



## 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](http://www.overlevingsfonds.nl) voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

## 2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in juli 2014

In de beleggingsmaand juli werd de portefeuille van het OF uitgebreid met de aankoop van één nieuw bedrijf, Electrica (Roemenië, energie) en de terugkoop van Corbion (Nederland, voedsel). Op dit moment bestaat de portefeuille uit 27 individuele beursgenoteerde ondernemingen en de Japanse indextracker. Het OF gaat volledig belegd de maand augustus in. Hierbij wil ik wel opmerken dat het bod op de aandelen Hes Beheer inmiddels is uitgebracht, waarbij het de verwachting is dat dit eind september zal worden afgewikkeld. Dat betekent dat er voor het OF op redelijk korte termijn circa € 350.000 aan liquide middelen zal binnenkomen. Verdere koersdalingen hoeven daarom niet slecht te zijn voor het fonds, omdat er dan extra aantrekkelijke herinvesteringen mogelijk zijn.

In de nieuwsbrieven geef ik achtergrondinformatie over bedrijven in de portefeuille van het OF. In deze nieuwsbrief vindt u een selectie van het belangrijkste nieuws over een aantal bedrijven die we in portefeuille hebben.

**Shell** – De Nederlands-Britse olie- en gasbedrijf kwam eind juli met zijn eerste halfjaarcijfers. De resultaten verbeterde sterk in het tweede kwartaal, na een zwak eerste kwartaal. Door een hogere productie en gestegen energieprijzen steeg de winst van Shell in het tweede kwartaal naar € 6,1 miljard. Dat was 33% meer dan het tweede kwartaal vorig jaar. De moeizaam draaiende activiteiten in de VS verbeteren langzaam. Nu wordt er in ieder geval winst gemaakt, al blijft het rendement daar nog te laag. Shell is bezig om winstgevender te worden door een aantal onderdelen af te stoten. Van de € 15 miljard aan geplande verkopen is inmiddels € 8 miljard gerealiseerd. De koersbeweging van Shell was positief op dit nieuws. Dit terwijl de koersontwikkeling bij Shell eigenlijk het hele jaar al goed is (+20%).

Per ultimo mei is 4,7% van het fondsvermogen in Shell belegd.

**Romcarbom** – Sinds kort zit de Roemeense kunststoffenproducent Romcarbom in portefeuille van het OF.

Onlangs maakte Romcarbom een verwachte omzetstijging van 26% voor dit jaar bekend. Het bedrijf heeft de afgelopen jaren veel geïnvesteerd in zijn productiefaciliteiten en dat begint nu zijn vruchten af te werpen.

Romcarbom blijft doorgaan met investeren. Het doel is om de grootste plasticproducent van Zuidoost Europa te worden. In juni werden investeringen opgestart in een productielijn voor verpakkingsmateriaal voor levensmiddelen. Tegelijk werd een investering in een productielijn voor recycling van plastic aangekondigd.

Per ultimo mei is 4,4% van het fondsvermogen in Romcarbom belegd.

**KPN** – Het Nederlandse telecombedrijf KPN kreeg de afgelopen maand toestemming van de Europese Commissie om zijn dochteronderneming E-plus te verkopen.

