



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 maart 2019

In maart werd de portefeuille van het OF voorzichtig bijgestuurd. Twee posities in de Benelux werden ingekrompen en een zevental wereldwijde posities werden verder opgebouwd. De portefeuille van het OF bestaat nu uit 30 individuele beursgenoteerde ondernemingen.

Curieuze fenomenen op de beurs

Op 30 oktober 2018 heeft het Financiële Dagblad een artikel gewijd aan het fenomeen dat er steeds meer verliesgevende bedrijven naar de beurs komen (het was toen te hectisch om er aandacht aan te besteden in de nieuwsbrief). In de VS is dit momenteel helemaal meer regel dan uitzondering. In de eerste tien maanden van 2018 was 83% van de bedrijven die in America naar de beurs gingen verlieslatend.

Een cannabisbedrijf had niet meer dan een lege kavel en plannen voor een gigantische wietplantage en was op de beurs gelijk een miljard waard. Ook bedrijven als Lyft (net naar de beurs) en Uber (verwacht) maken nog lang geen winst, maar zijn vele tientallen miljarden 'waard'. In Europa vallen Zalando, Thuisbezorg-moeder Takeaway en betaalbedrijf WorldPay in deze categorie. Vroeger bestond bij de Nederlandse beursuitbater Euronext de eis dat bij een beursintroductie een bedrijf drie van de laatste vijf jaar winstgevend moest zijn en voldoende eigen vermogen moesten hebben. Nu is deze 'zorgplicht' er niet meer en moeten beleggers daar blijkbaar zelf op letten.

Onze zorgplicht bestaat er nu uit dat de beleggers 'maar' in indextrackers moeten beleggen. Maar dan beleg je dus ook steeds meer in verliesgevende bedrijven. Want veel van die zogenaamde netwerkbedrijven zijn bij de beursintroductie gelijk zo veel waard dat ze snel in een beursindex worden opgenomen. Dan krijg je vervolgens een soort zichzelf vervullende profetie. Een groot, verlieslatend bedrijf komt naar de beurs. Beleggers kopen massaal de beperkt verkrijgbare aandelen, in de verwachting dat het bedrijf snel in een grote index komt. Het aandeel komt in de index en stijgt hard verder, omdat alle indexbeleggers die aandelen nu ook moeten kopen.

Naar mijn idee gaat dit bovenstaande een keer fout. Maar dan zullen onze toezichhouders daar vast wel weer iemand anders de schuld van geven.

PostNL – overname van Sandd biedt kansen, maar voorzichtigheid is geboden

Eind februari maakte PostNL bekend dat het overeenstemming heeft bereikt met het concurrerende postbedrijf Sandd. Als de toestemmingen hiervoor worden verleend biedt dit kansen om, tegen gereguleerde tarieven, een stabielere rendement op de postmarkt te genereren. De overnameprijs van € 130 miljoen is op zich oké. Al heb ik wel het idee dat Sandd het slim speelde en alleen maar geld waard is om als lastige concurrent door PostNL uit de markt genomen te worden. Waarschijnlijk maakt Sandd geen winst, maar dat weten we niet omdat Sandd geen cijfers publiceert uit concurrentieoverwegingen.

Adviezen en koersdoelen voor PostNL worden momenteel opgehoogd. Regelmatig naar het dubbele van de huidige koers. Dat lijkt mij overdreven, want er zijn nog veel onzekerheden



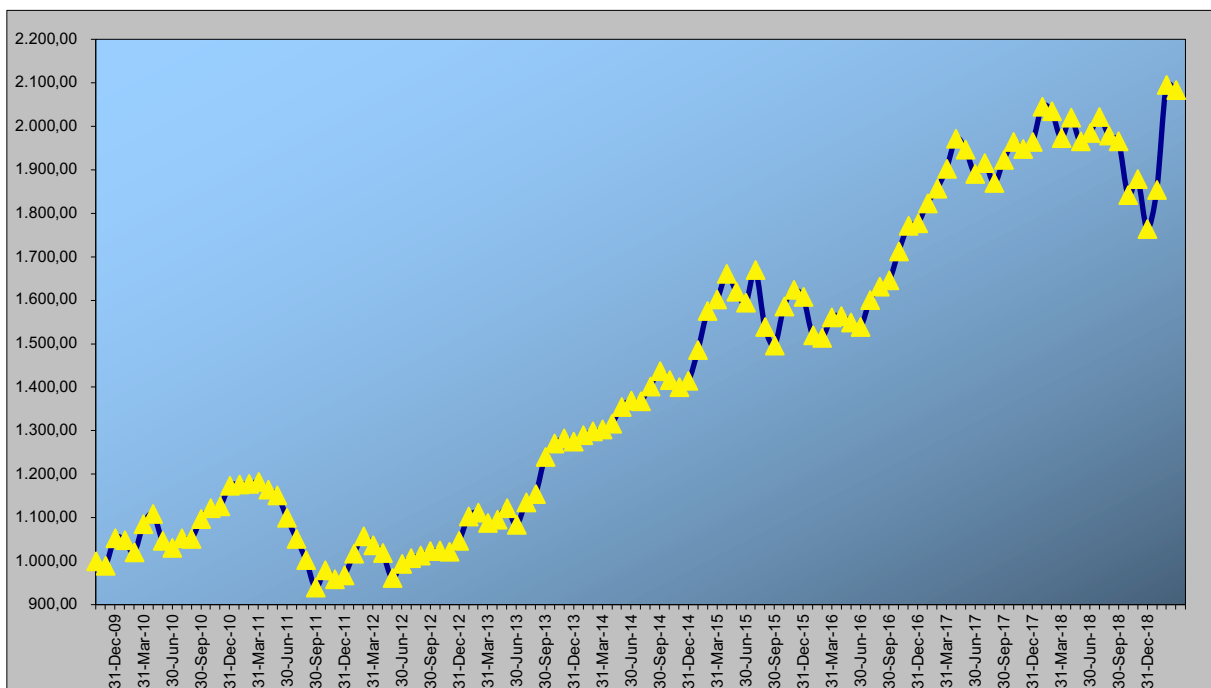
Per eind maart is 3,5% van het fondsvermogen in PostNL belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In maart maakte we even een pas op de plaats na de eerste twee spectaculaire maanden van het jaar. De waarde van een participatie OF zakte licht naar € 2.083,33 (-0,56%). Het eerste kwartaal komt hiermee op 18,14% netto rendement voor de participanten.

