



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 maart 2020

In maart gingen de aandelenkoersen wereldwijd door een diep dal. We hebben hier gebruik van gemaakt door PostNL en Vilmorin (de wereldmarktleider in groentezaden) bij te kopen. Verder kwam de Finse leverancier van netwerkkapparatuur Nokia nieuw in de portefeuille en kon het Duitse Bayer (gezondheid en voedsel) voordelig teruggekocht worden ten opzichte van de verkoop in januari jl. Van alle aangekochte bedrijven schat ik in dat deze relatief weinig omzet- en winstdalingen hoeven te hebben door de coronacrisis. Per eind maart bestond de portefeuille van het OF uit 35 beursgenoteerde bedrijven.

Coronacrisis op de beurs

Verderop in deze nieuwsbrief ziet u de directe impact op de waardeontwikkeling van de aandelenportefeuille van het OF en deze is niet gering. Hoe de uitwerking van deze crisis op de omzet- en winstcijfers van onze bedrijven is zal in de loop van het jaar moeten blijken. Lang niet alle bedrijven hebben even veel last van de beperkende maatregelen om de verspreiding van het virus in te dammen. Onze supermarkten; landbouwgerelateerde; gezondheidsgerelateerde; i(c)t-; telecom-, post- en nutsbedrijven draaien gewoon door. Zelfs de bouw kan op veel plekken (maar helaas niet overal) doorwerken. Dit samen is 65% van de portefeuille van het OF.

Waar we pijn voelen is in de olie- en gasindustrie door de prijsdalingen; in de industrie door productieonderbrekingen en vraaguitval en bij de vastgoedbedrijven en banken. Van de bedrijven die we hierin hebben schat ik in dat ze sterk genoeg zijn om dit te overleven. Door de sterk gedaalde aandelenkoersen is het geen optie om deze aandelen nu te verkopen. Het is wachten op betere tijden.

Dividenden 2020 – intrekken dividend een Nederlands verschijnsel

De afgelopen weken hebben nogal wat bedrijven hun dividendvoorstel aan de aandeelhouders ingetrokken. Wat mij opvalt is dat dit in de portefeuille van het OF alleen maar Nederlandse bedrijven zijn. Van onze zeven Nederlandse bedrijven verwacht ik inmiddels alleen van KPN nog een dividend over het afgelopen boekjaar en een interim-dividend in het lopende boekjaar.

Dit is een opvallend verschil met onze buitenlandse bedrijven. Zelfs in Roemenië, dat door zeker zo zware maatregelen wordt getroffen als onze economie, blijven vier van de vijf bedrijven dividend uitkeren en de vijfde stelt een aandeleninkoopprogramma voor aan de aandeelhouders (slim, op deze lage koers).

Onze bedrijven in het VK (supermarkten en telecom) draaien goed en keren dus ook gewoon dividend uit. De vijf bedrijven die we hebben in Japan (landbouw en industrie) zijn ontzettend solide en blijven hun dividend regulier uitkeren. Ditzelfde geldt voor de twee Zuid-Koreaanse bedrijven (industrie); de twee Russische bedrijven (energie en landbouw); de drie bedrijven uit Maleisië (gezondheid, industrie en vastgoed) en onze vier Duitse (landbouw en industrie); ons Franse (landbouw) en ons Amerikaanse bedrijf (landbouw).

