



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 september 2020

De afgelopen maand werd (voor de tweede keer) winst genomen op KWS Saat. In Maleisië namen we afscheid van Sime Darby Property. Dat was helaas met verlies. Voor het vrijkomende geld zag ik meer kansen in het Nederlandse Aegon, waarover hieronder meer. De portefeuille van het OF komt hiermee op het aantal van 35 beursgenoteerde bedrijven.

Aegon – steeds meer een bank maar dan ‘zonder’ het bijbehorende risico

De Nederlandse verzekeraar Aegon was al langer een positie in de portefeuille van het OF, maar, na de voor de markt tegenvallende halfjaarcijfers en de dividendverlaging in augustus, heb ik de positie fors uitgebreid.

De markt had de meeste aandacht voor de daling van de onderliggende winst met bijna een derde tot € 700 miljoen, het loslaten van de financiële doelstellingen, het niet uitkeren van het slotdividend over 2019 en de verlaging van het interim-dividend t.o.v. vorig jaar. Zelf constateerde ik dat het eigenvermogen van Aegon in de eerste helft van het jaar met bijna € 1,5 miljard was toegenomen. Het eigenvermogen dat toegerekend wordt aan de aandeelhouders kwam daarmee op € 23,9 miljard en dat is vier keer hoger dan de beurswaarde van Aegon. De financiële doelstelling was 10% rendement op het eigenvermogen, maar dat is dus ruim 40% rendement op de beurswaarde! Het behaalde rendement op het eigenvermogen kwam uit op 6,5% en dat is mijn ogen nog steeds heel goed. Dat neemt niet weg dat er absoluut dingen te verbeteren zijn bij Aegon. Daarvoor hebben ze, denk ik, ook een goede nieuwe topman aangetrokken. Lard Friese was de topman van NN en is eerder dit jaar begonnen bij Aegon. Ik verwacht dat hij de juiste man is om heel veel verborgen waarde van Aegon te ontsluiten. De eerste plannen daarvoor komen al naar buiten, maar het totale plan zal in december komen.

Verzekeraars moeten hoge buffers aanhouden voor hun risico's en hun uitkeringsverplichtingen. Een probleem van deze tijd is dat de financiële buffers weinig rendement opleveren door de lage rentestanden. Vandaar dat verzekeraars ook steeds meer bancaire producten gaan voeren. Bij Aegon kun je ook (fiscaal gefaciliteerd) sparen en beleggen voor je oude dag. Ze zijn groot in vermogensbeheer en beleggingsfondsen en partijen als Aegon worden steeds belangrijker op de hypotheekmarkt. Verzekeraars kunnen bij uitstek hypotheekverstrekken met een lange rentevastperiode van 20 of 30 jaar en hier is juist extra vraag naar vanwege diezelfde lage rente.

Een aandeel kan natuurlijk ook laag gewaardeerd zijn vanwege het risico. Dat speelt op dit moment bijvoorbeeld bij de banken. Deze lopen veel risico dat bedrijfsfinancieringen niet terugbetaald worden. Dit terugbetalingsrisico is er bij een verzekeraar als Aegon veel minder. Een goede maatstaf om het risico van een verzekeraar te beoordelen is de Solvabiliteits II ratio. Een waarde van 100% van deze maatstaf geeft aan dat een verzekeraar 100% van haar verplichtingen kan nakomen bij een extreme gebeurtenis die eens in de 200 jaar voorkomt (De Nederlandse Bank). Bij Aegon kwam deze solvabiliteitsratio uit op 195% aan het einde van het eerste halfjaar.

