



## 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 april 2020

Afgelopen maand werd alleen maar uitgebreid in het eurogebied. Er werd bijgekocht in Nederland, Frankrijk en Duitsland. De aankopen werden gefinancierd met nieuw beleggingsgeld en met verkopen in Roemenië, Rusland, Japan en Maleisië. De portefeuille van het OF blijft op het aantal van 35 beursgenoteerde bedrijven.

### **Tweede broker**

In april heeft het OF een rekening geopend bij een tweede broker. Naast CACEIS (het voormalige KAS BANK) is nu een gedeelte van de portefeuille ondergebracht bij, het eveneens in Amsterdam gevestigde, LYNX.

Het voordeel van een tweede broker is dat het OF nog meer mogelijkheden creëert om wereldwijd te beleggen en minder risico loopt op storings bij één broker. Daarnaast kunnen op deze manier rente-, bewaarloon- en (valuta)transactiekosten bespaard worden. Een tweede broker bij het fonds geeft extra administratiekosten, maar deze zullen in rekening worden gebracht bij de beheerder. Het kostenvoordeel is zo volledig voor de participanten.

In deze nieuwsbrief geef ik verder achtergrondinformatie en een selectie van het belangrijkste actuele nieuws over bedrijven in de portefeuille van het OF.

### **Vilmorin – bijkopen dan maar**

In januari schreef ik al over de Franse groenten- en akkerbouwzadenproducent Vilmorin. Ik vond ze toen op 48 euro al laag staan voor een wereldmarktleider (althans voor de groenten). Vilmorin besteedt zo'n 20% van zijn omzet aan onderzoek en ontwikkeling. Samen met de wereldwijde aanwezigheid, maakt dit het een markt die moeilijk is te betreden voor nieuwkomers en dat houdt de marges aantrekkelijk.

Toch is Vilmorin, onder invloed van de coronacrisis, verder gezakt in koers. Aangezien ik verwachtte dat de omzet weinig hoeft te lijden onder de beperkingen, heb ik stap voor stap bijgekocht. Inmiddels zijn de omzetcijfers bekend tot en met eind maart en die laten een groei zien van 6%. Kortom het momentum is goed bij Vilmorin, al wordt nog een uitdagend vierde kwartaal (apr-jun) voorzien. Het is niet zeker dat Vilmorin zijn margedoelstelling van minimaal 8% gaat halen dit boekjaar. Deze onzekerheid is er met name door logistieke uitdagingen; de onzekerheden bij groentetelers over de beschikbaarheid van arbeidskrachten e.d. en de extra kosten van allerlei voorzorgsmaatregelen.

Per eind april is 4,1% van het fondsvermogen belegd in Vilmorin.

### **Fugro – het blijft tegenzitten**

Het Nederlandse Fugro is een geologische dataspecialist. Onderzoek, gegevens en advies van bedrijven als Fugro is nodig voor de winning van olie- en gas, maar ook voor de bouw en onderhoud van gebouwen, infrastructuur en windmolens (op zee). Fugro is wereldwijd actief in 60 landen, met ongeveer 10.000 werknemers en had € 1,6 miljard omzet in 2019.



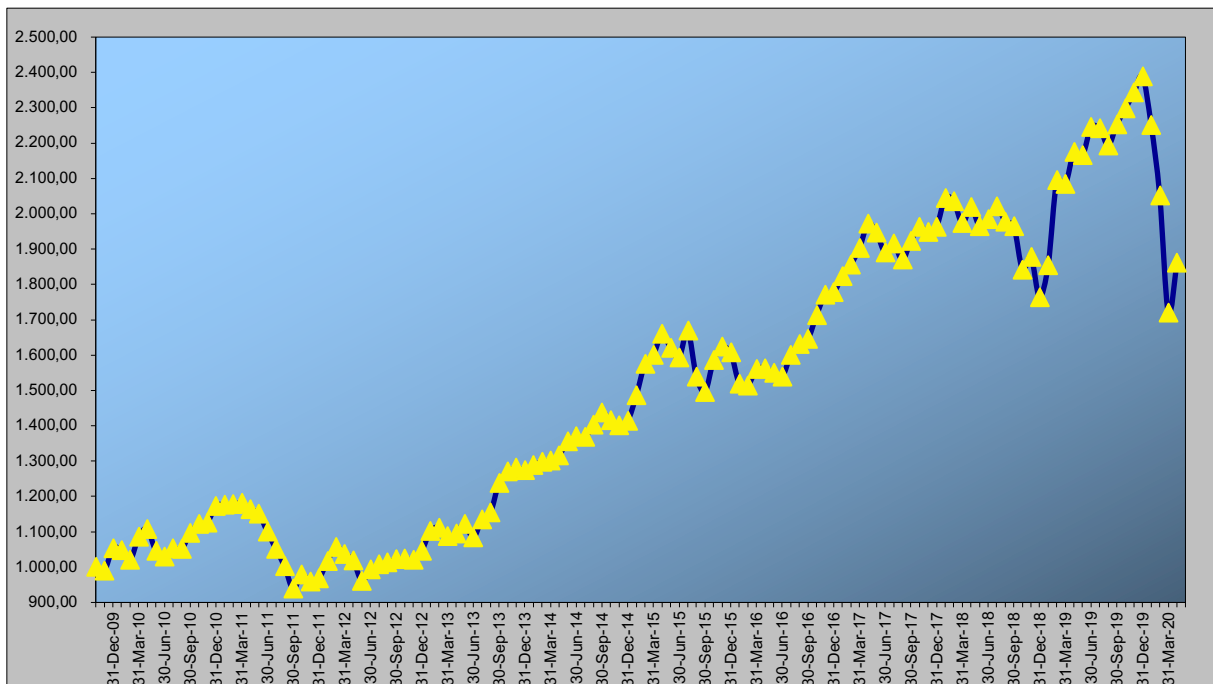
Vanwege de lage olieprijs en de bezuiniging op investeringen in die sector gaat het al jaren slecht met Fugro. Het, in mijn ogen, uitstekende management wist het tij te keren vorig jaar. Ook werd de kapitaalpositie versterkt door een aandenuitgifte op een goed moment afgelopen februari. Helaas is de markt daarna weer erg slecht geworden voor Fugro. Ze zullen het overleven is mijn inschatting, maar we zullen wederom geduld moeten hebben. Per eind april is 0,3% van het fondsvermogen in Fugro belegd. Een kleine positie dus. Daarnaast hebben we door getimedee aan- en verkopen een relatief lage aankoopkoers.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