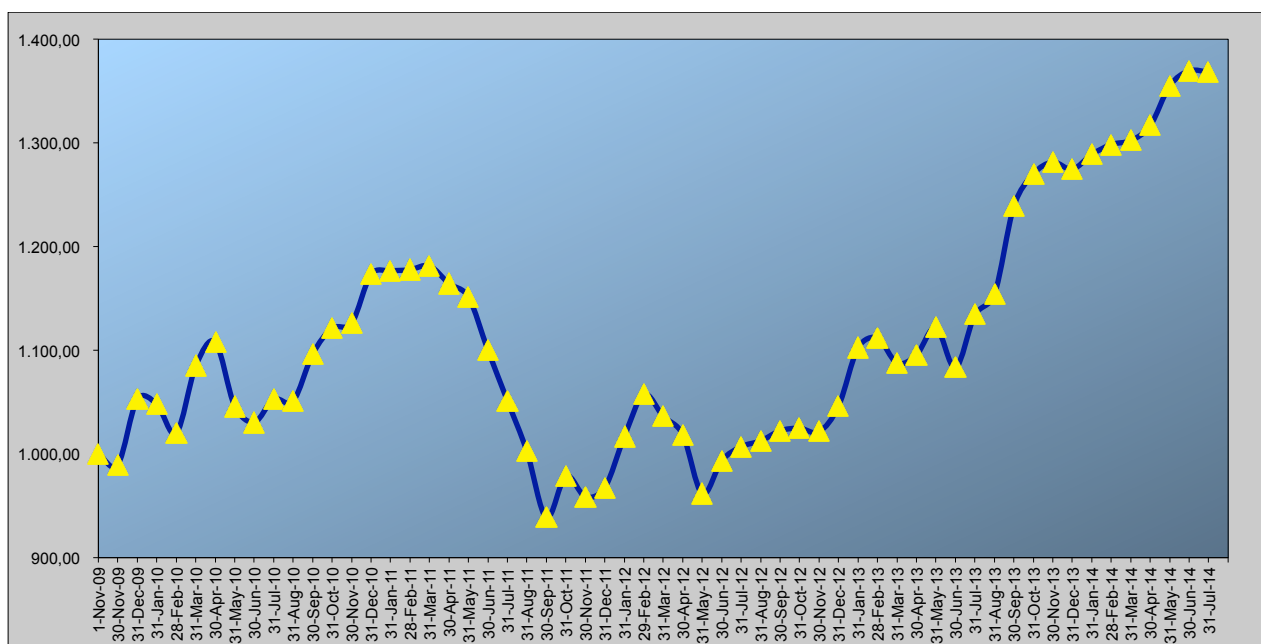


Dit is zeer goed nieuws want hiermee wordt KPN weer een solide onderneming. Ik heb KPN pas opgenomen in de portefeuille van het OF nadat deze plannen bekend gemaakt zijn. Zonder de verkoop van E-plus is de balans van KPN veel te zwak om, zowel de enorme investeringen te kunnen doen, als een aantrekkelijk dividend uit te keren. Met dit laatste was het bedrijf dan ook gestopt. Met de verkoop van E-Plus krijgt KPN veel contanten binnen om de schuldpositie te verminderen. KPN kan weer dividend gaan uitkeren en ze houden een 20% belang in de nieuwe sterke combinatie in Duitsland waar E-Plus toe gaat behoren. Dit maakt het interessant om de positie in KPN verder uit te breiden. Per ultimo mei is 0,6% van het fondsvermogen in KPN belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

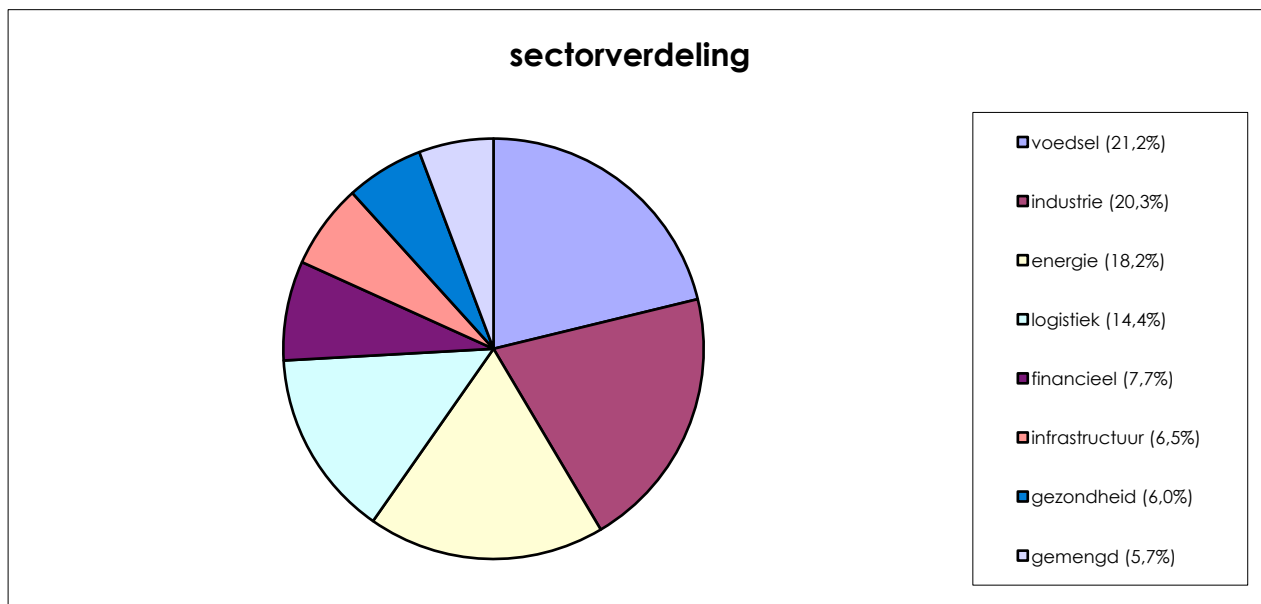
De maand juli was de eerste maand dit jaar zonder plus. De schade viel met een verliesje van 0,11% heel erg mee. De meeste beurzen zijn hun jaarwinst inmiddels kwijt. Het OF kon het jaarrendement echter handhaven met nu 7,34% over de eerste zeven maanden. Het totaalrendement komt op 36,81% sinds de start van het fonds in november 2009.

HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Uitstaande participaties	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	945,0000	€ 1.000,00			
2010	1.265,7055	€ 1.173,26		17,33%	
2011	1.861,8024	€ 967,54		-17,53%	
2012	2.004,7620	€ 1.046,33		8,14%	
2013	2.159,5263	€ 1.274,59		21,82%	
juli 2014	2.685,0798	€ 1.368,09	-0,11%	7,34%	36,81%



#### 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. Korte tijd heeft de sector voedsel niet bovenaan gestaan in het sectoroverzicht. Met de terugkoop van de graanhandelaar en –verwerker Bunge en de koerssprong van dit aandeel na de laatste cijfers, is de sector voedsel weer de grootste in de portefeuille van het OF. Energie was twee maanden geleden de grootste sector, maar werd ook ingehaald door de industriële bedrijven. Logistiek werd belangrijker door het inspelen op de overname van Hes Beheer. Na levering van deze aandelen zal deze sector weer terugvallen.



#### 5. Algemene informatie

Structuur:	open-end	Minimum inleg:	100.000 euro	Beheerder:	Ir. I.C. Knaap RBA
AFM vergunning:	vrijgesteld	Min. vervolginleg:	1.000 euro	Beheervergoeding:	1,2% per jaar
AFM toezicht:	geen	Wachttijd inkoop:	tien werkdagen	Bewaarder:	Stichting Bewaarder Overlevingsfonds
Rapportage:	maandelijks	Uitgiftevergoeding:	1%	Administrateur:	Confidon Breda BV
Uitgifte:	maandelijks	Inkoopvergoeding:	1%	Depot bank:	Kas Bank NV
Inkoop:	maandelijks				

#### 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.