



## 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 mei 2014

In de beleggingsmaand mei werd de portefeuille van het OF ingekrompen door winstnemingen op negen bedrijven. De redenen om afgelopen maand op wat grotere schaal te verkopen was de mooie koerswinst op de verkochte bedrijven. In totaal bedroeg de verkoopwinst bijna € 190.000,-. Een tweede reden was dat ik aantrekkelijkere koop kandidaten gevonden heb en dat ik met de vrijgekomen middelen nieuwe kansen kan creëren. Na de verkopen bestaat de portefeuille nog uit 21 individuele beursgenoteerde ondernemingen en de Japanse indextracker. Ruim € 530.000,- is begin juni beschikbaar voor nieuwe aankopen. Dit is 17,4% van het fondsvermogen.

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.

**Pacific Andes** – Pacific Andes is een visproducent met zijn basis in Hong Kong. Eerder heb ik al bericht over de grote overname van dit bedrijf van Copeinca in Peru. Dit overgenomen bedrijf bezit een vloot visserijboten en vangstquota in Peru. Pacific Andes was ook al actief in Peru, zodat er efficiënter kan worden gewerkt door de bedrijven samen te voegen. Dat is inmiddels ook gebeurd. Door de overname is de schuldpositie van Pacific Andes wel opgelopen.

Om de schuldpositie weer te reduceren is de afgelopen maand een belang in de Australische viskweker Tassal verkocht. In 2011 heeft Pacific Andes een belang van 22,76% gekocht in Tassal. Dit belang is nu teruggebracht naar 4,67%. De aandelen zijn verkocht voor het dubbele van de aankoopkoers drie jaar geleden. De netto-opbrengsten uit de verkoop zijn bijna 100 miljoen Australische dollars.

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

**Besi semiconductors** – De Nederlandse toeleverancier aan de chipindustrie is één van de sterperformers in de portefeuille van het OF. Op een investering van € 38.500,- werd tot nu toe € 84.000,- (ongerealiseerd) koersresultaat geboekt.

Dat de onderneming aantrekkelijk blijft om aan te houden bleek uit de eerste kwartaalcijfers dit jaar. De omzet steeg autonoom met 31,9% t.o.v. het vierde kwartaal 2013 naar € 70 miljoen. De netto winst steeg van € 1,4 naar € 7,0 miljoen. Wat misschien nog wel het belangrijkste is voor de toekomst is dat het orderboek groeide met 94,2% t.o.v. het vierde kwartaal en met 74% t.o.v. een jaar geleden.

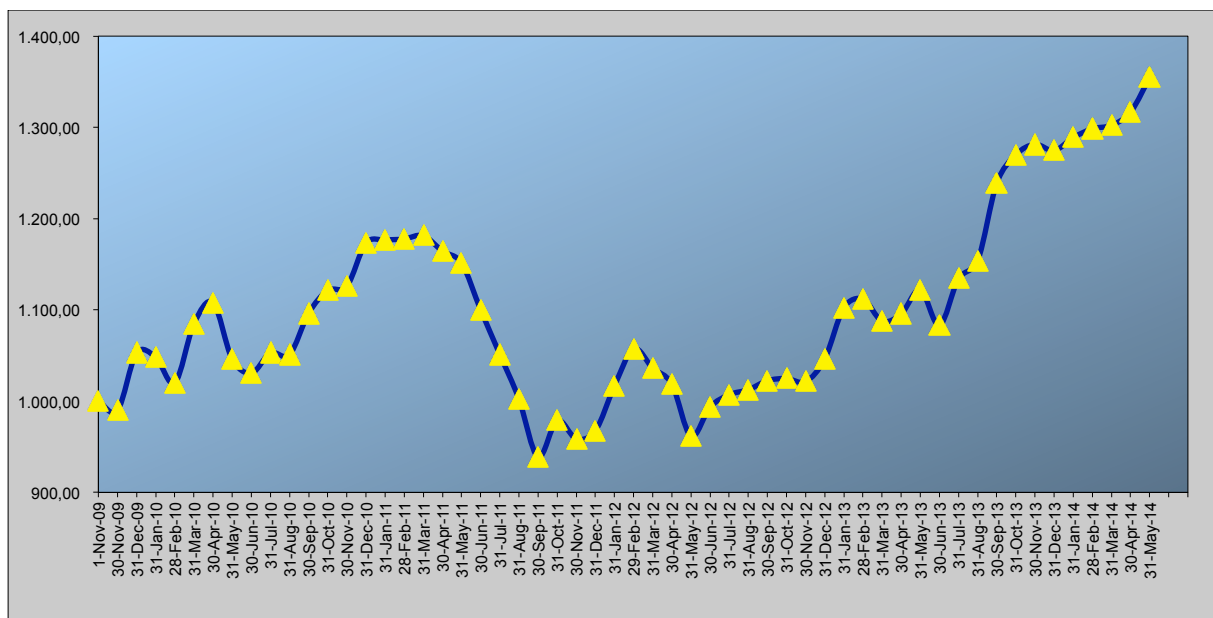
Deze groei op eigen kracht en geen schulden, maar een netto kaspositie van € 72,8 miljoen, maken Besi een pareltje van de Nederlandse Tech-industrie. Al moet ik hier bij zeggen dat veel van de productie van Besi in Azië plaatsvindt. Hier bevinden zich ook de meeste klanten. Per ultimo mei is 4,0% van het fondsvermogen in Besi belegd.



