



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 mei 2020

De afgelopen maand werd alleen maar uitgebreid in Nederland. ING en Tomtom kwamen terug en de levensmiddelendistributeur Sligro kwam voor het eerst in de portefeuille van het OF. Er zaten weer flinke koersdippen in de maand en ING kon ruim onder de vijf euro, Tomtom rond de zeven euro, fors goedkoper dan waar ze eerder voor werden verkocht, en Sligro kon nog net onder de 13 euro worden gekocht. Een positie die ik al langere tijd graag wilde hebben, maar altijd te duur vond. Het Roemeense nutsbedrijf Electrica verdween, waarschijnlijk tijdelijk, uit portefeuille met een bescheiden winstje. De portefeuille van het OF komt nu op het aantal van 37 beursgenoteerde bedrijven.

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

TransElectrica – goede cijfers geven veel potentieel

In het eerste kwartaal van 2020 behaalde de Roemeense hoogspanningsnetwerkbeheerder een nettowinst van ongeveer € 16 miljoen. Dit was een ruime verdubbeling van de winst in dezelfde periode vorig jaar. Netwerkbeheerders worden als crisisbestendig gezien, omdat ze gereguleerd worden om een nettorendement op hun vermogen te behalen. Dit gereguleerde rendement ligt zo rond de 7%. Echter de beurswaarde van TransElectrica ligt momenteel onder de helft van de eigenvermogenswaarde. Regulering op 7% op het eigen vermogen betekent dat op de aandelen TransElectrica een structureel rendement te behalen is van ruim 15%. Dat dit potentieel langzaam zichtbaar wordt blijkt wel uit het feit dat de aandelen TransElectrica inmiddels niet meer op verlies staan in dit jaar en dit terwijl er ook al een paar procent dividend is uitgekeerd. Er zit zeker nog meer potentieel in dit aandeel. Per eind mei is 10,8% van het fondsvermogen belegd in TransElectrica.

De invloed van advieswijzigingen

Op 12 mei kwam ING met een koersdoelwijziging voor het aandeel BAM. Het advies bleef op houden, maar het koersdoel ging van € 2,60 naar € 1,50. Fundamenteel was er niets gewijzigd en wordt er, ook door ING, een mooie winst en voldoende liquiditeit voor BAM verwacht. Door de openbare koersdoelwijziging daalde het aandeel BAM echter gelijk meer dan 5% op de beurs. Hetzelfde gebeurde op de laatste handelsdag van mei met Fugro, een adviesverlaging van kopen naar houden en een koersdoelwijziging van € 12,80 (!) naar € 4, zorgde voor een koersdaling van 10% op de beurs. Overigens herstelde beide aandelen zich snel en staan nu ruim boven de door ING afgegeven koersdoelen.

GEA – een pareltje van de Duitse machine-industrie

GEA is een van de grootste leveranciers van technologie voor de voedselverwerking en een breed scala van andere industrieën, zoals farmacie en chemie. Het bedrijf is gespecialiseerd in de productie van machines, installaties, alsook procestechologie en componenten.

