



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 juni 2019

In juni konden we, binnen een maand, alweer met een mooie winst afscheid nemen van de Duitse suikerproducent Südzucker. Daarnaast heeft het OF weer eens winst genomen op het Nederlandse navigatiebedrijf Tomtom. Van dat laatste had ik overigens bijna gelijk al spijt door een mooi artikel in het FD over de kaartenmaker op 29 juni. Maar ja, op basis van de cijfers en de winst die genomen kon worden is het nog steeds een goede beslissing en de kans is groot dat het aandeel wel weer een keer terug kan keren in de portefeuille. Verder werden er bestaande posities uitgebreid in Nederland, Roemenië en Japan. De portefeuille van het OF bestaat nu, per einde van juni, uit 35 individuele bedrijven.

PostNL – koers zakt (onterecht) naar laagste koers sinds 2013

In juni zakte de koers van PostNL zelfs even onder de € 1,40 en zo laag hebben we dat al vele jaren niet meer gezien.

De reden voor de koersdaling moet waarschijnlijk gezocht worden in de investeringen die het bedrijf moet doen en de aankondiging dat daardoor een of twee jaar geen dividend zal worden uitbetaald.

De overname van het concurrerende postbedrijf Sandd (voor € 130 mln.) werd eerder dit jaar nog gematigd positief ontvangen op de beurs. Toen PostNL op de Capital Markets Day ook aankondigde nog € 80 mln. te willen investeren in een nieuw distributiecentrum voor kleine pakketje sloeg het sentiment rondom het aandeel drastisch om. Men weet dat er ook nog € 300 mln. moet worden bijgestort in het pensioenfonds van PostNL, dus wanneer komt er dan weer geld voor de aandeelhouders, vragen die zich af.

Dat dividend zou natuurlijk helemaal niet uit moeten maken. Als er nu goede investeringen gedaan kunnen worden, die het toekomstige rendement verhogen, dan zou de koers moeten stijgen.

Ik denk dat dat ook het geval is. Met de overname van Sandd krijgt PostNL een monopoliepositie op de Nederlandse postmarkt. Dit is weliswaar een gereguleerde markt, dus geen monopoliewinsten, maar wel een stabiel toegestaan rendement.

De 'extra' investering in het nieuwe distributiecentrum is helemaal geen extra investering. De pakketmarkt groeit met zo'n 14% per jaar. Zonder een nieuw distributiecentrum zouden er per huidige locatie miljoenen geïnvesteerd moeten worden om deze groei te faciliteren. Door het nieuwe distributiecentrum kan de marge in de pakketdivisie van PostNL weer groeien de komende jaren. Zo legt de financiële man Pim Berentsen heel goed uit in deze uitzending van 'In de boardroom':

https://channel.royalcast.com/indeboardroom/#!/indeboardroom/20190611_1

Het lijkt er dus op dat de forse koersdaling van PostNL niet terecht is en waarschijnlijk te maken heeft met grote beleggers die uit (moeten) stappen, omdat het dividend tijdelijk geschrapt wordt. Twee maanden geleden schreef ik nog dat ik de positie in PostNL aan het afbouwen was. In juni heb ik de positie weer opgebouwd. Doordat ik dit vaker heb gedaan zit er op de positie PostNL van het OF toch al ruim een ton positief koersresultaat. De huidige

