



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 oktober 2014

In de beleggingsmaand oktober groeide de portefeuille van het OF naar 27 individuele beursgenoteerde ondernemingen en de Japanse indextracker. PostNL keerde terug in de portefeuille en SBM Offshore en Imtech kwamen nieuw in de portefeuille. De aandelen HES Beheer werden geleverd na het overnamebod.

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.

IMTECH – Nederlandse technische dienstverlener op het gebied van elektrotechniek, automatisering en werktuigbouw, actief in vele Europese landen.

Toen ik vijf jaar geleden het OF begon was Imtech een van de bedrijven die ik goed bekeken heb. Het was immers een goed lopend bedrijf met activiteiten die prima in de poot Infrastructuur van het fonds zou passen. Bij analyse constateerde ik echter dat er voor de aandelen vijf keer de eigenvermogenswaarde per aandeel moest worden betaald op de beurs. Daarnaast vond ik de netto schuldpositie fors en liet de rentedekking weinig ruimte voor tegenvallers.

Die tegenvallers kwamen er ruimschoots vanaf begin 2013. Door verliezen voortkomend uit een grote fraude in Polen was een claimemissie van € 500 miljoen nodig om het eigen vermogen te versterken. Uiteindelijk was dit niet voldoende en moest afgelopen maand opnieuw € 600 miljoen bij de beleggers worden opgehaald. In sommige berichten werd gemeld dat deze claimemissie is mislukt, omdat de beleggers slechts iets meer dan de helft van dit bedrag op tafel legden. De emissie was echter volledig gegarandeerd door de banken, waardoor je feitelijk kunt zeggen dat de claimemissie wel is mislukt voor de banken maar niet voor Imtech. Het bedrijf kreeg immers zijn geld binnen, alleen zijn vier banken nu (ongewild) grote aandeelhouders van Imtech.

Op dit moment kun je constateren dat de huidige aandeelhouders een groot Europees opererend bedrijf van 23.000 werknemers in handen krijgen, waarvan het eigen vermogen is versterkt met € 500 en € 600 miljoen euro uit de twee emissies. De schuldpositie kon omlaag gebracht worden van € 1,1 miljard naar waarschijnlijk circa € 400 miljoen (er werd immers ook een bedrijfsonderdeel verkocht). De totale beurswaarde van Imtech is op dit moment, ondanks de € 1,1 miljard die er nieuw is ingestoken, slechts € 426 miljoen waard.

Mijn conclusie is dat Imtech de kans heeft om met de versterkte balans een nieuwe start te maken. In potentie is Imtech nog steeds een sterke technische dienstverlener op het gebied van elektrotechniek, automatisering en werktuigbouw op Europese schaal.

Nu is het zaak om het verleden af te sluiten en weer positieve resultaten te gaan boeken op de circa € 4 miljard jaarlijkse omzet die het bedrijf heeft. Totdat deze resultaten zichtbaar worden zal Imtech een kleine positie blijven binnen de portefeuille van het OF.

Per ultimo oktober is 0,7% van het fondsvermogen in Imtech belegd.

