



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 2019

In beleggingsmaand mei was weer genoeg te beleven op de beurs. Veel cijfers en handelspolitieke ontwikkelingen. Met name dit laatste gaf veel beleggers het idee om te verkopen en dat zorgde voor behoorlijk lage koersen. Het OF had daar weinig last van en in het vervolg van deze nieuwsbrief kunt u lezen waarom. De lage koersen gaven wel kansen om aandelen op aantrekkelijke niveaus te kopen. Er kwamen een zestal bedrijven terug in portefeuille die allemaal vroeger al eens in de portefeuille gezeten hebben. Het gaat om de vijf voedselgerelateerde bedrijven Sipef (België), Mosaic (VS), SD Plantation (Maleisië), Suedzucker en KWS Saat (beide uit Duitsland). Daarnaast kwam het Nederlandse bouwbedrijf Heijmans weer terug in portefeuille. De portefeuille van het OF bestaat na deze uitbreiding uit 36 individuele beursgenoteerde ondernemingen.

Gazprom – goed nieuws leidt tot koersstijging, maar nog steeds veel onderwaardering

In de nieuwsbrieven heb ik al vaker geschreven over het Russische Gazprom, als een van de meest ondergewaardeerde bedrijven die er te vinden is. Ondergewaardeerd, maar tegelijkertijd ook een groeiend bedrijf, met een toenemende vraag naar gas als schone brandstof en een fors aantal investeringsprojecten die tot toenemende toekomstige leveringen zullen leiden. Vooral in Azië wordt in toenemende mate overgeschakeld van kolen op gas. Ook in Duitsland krijgen huishoudens subsidie om een gasaansluiting te nemen. Nederland slaat een andere weg in en daardoor hebben we deze wereldwijde trend wellicht niet door.

Het potentieel en de onderwaardering van Gazprom waren mij duidelijk, toch leverde Gazprom de afgelopen jaren niet meer op dan een bescheiden koerswinstje en een dividendrendement van circa 5%. Daar kwam in mei verandering in.

Op 14 mei kwam het leuke bericht dat Gazprom (een top-3 belegging van het OF) met een onverwachte en forse verhoging van het dividend komt. Dit zorgde voor een koersstijging van zo'n 25%. De afgelopen jaren hield Gazprom het dividend relatief laag, om de investeringspiek (Transsiberië gaspijplijn naar China, Turk Stream naar Turkije en Nord Stream 2 naar Duitsland) te financieren. Eigenlijk werd pas vanaf volgend jaar een ruimer dividend verwacht. Het dividend verdubbelt t.o.v. vorig jaar, maar blijft bescheiden ten opzichte van de winst die Gazprom maakt. Dat maakt meer 'verrassingen' in de toekomst mogelijk. We kennen Gazprom met name van de gasleveringen. Bij minder mensen is bekend dat Gazprom ook een mondiale top-4 olieproducent is en dat Gazprom in Rusland zelf een grote leverancier is van elektriciteit en thermische energie. Leuk om te weten is dat het OF de positie in Gazprom aandelen (grotendeels) rechtstreeks op de beurs in Moskou aanhoudt en niet in het ADR-vehicle op een westerse beurs. Dit kunnen maar zeer weinig beleggingsfondsen, maar het levert wel duizenden euro's per jaar extra dividend op. Per eind mei is 13,1% van het fondsvermogen in Gazprom belegd. Hiermee overschrijdt Gazprom de 12,5%-norm van het OF. Deze overschrijding is door koersstijging ontstaan. Gazprom is een van de meest winstgevende bedrijven in portefeuille met een hoog

