



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 december 2020

In de laatste maand van 2020 werd de portefeuille van het OF alleen wat bijgeschaafd. Er kwamen geen nieuwe bedrijven erbij in portefeuille en er werden ook geen posities in zijn geheel verkocht. De grootste mutatie was een stukje winstneming op aandelen Gazprom, waarvan voor ongeveer drie ton werd verkocht.

De portefeuille van het OF bestaat daarom nog steeds uit 35 beursgenoteerde bedrijven. In deze nieuwsbrief geef ik verder de achtergrondinformatie van een van die bedrijven.

Ryoden Corporation – Nieuwe veelbelovende activiteiten van een aantrekkelijke belegging

Het Japanse Ryoden is voor 36% eigendom van Melco en dit bedrijf is weer eigendom van Mitsubishi Electric, waar we ook aandelen van hebben. De totale onderneming was per ultimo 2020 € 267 miljoen waard op de beurs van Tokyo. Dit terwijl het bedrijf alleen al € 235,5 miljoen aan contanten in kas heeft en geen schulden. Die extreme voorzichtigheid zie je wel vaker bij Japanse bedrijven en het is wellicht wat overdreven, maar ik moet zeggen, als belegger slaapt het wel lekker, want je hoeft je nooit zorgen te maken dat zo'n bedrijf omvalt.

Ook Ryoden heeft dit gebroken boekjaar (tot 31 maart) last van de coronacrisis met een lagere omzet en winst. Toch is de verwachting dat Ryoden op een omzet van € 1,6 miljard en een nettowinst van € 23,8 miljoen komt. Dat geeft dan een k/w van 11 en een gemiddeld winstrendement van 10,5% over vier jaar.

Degelijkheid troef dus, dan zul je wel flink moeten betalen voor de activa zou je zeggen (zoals bijv. bij Adyen). Maar niets is minder waar, je krijgt het bedrijf voor niets op de beurs.

De manier waarop ik dat bereken gaat als volgt:

De vlottende activa van Ryoden bedragen € 814,8 miljoen. Dit zijn dus voorraden, debiteuren en het eerdergenoemde kasgeld, allemaal zaken die liquide zijn of die snel liquide te maken zijn. Van dit bedrag trek ik alle mogelijke verplichtingen van het bedrijf af. Het balanstotaal (€ 927 miljoen) minus het eigen vermogen (€ 540 miljoen) zijn alle verplichtingen en deze komen uit op € 387 miljoen.

De vlottende activa (€ 814,8 miljoen) minus alle verplichtingen (€ 387 miljoen) bedragen dus € 427,8 miljoen. De beurswaarde is € 267 miljoen, dus op de beurs betaal je 62,4% voor de vlottende activa minus alle verplichtingen van het bedrijf. Dat betekent dat je dus fors minder betaalt voor het bedrijf dan de snel liquide te maken bezittingen van het bedrijf. Daar bovenop komt dat je alle vaste activa van het bedrijf er voor niets bij krijgt. Dat betekent dus alle grond, gebouwen en machine e.d. Op de balans van Ryoden hebben deze een waarde van € 112,5 miljoen.

Hoe kan zo'n onderwaardering dan ontstaan? Mijn verklaring is dat het bedrijf op de beurs gewoon te klein is en dat er te veel in vaste handen zit, om het mogelijk te maken voor grote fondsen of indexbeleggers om in Ryoden te beleggen. Dit soort bedrijven worden ook niet gevolgd door internationale analisten, dus je moet altijd zelf je huiswerk doen (of het mij laten doen). Uiteindelijk komt er vaak wel een moment dat de waarde wel naar voren komt.



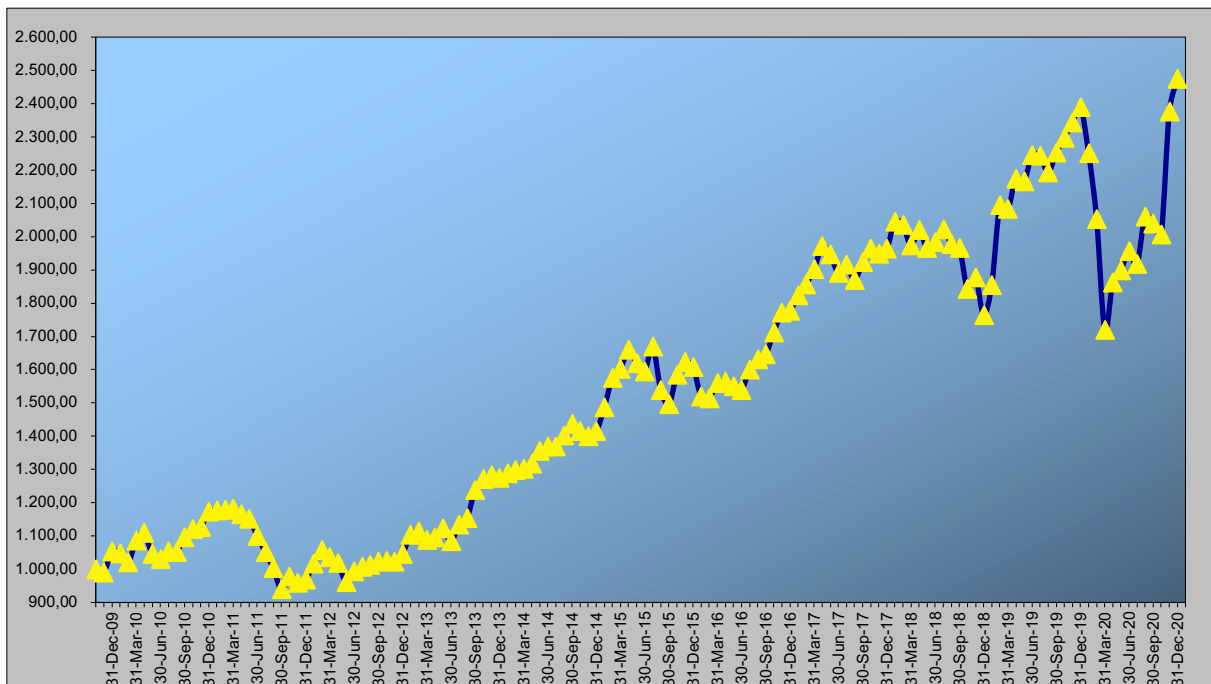
Naast de traditionele bedrijfstakken van Ryoden, zoals fabrieksautomatisering en gebouwenbeheer heeft het bedrijf twee nieuwe divisies toegevoegd, die zich richten op technieken voor verticale landbouw en gezondheidszorg. Zo blijft het bedrijf groeien en toekomstbestendig.