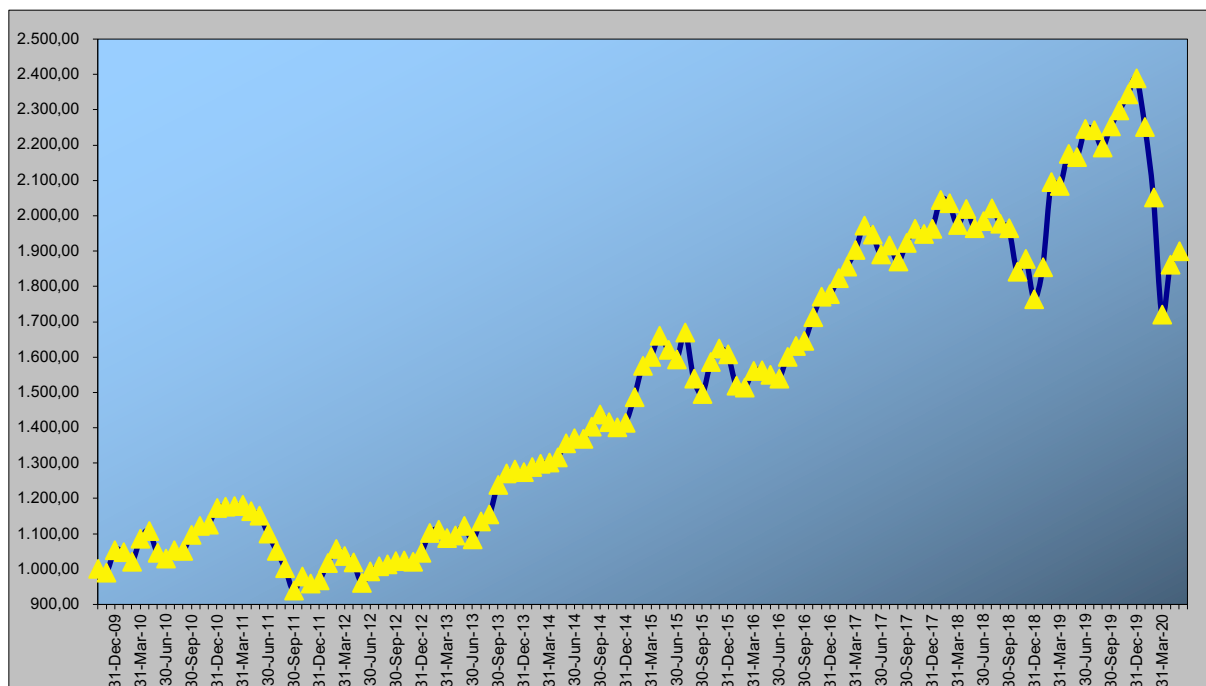


GEA voorziet in duurzame oplossingen voor geavanceerde productieprocessen op uiteenlopende consumentenmarkten, en biedt een allesomvattende serviceportfolio. Op 15 mei kwam GEA met zeer goede eerste kwartaalresultaten. De omzet steeg met 3,5%, maar de orderontvangsten stegen zelfs met 16%. De operationele winstgevendheid was 41% hoger dan vorig jaar. GEA handhaaft de pre-corona verwachting voor 2020. Het bedrijf ziet wel onzekerheid door de coronacrisis, maar ziet het voor henzelf niet als een langetermijnprobleem. Het is mooi dat we dit bedrijf in portefeuille hebben. De positie zou ook wel groter mogen zijn, maar bijkopen is momenteel te duur, vind ik. Per eind mei is 0,5% van het fondsvermogen in GEA belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In de afgelopen beleggingsmaand steeg de waarde per participatie met 1,96% naar € 1.898,78 per participatie. Het jaarendement blijft met -20,51% nog steeds erg negatief. Een schril contrast met de 35,5% nettorendement voor de participanten in het afgelopen jaar.

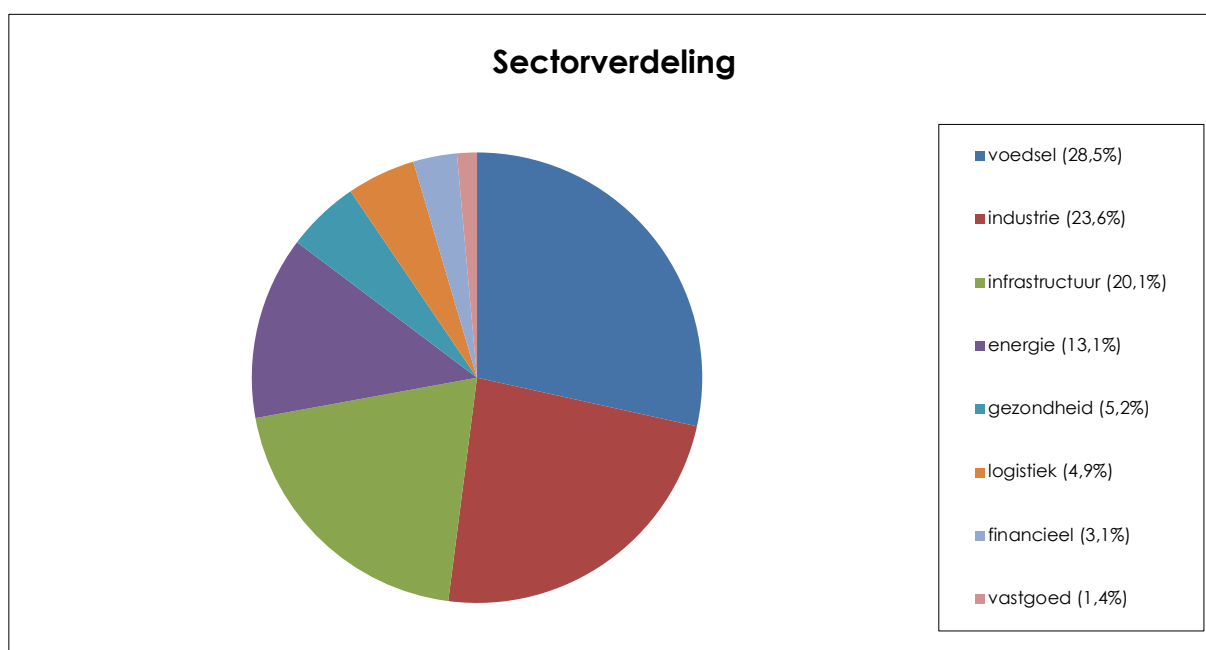
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 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%	
mei 2020	€ 10,00 mln.	€ 1.898,78	1,96%	-20,51%	89,88%





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 volgorde in het sectoroverzicht is ongewijzigd ten opzichte van twee maanden geleden. De sector voedsel blijft duidelijk bovenaan staan. Deze sector werd nog iets versterkt door aankopen van aandelen Vilmorin in april. Daarna is de koers van dit aandeel mooi gaan oplopen. Industrie zakte een paar procent terug, met name door koersdalingen, maar deze sector blijft op de tweede plaats staan. Infrastructuur werd versterkt door aankopen van de Nederlands bouwers. Ook dit gebeurde in april, waarna de koersen gingen oplopen.



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.