



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 juni 2020

In de afgelopen maand werd winst genomen op het Russische landbouwbedrijf Cherkizovo. De volledige positie werd verkocht met een winst van ruim € 138 duizend (ruim 100% rendement). Met het vrijkomende geld werden drie bestaande posities wat versterkt. De portefeuille van het OF komt hiermee op het aantal van 36 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.

Bunge – topman belooft een florissante toekomst

Het Amerikaanse Bunge is een van de grote wereldwijde spelers op het gebied van het verhandelen, verwerken en leveren van oliehoudende zaden, graanproducten en ingrediënten. Het bedrijf had de afgelopen jaren nogal wisselende resultaten. De winst per aandeel schommelde daarbij tussen de \$0,89 en de \$4,58. Voor de koers van het aandeel is dat niet goed geweest en de positie van het OF van een half miljoen euro staat dan ook bijna een ton in de min.

Op 24 juni gaf de, vrij recent aangetreden, topman een bedrijfsupdate. Daarin geeft hij aan dat Bunge, na de verhuizing van het hoofdkantoor en een vernieuwd management, klaar is om een hoge en constante kasstroom te genereren. De doelstelling is om op termijn ten minste \$5 per aandeel winst te maken, bij genormaliseerde verwerkingsmarges.

Dit zou heel mooi zijn, want bij dat winstniveau hoort ook een heel andere koers dan de huidige \$40. Het gemiddelde koersdoel bij analisten die het bedrijf volgen is \$68 per aandeel. Per eind juni is 4,6% van het fondsvermogen belegd in Bunge.

Sainsbury – presteert goed, maar er blijven ook zorgen

Het Britse winkelconcern Sainsbury kwam met een eerstekwartaalupdate. De update ging over de 16 weken tot 27 juni en dat is interessant, omdat deze periode volledig in de lockdown van het VK valt. De verkoopcijfers van de supermarkten en de warenhuizen waren goed. De verkoop van levensmiddelen ging met 10,5% omhoog en de verkoop van algemene koopwaar ging met 7,2% omhoog. De online verkopen verdubbelden daarbij. De 573 Argos warenhuizen waren grotendeels dicht gedurende het kwartaal, maar toch stegen de verkopen van de Argos winkels met 10,7%. De online verkopen met thuisbezorging stegen met 78% en de online verkopen die klaargezet werden in Sainsbury supermarkten om opgehaald te worden stegen met 53%.

Echter de operationele kosten liggen ook fors hoger. Dit zijn met name kosten om het voor klanten en personeel veilig te houden; de extra bezorgkosten en de kosten voor voorzieningen om ouderen, minder validen en kwetsbare klanten extra prioriteit te geven. Al met al schat Sainsbury de impact van corona op het bedrijf op 500 mln. pond en dat is fors. Voor het gehele jaar geeft Sainsbury aan dat ze, met een grotere onzekerheid dan normaal, een vergelijkbare onderliggende winst verwachten als het voorgaande jaar en dat