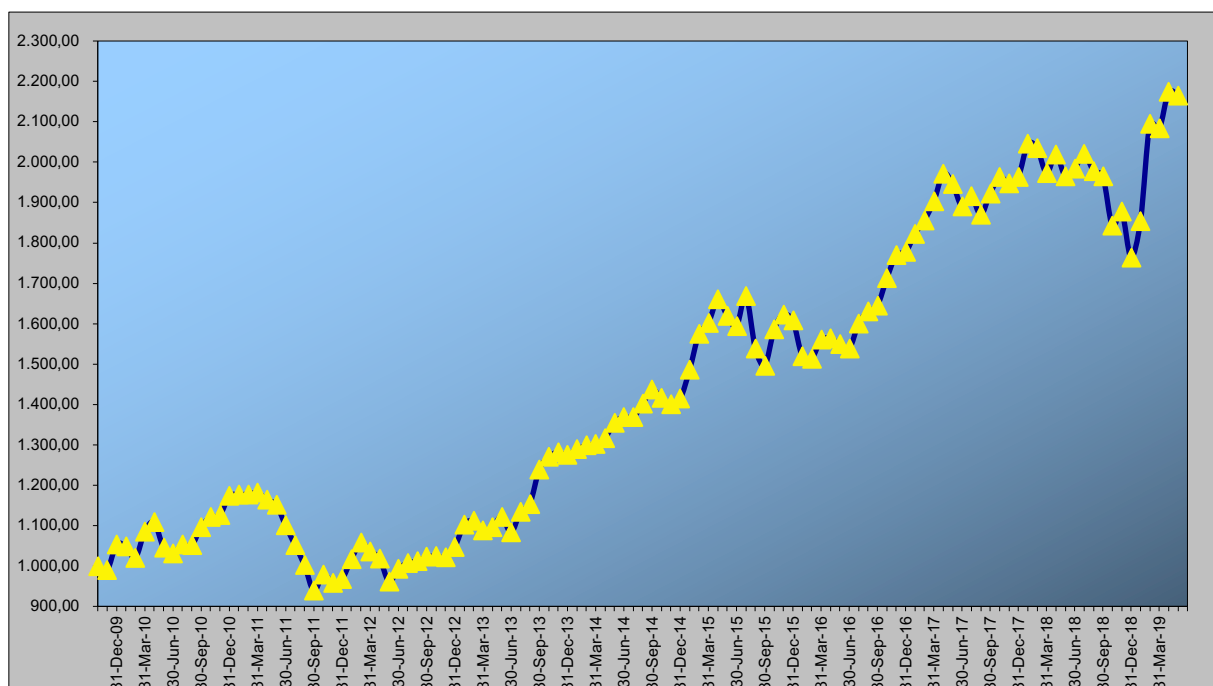


dividendrendement, dat naar verwachting nog verder zal stijgen. Ik acht het daarom niet opportuun om aandelen Gazprom in Moskou te verkopen. Uiteraard worden er geen aandelen Gazprom bijgekocht zolang er sprake is van een overschrijding.

3. Behaalde beleggingsrendementen

De afgelopen maand mei was een, relatief, zeer goede maand voor het OF. Dat zou je op het eerste gezicht niet zeggen, met een verlies van een klein half procent. De wereldwijde indexen hadden echter een zeer slechte maand, waardoor het OF met dat kleine verliesje een outperformance haalde van ruim 5%. Het totaalrendement van het OF blijft daardoor goed liggen op 22,78% in de eerste vijf maanden van dit jaar. Dat is het dubbele van AEX en wereldindex.

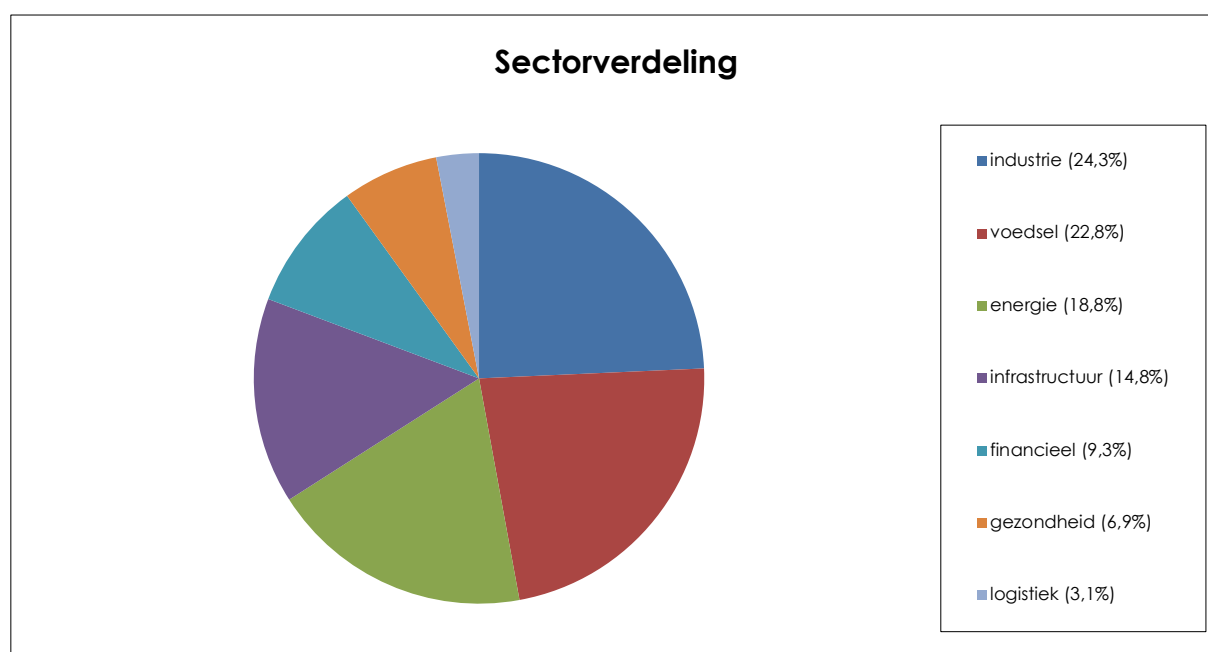
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		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%	
mei 2019	€ 9,89 mln.	€ 2.165,18	-0,42%	22,78%	116,52%





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 nog steeds op de eerste plaats in het sectoroverzicht. De sector Voedsel steeg sterk door de aankopen in die sector de laatste maanden en klom naar de tweede plaats. Energie bleef op dezelfde procentuele omvang, ondanks de deelverkopen in die sector. Energie werd wel ingehaald door de sector Voedsel. De sector Financieel werd behoorlijk afgebouwd, door gedeeltelijke winstnemingen op KAS Bank. Daardoor kwam Infrastructuur weer op de vierde plaats in het sectoroverzicht.



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.