



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 november 2014

In de beleggingsmaand november werd de portefeuille van het OF uitgebreid naar 35 individuele beursgenoteerde ondernemingen. De Japanse indextracker is uit de portefeuille verdwenen. Op deze post werd een winst gerealiseerd van € 27.700 (42%).

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.

Nederlandse Bouwsector – In november werd de Nederlandse bouwsector weer opgenomen in de portefeuille van het OF.

De Nederlandse bouwsector heeft het al jaren erg moeilijk, vandaar dat deze niet vertegenwoordigd was in de portefeuille van het OF. De productiecijfers van de bouw blijven nog steeds matig. Toch is er een kentering zichtbaar voor de overblijvers. De bouwproductie daalt al jaren en is ook dit jaar tot en met het derde kwartaal met een paar procent teruggelopen. Er zijn echter ook al duizenden grotere en kleinere bouwbedrijven verdwenen, waardoor de overblijvers tegen aantrekkelijkere prijzen hun orderportefeuille kunnen vullen. Het optimisme onder de bouwbedrijven staat dan ook op het hoogste punt in zes jaar tijd. Het aantal verstrekte bouwvergunning ligt op dit moment 35% hoger dan een jaar geleden. Het is daarom waarschijnlijk dat het dieptepunt in de bouw achter de rug is en volgend jaar de bouwproductie voor het eerst sinds jaren weer gaat groeien. Om hier op in te spelen heb ik de in 2012 verkochte posities in Heijmans en Ballast Nedam tegen fors lagere koersen teruggekocht en BAM is voor het eerst in de portefeuille van het OF opgenomen. In afwachting van een zichtbaar herstel zijn de posities vooralsnog klein.

Per ultimo november is 0,6% van het fondsvermogen in BAM belegd, 0,4% in Heijmans en 0,2% in Ballast Nedam.

Japan – Vanaf de start van het OF was Japan vertegenwoordigd in het OF door middel van een indextracker.

Een indextracker heeft niet mijn voorkeur, omdat er geen onderscheid gemaakt kan worden tussen bedrijven die ik in portefeuille wil hebben wat sector en financiële analyse betreft. Echter in Japan had ik geen specifieke bedrijven die mijn interesse hadden getrokken, terwijl ik Japan wel interessant vond door de onovertroffen technologische kennis, de mentaliteit en de financiële soliditeit.

In de laatste Effect van de VEB stond een zeer interessant artikel over aantrekkelijk gewaardeerde Japanse aandelen, die met de beleggingsmethode van Benjamin Graham 'gratis' worden weergegeven op de beurs. Ik heb de analyses overgedaan en vijf van de tien genoemde aandelen opgenomen in portefeuille. De namen zult u niet kennen (tenzij u het Effect intensief leest), maar het zijn alle vijf industriële bedrijven met een sterke technologische component. Bij deze bedrijven worden de vaste activa (grond, gebouwen,

