



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 2016

In mei kwamen er twee bedrijven bij in de portefeuille van het OF. Het agroconcern Sipef uit België kwam terug in portefeuille. Verder kwam het Japanse chemiebedrijf Shin-Etsu Chemical nieuw in de portefeuille. De aandelen TNT Express verdwenen uit de portefeuille door de afwikkeling van het overnamebod. Door deze transacties werd de portefeuille van het OF per saldo uitgebreid tot 41 individuele bedrijven per ultimo mei.

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.

PostNL – afwikkeling overname TNT Express en nu zelf een overnamekandidaat.

PostNL is de onmisbare schakel tussen verzender en ontvanger van post en pakketten, daarnaast wordt de online dienstverlening steeds belangrijker. Het bedrijf heeft ruim 49.000 werknemers en heeft logistieke netwerken in 13 landen.

De postmarkt krimpt, maar dat kan opgevangen worden door een steeds efficiënter proces. Zo wordt de post iedere nacht gesorteerd door enorme machines. Wanneer adressen niet door de machine herkend worden gaat een scan van het poststuk in een paar seconde naar Vietnam. Daar is het dag en wordt de scan door een persoon gelezen en overgetypt. Vervolgens krijgt het poststuk binnen een paar seconden de juiste adressering mee om verder gesorteerd te worden.

Pakketten is een echte groeimarkt door de snelle groei van online-bestellingen die vervolgens geleverd moeten worden. Onlangs opende PostNL het 18e sorteer- en distributiecentrum voor pakketten in Nederland.

PostNL heeft het een aantal jaren moeilijk gehad. Met name de overgang naar een efficiëntere organisatie is een tijd lang niet soepel verlopen. Kostenbesparingen blijven nog nodig, maar gaan nu in een tempo die de organisatie aankan. Verder heeft PostNL vanuit het verleden een groot pensioenfonds. Door de dalende rente is dit pensioenfonds in de problemen gekomen, waardoor PostNL bijstortverplichtingen heeft richting het fonds. Door deze verplichtingen heeft PostNL boekhoudkundig een negatief eigen vermogen en keert het al vijf jaar geen dividend uit.

Deze situatie gaat veranderen. PostNL heeft zijn belang in TNT Express aangemeld voor het overnamebod. Nu deze overname is afgerond beschikt het bedrijf over een netto kaspositie (geen netto schuld). Het onderliggende netto cash bedrijfsresultaat ligt op ongeveer € 300 miljoen per jaar. Hiermee kan PostNL snel weer een goed dividend uitkerend bedrijf worden. Op basis van dezelfde cijfers worden andere Europese postbedrijven veel hoger gewaardeerd op de beurs. Zo kon het ook gebeuren dat de Belgische post (Bpost) probeerde PostNL over te nemen, terwijl Bpost veel kleiner is dan PostNL. Naar verluidt was Bpost bereid € 5,10 per aandeel PostNL te betalen. Toch ben ik blij dat het niet door gegaan is. Zodra PostNL weer een gewoon dividend uitkerend aandeel is, zal het op eigen kracht

