



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 juli 2015

In de beleggingsmaand juli werd ArcelorMittal (Luxemburg, industrie) weer toegevoegd aan de portefeuille van het OF. Nadat het bedrijf in 2012 werd verkocht voor circa € 28,- per aandeel, kon het nu voor iets boven de € 8,- worden teruggekocht. Door de terugkeer van ArcelorMittal bestaat de portefeuille van het OF per eind juli uit 29 individuele beursgenoteerde bedrijven.

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.

Chinese beurs – 2015 is het jaar van de rally en de crash op de Chinese lokale beurs.

Door het nieuws van de laatste weken over de koersdalingen op de Chinese lokale beurzen zou je bijna uit het oog verliezen dat de koersen van Chinese aandelen, ook na de 'crash', nog steeds ruim in de plus staan dit jaar. De aandelen staan over het algemeen zelfs 70 tot 80% hoger dan een jaar geleden.

Toch werd de Chinese overheid bezorgd over de koersval van 30% in een maand tijd. Ze greep ook in op de aandelenmarkt in een poging om de koersval te stoppen. Zo werd de handel in meer dan de helft van genoteerde bedrijven opgeschort. Als de handel stil ligt kunnen de koersen niet meer dalen, moet de gedachte zijn geweest. Verder hebben bestuurders en grootaandeelhouders een verbod gekregen om aandelen te verkopen voor de duur van zes maanden. Staatsbedrijven moeten eigen aandelen kopen. De rente werd verlaagd om het beleggen met geleend geld te stimuleren. Nieuwe beursintroductions zijn tot nader orde verboden, om geen geld te onttrekken uit de bestaande aandelenmarkt. Tot slot wordt er actief opgetreden tegen pessimistische berichten over de economie en de ontwikkelingen op de beurs. Geen halve maatregelen zou je zeggen, maar gaat het werken?

Naar mijn idee gaat het averechts werken. De markt kan alleen stabiliseren door vertrouwen. Vertrouwen in de genoteerde bedrijven, maar ook in een consistente overheid. Daarnaast lijkt de Chinese beurs tekenen van een bubbel te hebben. Als dat zo is, had deze bubbel beter voorkomen kunnen worden door op tijd de geldhoeveelheid te verkrappen en de rente op te trekken. Dit zijn pijnlijke maatregelen en daarom veel moeilijker om te nemen. Uiteindelijk blijft de markt er wel een stuk gezonder door.

Het grootste probleem van de Chinese aandelenmarkt lijkt mij dat er massa's Chinezen zijn gaan beleggen. De meeste hebben echter beperkte financiële kennis. Ieder aandeel dat gekocht wordt zonder financiële analyse vooraf van de onderneming is een gok. Nu wordt door de Chinese overheid de indruk gewekt dat verliezen op de beurs altijd onacceptabel zijn en dat de overheid altijd zal ingrijpen om deze verliezen te voorkomen. Het resultaat zal



zijn dat de bubbel verder wordt opgeblazen en de koersverliezen uiteindelijk alleen maar groter zullen zijn.

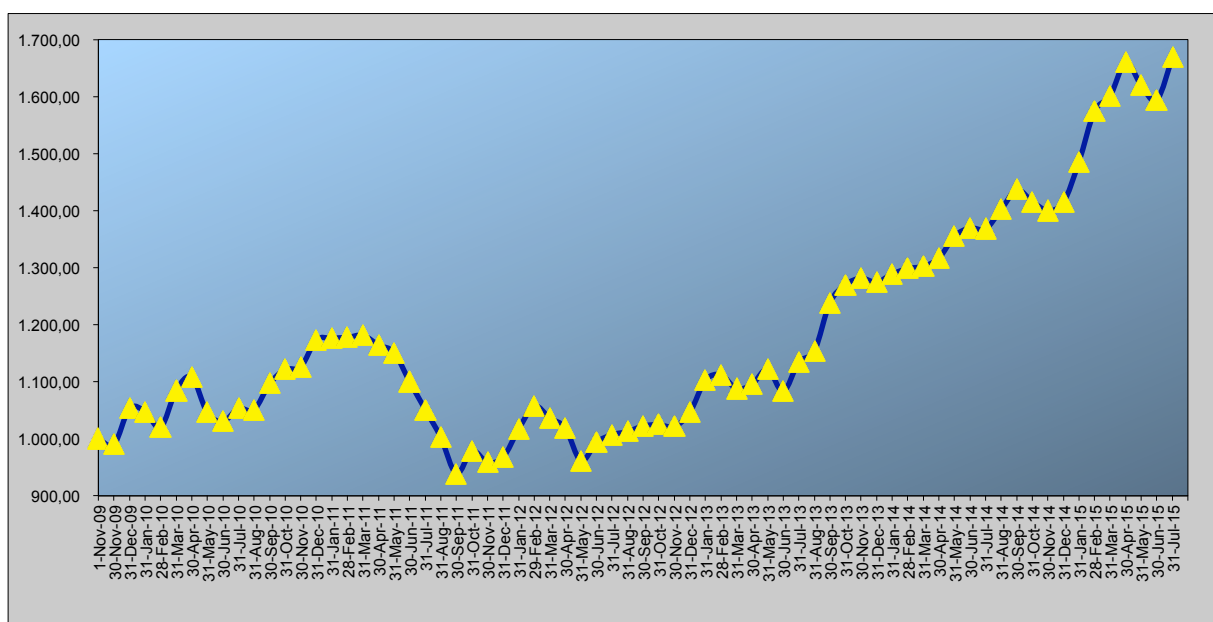
Het Overlevingsfonds heeft geen beleggingen op de lokale Chinese markt. Het dichtste bij komt het visbedrijf Pacific Andes met een beursnotering in Hongkong. Ook Pacific Andes ging fors op en neer in koers in de maand juli. Ik stond op het punt om bij te kopen, maar toen was ik al weer te laat...

