



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 december 2019

In december werd de portefeuille van het OF weer bijgestuurd door een aantal winstnemingen en uitbreidingen in de bestaande portefeuille. Een bedrijf dat volledig verdween uit de portefeuille was het Belgische Sipef. Hier kon voor de tweede keer een winst op geboekt worden, terwijl de onderneming waarschijnlijk een verlies moet rapporteren over het afgelopen jaar. Nieuw in portefeuille kwam het Nederlandse vastgoedbedrijf Wereldhave.

De portefeuille van het OF blijft hiermee op het aantal van 34 beursgenoteerde bedrijven.

In de nieuwsbrieven geef ik achtergrondinformatie over bedrijven in de portefeuille van het OF. In deze nieuwsbrief vindt u meer informatie over onze twee Europese zaadproducenten.

KWS Saat – toonbeeld van stabiliteit

Het Duitse KWS Saat is een pure akkerbouwzadenproducent. KWS heeft eerder in de portefeuille van het OF gezeten. Toen waren ze ook nog groot in pootaardappelen, maar deze tak hebben ze in 2017 afgestoten. Daar is wel vrij recent het wereldmarktleiderschap voor spinazie voor in de plaats gekomen. Verder produceert KWS zaad voor suikerbieten, mais, granen, koolzaad, zonnebloem, soja en luzerne.

Financieel is KWS het toonbeeld van stabiliteit. De winst per aandeel stijgt gestaag met een paar procent per jaar. Het aandeel is echter ook vrij duur en hele hoge rendementen moeten we er dan ook niet van verwachten. Het gemiddelde winstrendement van de afgelopen jaren ligt op 5,3% en daarvan wordt maar een vijfde uitgekeerd als dividend. KWS zit daarom met name in de portefeuille voor de stabiliteit en natuurlijk kan een overname wel ineens voor een fors koersrendement zorgen.

Per eind 2019 is 1,0% van het fondsvermogen belegd in KWS Saat.

Vilmorin – aantrekkelijke waardering

Het Franse Vilmorin is iets meer een groentezaden- dan een akkerbouwzadenproducent. In groenten is het inmiddels de nummer een in de wereld. Vilmorin is op alle continenten goed vertegenwoordigd. Ze hebben vestigingen in 50 landen en verkopen in 150 landen.

De financiële resultaten schommelen iets meer dan van KWS. Door een winstdaling in 2018-2019 is het aandeel behoorlijk gezakt. Inmiddels hebben de cijfers weer de stijgende lijn te pakken, maar dat laat zich nog niet zien in de koers. Een beperkte handelbaarheid, door een grote aandeelhouder (73,8% is van de agrarische coöperatie Limagrain) is daar mede debet aan, denk ik. Het gemiddelde winstrendement van de afgelopen jaren ligt op 7,6% en daarvan wordt 40% uitgekeerd als dividend. Door de relatief lage waardering van dit moment en het lange termijn groeipotentieel is Vilmorin wel aantrekkelijk om bij te kopen. Per eind 2019 is 1,4% van het fondsvermogen belegd in Vilmorin.



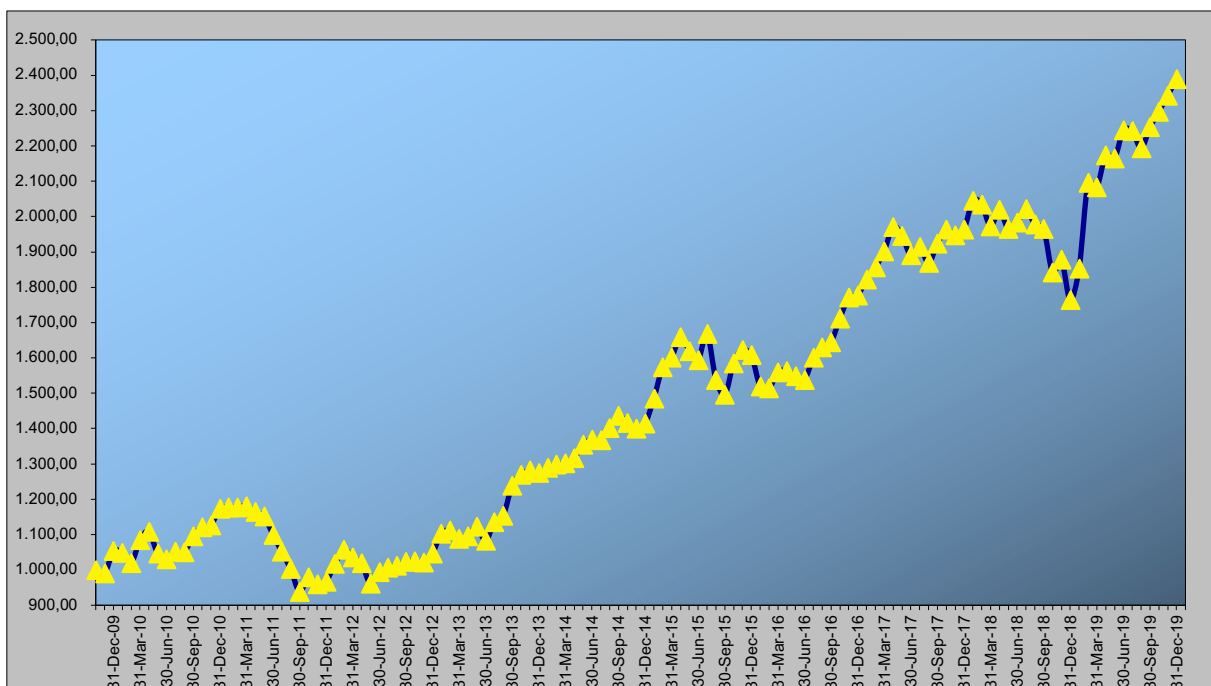
Andere landbouwgerelateerde bedrijven in de portefeuille van het OF die zich bezighouden met het ontwikkelen en produceren van akkerbouw- en groentezaden zijn het Japanse Kaneko en het Amerikaanse Corteva.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Het fantastische beleggingsjaar 2019 werd door het Overlevingsfonds (OF) afgesloten met een rendement van 1,97% in december. Hiermee komt het jaar op 35,46% netto rendement voor de participanten. Hierdoor steeg de waarde per participatie in 2019 van € 1.763,44 naar € 2.388,67. Het belegd vermogen groeide afgelopen jaar met maar liefst 4,14 miljoen euro, naar het nieuwe record van 11,72 miljoen euro.