De afgelopen maand was, met een winst van 8,3%, de eerste positieve beleggingsmaand dit jaar. Het jaar 2020 komt wat bij, maar is met -22% nog erg slecht.

De totale beurswaarde van de portefeuille van het OF is circa € 9,8 mln., terwijl daar een eigenvermogenswaarde in de aandelen van € 21,4 mln. tegenover staat. Volgens mij is daarmee al wel heel veel slecht nieuws ingeprijsd in de aandelenkoersen momenteel.

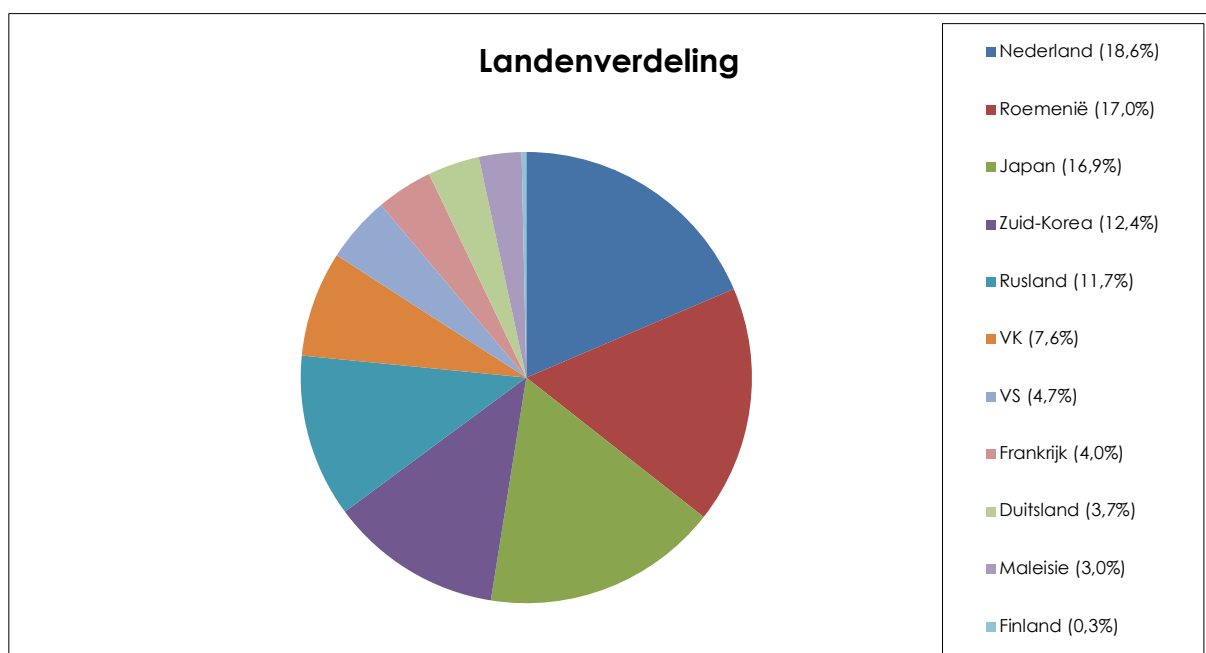
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 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%	
april 2020	€ 9,81 mln.	€ 1.862,22	8,31%	-22,04%	86,22%





#### 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 komt Nederland weer eens bovenaan. Nog steeds niet omdat het zo geweldig gaat met de koersontwikkeling van de Nederlandse aandelen. We houden de wereldindex en de Amerikaanse aandelen niet bij in Europa momenteel. Noordwest-Europa beschikt wel over de meeste middelen om de economie te ondersteunen. Daarom heb ik alleen in deze regio uitgebreid, met Nederland voorop.



#### 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%	Banken en Brokers:	CACEIS en LYNX

#### 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.