



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 mei 2015

Afgelopen maand verdween Electromagnetica (Elma) uit de portefeuille, vanwege tegenvallende financiële resultaten in de afgelopen kwartalen. Jammer, want Elma (Roemenië, energie/industrie) heeft mooie activiteiten die goed bij het OF passen, zoals waterkrachtcentrales en LED-verlichting. Op de verkoop werd een kleine koerswinst van 9.000 euro gemaakt op een investering van ongeveer 150.000 euro. Door het verdwijnen van Elma bestaat de portefeuille van het OF per eind mei uit 27 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.

Romcarbon – het OF neemt 5% belang in de Roemeense kunststof fabrikant en recycler Romcarbon.

Romcarbon is een innovatieve kunststofproducent uit Roemenië, met de ambitie om de grootste te worden in Zuidoost Europa. Romcarbon produceert o.a. filters voor de auto-industrie, ademhalingsbeschermingsmaskers, landbouwplastics, verpakkingsmaterialen etc. Het bedrijf is zich zeer bewust van de milieu-impact van verpakkingsmaterialen. Daarom hebben ze EcoPack Management opgericht, dat zich bezighoudt met het inzamelen en recyclen van verpakkingsafval (niet alleen plastic). In 2012 hebben ze Romcarbon Deutschland opgericht dat zich specifiek bezighoudt met het inzamelen van plastic afval in Duitsland. Tevens verkoopt dit bedrijf ook producten van Romcarbon gemaakt in Roemenië aldaar. Verder opereert Romcarbon in de Groene Industrie, door belangen in Greenfiber, GreenTech en Greenweee.

Het OF belegde al in Romcarbon. Door de aankoop van een pakket van 3,25 miljoen aandelen vorige maand komt het OF nu op een 5%-belang in Romcarbon. Per saldo is een kleine drie ton euro betaald voor een sterke groeionderneming met een eigen vermogen van bijna € 30 miljoen, een omzet van € 38 miljoen, 750 werknemers en een goede rentabiliteit.

Per ultimo mei is 7,6% van het fondsvermogen in Romcarbon belegd.

Immofinanz – bod op een gedeelte van de aandelen van het Oostenrijkse vastgoedbedrijf Immofinanz loopt af, zonder dat er veel aandelen op werden aangemeld.

In april lanceerde de investeringsmaatschappij O1 Group samen met CA IMMO een bod op 13,5% van de aandelen Immofinanz. Samen met de 3,5% die ze al bezaten, zouden ze dan op een 17% belang komen in Immofinanz. Het bod bedroeg € 2,80 per aandeel, terwijl het aandeel daarvoor € 2,40 noteerde. Gedurende de aanmeldingsperiode steeg het aandeel echter tot boven de € 2,80 uit. Voor het OF heb ik daarom een gedeelte van de aandelen op de beurs verkocht voor € 2,82. Uiteindelijk is maar 1,6% van de aandelen Immofinanz

