



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 juni 2014

Per eind juni 2014 bestaat de portefeuille van het OF uit 25 individuele beursgenoteerde ondernemingen en één indextracker. Vanuit Roemenië kwamen drie nieuwe bedrijven in portefeuille. Dit waren de industriële bedrijven Romcarbon (plastics) en Iproeb (kabels) en uit de energiesector NuclearElectrica. Daarnaast kwam het Amerikaanse agribusiness bedrijf Bunge weer terug in portefeuille na een jaar van afwezigheid.

De afgelopen maanden is de portefeuille van het OF behoorlijk gewijzigd. In mei werden negen bedrijven verkocht op hoge koersen en met mooie winsten. In juni werden aantrekkelijke bedrijven teruggekocht met aanzienlijk lagere waarderingen. Hierdoor is de onderliggende winstgevendheid van de portefeuille gestegen naar bijna 16%. Dit geeft mij de overtuiging dat er nog lang geen einde hoeft te zijn gekomen aan de goede resultaten van het OF in de afgelopen jaren.

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

HES Beheer – HES Beheer is een houdstermaatschappij van bedrijven die logistieke diensten in havens verlenen. Het gaat om het lossen en laden van droge en natte bulkproducten in en uit zeeschepen, treinen en vrachtauto's en om grootschalige open en gesloten opslag. Deze bulkproducten zijn voornamelijk bestemd voor industriële eindgebruikers en worden onder meer gebruikt als grondstoffen voor de energiemarkt, de staal- en aluminiumindustrie en de voedingsmiddelenindustrie.

Op HES Beheer is een overnamebod uitgebracht door Hestya Energie. Het OF had al een bescheiden positie in HES Beheer. Deze positie heb ik begin juni fors uitgebreid, omdat er een paar procent ruimte zat tussen de beurskoers van dat moment en het bod van € 43,64. Het bod is in mijn ogen veel te laag, maar de grootaandeelhouders zijn in meerderheid al akkoord dus zal het wel doorgaan. Dan maar optimaal profiteren door bij te kopen zolang de koers een paar procent onder het bod staat. Dat zou een vergelijkbaar scenario zijn als bij MediQ, waar het OF tienduizenden euro's verdiende door op dezelfde manier in te spelen op het doorgaan van de overname. Dit kan natuurlijk alleen bij bedrijven die echt te goedkoop verkocht worden, zodat het nog steeds aantrekkelijk is om het bedrijf in portefeuille te hebben, ook als het overnamebod niet door gaat.

Per ultimo februari is 9,4% van het fondsvermogen in HES beheer belegd.

