



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 netto winsten 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 april 2019

In april werd de portefeuille van het OF uitgebreid met een eerste positie in het biowetenschappelijke bedrijf Bayer (voeding en gezondheidszorg) uit Duitsland. Verder werden een viertal bestaande posities uitgebreid en één ingekrompen. De portefeuille van het OF bestaat nu, per einde van april, uit 31 individuele bedrijven.

Sainsbury – toezichthouder zet streep door de overname van ASDA

Vorig jaar schreef ik, ook in de nieuwsbrief van mei, over de fusieplannen van Sainsbury met ASDA. Hiermee zou Sainsbury het marktleiderschap van Tesco in het Britse supermarktlandschap kunnen aanvallen. Helaas heeft de Britse toezichthouder een streep gezet door deze ambitie en is de overname nu definitief afgeblazen.

Heel jammer en ook een beetje onbegrijpelijk. Immers, nu blijft Tesco de onbetwiste marktleider, met een marktaandeel van 27%. Sainsbury en ASDA hebben ieder zo'n 15% van de markt. Volgens de bestuursvoorzitter van Sainsbury had de nieuwe combinatie de prijzen met een miljard pond kunnen laten zakken. Een voordeel dat de Britse consumenten nu jaarlijks moeten missen. De toezichthouder beweerde het tegenovergestelde.

De aandelen Sainsbury waren hard gestegen op de overnameplannen. Vanaf februari, toen de toezichthouder al met een tussenrapport kwam, is de aandelenkoers weer even hard gezakt. Voor een eigen vermogen van € 4,26 per aandeel, wordt nu op de beurs € 2,55 betaald. In het afgelopen boekjaar 2018-2019 is de winst weer iets gestegen, als tenminste geen rekening gehouden wordt met de eenmalige lasten (alleen al 46 mln. pond aan advieskosten voor de ASDA-deal). Het dividendrendement bedraagt 4,2%. De lage koers zou wel eens een goede kans kunnen zijn dit aandeel bij te kopen.

Per eind april is 2,6% van het fondsvermogen in Sainsbury belegd.

Hyundai – goede winstgevendheid eerste kwartaal 2019

Wereldwijd laten de autoverkopen een vertraging zien, die al de tweede helft van vorig jaar is ingezet. Hyundai verkocht in het eerste kwartaal 2,7% minder auto's, maar toch nog steeds een respectabel aantal van 1.021.000 stuks. Er werden wel duurdere auto's verkocht, waardoor de omzet juist met 11% toenam t.o.v. het eerste kwartaal van 2018. Er werden meer duurdere SUV's verkocht, meer auto's van het luxe merk Genesis en veel meer elektrische auto's.

De winstgevendheid van Hyundai nam ook toe. De netto kwartaalwinst kwam zelfs hoger uit dan het beste (2^e) kwartaal vorig jaar. Het meerjarige winstrendement van Hyundai komt hiermee op ongeveer 17%. Toch is de winstgevendheid t.o.v. de omzet (4% marge) en het enorme eigen vermogen van Hyundai nog beperkt. Dat is de reden waarom de activistische aandeelhouder Elliott steeds aandringt op hervormingen bij Hyundai. Een klein beetje gelijk heeft Paul Singer van Elliott daar ook wel in en Hyundai luistert soms ook wel een beetje, door bijvoorbeeld een klein aandeleninkoopprogramma. Toch houd ik ook wel van het financiële