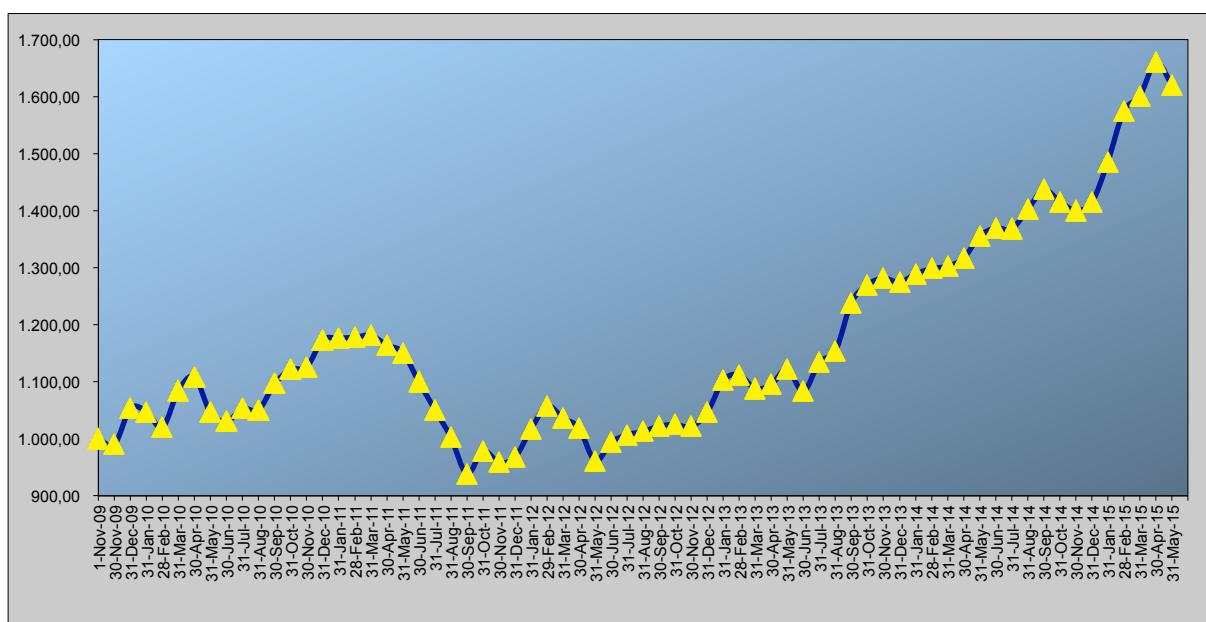


aangemeld voor het bod, zodat het belang van O1 Group en CA IMMO beperkt blijft tot 6% van de onderneming. Ze worden daarmee wel de tweede aandeelhouder van Immofinanz. Na het aflopen van het bod zijn de aandelen Immofinanz weer teruggezakt naar onder de € 2,40. Dit biedt natuurlijk interessante mogelijkheden om de verkochte aandelen weer terug te kopen voor ongeveer 20% minder. Per ultimo mei is 2,7% van het fondsvermogen in Immofinanz belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Vorig jaar werd het eerste verlies pas in juli gerapporteerd. Dit jaar moet ik de eerste maand met een negatief rendement bekend maken over mei. Na vijf maanden (december 2014 was ook positief) stijging op rij werd in mei een verlies geleden van 2,41%. De eerste vijf maanden van 2015 komen hiermee op 14,55% stijging van de waarde per participatie OF. Het totaalrendement van het OF komt hiermee op 62% rendement sinds de start van het OF.

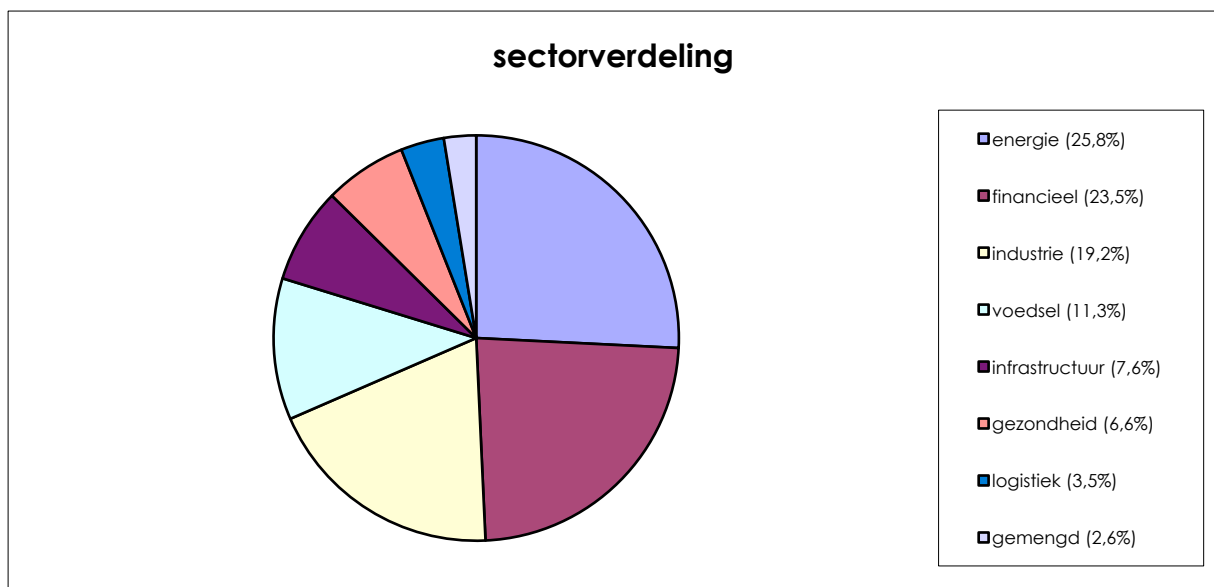
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
mei 2015	€ 4,47 mln.	€ 1.619,89	-2,41%	14,55%	61,99%





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 wijzigingen in de sectorverdeling ten opzichte van twee maanden geleden zijn beperkt. Door de opname van TNT Express in de portefeuille in april keerde de sector logistiek terug in het overzicht. Zoals bekend loopt er een overnamebod op TNT, zodat dit bedrijf binnen een klein jaar weer uit de portefeuille zal verdwijnen (met ongeveer 5% winst).



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.