



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 juli 2020

De afgelopen maand hebben we geen transacties gedaan en blijft de portefeuille van het OF bestaan uit dezelfde 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.

BAM – al het slechte nieuws er nu maar in een keer uit?

De maand juli begon met een fikse tegenvaller in de vorm van een winstwaarschuwing van BAM. Onverwacht kwamen ze met een schikking voor een oud metroproject in Keulen, waar in 2009 wat misgegaan is. Dit en andere tegenvallers bij de internationale tak van BAM en de corona-impact, waardoor niet op volle capaciteit gewerkt kon worden, zal voor een operationeel verlies zorgen van € 130 tot € 150 miljoen bij BAM in de eerste helft van het jaar. Dit viel mij wel heel erg tegen. Gelukkig heeft BAM een sterke kapitaalpositie met bijna € 500 miljoen netto in kas aan het begin van 2020.

Een paar dagen na dit bericht kwam BAM met de mededeling dat er een nieuwe topman gevonden is voor de topman die eerder dit jaar ontslagen werd. De zeer ervaren Ruud Joosten mag BAM binnenkort gaan leiden. Dan komt toch de gedachte bij mij op dat de nieuwe topman wel als voorwaarde heeft gesteld dat eerst al het slechte nieuws eruit moet, zodat hij met een schone lei kan beginnen. Ik gun het de heer Joosten van harte om de succesvolle turn-around manager van BAM te worden.

Per eind juli is 3,9% van het fondsvermogen belegd in BAM.

Hyundai en Toyota – Aziatische autobouwers van wereldklasse

Hyundai is een grote belegging van het OF en presenteerde in juli voorlopige halfjaarcijfers. Deze waren helemaal niet slecht, volgens mij. De verkopen, productie en financiële resultaten waren uiteraard lager dan vorig jaar, maar een omzetverlies van slechts 7,4% vond ik niet slecht. Daarnaast bleef Hyundai een goed winstgevende onderneming. Het interim-dividend hebben ze overgeslagen, maar als de zaken zo doorgaan (en in juli was dat zeker het geval) zit een slotdividend over 2020 er zeker nog in.

Hyundai blijft tientallen miljarden investeren in, zowel nieuwe elektrische modellen, als de waterstofftechnologie. Afgelopen maand werden de eerste 50 vrachtwagens op waterstof aan Zwitserland geleverd.

Het fonds heeft ook een kleine positie in Toyota en ook daarvan herstellen de verkopen sterk. In verkoopaantallen zat Toyota de afgelopen maand op 84% van vorig jaar.

Per eind juli is 10,2% van het fondsvermogen belegd in Hyundai en 0,5% in Toyota.

Andere resultaten

De Duitse machinefabrikant GEA heeft, vooruitlopend op zijn halfjaarresultaten, de verwachtingen voor het gehele jaar alvast verhoogd. En die waren al goed.