Per ultimo juli is 6,9% van het fondsvermogen in Pacific Andes belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Na twee maanden ontwenning konden we in juli de recordreeks verder voortzetten. Met een maandrendement van 4,71% kwamen de waarde per participatie en het fondsvermogen beide op een nieuwe hoogste waarde. Het jaarrendement komt nu al op 18% en het rendement sinds de start van het fonds komt op 66,88%.

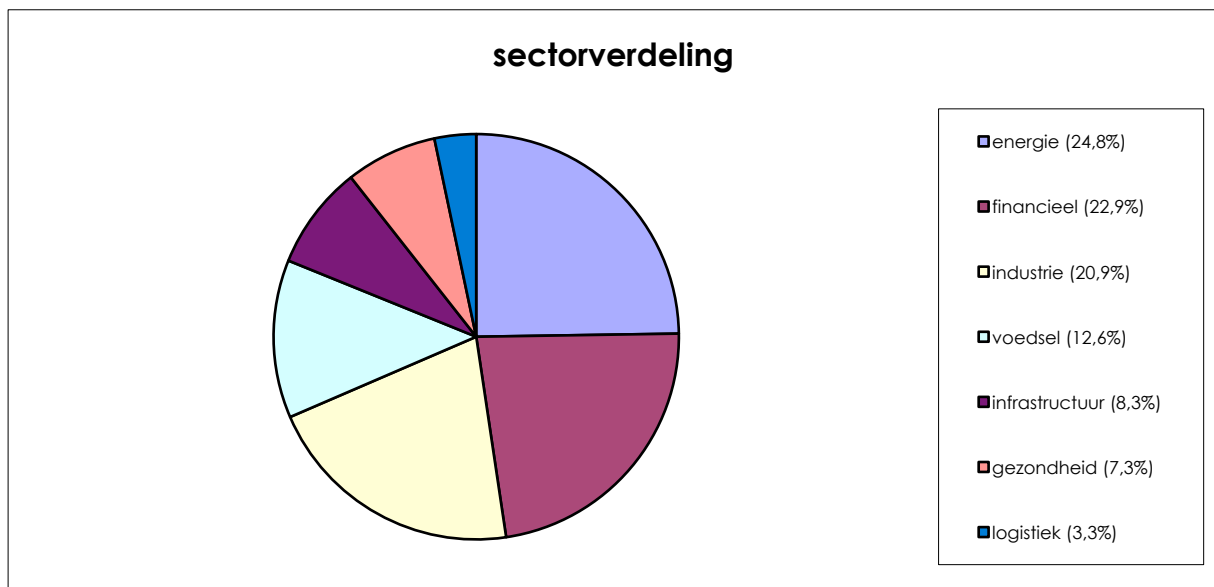
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
juli 2015	€ 4,65 mln.	€ 1.668,80	4,71%	18,00%	66,88%





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 categorie 'gemengd' heb ik laten verdwijnen. Veel bedrijven hebben divisies die in verschillende sectoren opereren. Deze bedrijven deel ik in bij de sector waar ze de meeste omzet in maken. Het conglomeraat Sime Darby had ik als 'gemengd' aangemerkt. Aangezien de plantage-divisie van Sime Darby het grootste is, heb ik het bedrijf nu ingedeeld in de sector voedsel.



5. Algemene informatie

Structuur:	open-end	Minimum inleg:	100.000 euro	Beheerder:	Ir. I.C. Knaap RBA
AFM vergunning:	nee, vrijgesteld	Min. vervolginsleg:	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%	Depot bank:	Kas Bank NV

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.