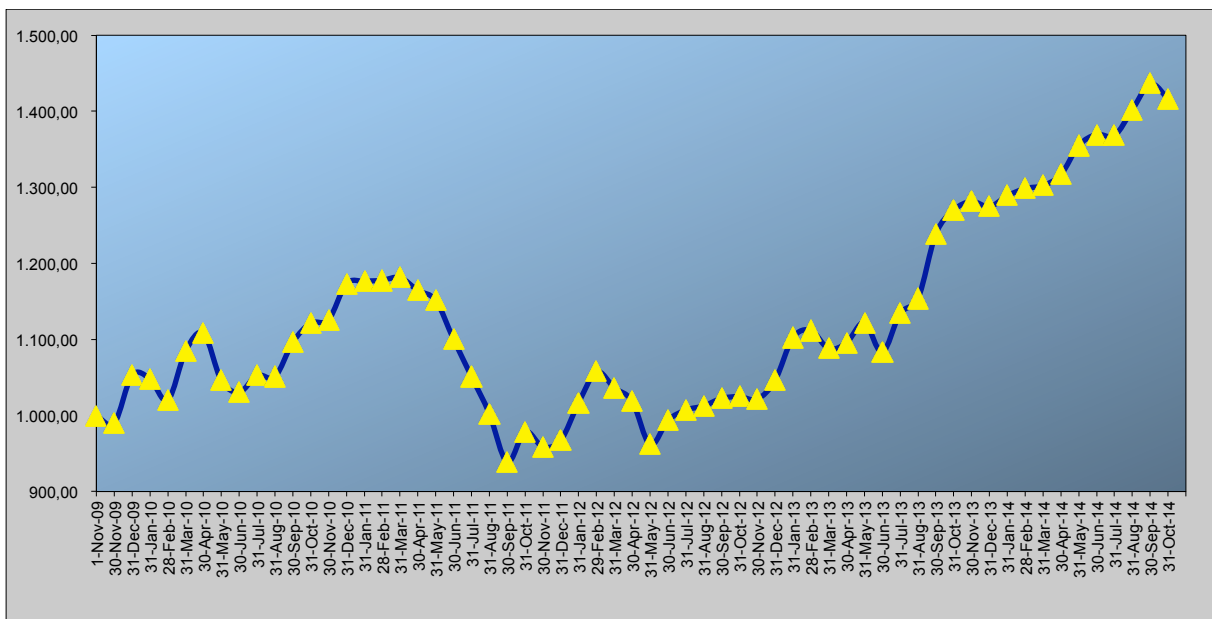


Diverse 3^e kwartaal resultaten - Veel bedrijven hebben in oktober hun derde kwartaalresultaten gepresenteerd. Een aantal daarvan noem ik hier. Het agroconcern Bunge presenteerde tegenvallende cijfers. De markt voor landbouwproducten veranderde van krap naar ruim en dat zette druk op de prijzen. Echter door de handhaving van de jaarprognose steeg de koers. Kas Bank presenteerde zeer goede cijfers. Doordat er totaal geen aandacht voor was deed de koers niets. De toeleverancier voor de semiconductorindustrie Besi zette de trend voort met wederom excellente cijfers en de koers steeg dagen achtereen met ruime percentages.

3. Behaalde beleggingsrendementen

De maand oktober was een vreemde beleggingsmaand met sterke koersdalingen in de eerste helft en een sterk herstel in de tweede helft. Uiteindelijk bleef er voor het OF een verlies van 1,43% staan. Het goede jaarrendement is op geen enkel moment in gevaar gekomen en kwam op het einde van maand uit op 11,09% en het rendement vanaf de start is nu 41,59%

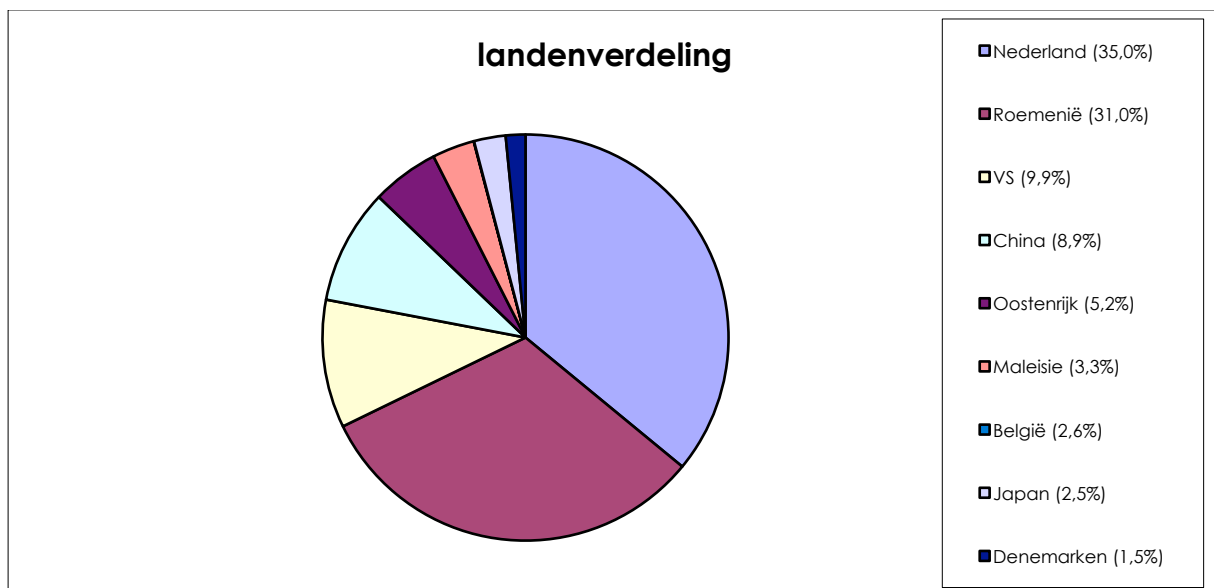
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Uitstaande participaties	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	945,0000	€ 1.000,00			
2010	1.265,7055	€ 1.173,26		17,33%	
2011	1.861,8024	€ 967,54		-17,53%	
2012	2.004,7620	€ 1.046,33		8,14%	
2013	2.159,5263	€ 1.274,59		21,82%	
oktober 2014	2.745,7820	€ 1.415,94	-1,43%	11,09%	41,59%





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. Ten opzichte van twee maanden geleden is de rangorde in het landenoverzicht niet veranderd. De percentages zijn wel enigszins veranderd doordat niet al het vrijgekomen geld uit het Nederlandse HES Beheer is herbelegd in Nederlandse aandelen. Door aankoop van twee relatief grote pakketten Roemeense aandelen (Iproeb en Romcarbon) is het percentage dat belegd is in Roemenië gestegen naar 31%.



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.