Pas viel mijn oog op het lijstje met de grootste stijgers dit jaar van de Nederlandse beurs. Dat KAS Bank bovenaan stond was geen verrassing, maar de nummer twee hebben we ook in Portefeuille en dat is BAM Groep. BAM is in het eerste kwartaal met 53% gestegen en laten we daar nu net veel van hebben ingeslagen tijdens de koersdip in het vierde kwartaal...

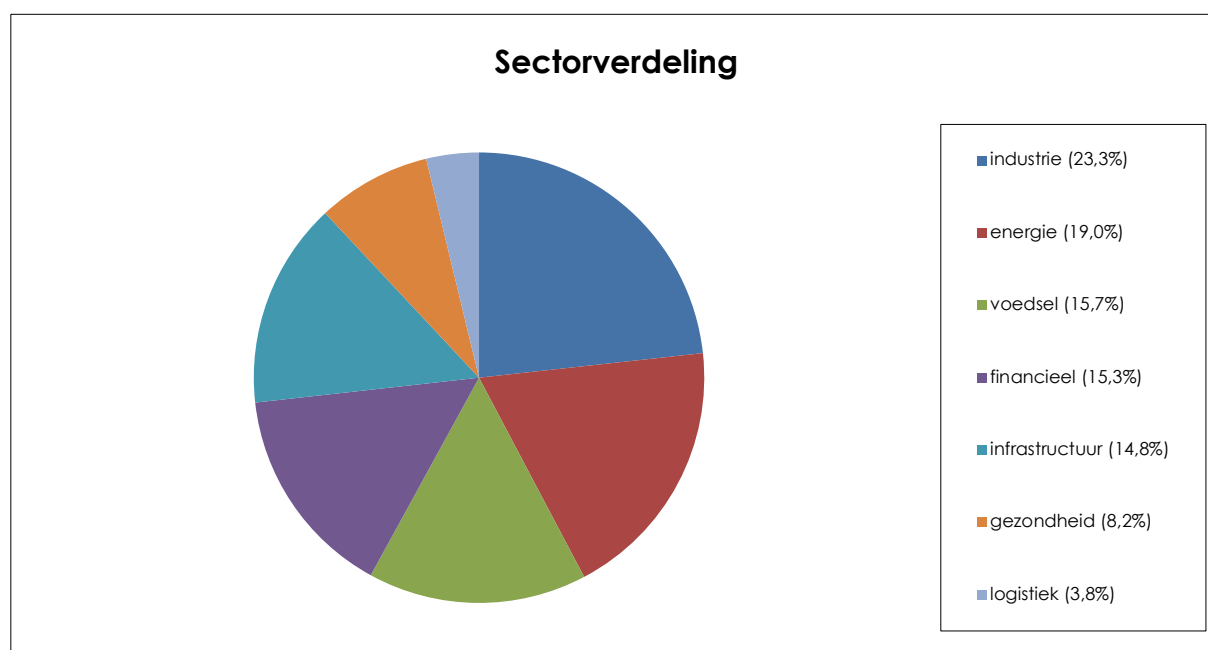
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaar-rendement	Rendement vanaf start fonds
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 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%	
2018	€ 7,58 mln.	€ 1.763,44		-10,18%	
maart 2019	€ 9,04 mln.	€ 2.083,33	-0,56%	18,14%	108,33%





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. De sector Industrie staat, met exact hetzelfde percentage, op de eerste plaats in het sectoroverzicht. De sector Energie klom naar de tweede plaats, door goede resultaten van elektriciteits- en gasbedrijven. Voedsel zakte daardoor naar de derde plaats. De sector Financieel steeg naar de vierde plaats ten koste van Infrastructuur. Dit kwam door de grote koersstijging van KAS Bank in februari.



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.