een verlies geleden. De balanceringsactiviteiten moeten zonder winst worden uitgevoerd, maar hoeven ook geen verlies te geven. Geleden verlies in 2017, mag in 2018 weer gecompenseerd worden. Er zijn maar heel weinig beleggingsanalisten die de Roemeense aandelen volgen en de analyses die gemaakt worden zijn maar heel beperkt. In Roemenië wordt erg sterk gekeken naar de koerswinstverhouding en het dividendrendement van het moment. Doordat TransElectrica in 2017 nauwelijks winst heeft gemaakt en geen dividend uitkeert vallen deze cijfers heel ongunstig uit en laten de beleggers het aandeel vallen.



Het aandeel is ruim 30% gezakt in de afgelopen negen maanden. TransElectrica zal dit jaar en verder gewoon weer een goede winst maken en een fors dividend uitkeren. Dat maakt dat er zich nu een unieke kans voordoet om een positie in dit defensieve aandeel op te bouwen tegen een uitzonderlijk lage prijs. Doet u mee?
Per ultimo mei is 6,1% van het fonds in TransElectrica belegd.

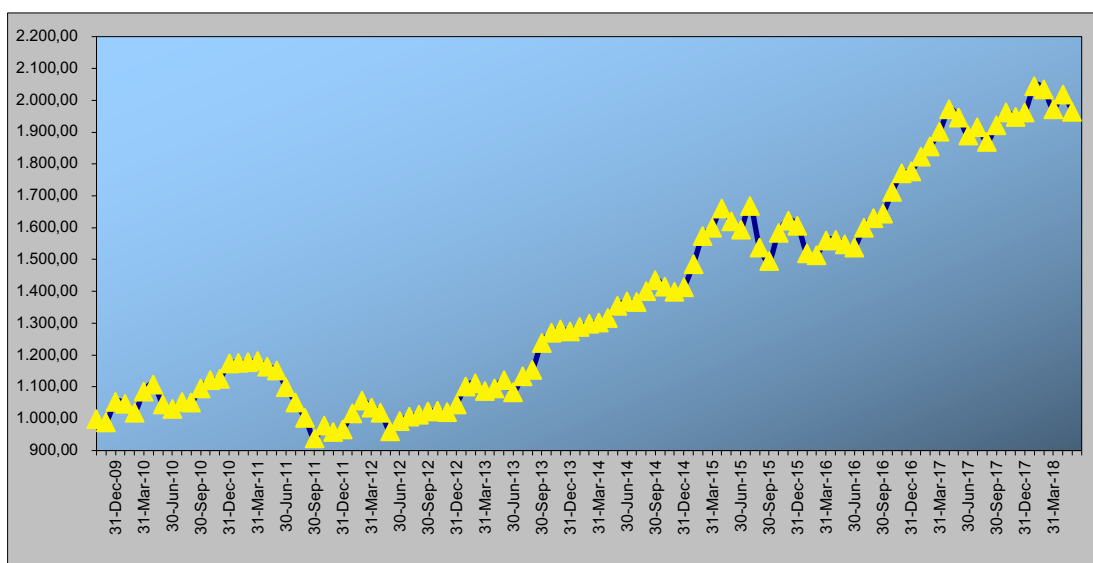
3. Behaalde beleggingsrendementen

De beleggingsmaand mei viel tegen voor het OF. Het verlies was 2,71% in de afgelopen maand. Dat is jammer, want daardoor is het rendement van de positieve start van 2018 bijna terug naar nul. Voor het eerst dit jaar moesten we in mei ook terrein prijsgeven op de wereldwijde aandelenindexen.

Toch biedt de negatieve koersontwikkeling van sommige aandelen ook weer kansen en net als vorige keren probeer ik op deze momenten het fonds weer klaar te zetten voor een goed toekomstig rendement.

Het totaalrendement van het OF komt na de maand mei op zo'n 96,5% in achtenhalf jaar.

