



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 juni 2021

In juni kwamen er weer kansen om de portefeuille te versterken door terugkoop van eerder verkochte aandelen, zoals Bunge, Aegon, Mitsubishi Electric en ABN-AMRO. Op andere posities opereerden we aan de verkoopkant. Zo konden we mooie winsten realiseren op deelverkopen van Shell, Gazprom en Nokia.

Het blijft dus een interessante markt, met grote verschillen in waardering tussen de individuele bedrijven en sectoren. Dat er, per saldo, een stijgende lijn in zit maakt het ook een leuke markt. De portefeuille van het OF bestaat per eind juni uit 31 beursgenoteerde bedrijven.

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

- **Henkel** (3,8%) rapporteert een goede start van het jaar. Het Duitse Henkel is wereldwijd groot in lijmproducten, persoonlijke verzorgingsproducten en was- en schoonmaakmiddelen. De organische groei van de omzet was 7,7% in het eerste kwartaal. Henkel heeft met sommige onderdelen flink last gehad van de corona-crisis. De lijmdivisie levert veel aan de industrie en die afzet liep bij de eerste lockdown flink terug. Daarna viel het mee. Bij de verzorgingsproducten zijn de kapperszaken een belangrijke klant. Deze waren ook bij de laatste lockdown dicht, wat een flinke impact op de omzet had. Het is mijn verwachting dat het herstel in de resultaten van Henkel snel en meer dan volledig zal zijn. Henkel is niet duur en heeft weinig schuld. In coronajaar 2020 is de winst van Henkel weliswaar teruggelopen, maar er werd nog steeds een mooie winst gemaakt. De winst per aandeel kan dit jaar al met 50% stijgen en volgend jaar ook met een mooi percentage. Daarna zal het wel weer het saaie bedrijf worden wat het altijd was, met ieder jaar een paar procentjes groei. De koers heeft nog weinig gedaan dit jaar en is dus achtergebleven.

- We blijven in de Duitse sfeer met nieuws over de zout- en kaliumproducent **K+S** (1,5%). Het bedrijf heeft de verkoop van haar Amerikaanse zoutdivisie afgerond. Met de opbrengst van circa € 2,6 miljard heeft K+S een belangrijk gedeelte van haar schulden afgelost. Met productielocaties in Europa en Noord-Amerika en een wereldwijd distributienetwerk blijft K+S een belangrijke leverancier van mineralen voor de landbouw, industrie, consumenten en overheden. Door de opleving van de (agrarische) grondstoffenmarkt is het jaar goed begonnen en zijn de verwachtingen voor K+S goed. De koers van het aandeel is weliswaar behoorlijk gestegen dit jaar nog, maar de waardering oogt nog bescheiden ten opzichte van de verwachte winst.

- Een ander Europees bedrijf dat we in portefeuille hebben is de Franse zadenproducent **Vilmorin** (0,9%). In het belangrijke derde kwartaal (gebroken boekjaar), boekt Vilmorin een autonome omzetgroei van 10,3%. De afzet van groentezaden steeg met 5,9%, die van landbouwzaden met 12,1% en omzet van tuinproducten groeide maar liefst met 38,6%. De goede cijfers over het derde kwartaal waren aanleiding voor Vilmorin om de jaardoelstellingen te verhogen. De groei van de omzet moet nu tussen de 6 en de 8% komen



en met de operationele marge verwacht het bedrijf tussen de 8,5 en de 9% te komen. Hier zitten dan ook de onderzoeks- en ontwikkelingskosten in, die geschat worden boven de € 260 miljoen uit te komen.

