



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 juli 2019

In juli werden geen drastische veranderingen doorgevoerd in de portefeuille van het OF. Alleen de positie in KAS Bank werd wat verder afgeroomd en daarmee werden een tweetal bestaande posities verder uitgebreid. De portefeuille van het OF blijft daarmee bestaan uit 35 individuele beursgenoteerde ondernemingen.

Kaneko Seeds – daar horen we nooit wat over, dus moet ik er maar wat over vertellen

Er zijn zelfs verschillende Nederlandse, relatief kleine, beursgenoteerde bedrijven waar de meeste mensen nog nooit van gehoord hebben. De kans dat u daarom iets in de krant gelezen of op het nieuws gehoord heeft over het Japanse Kaneko Seeds schat ik daarom laag in. Zelf heb ik het bedrijf gevonden door de hele sector Voedsel en Landbouw op de Japanse beurs uit te pluizen.

Kaneko Seeds is een zadenproducent, gespecialiseerd in groentezaden. Daarnaast hebben ze ook landbouwgewassen- en bloemenzaden in het assortiment. Verder verkopen ze tuinbenodigdheden en hulpmiddelen voor de land- en tuinbouw.

In termen van beurswaarde is Kaneko Seeds piepklein. De beurswaarde bedraagt momenteel zo'n 118 miljoen euro. Het bedrijf heeft geen schulden, sterker nog het bedrijf heeft een netto kaspositie van 59 miljoen euro. Overdreven veel, maar dat is typisch Japans. In omzet gesproken is Kaneko Seeds al gelijk een stuk minder klein. Afgelopen boekjaar (t/m 31 mei) bedroeg de omzet bijna een half miljard euro. Ter vergelijking, de nummer twee groentezadenproducent ter wereld (Vilmorin, die we ook in portefeuille hebben), heeft € 1,35 miljard omzet.

Kaneko Seeds maakt zijn omzet met 600 medewerkers, die verdeeld zijn over 17 vestigingen. Naast Japan heeft het bedrijf vestigingen in Thailand, de Filipijnen en Turkije.

De financiële resultaten zijn ongelofelijk saai. Er gebeurt eigenlijk nooit wat onverwachts en het nettowinstrendement ligt altijd rond de 10%. Dan moet ik als analist ook nog altijd een jaar wachten om het bedrijf weer echt te analyseren. Kaneko publiceert namelijk wel kwartaalcijfers, maar bij een zadenproducent zeggen deze niet zo veel en zijn eigenlijk alleen de jaarcijfers interessant.

Het lijkt wel of iedereen door de degelijkheid en saaiheid van Kaneko Seeds in slaap gesust wordt. En natuurlijk de onbekendheid van Kaneko in het Westen, want een bedrijf met zo'n kaspositie en een winstrendement van 10% zou in onze Wildwest-economie al lang voor het drievoudige zijn overgenomen. Als de overnemende partij een private-equity hedgefonds zou zijn, zouden ze Kaneko juist volhangen met schulden. Vervolgens zou het hedgefonds al dit geld uit het bedrijf halen, zodat zij hun overnamesom alvast binnen hebben. Het bedrijf moet vervolgens reorganiseren om het hoofd boven water te houden, maar als ze dat lukt is de waarde van het bedrijf pure winst voor de overnemende partij. Ik kan goed begrijpen dat de Japanners dit soort praktijken niet toelaten.

De keerzijde is wel een minder flitsende koersontwikkeling en een relatief laag dividendrendement. Maar uiteindelijk, door de tijd heen, zal die 10% winstrendement het

