



## 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 november 2015

In november werd de beleggingsportefeuille van het OF per saldo uitgebreid met drie bedrijven. Aangekocht werden de Griekse luchtvaartmaatschappij Aegean Airlines en het Nederlandse Delta Lloyd. Verder werd ingeschreven op de aandelen ABN AMRO, waarvan ongeveer een derde werd toegewezen. Tot slot werd de positie in Shell omgeruild voor aandelen BG Group. Na deze mutaties bestaat de portefeuille van het OF per ultimo november uit 33 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 uit de portefeuille.

### **Agfa-Gevaert – resultaten van het Belgische Agfa-Gevaert voldoen aan de verwachtingen.**

De Agfa-Gevaert Groep is één van 's werelds toonaangevende bedrijven in de beeld- en informatietechnologie. Agfa ontwikkelt, produceert en verkoopt analoge en digitale systemen voor de drukindustrie (Agfa Graphics), de zorgsector (Agfa HealthCare) en specifieke industriële toepassingen (Agfa Materials). De onderneming is aanwezig in 40 landen en heeft agenten in nog eens 100 landen over de hele wereld. In 2014 realiseerde de Agfa-Gevaert groep een omzet van € 2,620 miljard.

De resultaten over het derde kwartaal van 2015 continueren de stijgende trend van Agfa. De omzet groeit gematigd, maar de operationele winst groeit exponentieel en de nettokasstroom uit de bedrijfsactiviteiten verdubbelde ten opzichte van een jaar geleden. De koers van Agfa is het afgelopen jaar verdubbeld, maar door de meestijgende winst zijn de aandelen nog steeds niet duur (k/w 11).

Agfa blijft interessante contracten binnenhalen. Zoals deze maand nog een nieuwe raamovereenkomst met de Zweedse regio Vastra Gotaland. Hiermee worden radiologie-, informatie-, beeldarchiverings- en beeldcommunicatiesystemen geleverd voor de 18 ziekenhuizen in deze regio.

Per ultimo november is 4,5% van het fondsvermogen in Agfa-Gevaert belegd.

### **Lopende overnames – op drie posities in de portefeuille van het OF loopt een overnamebod.**

In de vorige nieuwsbrief was al te lezen dat er op TNT Express en Batenburg een bod op alle aandelen is uitgebracht. Het bod op TNT is prima en daar zal ik de aandelen voor aanmelden. Het bod op Batenburg vind ik aan de lage kant en op de bijzondere aandeelhoudersvergadering op 16 december over het bod zal ik aanwezig zijn en daarna een besluit nemen.

Een nieuwe overnamepositie van het OF is de Britse BG Group. Shell heeft een overnamebod op dit bedrijf uitgebracht. Het bod is voor ongeveer twee derde in aandelen Shell en een derde in contanten. De overname ligt op schema om begin 2016 te worden afgerond, aldus de bestuursvoorzitter van Shell.



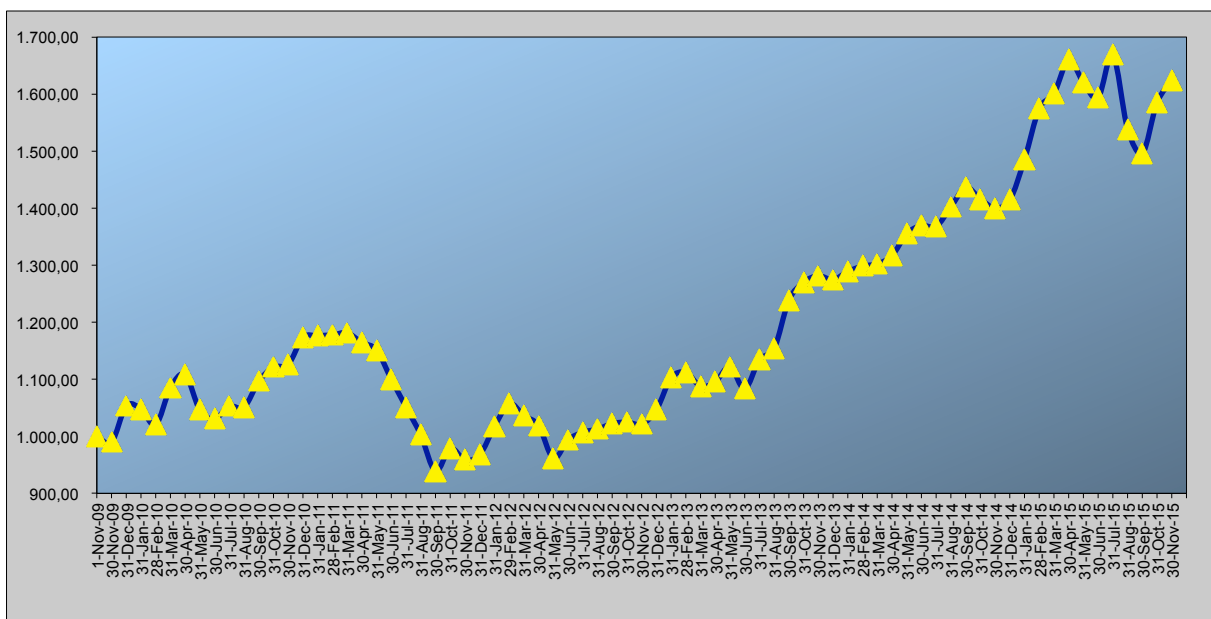
Het OF had een positie van 7.000 aandelen Shell. In mijn berekeningen was een positie in BG Group aantrekkelijker. De aandelen Shell heb ik verkocht en een zodanige positie in BG Group teruggekocht zodat na afronding van de overname dezelfde 7.000 aandelen Shell weer terugkomen in portefeuille. Door het contante gedeelte van het bod wordt op deze manier ruim 10% verdiend, zonder extra risico ten opzichte van de oorspronkelijke positie.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

