



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 november 2020

De afgelopen maand kwam PostNL weer terug in portefeuille na een, in mijn ogen, onterechte koersdip op de dag van de derdekwartaalcijfers. Aegon werd wat verkocht, omdat de koers maar bleef stijgen. De posities in het nutsbedrijf Electrica en de supermarkt Sainsbury werden uitgebreid.

De portefeuille van het OF bestaat nu, per eind november, uit 35 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.

Tesla en de indexbeleggers

Binnenkort komt de elektrische-auto producent Tesla in de toonaangevende Amerikaanse S&P500-index. Het wordt de grootste nieuwkomer in deze index ooit.

De koers van Tesla zal hierdoor waarschijnlijk verder worden opgedreven, want ineens zullen ook alle indexbeleggers in Tesla moeten gaan beleggen. Dit zullen vele tientallen miljarden zijn, aan onder andere pensioengelden, die nu nog in Tesla stappen.

Met een koerswinstverhouding van 600, een korte historie en een wispelturige topman vind ik dit een gevaarlijke ontwikkeling. Het OF belegt niet in Tesla.

Bedrijven die het lukt om minder kwetsbaar te worden.

Het gaat goed met de portefeuille van het OF in het algemeen, maar er zitten nog wel een paar bedrijven in die het moeilijk hebben.

Dan is het toch fijn om te zien dat dit soort bedrijven, met het juiste management, er in slagen om via de kapitaalmarkt uit de gevarezone te komen. Drie voorbeelden:

Fugro is een hoog technisch bedrijf. Er ligt een mooie toekomst in het verschieft voor deze wereldmarktleider in Geo-data. Enerzijds door nieuwe projecten i.v.m. de energietransitie, anderzijds door inhaalinvesteringen in de olie- en gasindustrie. Het zwakke punt van Fugro was de balans. De balans wordt nu versterkt door de uitgifte van nieuwe aandelen en de koers reageert hier positief op.

Bouwbedrijf **BAM** had te maken met behoorlijke projectverliezen. Dit samen met de coronaperikelen zorgen voor fors verlies in de eerste helft van dit jaar en een te lage solvabiliteit. In het derde kwartaal werd gelukkig weer een mooie winst gemaakt. Belangrijker nog was een deal met pensioenfonds PGGM. Door een verkoop van de helft in de Publiek-private samenwerkingstak van BAM aan PGGM kon BAM haar liquiditeit en solvabiliteit verbeteren. Het Duitse mijnbouwbedrijf **K+S** had last van lage kaliprijzen, had net veel geïnvesteerd in een nieuwe mijn in Canada en had dus eigenlijk een te hoge schuld. Onlangs konden ze hun consumentenzoutbedrijf zeer goed verkopen, waardoor de schuld opeens geen blok aan het been meer is. De lange termijnverwachtingen van de landbouw- en resterende zoutactiviteiten van K+S zijn goed.