Per eind december is 3,9% van het fondsvermogen belegd in Ryoden Corporation.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Het turbulente beleggingsjaar 2020 werd door het OF afgesloten met een rendement van 4,09% in december. Hiermee komt het jaar toch nog op een positief netto rendement van 3,54% voor de participanten. De waarde per participatie steeg in 2020 van € 2.388,67 naar € 2.473,13. Het belegd vermogen groeide afgelopen jaar met € 1,14 miljoen, naar het nieuwe record van € 13,12 miljoen. Het leuke is dat we in de portefeuille nog steeds veel aandelen hebben met een forse onderwaardering.

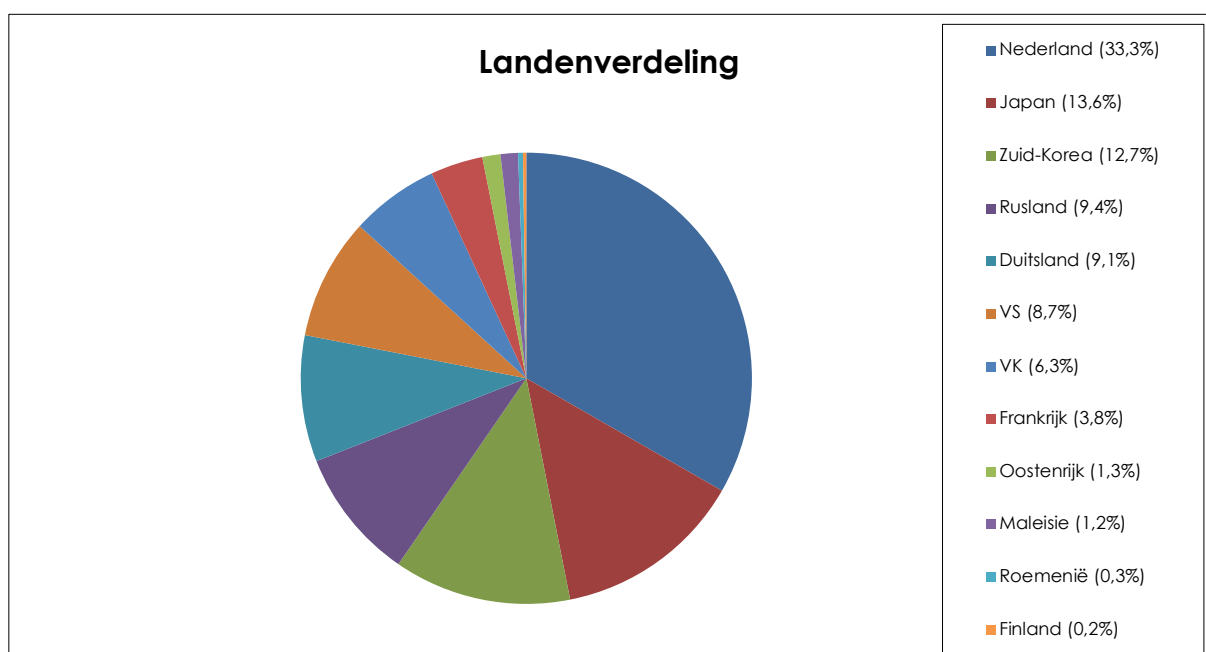
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 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%	
december '20	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13	4,09%	3,54%	147,31%





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 de volgorde van de ranglijst veranderde niet zo veel, ten opzichte van twee maanden geleden. Wel opvallend was dat de positie in Nederlandse aandelen bijna 5% groter werd en dit zonder dat er per saldo veel werd bijgekocht in Nederland. De Nederlandse aandelen deden het gewoon erg goed in november en december. Een andere opvallende voor mij was Rusland. De koers van Gazprom deed het zo goed, dat zelfs na de verkoop van bijna drie ton van deze aandelen, de positie nog steeds groter is dan twee maanden geleden.



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.