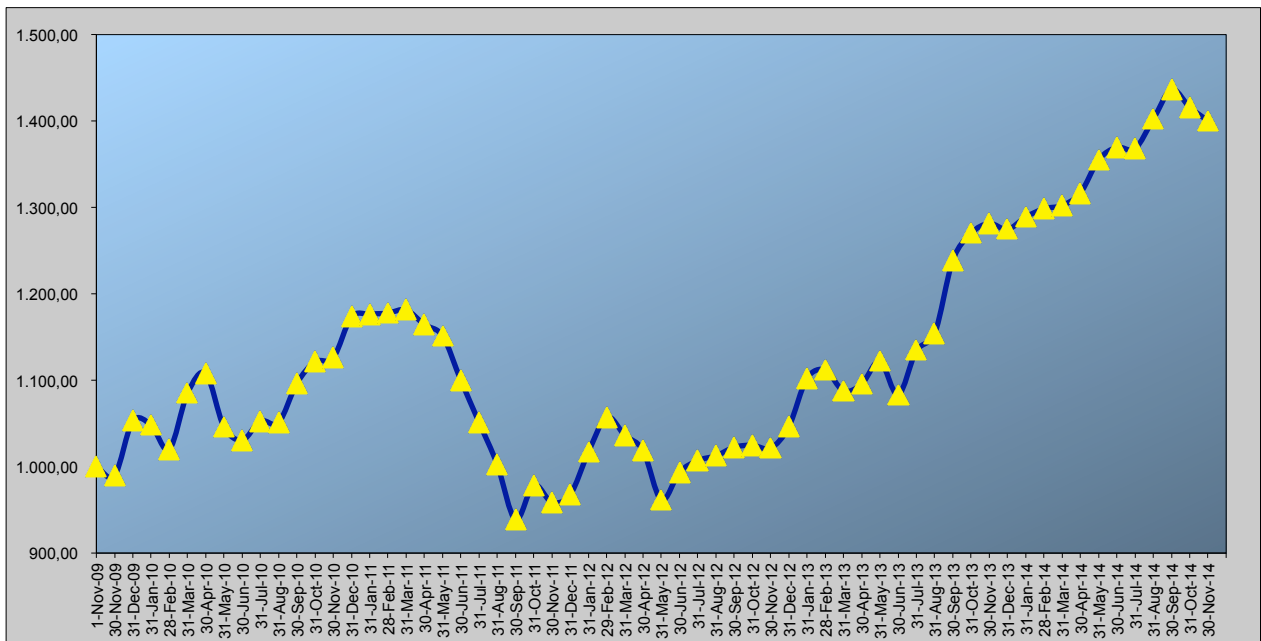


machines e.d.) gratis weggegeven. Vier van de vijf hebben geen netto-schuldpositie en de vijfde heeft een kleine netto-schuldpositie van slechts 13% van het eigen vermogen. Ik ben blij met deze switch, omdat ik hiermee de naam van het OF als actief beleggingsfonds (keuzes onafhankelijk van de index) volledig waar kan maken. Per ultimo november is 0,6% van het fondsvermogen in UKC Holdings belegd, 0,6% in Ryosan, 0,6% in Ryoyo, 0,6% in Ryoden Trading en 0,5% in Shin-Etsu Polymer.

3. Behaalde beleggingsrendementen

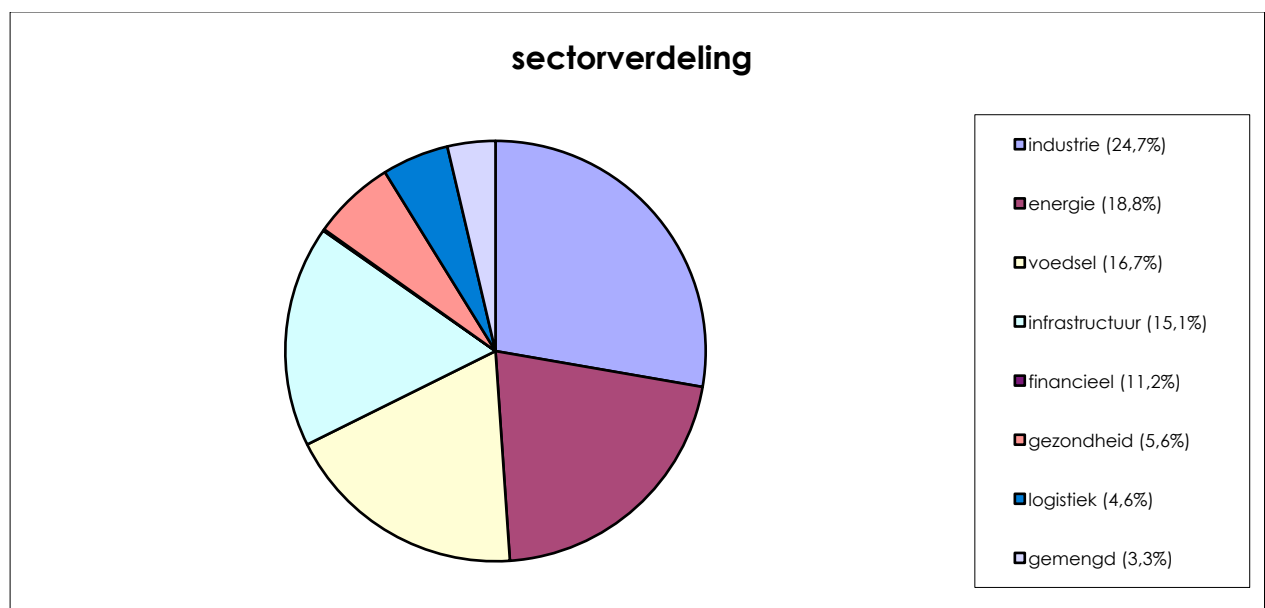
In de maand november had het OF last van slechte landbouwprijzen en dalende energie (met name olie) prijzen. Daarom hadden we, tegen de algemene trend in, een negatief rendement van 1,11%. Hiermee komt het jaarrendement tot nu toe op 9,86%, met nog een maand te gaan. Het totaalrendement komt nu op 40,02%.

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%	
november 2014	2.781,8005	€ 1.400,22	-1,11%	9,86%	40,02%



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. Voor het eerst is de sector industrie het grootste in de portefeuille van het OF. Voedsel- en energieproducten zijn steeds goedkoper geworden de laatste maanden. Hier hebben de voedsel- en energieproducerende bedrijven in portefeuille onder te lijden. De sector industrie profiteert echter van lagere energielasten en een ruimere bestedingsruimte bij de consument.



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%	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.