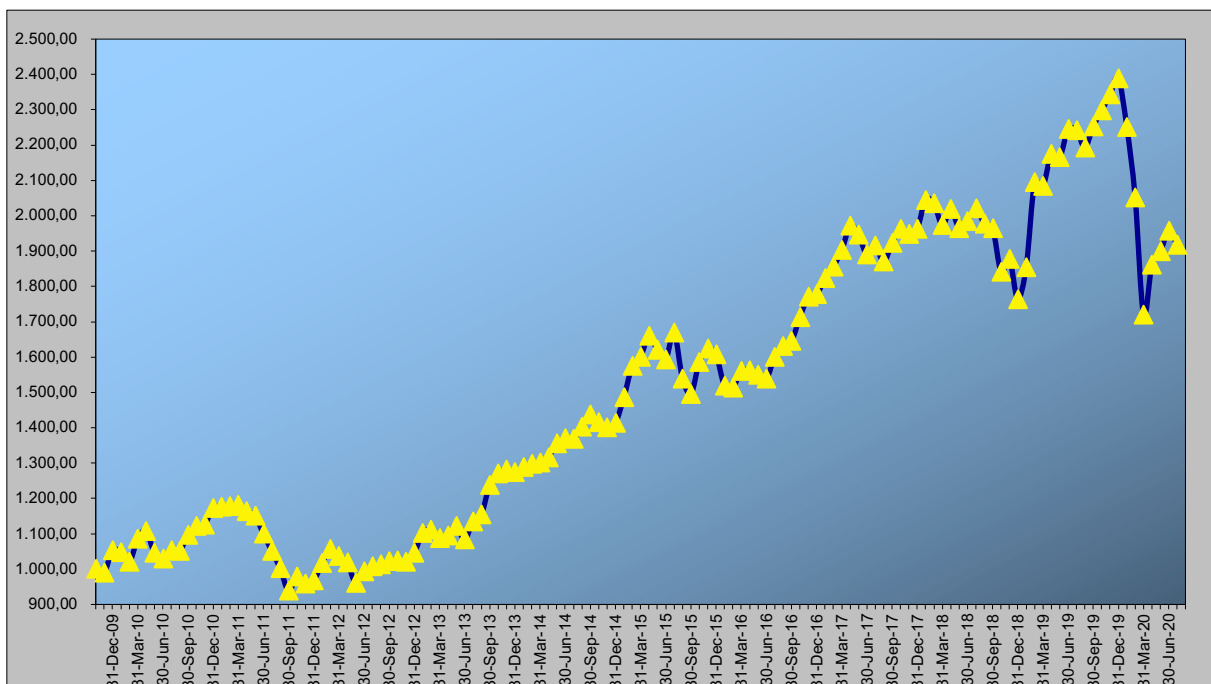


Fugro presenteerde meevallende halfjaarcijfers en kon zijn schuld ratio's laten dalen. De opdrachten voor de windenergieparken konden het verlies aan werk voor de olie- en gasindustrie voor een groter gedeelte dan verwacht compenseren. KPN kon tenslotte een licht hogere halfjaarwinst laten zien t.o.v. vorig jaar.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In de afgelopen beleggingsmaand is de waarde per participatie met 2,01% gedaald naar € 1.917,42 per participatie. Het jaarrendement is met -19,73% nog steeds erg negatief. Toch ben ik tevreden met hoe de huidige portefeuille er op dit moment uitziet. De halfjaarresultaten van de individuele bedrijven vallen tot nu toe helemaal niet tegen. De huidige koersen van de aandelen die we in bezit hebben, doen geen recht aan de vermogenswaarde (2x zo hoog), de (potentiele) winstrendementen en de dividendverwachtingen. Aandelenrendementen komen nooit geleidelijk, maar op een (onverwacht) moment komt er ineens heel veel. Het is zaak er voor die tijd in te zitten.

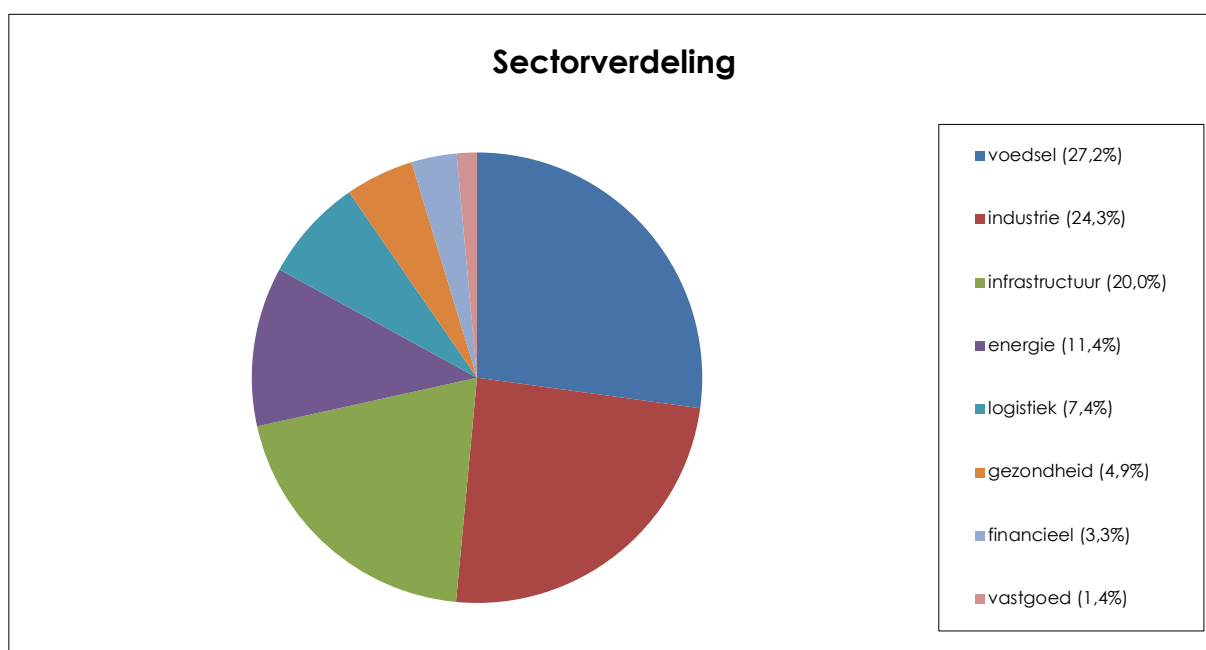
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 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%	
juli 2020	€ 10,10 mln.	€ 1.917,42	-2,01%	-19,73%	91,74%





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 sector voedsel blijft duidelijk bovenaan staan in het sectoroverzicht, ondanks de verkoop van het Russische landbouwbedrijf Cherkizovo in juni. De sector logistiek steeg sterk in percentage en schuift daarmee een plaats op in het overzicht, ten koste van de sector gezondheid. De sector logistiek deed het zo goed door de sterke opmars van PostNL. Sinds het dieptepunt van halverwege maart is dit aandeel ruimschoots verdubbeld in waarde



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.