Het lijkt weer een mooi jaar te worden voor het OF. Met nog een maand te gaan komt het rendement tot nu toe op 14,77% dit jaar. Het totaalrendement van het OF komt nu op ruim 62% in zes jaar.

Ondanks een sterke koersstijging is de waardering van de aandelen in de portefeuille van het OF niet hoog. Het winstrendement blijft ruim boven de 10% (dus een koerswinstverhouding van onder de 10). Het winstrendement blijft stabiel op een hoog niveau door stijging van de onderliggende winst van de bedrijven en door bijsturing van de portefeuille door mij als beheerder.

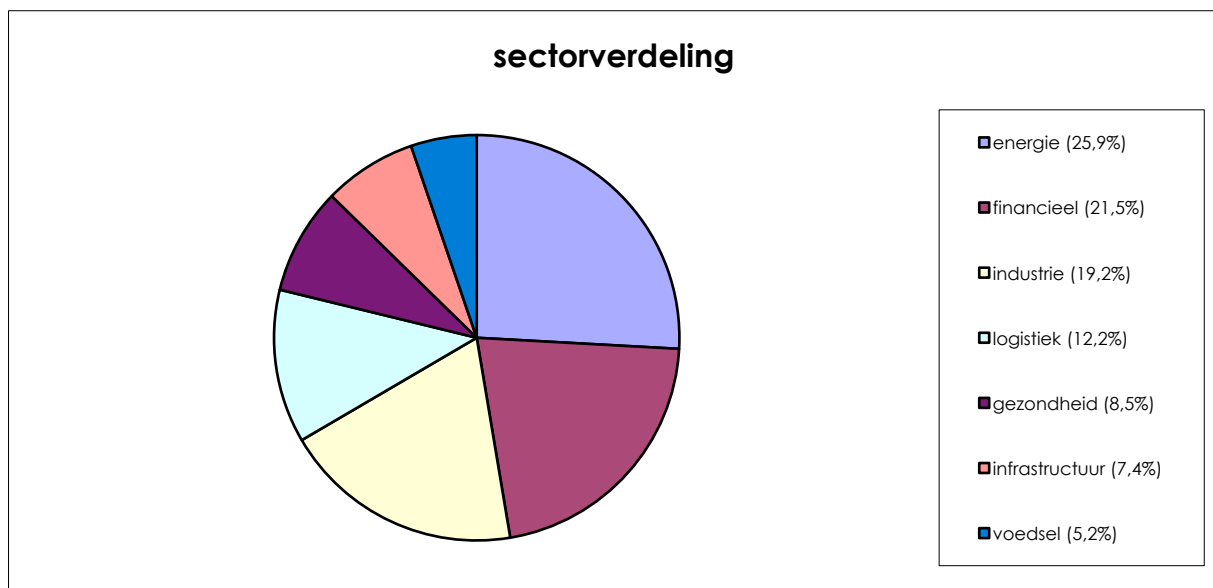
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
november 2015	€ 4,83 mln.	€ 1.623,12	2,39%	14,77%	62,31%





#### 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. In het sectoroverzicht blijft energie de belangrijkste sector in de portefeuille per ultimo november. De financiële sector werd groter door ABN AMRO en Delta Lloyd. Voedsel werd weer wat sterker, doordat de positie in graanhandelaar Bunge een stukje kon worden uitgebreid op een aantrekkelijke aankoopkoers. De sector gezondheid kon stijgen, omdat de belangrijkste belegging Agfa-Gevaert sterk steeg in koers de afgelopen twee maanden.



#### 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.