Het resultaat van het OF in 2019 was duidelijk beter dan de wereldwijde aandelenindices, die in euro's gemeten, gemiddeld met ruim 26% stegen (Prijnsindex MSCI, All Country, All Cap, Euro).

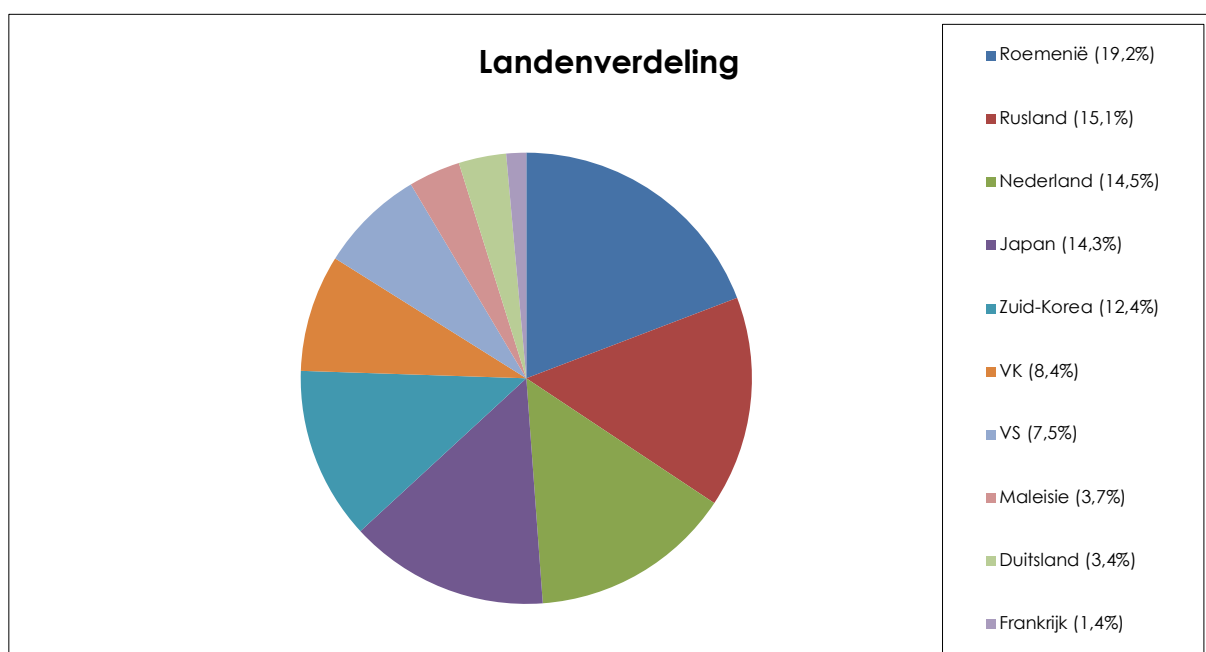
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 - 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 7,24 mln.	€ 1.963,34		10,47%	
2018	€ 7,58 mln.	€ 1.763,44		-10,18%	
december '19	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67	1,97%	35,46%	138,87%





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 het landenoverzicht blijft Roemenië, ondanks kleine winstnemingen, het land waar het OF het sterkst vertegenwoordigd is. Rusland bleef op de tweede plaats. Nederland kon licht stijgen in belang en daardoor Japan inhalen en zo op de derde plaats komen in de portefeuille. De VS stegen behoorlijk in percentage belegd aldaar, maar bleven wat plaats betreft gelijk. Door de verkoop van Sipef heeft het OF op dit moment geen Belgische ondernemingen meer in portefeuille.



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.