



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 februari 2020

In februari hebben we behoorlijk wat gemuteerd in de portefeuille van het OF. Er werden stukjes winst genomen op verschillende landbouwgerelateerde bedrijven en ook een behoorlijk gedeelte van Aegon werd verkocht, na een praktische verdubbeling sinds de laatste aankoop daarvan. Geheel uit portefeuille verdwenen PostNL en Sligro, die het beide in koers ook erg goed gedaan hebben de afgelopen drie kwartalen.

Er waren ook weer genoeg kansen om het vrijgekomen geld te herinvesteren. Een zevental bestaande posities werden verder uitgebreid. De grootste uitbreiding was in het 'gratis weggegeven' Japanse bedrijf Ryoden (zie de nieuwsbrief van januari). Terug in portefeuille kwam het Belgische Agfa Gevaert. Ik ben benieuwd wat zij met hun enorme kaspositie gaan doen. Daarnaast kwam voor het eerst het vastgoedbedrijf Unibail-Rodamco-Westfield in portefeuille. Ik volg de ontwikkelingen daar al 12 jaar, maar nu de koers op een derde staat van die in 2009, vind ik het een mooi moment om in te stappen.

De portefeuille van het OF bestaat wederom uit 38 beursgenoteerde bedrijven.

In deze nieuwsbrief geef ik verder achtergrondinformatie van een van die bedrijven.

Bayer – Een mooie herstelkandidaat

Het bedrijf Bayer, met de thuisbasis in Duitsland, is met recht een wereldspeler. De ongeveer 100.000 werknemers zijn vrijwel gelijkmatig verdeeld over alle werelddelen. Het is moeilijk om Bayer te plaatsen in één sector. Ik zie dat Bayer over het algemeen in de gezondheidssector wordt geplaatst. Dat is misschien ook wel terecht, omdat 42% van de omzet uit farmaceutische producten en 12% uit thuiszorgmiddelen komt. De grootste divisie van Bayer is echter nog steeds de landbouwsector (zaden en agrochemie), met 46% van de omzet. Vandaar dat ik Bayer nog altijd heb ingedeeld bij de sector voeding. Nu ik dit opschrijf lijkt het mij eigenlijk des te logischer dat Bayer zich een keer op gaat splitsen.

Bayer heeft per saldo geen goed jaar achter de rug. Er werden in totaal voor ruim € 23 mld. aan eenmalige lasten genomen, met name om de rechtzaken in Amerika rondom het middel Roundup te schikken. Dit is een erfenis van de overname van Monsanto, die in 2018 werd afgerond. De afboekingen en reserveringen duwde Bayer over 2020 in de verliezen. Doordat er zonder de eenmalige kosten wel een winst gemaakt werd van € 6,39 per aandeel, wordt er over 2020 toch een dividend van € 2,- per aandeel uitgekeerd.

Opvallend detail vond ik overigens dat bij de thuiszorgproducten de verkoop van verkoudheids- en hoestmiddelen gedaald was. Blijkbaar wassen we allemaal zo goed onze handen dat we nauwelijks verkouden meer worden...

Bayer blijft een groeiaandeel. In de farmacie alleen heeft het bedrijf in 2020 meer dan 25 overnames en samenwerkingsovereenkomsten getekend. De markt voor thuiszorgproducten groeit met zo'n 5% per jaar. De markt voor landbouwproducten is ronduit goed te noemen momenteel. Het aandeel Bayer noteerde boven de € 137 in 2015 en ruim € 100 in 2018, daarna is er door de dreigende rechtzaken over RoundUp een verval gekomen in de koers. Het OF heeft de aandelen voor een kleine € 43 gekocht en momenteel staat de koers rond

