



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 mei 2021

We hebben het positieve sentiment rondom een aantal bedrijven gebruikt om daar de winst op te nemen. Hierdoor verdwenen ABN AMRO en, met pijn in het hart, ook KWS Saat uit portefeuille. KWS levert voor de tweede maal een hele mooie verkoopwinst op. Het is ook een heel mooi bedrijf, maar ook mooie bedrijven kunnen een keer te duur zijn. Zeker als er alternatieven zijn die zeven keer zo goedkoop zijn in termen van beurswaarde ten opzichte van de omzet. Terug in portefeuille kwam wederom Agfa en helemaal nieuw in de portefeuille kwam de Franse, wereldwijd opererende, IT-dienstverlener Atos. De portefeuille van het OF bestaat dus nog steeds uit 29 beursgenoteerde bedrijven.

Hierbij geef ik verdere achtergrondinformatie en nieuws over een aantal van deze bedrijven, met tussen haakjes het belang dat ze hebben in de portefeuille op het einde van de maand:

- De eerstekwartaalcijfers van **Aegon** (4,4%) lieten een operationeel sterk resultaat zien. De nettowinst van € 386 miljoen was goed. Het wordt nog wel spannend of de verkoop van de Oost-Europese activiteiten kan worden afgerond, omdat de Hongaarse mededingingsautoriteiten bezwaar maken. Aegon heeft een eigenvermogenswaarde per aandeel dat nog bijna drie keer hoger ligt dan de huidige beurskoers. Dat is een waarde die naar voren kan komen als de rente verder door gaat stijgen.
- Energiebedrijf **Shell** (6,9%) werd veroordeeld om sneller de CO2-uitstoot te verminderen. Tevens wordt Shell verantwoordelijk gehouden voor de uitstoot van haar toeleveranciers en klanten. De uitspraak van de rechter is gebaseerd op het klimaatakkoord van Parijs, waar Shell zich aan gecommitteerd heeft. Persoonlijk denk ik dat deze uitspraak geen stand kan houden. Shell kan wel een leidende rol spelen in de energietransitie en doet dat ook al, maar het zal wel gelijk op moeten gaan met de samenleving.
- Helaas kreeg **Bayer** (5,7%) ook met een juridische tegenvaller te maken. Een Amerikaanse rechtbank keurde de overeenkomst voor een juridische overeenkomst voor alle huidige en toekomstige claims over gezondheidsschade van Roundup af. Dat is jammer, omdat daarmee een efficiënte afhandeling van alle lopende claims en duidelijkheid over de totale schadelast nog niet bereikt zijn. Bayer heeft wel een plan B bekend gemaakt, waarmee ze in vijf stappen wel dit resultaat hopen te bereiken. Het is jammer dat het nieuws over Roundup telkens de mooie resultaten van de farmacie-, zelfzorg- en landbouwactiviteiten van Bayer overschaduwden. En dat terwijl Bayer de problemen met Roundup niet veroorzaakt heeft. Dat waren de Amerikanen van Monsanto. Bayer probeert het netjes op te lossen, terwijl de Amerikanen hun tientallen miljarden hebben ontvangen en ik zie de oud-bestuurder van Monsanto weer een plekje innemen bij andere Amerikaanse agro-chemiebedrijven.
- De ziekenhuisketen **IHH Healthcare** (3,4%) kende een goed eerste kwartaal 2021. De netto operationele winst steeg met 77% ten opzichte van vorig jaar. De nettowinst kwam op € 67 mln., terwijl vorig jaar een klein verlies werd geboekt door de coronacrisis. Dit toont het herstelpotentieel van deze mondiale zorgaanbieder. In het tweede kwartaal is echter de



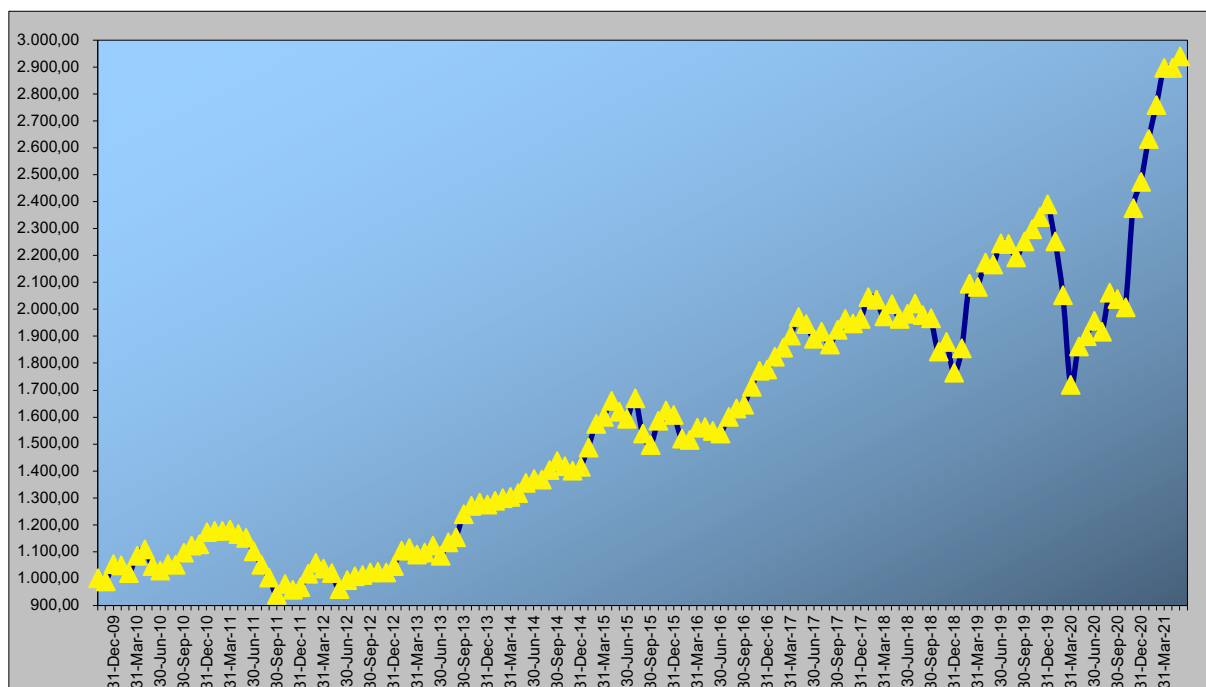
coronasituatie in een aantal kernlanden verslechterd, zoals in Maleisië, Singapore, Japan, Turkije en India. Dit zorgt voor uitdagingen, maar niet meer voor financiële verliezen. De koers is hierdoor wel aantrekkelijk genoeg gebleven om laag bij te kopen.