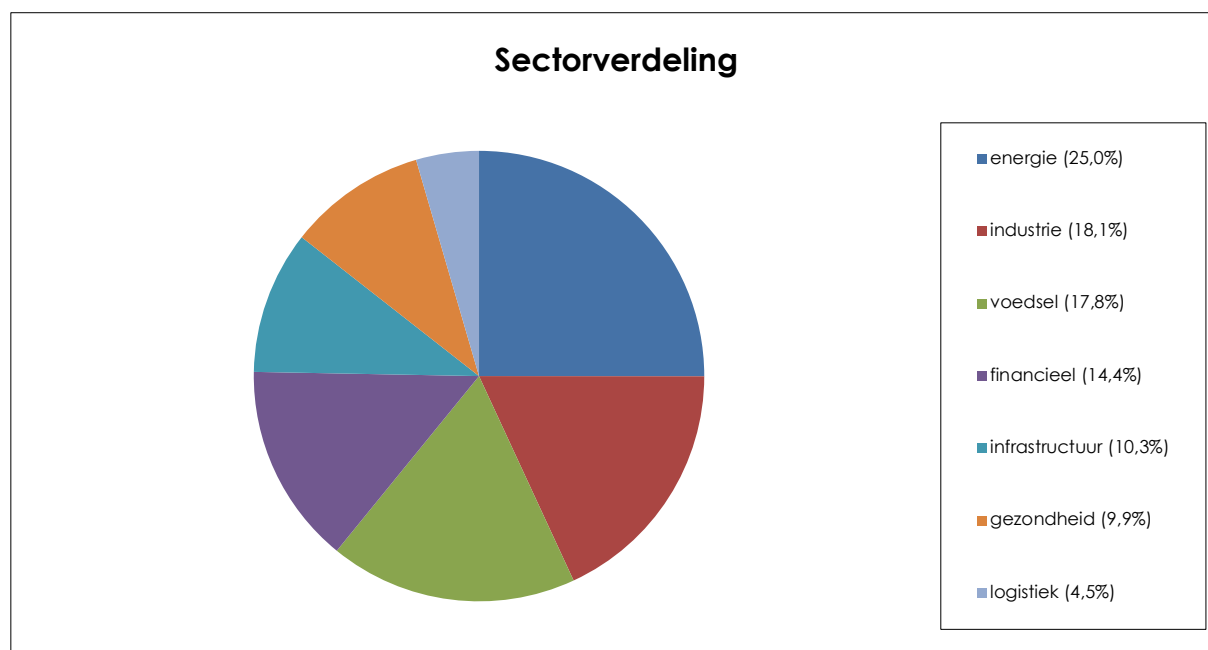
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 7,24 mln.	€ 1.963,34		10,47%	
mei 2018	€ 7,45 mln.	€ 1.964,82	-2,71%	0,08%	96,48%





4. Landen- en sectorverdeling

In de taartgrafieken hieronder laat ik, per nieuwsbrief afwisselend, de landen- of de sectorverdeling zien. De legenda is gesorteerd op grootte van het belang. In de rangorde van het sectoroverzicht steeg de sector Infrastructuur een plaatsje ten opzichte van Gezondheid. Dit komt omdat het belang in Infrastructuur steeg van 9,1% naar 10,3% in de afgelopen twee maanden. Het belang in de overige sectoren veranderde hooguit enkele tienden van procenten ten opzichte van de vorige keer.



5. Algemene informatie

Structuur:	open-end	Minimum inleg:	100.000 euro	Beheerder:	Ir. I.C. Knaap RBA
AFM vergunning:	nee, vrijgesteld	Min. vervolginleg:	1.000 euro	Beheervergoeding:	1,2% per jaar
AFM registratie:	ja, openbaar	Wachttijd inkoop:	tien	Bewaarder:	Stichting Bewaarder
Rapportage:	maandelijks		werkdagen		Overlevingsfonds
Rapportage:	maandelijks	Uitgiftevergoeding:	1%	Administrateur:	Confidon Breda BV
Uitgifte/Inkoop:	maandelijks	Inkoopvergoeding:	1%	Depot bank:	Kas Bank NV

6. Disclaimer

De grafieken en tabellen in deze nieuwsbrief zijn puur voor informatieve doeleinden. De informatie is niet gecontroleerd door een accountant. De behaalde beleggingsresultaten zijn geen garantie voor de toekomst. Deze nieuwsbrief moet ook niet gezien worden als een aanbieding om te participeren in het Overlevingsfonds. Geïnteresseerden om te participeren dienen zich te baseren op het verkrijgbare prospectus en de voorwaarden van beheer en bewaring en het essentiële informatiedocument.