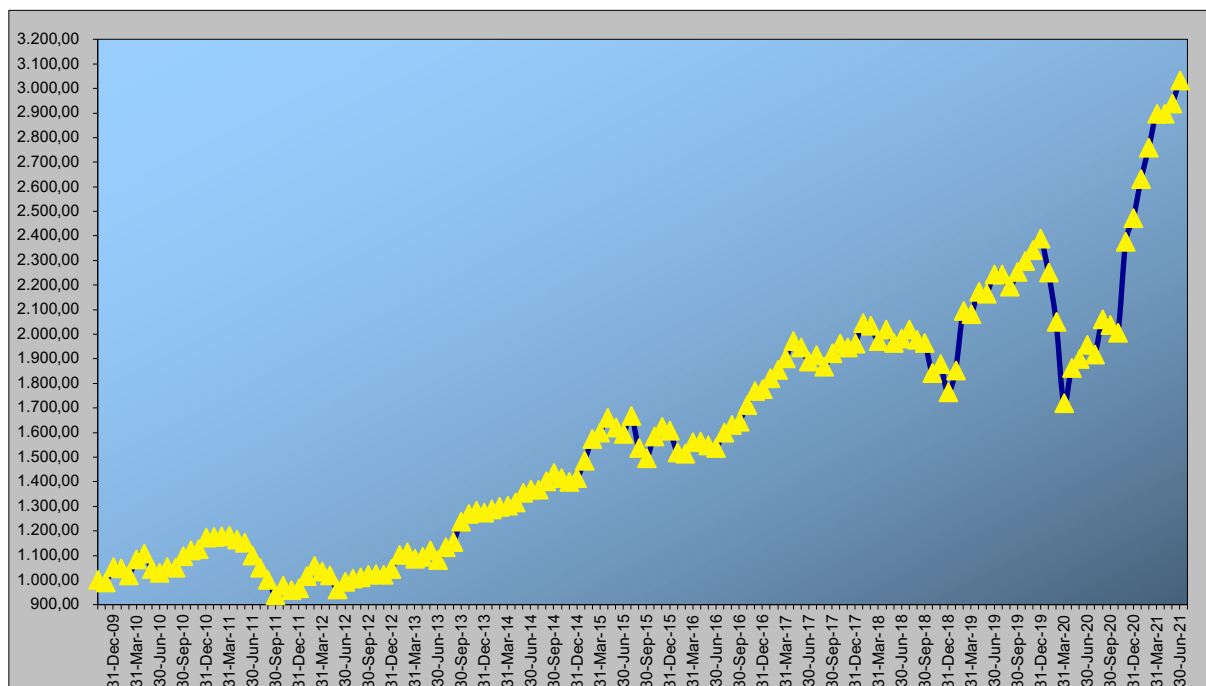
3. Behaalde beleggingsrendementen

Twaalf jaar geleden werden de voorbereiding voor de start van het Overlevingsfonds (OF) concreet en 11,5 jaar geleden konden we daadwerkelijk van start gaan. De startwaarde per participatie bedroeg € 1.000 en inmiddels komt de waarde voor het eerst boven de € 3.000 per participatie uit.

In juni was het rendement van het OF 3,24% en daarmee komt het eerste half jaar van 2021 op 22,67% netto rendement voor de participanten.

De afgelopen tijd was heel mooi voor beleggers. We moeten niet vergeten dat een toekomstig realistisch middellange termijn rendement eerder in de buurt van de 7% op jaarbasis zal liggen, met alle pieken en dalen die bij de aandelenmarkt horen.

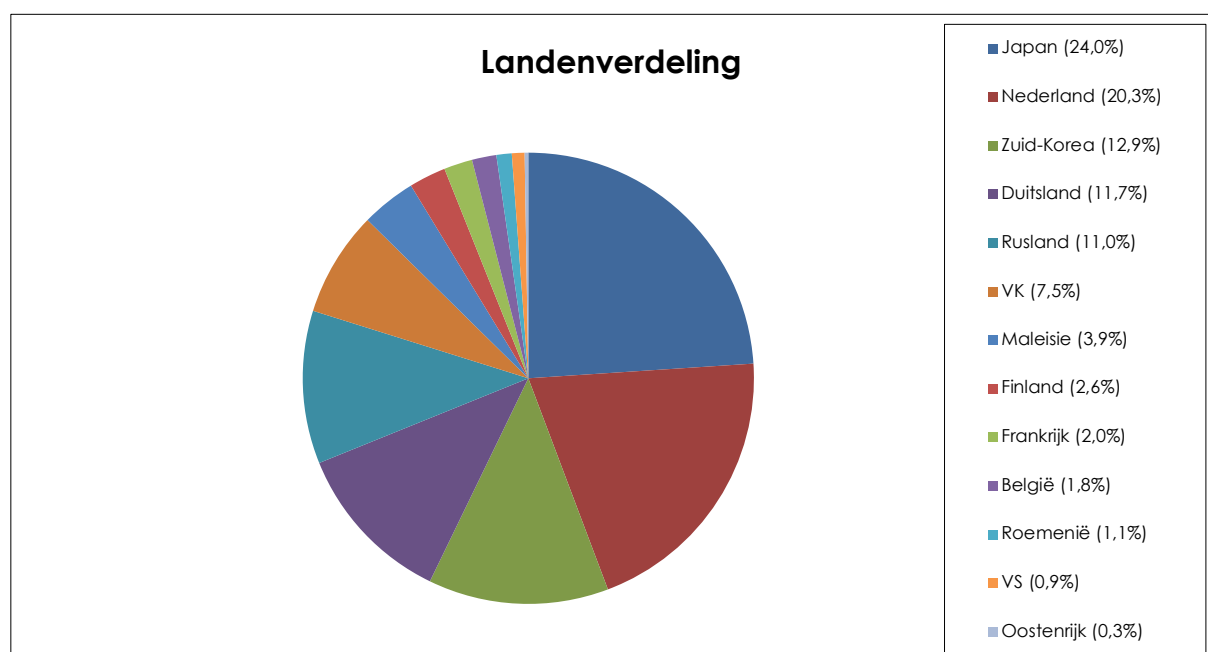
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
juni 2021	€ 15,28 mln.	€ 3.033,71	3,24%	22,67%	203,37%





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 beleggingen in Japan bleven we stapje voor stapje uitbreiden. Dit blijft het land met de aantrekkelijkste waardering en rendementskansen. De positie in Nederland werd wat kleiner, door verkopen in Shell. Opvallend is dat Rusland groter werd, terwijl er toch verkocht is. Dit komt door leuke koersstijgingen van Gazprom. In België werd een beetje Sipef verkocht en daardoor werd dit land ingehaald door Frankrijk op de ranglijst. De VS en Roemenië werden wat groter in de portefeuille door aankopen van Bunge en Electrica.



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.