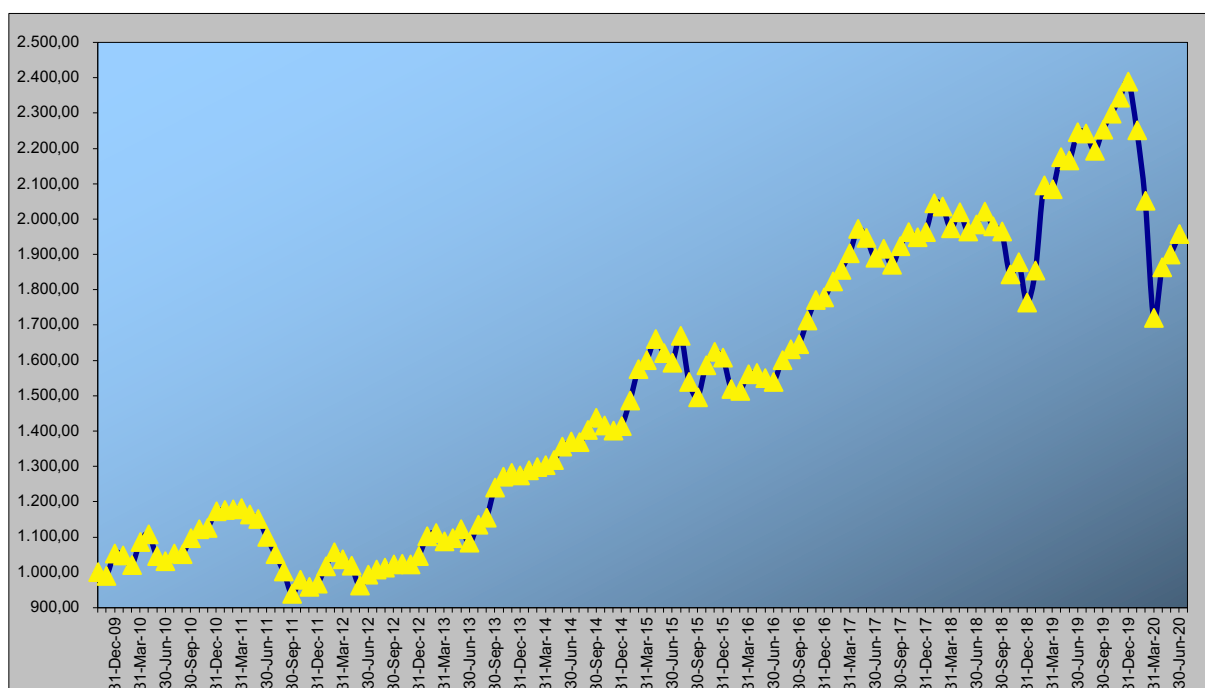


was 440 mln. pond. Dat brengt de koerswinstverhouding onder de tien en dat is niet duur. Het aandeel kan veel stijingspotentieel krijgen als ze weer dividend gaan uitkeren. Per eind juni is 6,7% van het fondsvermogen belegd in Sainsbury.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In juni is de waarde per participatie OF met 3,06% gestegen. Het tweede kwartaal is daarmee goed voor 13,81% netto rendement voor de participanten. Dat is mooi, maar nog lang niet genoeg om het verlies van 28% in het eerste kwartaal te compenseren. We gaan een spannend nieuw kwartaal tegemoet, want de komende maanden krijgen we de cijfers te zien van de lockdown in het tweede kwartaal. Soms ben ik pessimistisch, als ik zie hoe irrationeel we reageren op dit virus. Dan bedenk ik weer dat we aandelen hebben in bedrijven die alles maken en leveren wat we gewoon nodig hebben. Op een gegeven moment zullen beleggers daar de waarde weer van inzien.

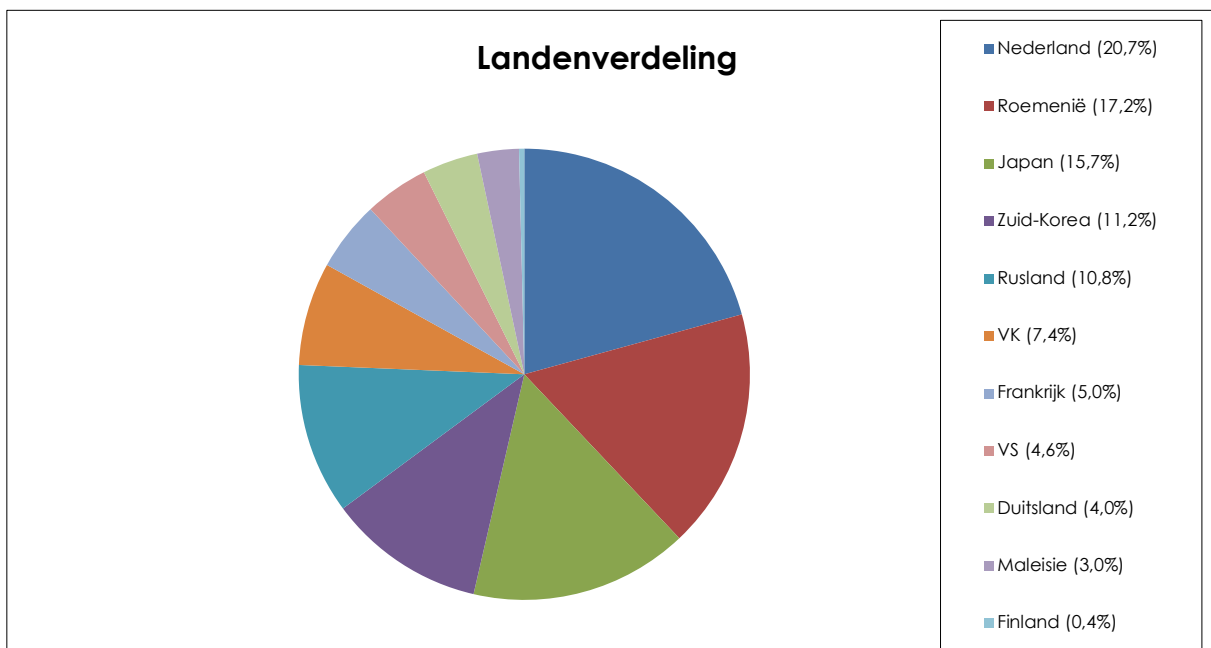
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 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%	
juni 2020	€ 10,31 mln.	€ 1.956,83	3,06%	-18,08%	95,68%





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 staat Nederland nog wat steviger bovenaan. Op kleine schaal zijn ook wat aandelen van Nederlandse bedrijven bijgekocht. Verhoudingsgewijs steeg Frankrijk het sterkste in procentueel belang. Dit kwam puur door koersstijging van de landbouw- en groentezaden producent Vilmorin. Eindelijk! Rusland daalde verder in percentage door de verkoop van Cherkizovo aldaar en verder doet Gazprom het niet geweldig in koers, maar daar gaan we wel € 74 duizend dividend van krijgen binnenkort.



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.