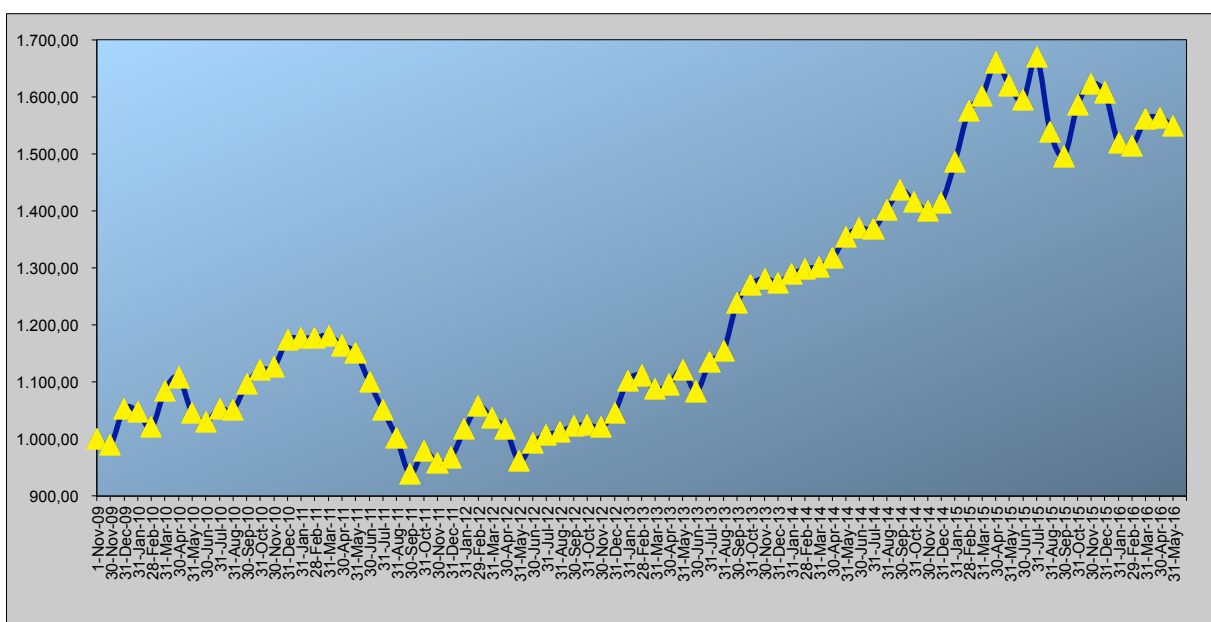


veel meer waard zijn. Het zou jammer zijn als we een andere partij laten profiteren van het herstel dat al onmiskenbaar is ingezet.
Per ultimo mei is 7,3% van het fondsvermogen in PostNL belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In mei ging de waarde per participatie OF 0,92% naar beneden. We blijven daarom dit jaar in de min staan met 3,64% tot en met mei. Het totaalrendement komt op 54,89% in zes en half jaar. Na vier jaren met goede rendementen blijft 2016 tot nu toe een moeilijk jaar. Het winstpotentieel van de huidige portefeuille van het OF is echter groot. Ik verwacht een inhaaleffect om weer op een gemiddelde van 10% op jaarbasis te komen. Het blijft altijd moeilijk voorspelbaar wanneer de nieuwe groeisprint weer begint.

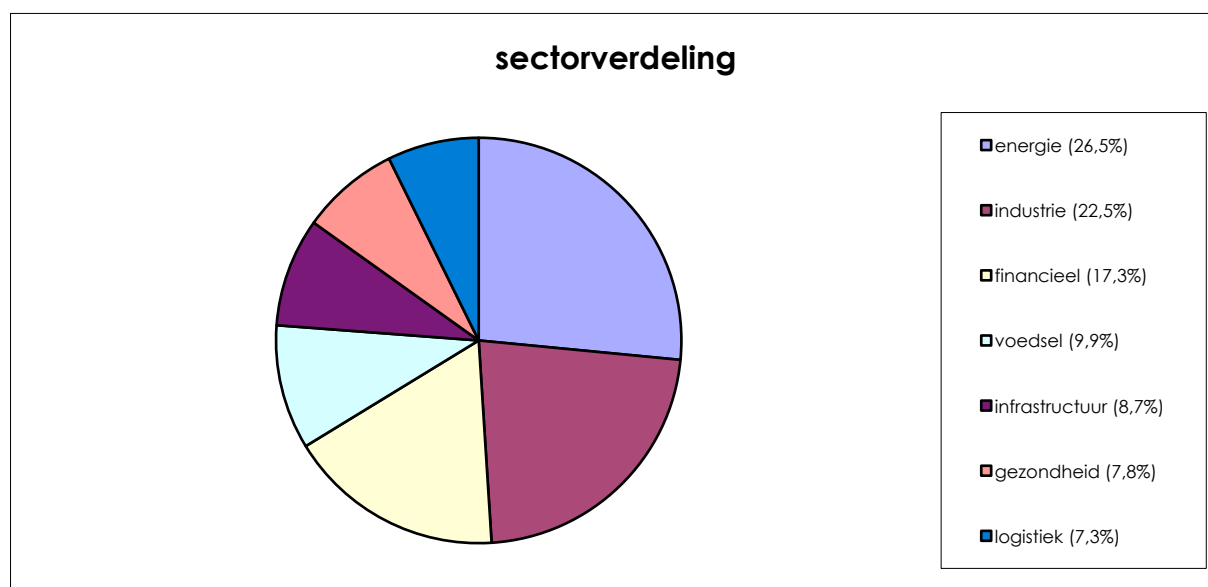
| HET OVERLEVINGSFONDS | | | | | |
|----------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------|----------------------|-----------------------------|
| Rendementshistorie | | | | | |
| Periode | Fonds vermogen | Vermogens waarde per participatie | Maand rendement | Totaal 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% | |
| 2015 | € 5,18 mln. | € 1.607,43 | | 13,66% | |
| mei 2016 | € 5,44 mln. | € 1.548,91 | -0,92% | -3,64% | 54,89% |





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 mei. Door de afronding van de overname van TNT Express werd de sector logistiek in de portefeuille fors kleiner. Bijna alle andere sectoren werden iets groter. Alleen de sector voedsel groeide harder dan de rest. Dit kwam door een goede koersontwikkeling bij graanhandelaar Bunge en door de aankopen van Kaneko en Sipef in 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. vervolginsleg: | 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.