



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 april 2021

In april kwamen er weer kansen om de portefeuille te versterken door terugkoop van eerder verkochte aandelen. Op andere posities opereerden we nog steeds aan de verkoopkant. Fugro en ABN-AMRO kwamen weer terug in de portefeuille. Het Belgische Agfa Gevaert verdween uit portefeuille.

De portefeuille van het OF bestaat per eind april uit 29 beursgenoteerde bedrijven.

Er was heel veel nieuws over onze bedrijven in portefeuille, met name door het publiceren van resultaten. Hierbij een overzicht van de mee- en tegenvallers:

Meevallers

- Gazprom maakt eind april zijn jaarresultaat over 2020 bekend. Ze hebben in dat moeilijke energiejaar een bescheiden nettowinst geboekt. Het dividendvoorstel over 2020 viel mij echter 100% mee. Op basis van de huidige koersen mogen we van de zomer weer een overboeking van netto ruim € 60k uit Rusland verwachten. Vanaf dit jaar zal de winst weer normaliseren. Daarnaast zal vanaf nu 50% van de nettowinst als dividend worden uitgekeerd. Dat betekent dat ik over 2021 een dividendrendement op Gazprom verwacht van zo'n 10%.
- Het eerste kwartaal van auto- en bedrijfswagenproducent Hyundai ging crescendo. De nettowinst verdrievoudigde ten opzichte van vorig jaar. Dat Hyundai vorig jaar in staat bleef om winst te maken heeft mij overigens ook positief verrast.
- Shell kon weer een 'ouderwets' goed kwartaal laten zien. Vorig jaar heeft Shell na het eerste kwartaal een historische dividendverlaging doorgevoerd. Nu vraag je je af of dat wel nodig was. In ieder geval oogt het dividendrendement van 4% erg bescheiden ten opzichte van de winst die ze maken. Bijkomend voordeel is wel dat de netto schuld die het bedrijf heeft in rap tempo wordt afgebouwd en dat is goed, ben ik van mening.
- Het bouwbedrijf Heijmans heeft een goed eerste kwartaal achter de rug. Het heeft daarop zijn verwachtingen voor omzet en winst in 2021 naar boven bijgesteld. Heijmans is een zeer rendabele belegging voor het OF.
- Het Belgische Agroconcern Sipef heeft nog geen kwartaalcijfers bekend gemaakt. Palmolie van haar plantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea is echter het belangrijkste product van Sipef. De prijs van palmolie is, net als van andere agro-commodity's sterk gestegen. Van onder de \$600 een jaar geleden, naar boven de \$ 1.200 per ton geleverd in Rotterdam nu. Dat belooft heel wat voor de winst dit jaar en deze verwachting lijkt nog maar in beperkte mate in de koers te zitten. Overigens heeft Sipef het grootste deel van haar rubberplantages recentelijk verkocht. Het resterende deel wordt geleidelijk omgezet naar palmolieplantages. Dat is een goede zet, denk ik, te meer er een boekwinst verwacht mag worden op de verkoop.

Tegenvallers

- Agfa Gevaert had een grote jaarwinst over 2020. Dat was al bekend en kwam door de verkoop van een gedeelte van de Healthcare IT-divisie. Daardoor hadden ze meer dan een



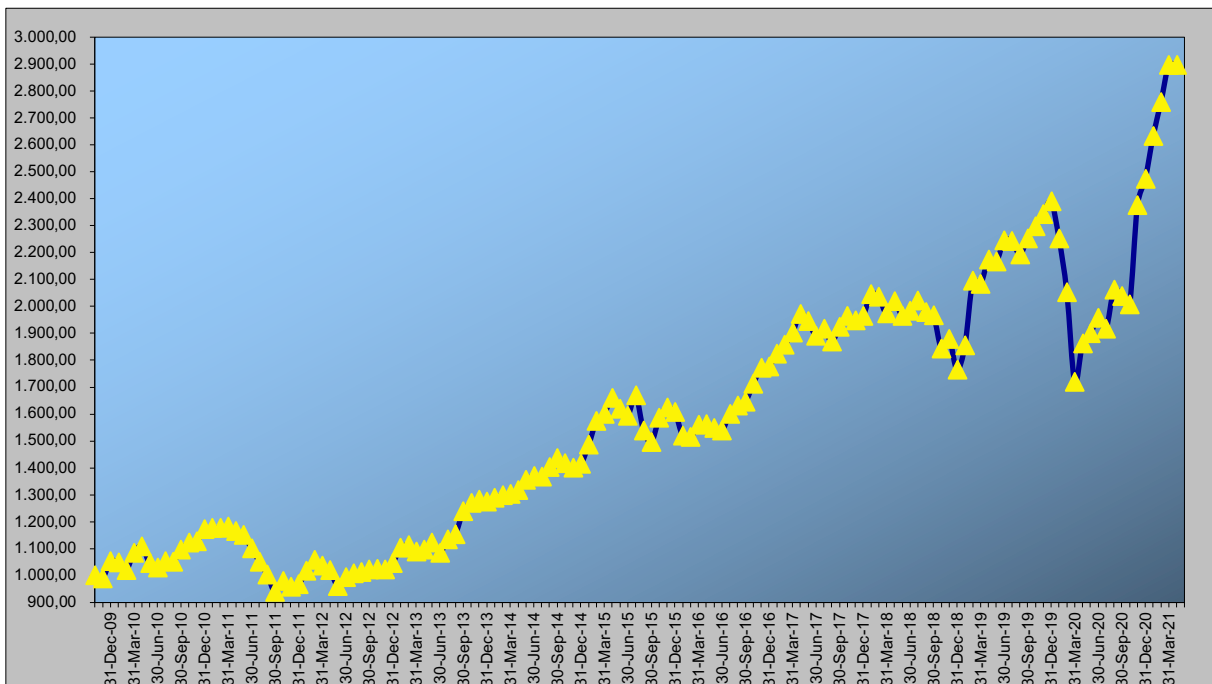
half miljard euro netto op de rekening en ik was heel benieuwd wat ze daarmee gingen doen. Dat viel tegen. Agfa keert geen dividend uit, gaat honderden miljoenen storten in het pensioenfonds, heeft geld nodig voor reorganisaties en gaat € 50 miljoen besteden aan de inkoop van eigen aandelen. Dat vond ik een nogal karige 'beloning' voor de aandeelhouders en er zat weer winst op de aandelen, dus die heb ik maar genomen.