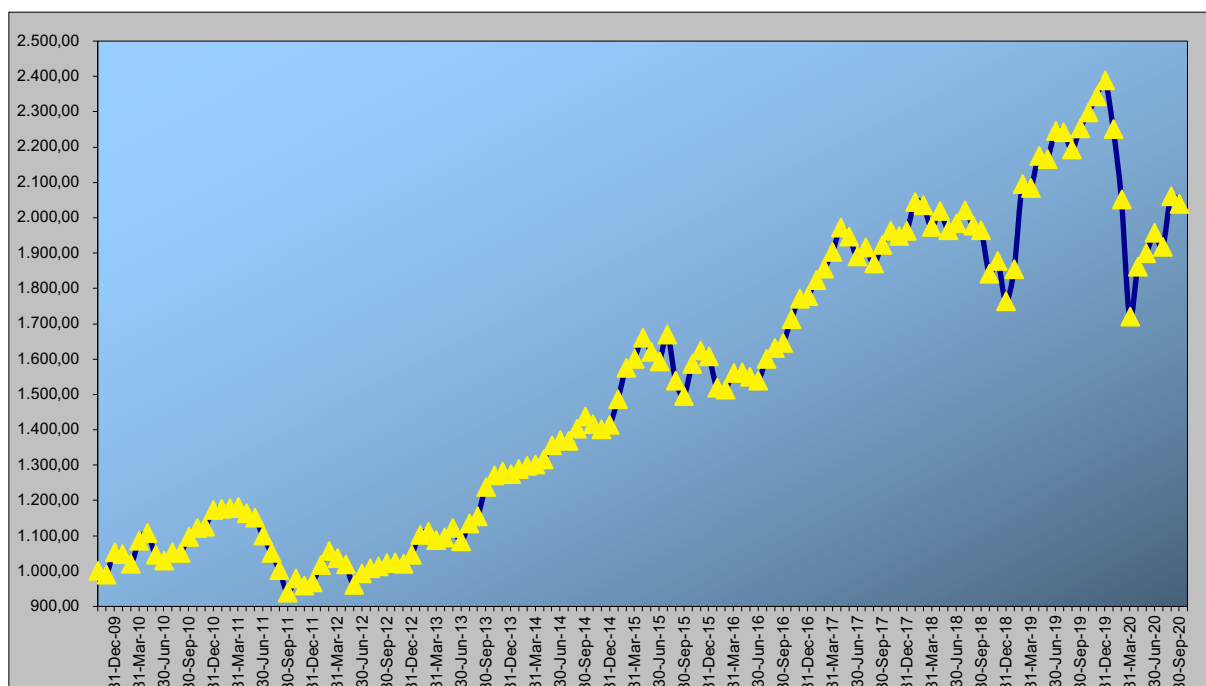


Een andere reden om Aegon in september fors uit te breiden was het aandeleninkoopprogramma dat ze in oktober gaan uitvoeren. Na onze bijkoop is het aandeel 10% gestegen tot eind september. Begin oktober zette deze stijging door, mede door een koopadvies van de Amerikaanse bank JPMorgan Chase. Per eind september is 11,9% van het fondsvermogen belegd in Aegon.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In september moesten we een klein stapje terug doen na de hele mooie maand augustus (+7,5%). In september daalde de waarde per participatie Overlevingsfonds met 1,09% naar 2.038,52 euro. Het derde kwartaal is daarmee goed voor 4,17% netto rendement voor de participanten. Het beleggingsjaar 2020 blijft nog negatief, maar de kansen zijn er om dit de komende jaren ruimschoots te compenseren.

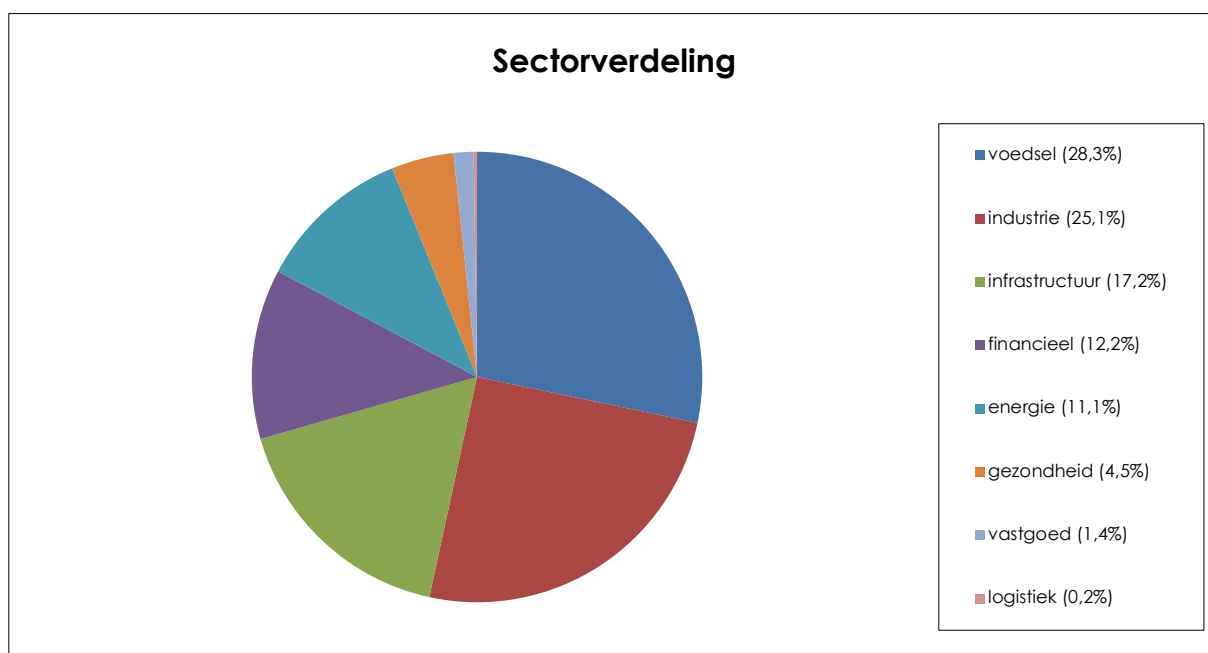
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 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%	
sept 2020	€ 10,74 mln.	€ 2.038,52	-1,09%	-14,66%	103,85%





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 voedsel blijft bovenaan staan in het sectoroverzicht, ondanks de verkoop van het Duitse KWS Saat. De sector financieel steeg in percentage en schuift daarmee drie plaatsen op in het overzicht. De sector logistiek is met de winstneming op PostNL op dit moment bijna verdwenen uit de portefeuille.



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
Rapportage:	maandelijks		werkdagen		Overlevingsfonds
Rapportage:	maandelijks	Uitgiftevergoeding:	1%	Administrateur:	Confidon Breda BV
Uitgifte/Inkoop:	maandelijks	Inkoopvergoeding:	1%	Banken en Brokers:	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.