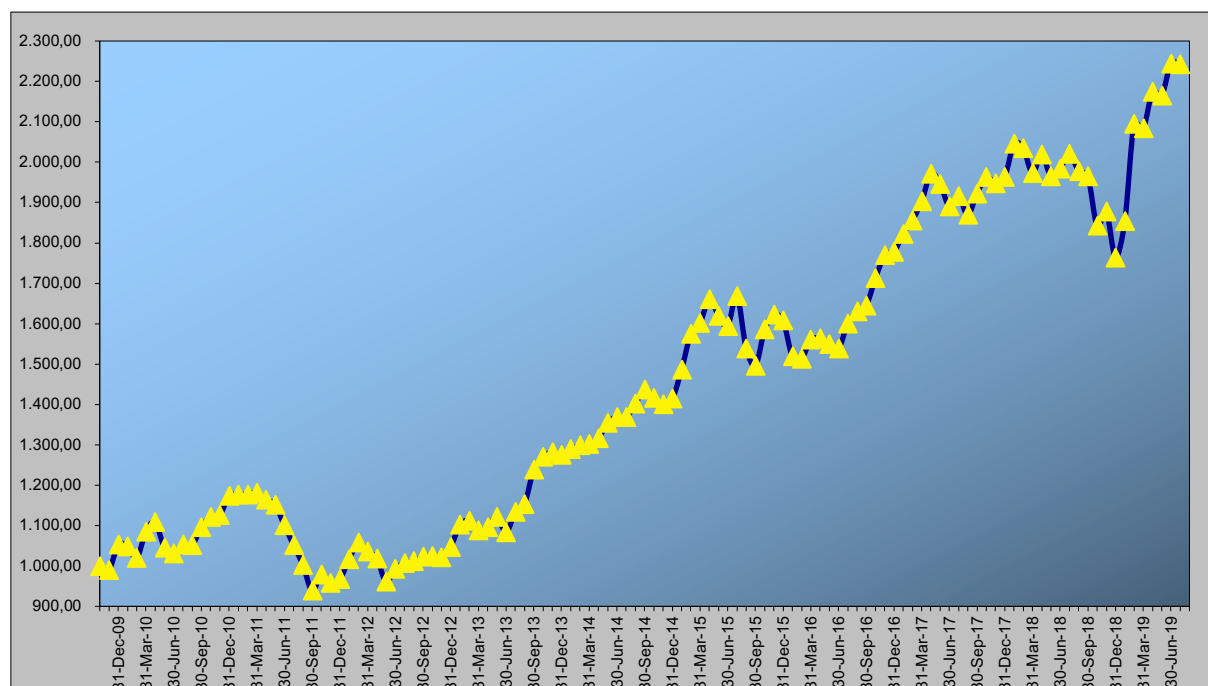


rendement van de aandeelhouders in Kaneko zijn, is mijn filosofie. Daar ben ik tevreden mee en hopelijk u ook. Per eind juli is 5,0% van het fondsvermogen in Kaneko belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Het begin van beleggingsmaand juli was goed, maar na een goede week kwam daar de klad in. Vooral de winstwaarschuwing van bouwbedrijf BAM was pijnlijk voor het OF. Overigens verwacht ik dat deze winstwaarschuwing nog voor een meevaller gaat zorgen op het moment dat er een akkoord is over het gedeeltelijk doorberekenen van de kostenoverschrijdingen. Per saldo was de maand dus niet goed. Maar ook niet negatief, althans netto nog geen tiende van een procent. Het totaalrendement van het OF blijft daardoor goed liggen op ruim 27% in de eerste zeven maanden van dit jaar.

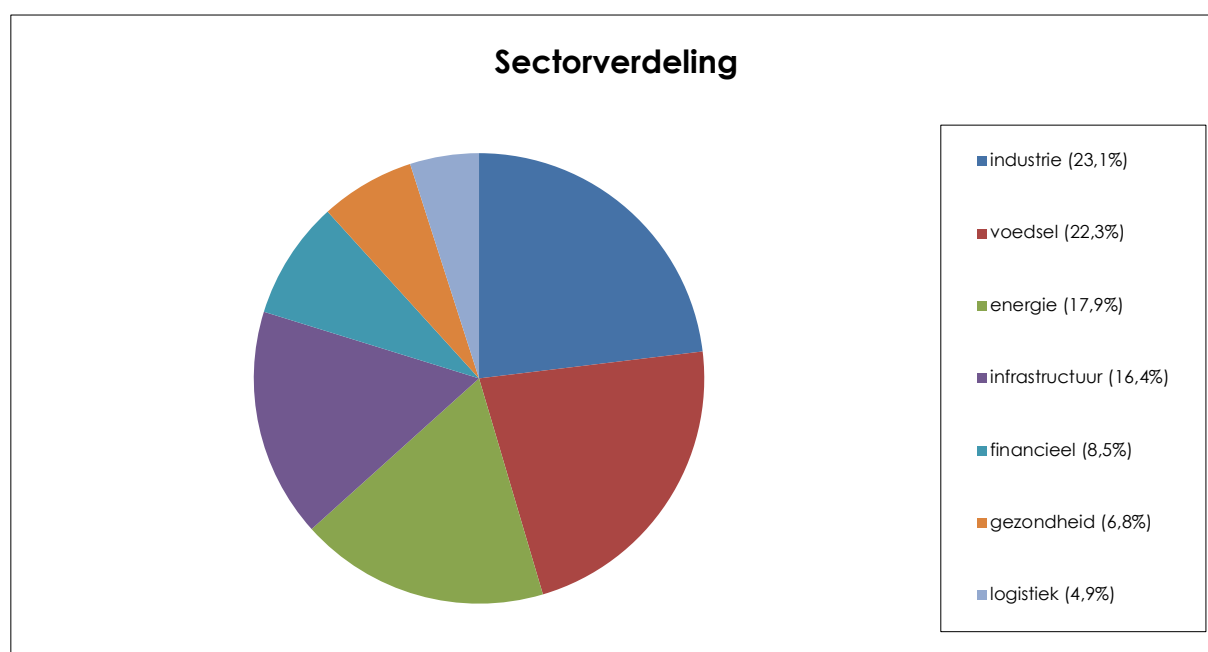
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		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%	
juli 2019	€ 10,19 mln.	€ 2.242,58	-0,09%	27,17%	124,26%





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 top-3 in het sectoroverzicht gingen allemaal in percentage iets omlaag. De volgorde veranderde echter niet en de industrie bleef de grootste sector in de portefeuille. Duidelijk omhoog in percentage gingen de sectoren infrastructuur en logistiek. Bij infrastructuur kwam dit met name door uitbreiding van de positie in het Roemeense hoogspanningsnetwerkbedrijf TransElectrica en bij logistiek had dit te maken met de uitbreiding in het Nederlandse PostNL.



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.