



## 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](http://www.overlevingsfonds.nl) voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

## 2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in februari 2020

In februari werden wat winstjes genomen (dat kon nog in de eerste helft van februari) door een viertal posities in te krimpen. Vervolgens werden de twee oer-Nederlandse bedrijven ABN en KPN teruggekocht op lagere koersen dan waar ze destijds op verkocht zijn. De portefeuille van het OF komt 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 de resultaten van onze twee Nederlandse bouwbedrijven en een stukje over de post.

### **BAM – sterk verbeterde resultaten onderbelicht**

Het Nederlandse bouwconcern BAM werkt met circa 20.000 mensen in acht Noordwest Europese landen aan woningen, grote gebouwen en infrastructuur. De afgelopen vier jaar waren mager, maar wel telkens winstgevend, voor BAM. De koers van de aandelen BAM staat laag. Aan de hele onderneming wordt op de beurs een waarde toegekend van € 620 mln., terwijl er alleen al een netto kaspositie is van ruim € 500 mln. (€ 271 mln. met ook de leaseverplichtingen meegeteld).

Ook vorig jaar was een mager financieel jaar, met per-saldo een kleine nettowinst van € 11,8 mln. Dit kwam echter door tegenvallers en afschrijvingen in de eerste helft van het jaar. In de tweede helft van 2019 heeft BAM uitstekend gedraaid met € 64,2 mln. nettowinst. De cijfers vielen op 21 februari in een slechte markt en sindsdien is er nauwelijks meer aandacht voor de individuele cijfers.

Met een orderportefeuille van € 12,7 miljard, een verwachte koerswinstverhouding van onder de vijf en een sterke balans, verwacht ik veel van BAM de komende jaren.

Per eind februari is 6,1% van het fondsvermogen belegd in BAM.

### **Heijmans – eindelijk weer dividend**

Heijmans is in veel opzichte het kleinere broertje van BAM. Het biedt vrijwel dezelfde diensten voor wonen en infrastructuur, alleen dan met circa 4.700 mensen en voornamelijk op Nederland gericht. Heijmans heeft ook zijn problemen gekend, maar die zijn toch al jaren voorbij. De nettowinst steeg vorig jaar met 46% en de koerswinstverhouding ligt daarmee nu al onder de vijf. Dat de koers van Heijmans nog zo laag was kwam door de hogere schulden en daardoor kon het bedrijf geen dividend uitkeren. Die tijd is voorbij. Heijmans begint met een bescheiden dividenduitkering van een vijfde van zijn nettowinst. Het dividendrendement komt hiermee op 3,5%. Dat kan over dit jaar zo maar het dubbele worden.

Per eind februari is 1,5% van het fondsvermogen belegd in Heijmans.

### **PostNL - logisch blijven denken**

Op dit moment worden alle beurskoersen fors geraakt door de corona-paniek.



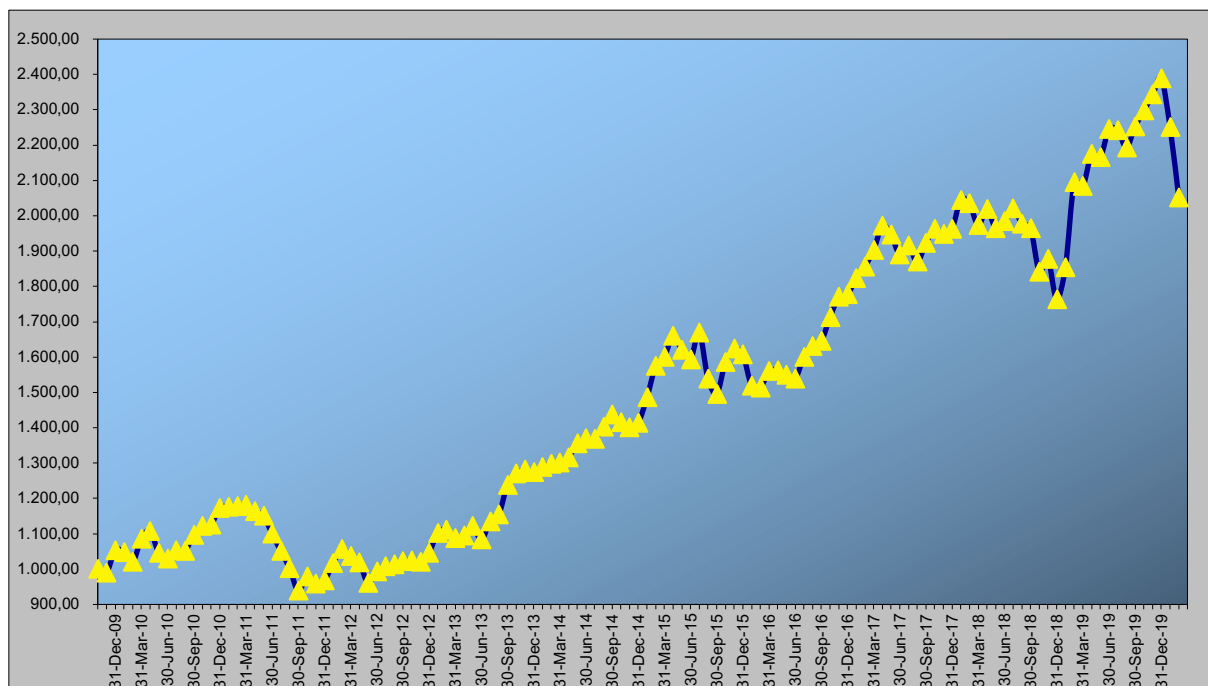
Van sommige bedrijven is het vrij zeker dat de omzet niet of nauwelijks geraakt wordt, terwijl de kosten van energie, grondstoffen en rente wel hard dalen. Bij PostNL stijgt de omzet zelfs hard dit jaar, door de overname van Sandd, het wegvallen van prijsconcurrentie en groei in de pakketten. De aandelenkoers van PostNL zakt gewoon mee, terwijl het logisch is om dit jaar en daarna een fors hogere winst te verwachten. Met een klein beetje geduld valt hier veel rendement te behalen.