### 3. Behaalde beleggingsrendementen

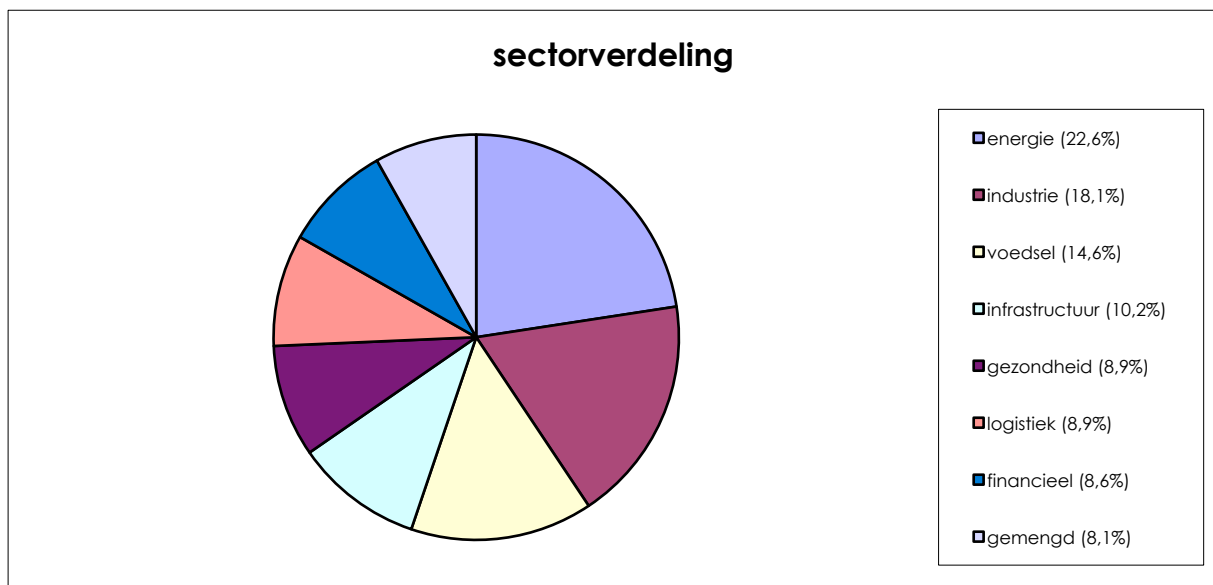
De maand mei zette de stijgende lijn van 2014 verder voort. Het rendement was ditmaal 2,91%. Het hoogste maandrendement dit jaar tot nu toe. De eerste vijf maanden van dit jaar kwamen hiermee op 6,31%. Hiermee is de basis gelegd voor een goed jaar. De komende maanden verwacht ik aantrekkelijke aankopen te kunnen doen. Deze zullen het winstpotentieel van de portefeuille doen toenemen. Hierover meer in de volgende nieuwsbrieven.

| 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%               |                             |
| mei 2014             | 2.255,2799               | € 1.355,00                        | 2,91%           | 6,31%                | 35,50%                      |



#### 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. Het is lang geleden dat de sector voedsel niet bovenaan stond in het sectoroverzicht. De afgelopen maand werden de voedselproducerende bedrijven gepasseerd door energie producerende bedrijven en industriële bedrijven. De andere sectoren bleven onveranderd in het overzicht van de rangorde.



#### 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         | Bewaarder:        | Stichting Bewaarder |
| Rapportage:     | maandelijks |                     | werkdagen    |                   | Overlevingsfonds    |
| Uitgifte:       | maandelijks | Uitgiftevergoeding: | 1%           | Administrateur:   | Confidon Breda BV   |
| 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.