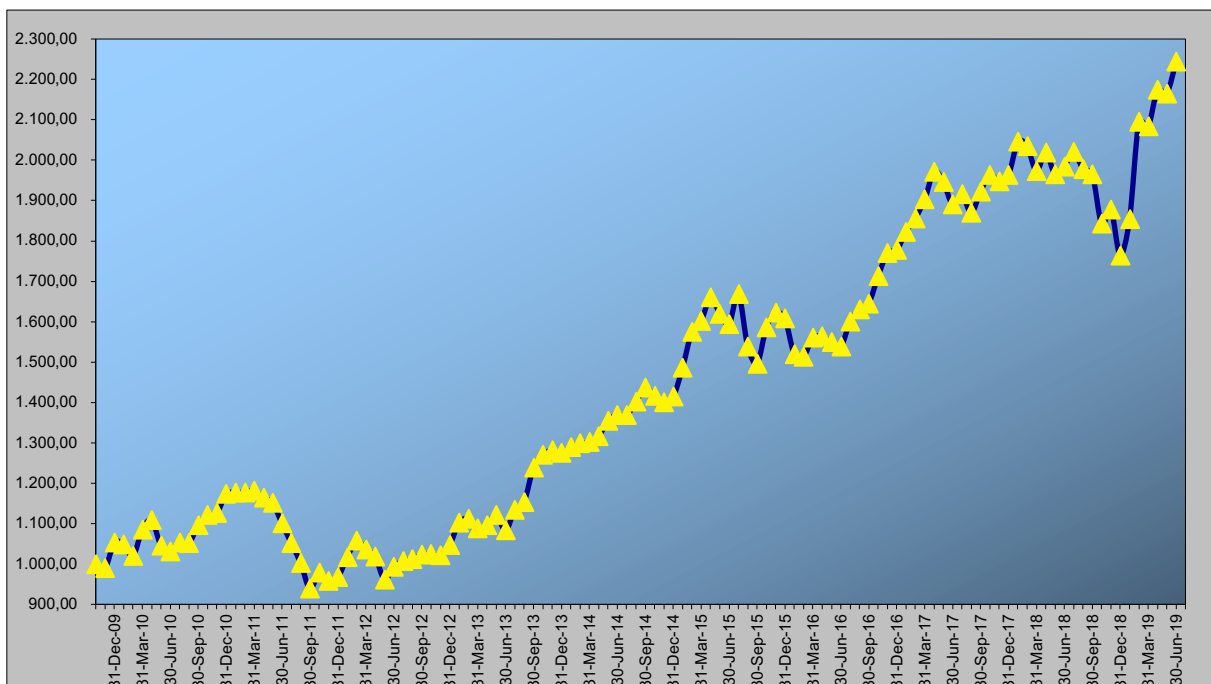


positie van ruim vijf ton aan PostNL aandelen kan ook zo maar verdubbelen op redelijk korte termijn (< twee jaar) en verdrie- of verviervoudigen op middellange termijn kan ook maar zo. Dan moeten natuurlijk wel de huidige plannen goed uitgevoerd worden. De eerste stap daarvan kan overigens al snel bekend gemaakt worden en dat is de definitieve verkoop van de Duitse en Italiaanse postdochter van PostNL. Als dat gelukt is kan dat al een koerstrigger geven. Per eind juni is 5,2% van het fondsvermogen in PostNL belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Juni was wederom een goede maand voor het OF. Afgelopen maand genereerde de portefeuille van het OF een rendement van 3,67% netto voor de participanten. Het nettorendement dit jaar komt hiermee op 27,29% in het eerste half jaar.

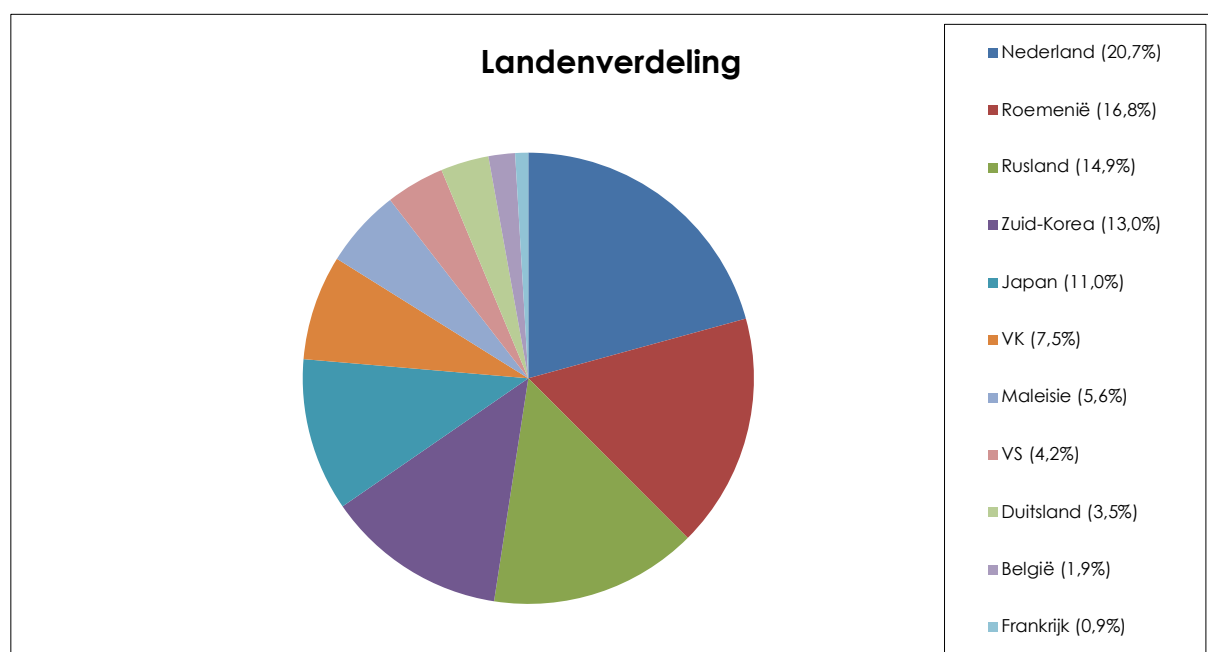
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		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%	
juni 2019	€ 10,20 mln.	€ 2.244,70	3,67%	27,29%	124,47%





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 de positie van het Verenigd Koninkrijk twee plaatsen. Vooral de positie in de supermarktketen Sainsbury is daar behoorlijk uitgebreid. Het percentage dat belegd is in Nederland zakte bijna vijf procent terug. Dat kwam doordat de positie in KAS Bank flink is afgeroomd in mei, omdat zich andere goede koopkansen voordeden. De resterende positie in KAS Bank heeft nog een 'verborgen waarde' van € 21k op de overnameprijs, die naar verwachting in het derde kwartaal wordt afgerond.



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.