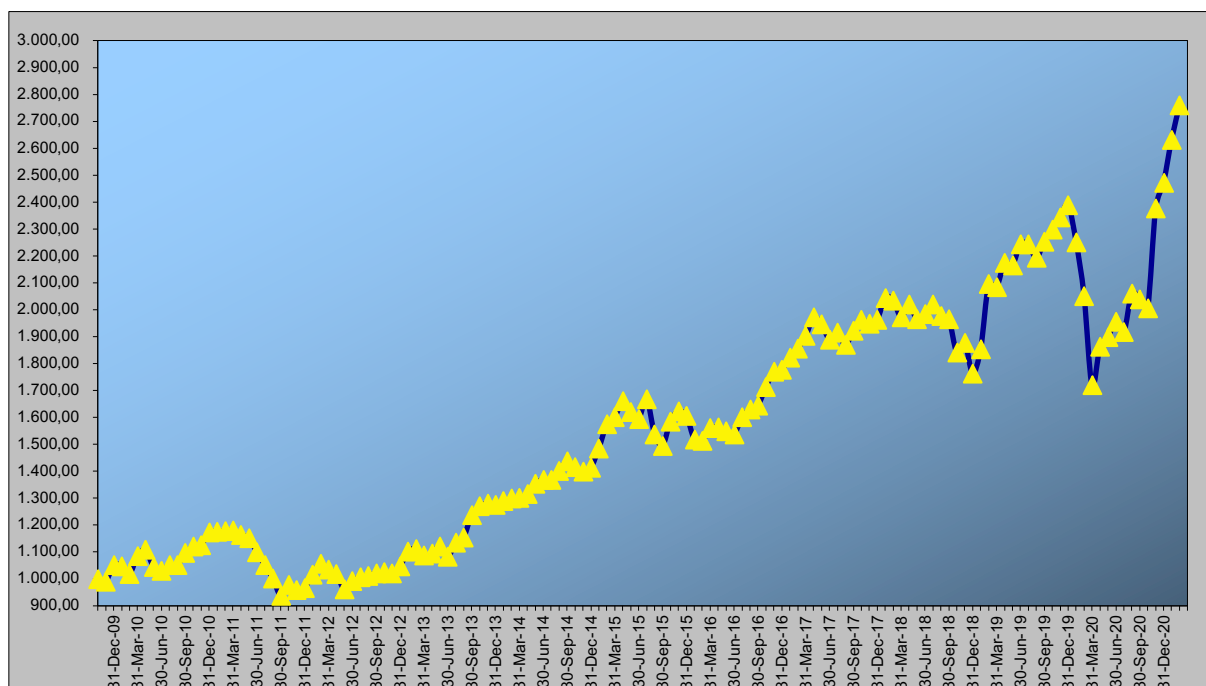


de 50 euro. Op de verwachte winst geeft dat een koerswinstverhouding van tussen de 8 en 9. Dat is veel te laag voor een bedrijf als Bayer en een verdubbeling in koers in de komende jaren plus een goed dividendrendement moet tot de mogelijkheden behoren. Per eind december is 5,6% van het fondsvermogen belegd in Bayer.

3. Behaalde beleggingsrendementen

De goede start van het beleggingsjaar 2021 voor het OF heeft een positief vervolg gekregen in februari, met een toevoeging van 4,82% aan het rendement. Hiermee komen de twee maanden van dit jaar op 11,55% nettorendement voor de participanten. De waarde per participatie kwam daarmee op € 2.758,73 (€ 1.000 bij begin boekjaar 2010)

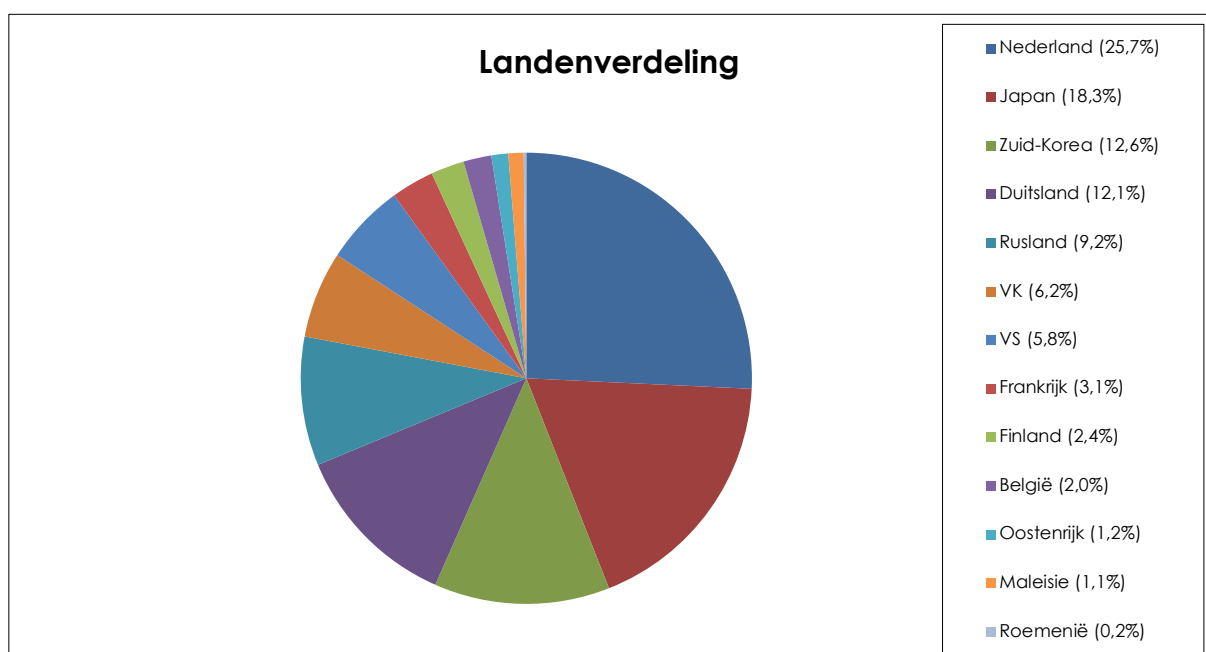
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 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%	
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
februari 2021	€ 14,46 mln.	€ 2.758,73	4,82%	11,55%	175,87%





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 bleef Nederland bovenaan staan, maar wel minder dominant dan twee maanden geleden. Onze Nederlandse aandelen deden het goed, maar ik heb er ook wat winsten op genomen. De meeste herinvesteringen kwamen in Japan. Het belang hier groeide met bijna 5%. Verder werden de belangen in Duitsland en Finland groter. De agro-fondsen in de VS en Frankrijk werden wat afgebouwd, na sterke koersstijgingen.



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.