Per eind februari is 2,5% van het fondsvermogen belegd in PostNL.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

De afgelopen maand februari was, met een verlies van 8,88%, de slechtste beleggingsmaand in het bestaan van het OF. Het jaar 2020 komt hiermee op -14,11% helaas. De economische schade is evident, maar ook tijdelijk. Beleggen doen we voor de langere termijn. Proberen de emoties in bedwang te houden, logisch blijven nadenken en kansen pakken als ze er zijn, is nu waar ik mee bezig ben.

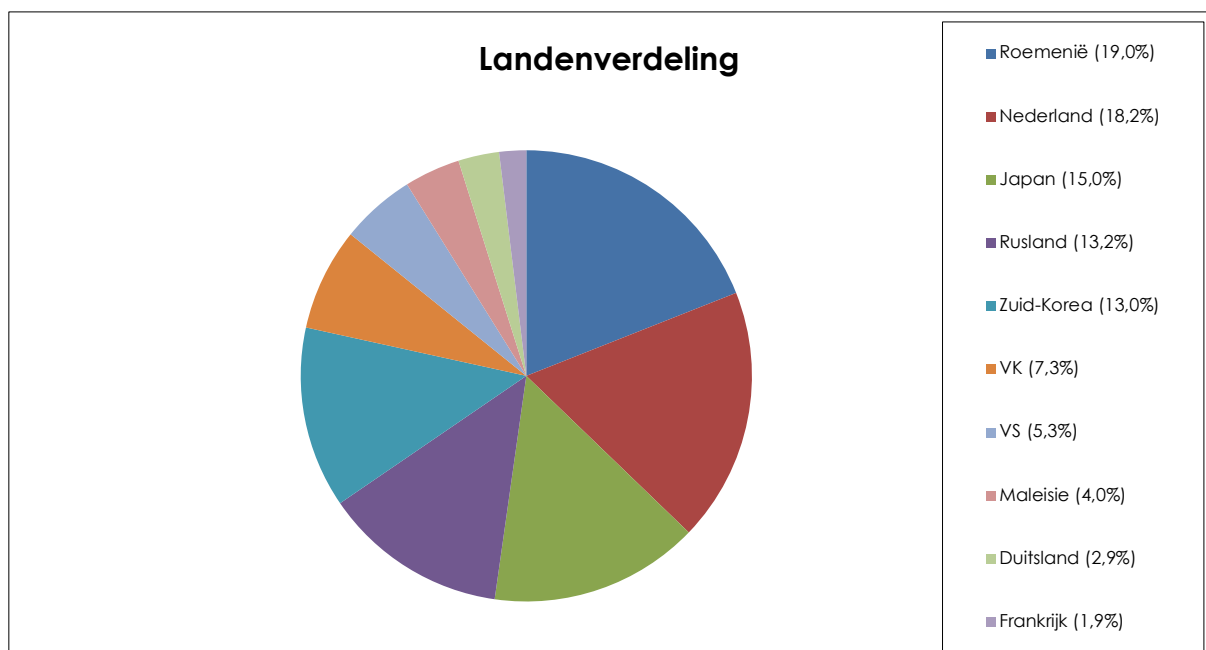
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 7,24 mln.	€ 1.963,34		10,47%	
2018	€ 7,58 mln.	€ 1.763,44		-10,18%	
2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		35,46%	
februari 2020	€ 10,35 mln.	€ 2.051,55	-8,88%	-14,11%	105,16%





#### 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 winstnemingen aldaar, het land waar het OF het sterkst vertegenwoordigd is. Nederland steeg door naar de tweede plek in het overzicht. Niet dat het zo geweldig gaat met de Nederlandse aandelen, maar hier heb ik het meeste bijgekocht.



#### 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.