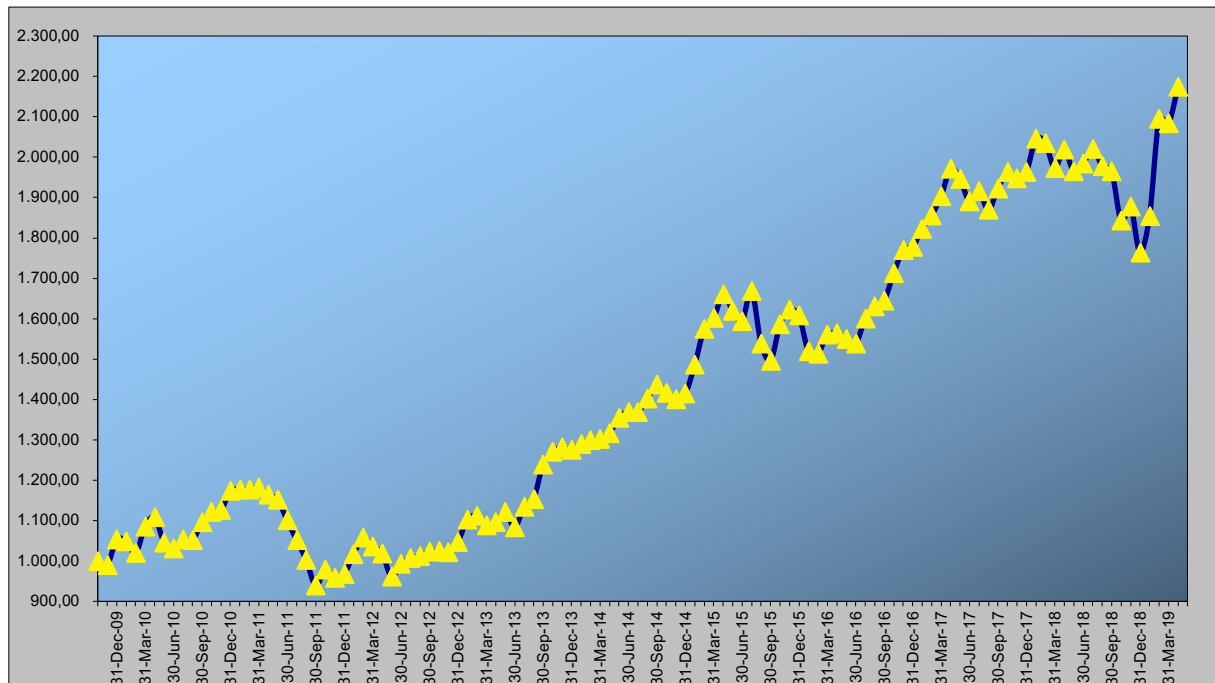


conservatisme van Hyundai en hun enorme ambities en bijbehorende investeringen voor de toekomst. Prima als Hyundai deze koers blijft varen.
 Per eind april is 11,2% van het fondsvermogen in Hyundai belegd. We zitten dus ook weer binnen de maximale positiennorm, waar ik afgelopen januari een overschrijding op meldde.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Het blijft een geweldig beursjaar. Voor de beurs in het algemeen, en voor het OF in het bijzonder. In april genereerde de portefeuille van het OF een rendement van 4,37% netto voor de participanten. Het nettorendement dit jaar komt hiermee op 23,3% in de eerste vier maanden.

HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	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%	
april 2019	€ 9,43 mln.	€ 2.174,29	4,37%	23,30%	117,43%

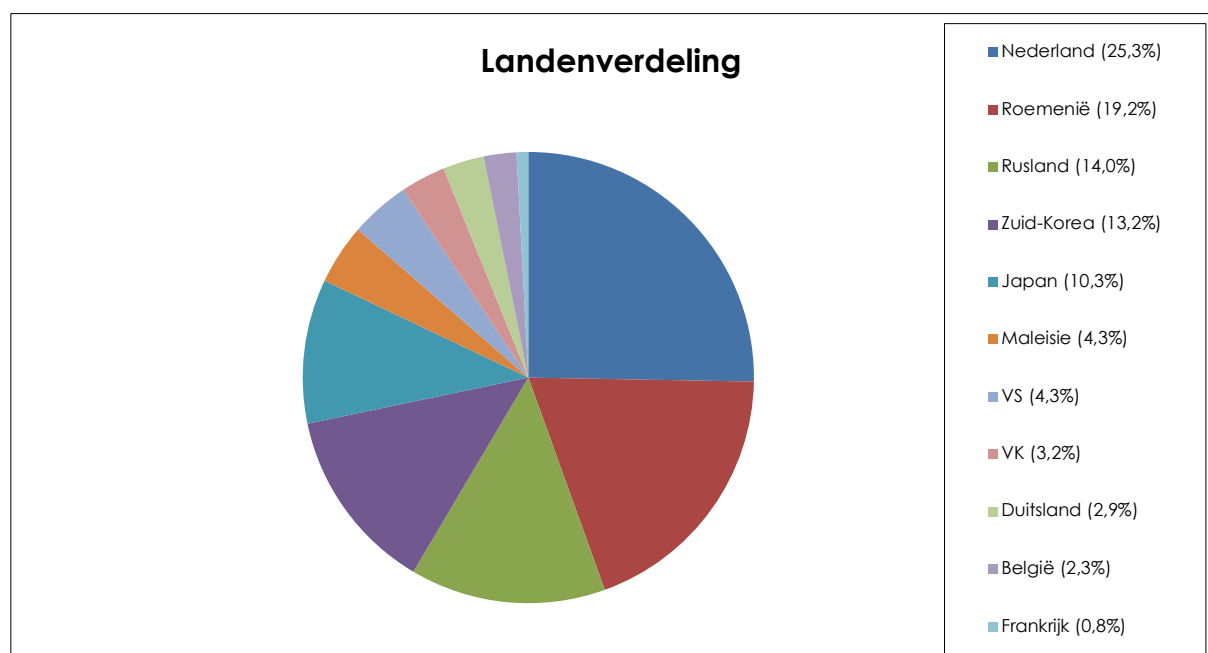




4. Landen- en sectorverdeling

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 landenoverzicht steeg alleen Duitsland een plaatsje ten koste van België.

Het percentage dat belegd is in Nederland zakte wat terug. Dat kwam mede door inkrimping van de positie in PostNL. Posities in de VS, het VK, Zuid-Korea, Rusland en Roemenië werden wat uitgebreid.



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.