- Het Russische energieconcern **Gazprom** (9,7%) kan terugzien op een geslaagd eerste kwartaal. De nettowinst voor de aandeelhouders steeg sterk naar ruim € 5 mld. in drie maanden. De koerswinstverhouding is 5 en dat betekent een nettowinst rendement van 20%. Naast waarde heeft Gazprom ook veel groei te bieden. Nordstream 2 kan afgemaakt worden, nu de Amerikanen hun harde sancties hebben laten vallen en de 'Power of Siberia'-gaspipeline naar China al levert en steeds verder wordt doorgetrokken richting Beijing.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In mei werd een rendement gerealiseerd van 1,45% in een vlakke markt. In 2021 komen we hiermee op een nettorendement van 18,82% voor de participanten van het OF. Ik houd rekening met een correctie van bepaalde, overgewaardeerde deelsegmenten op de financiële markten en meestal heeft de brede markt daar dan ook wel wat last van. Maar ik zie ook zeker nog mooie, individuele beleggingskansen. Bepaalde posities breid ik dan ook nog steeds uit, maar ik houd ook een substantieel bedrag liquide achter de hand.

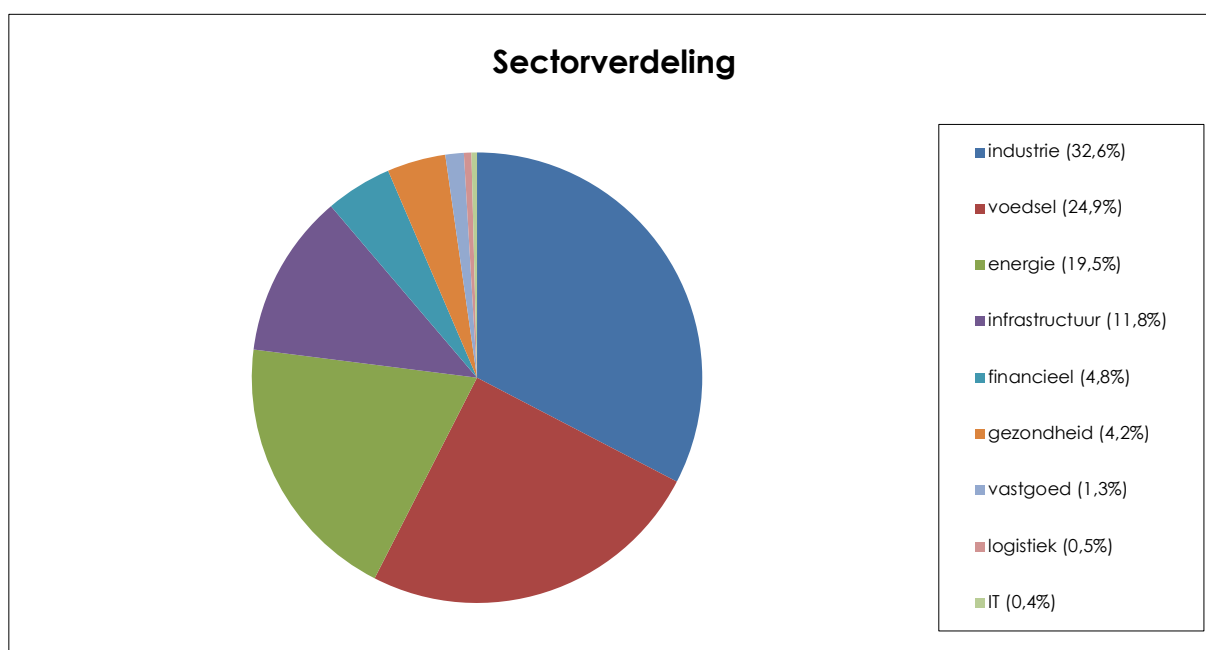
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
mei 2021	€ 14,98 mln.	€ 2.938,49	1,45%	18,82%	193,85%





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 industrie blijft bovenaan staan, maar het belang werd wel bijna 6% minder ten opzichte van twee maanden geleden. De sector energie klom bijna 7% in waarde. De financiële sector werd per saldo versterkt en klom weer naar de vijfde plaats in het sectoroverzicht, dit ondanks dat we momenteel geen banken meer in portefeuille hebben. Voor het eerst in het bestaan van het OF hebben we een IT-bedrijf in portefeuille. Atos heeft sterke fundamenten, maar zit koerstechnisch in een dal. Dat vind ik altijd een mooi moment.



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.