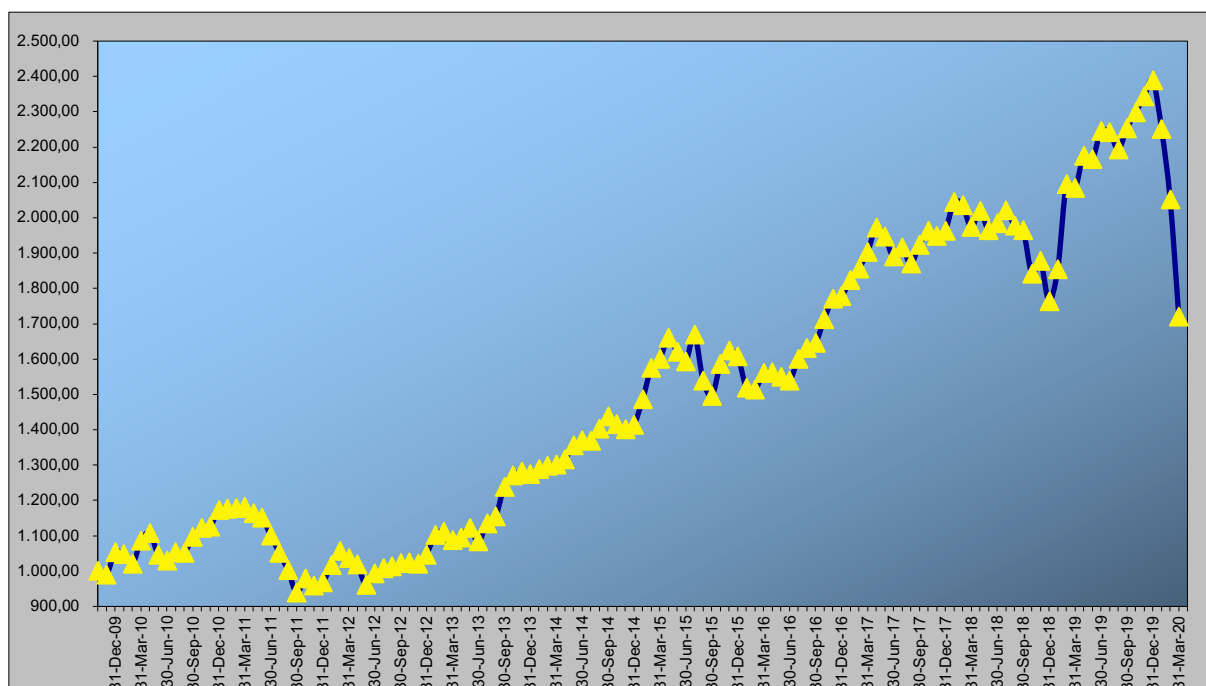


Waarschijnlijk is het geconstateerde verschijnsel toeval en komt het door de sectoren waar onze bedrijven in Nederland actief zijn, te weten financieel, bouw en vastgoed (naast het al genoemde telecom). Al met al verwacht ik nog steeds een netto-dividend instroom van ruim € 3,3 ton in het fonds dit jaar. Per eind maart is 14,5% van het fondsvermogen in Nederlandse bedrijven belegd en daardoor gaat Japan ons ruim voorbij.

3. Behaalde beleggingsrendementen

De afgelopen maand was een zeer slechte beleggingsmaand voor het OF, waarin de waarde met 16,19% daalde, naar € 1.719,38 per participatie. In het eerste kwartaal moeten we daarmee een verlies incasseren van 28,02% en zijn we terug op de waarde van drieënhalf jaar geleden, helaas. Voorzichtig probeer ik de portefeuille te versterken met aankopen van bedrijven, die mijns inziens 'gewoon' door kunnen draaien, maar desalniettemin zwaar afgestraft zijn op de beurs. Bij verdere daling, zal ik in april deze strategie voortzetten en hopelijk komt er dan ook een keer zicht op een einde van de beperkende maatregelen.

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%	
maart 2020	€ 8,73 mln.	€ 1.719,38	-16,19%	-28,02%	71,94%



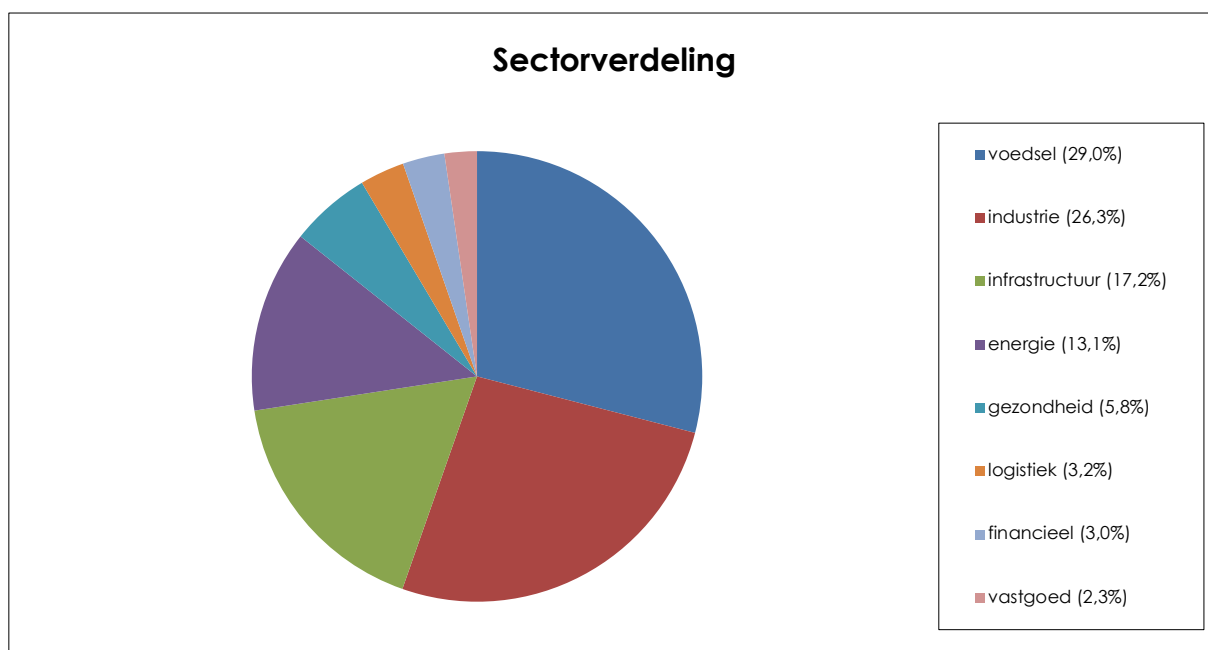


4. Landen- en sectorverdeling

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 maart kwam de sector voedsel met overtuiging terug op de koppositie als grootste beleggingssector van het OF. De sector voedsel deed het minder slecht dan de andere sectoren. Waar de koersen van landbouwgerelateerde bedrijven toch onderuit gingen werden bescheiden aankopen gedaan.

Van de sectoren met een groot gewicht in de portefeuille deed Energie het het slechtste, met een daling van ruim 3% aan belang, maar blijft op de vierde plaats. De sector Financieel deed het ook heel slecht en zakte naar de een-na-laatste plaats in het overzicht.



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.