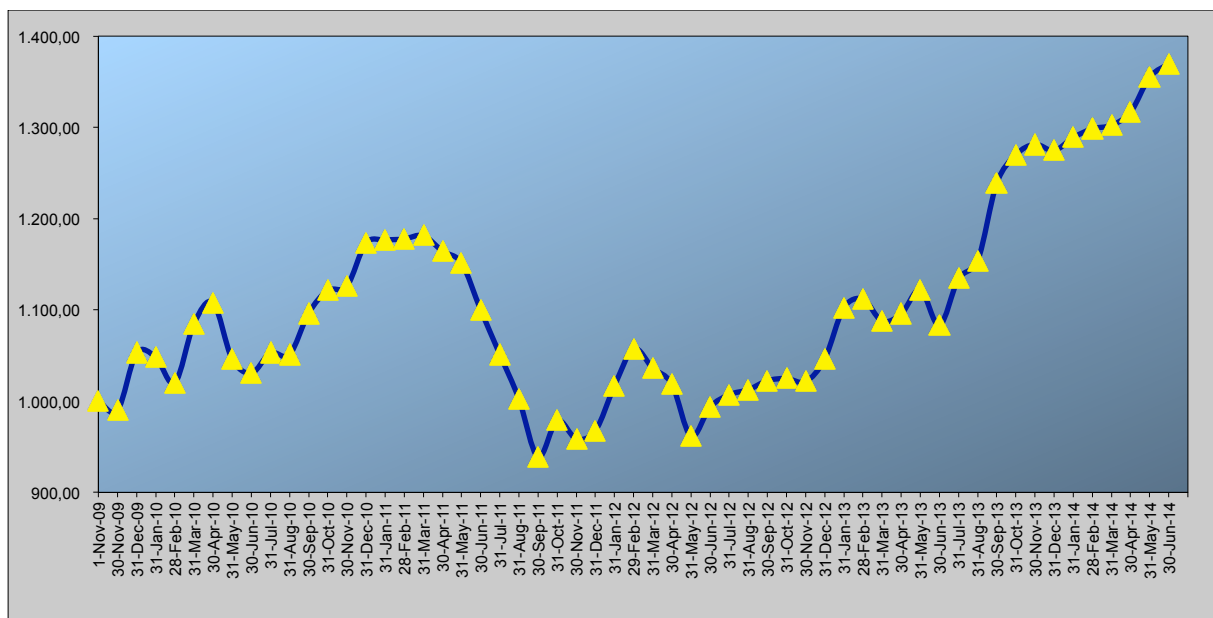


3. Behaalde beleggingsrendementen

Het beleggingsjaar 2014 begint stapje-voor-stapje toch weer een heel mooi jaar te worden. In juni kon een rendement van 1,07% worden gemaakt. Hiermee komt het rendement over het eerste half jaar op 7,45% en het rendement sinds de start op 36,95%.

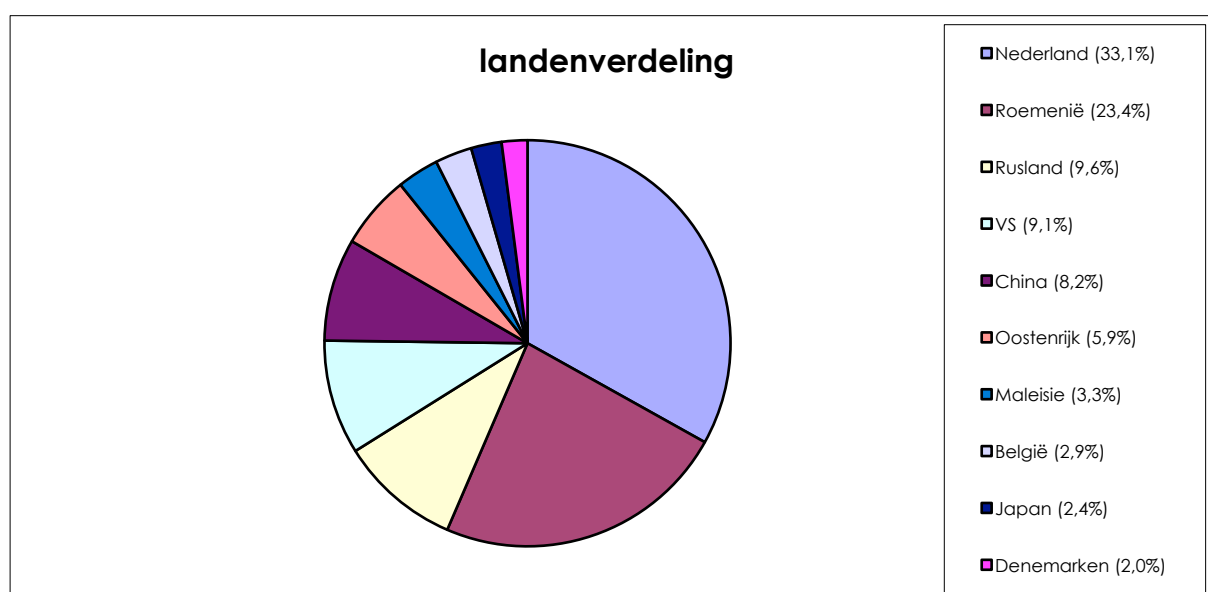
Hiermee doet het OF het in 2014 beter dan de internationale indexen. Deze voorsprong lijkt in juli vergroot te kunnen worden, omdat de beursindexen over het algemeen een flinke stap terug doen deze maand. Het OF staat op het moment van schrijven op een kleine winst in juli.

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%	
juni 2014	2.256,0106	1.369,50	1,07%	7,45%	36,95%



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 afgelopen twee maanden is het landenoverzicht aardig gewijzigd door de mutaties in de portefeuille. Nederland en Roemenië blijven op de eerste twee plaatsen staan in de rangorde. Echter Duitsland en Frankrijk verdwenen als beleggingslanden uit de portefeuille en het overzicht. Dit had met winstnemingen te maken en met het ongunstige dividendbelastingtarief in deze landen. De VS klom weer sterk in het rijtje vertegenwoordigde landen door de aankoop van Bunge.



5. Algemene informatie

Structuur:	open-end	Minimum inleg:	100.000 euro	Beheerder:	Ir. I.C. Knaap RBA
AFM vergunning:	vrijgesteld	Min. vervolginsleg:	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.