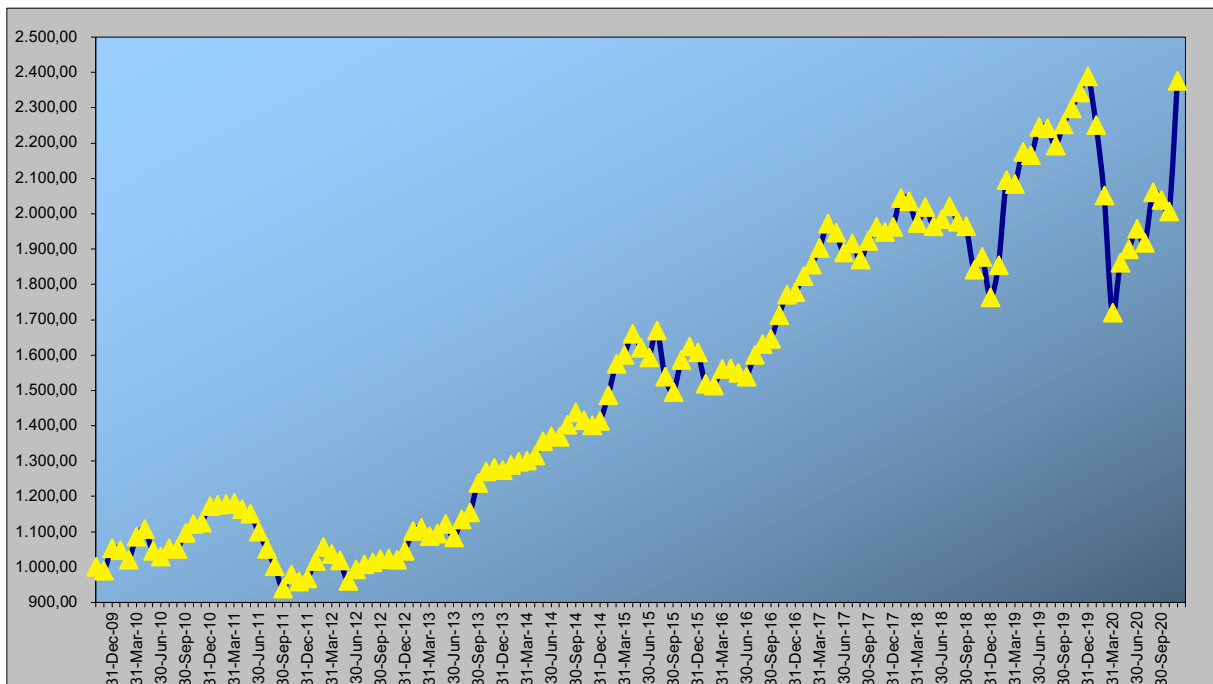


Er zijn nog steeds veel bedrijven die erg aantrekkelijk gewaardeerd zijn. Maar het is zaak om selectief te zijn, want er zijn ook zeker bubbels. Fastnet is zo'n bedrijf. Het lijkt duurzaam, maar het bedrijfsmodel is niet 'duurzaam', want ze betalen hun hele omzet aan rente, dus ik verwacht niet dat ze gaan overleven. Ondertussen waarderen 'beleggers' deze paar steekertjes en een berg schuld wel op € 700 miljoen. Ongelofelijk!
 De bitcoin is er ook zo één. Dat is geen belegging, maar een spel. Echter net zoals mensen bang zijn om de postcodeloterij op te zeggen, 'vrezen' ze de bitcoinboot te missen.

3. Behaalde beleggingsrendementen

De Wereldindex (all Country, all Cap) deed +9,6%; de AEX ging 13,5% omhoog, maar de participanten van het OF kregen er netto 18,4% bij. De waarde per participatie OF staat nu nog maar een half procent onder de hoogste waarde, waar we dit jaar op begonnen. Het belooft een interessant jaar te worden, met een herstellende economie en ik verwacht dat de overnamemarkt ook weer een rol gaat spelen om de koersen een impuls te geven.

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%	
nov 2020	€ 12,43 mln.	€ 2.375,93	18,38%	-0,53%	137,59%

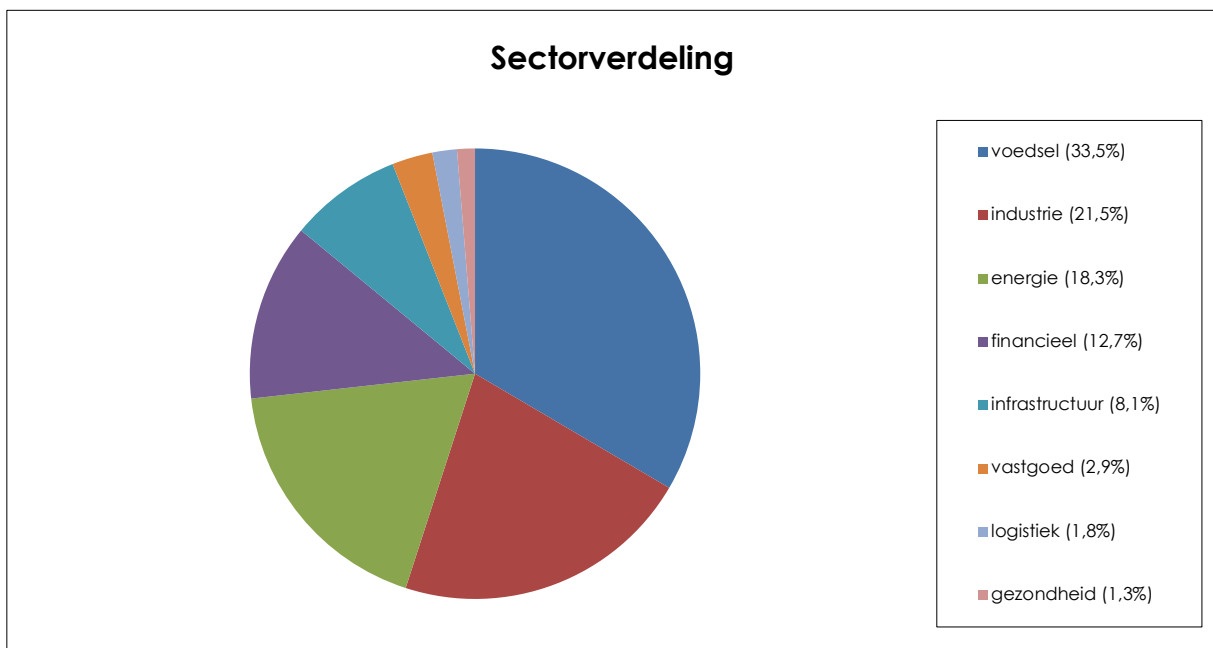




4. Landen- en sectorverdeling

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 bouwde in de afgelopen twee maanden haar voorsprong stevig uit in het sectoroverzicht. Dit kwam door een goede koersontwikkeling, de terugkeer van KWS Saat en de uitbreiding in Bayer. De sectoren industrie, infrastructuur en gezondheid werden minder belangrijk, met name door de verkopen in Roemenië. De sector energie klom weer naar de derde plaats, vooral door de bijkopen in Shell en de zeer sterke stijging van de koers van dit aandeel sindsdien.



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
Nieuwsbrief:	maandelijks		werkdagen		Overlevingsfonds
Rapportage:	Per kwartaal	Uitgiftevergoeding:	1%	Administrateur:	Confidon Breda BV
Uitgifte/Inkoop:	maandelijks	Inkoopvergoeding:	1%	Banken en Brokers:	ING, 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.