- Het Britse Sainsbury is in hoofdzaak een supermarktketen. Die hebben toch wel goed gedraaid in het afgelopen jaar, zou je zeggen. In het gebroken boekjaar tot 6 maart gingen de levensmiddelenverkoop ook wel met 8% omhoog. Alleen het bedrijf maakte toch een verlies door afboekingen. Dit kwam door de consumentenfinancieringstak en ze hebben nog een reisbureau en warenhuiswinkels, die dicht moesten. Onderliggend werd er wel winst gemaakt en er wordt ook een dividend van 4,5% uitgekeerd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In de maand april viel het uiteindelijke rendement van praktisch nul op de portefeuille van het OF een beetje tegen. Op de ochtend van de een-na-laatste handelsdag stonden we nog duidelijk in de plus, maar vanaf die middag zakte het weg. Het mooie rendement van de eerste drie maanden blijft natuurlijk staan op een ruime 17% netto voor de participanten.

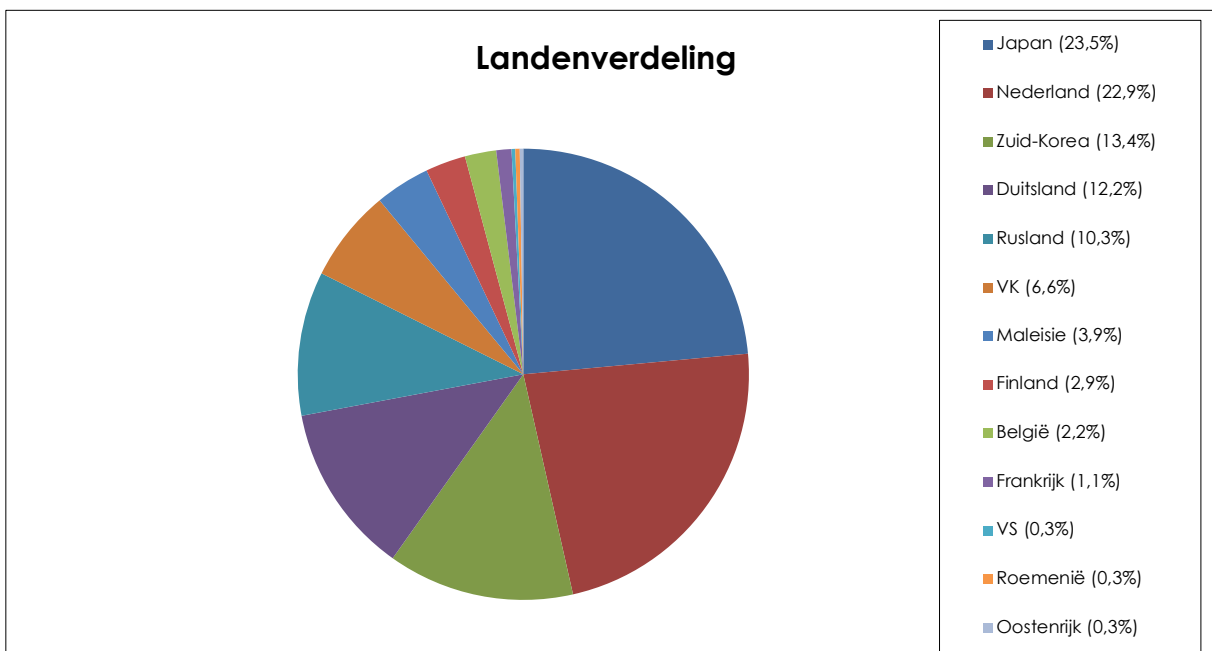
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
april 2021	€ 14,92 mln.	€ 2.896,59	-0,02%	17,12%	189,66%





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 kwam Japan voor het eerst bovenaan te staan. Ik zie hier een aantal relatief veilige beleggingen, omdat deze bedrijven een aantrekkelijke business hebben, maar ook een grote netto kaspositie. Nederland werd een paar procent kleiner, maar vooral de positie in de VS en in Frankrijk werd fors afgebouwd. In Maleisië werd meer belegd in het vorige maand besproken IHH Healthcare.



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, Rabobank 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.