



## 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 oktober 2016

In oktober werd de portefeuille van het OF uitgebreid met aandelen Vodafone (VK, telecom). Hiermee komt de portefeuille van het OF op 43 individuele bedrijven. Verder werden de winsten van een tweetal bestaande Roemeense positie afgeroomd en werden enkele Britse posities (naast Vodafone) uitgebreid. Aandelen in het VK zijn op dit moment in de aanbieding vanwege het lage pond...

In deze nieuwsbrief vindt u verder een selectie van het belangrijkste nieuws over een aantal bedrijven uit de portefeuille, het behaalde rendement en de verdeling van de portefeuille.

### **Volop overnameperikelen – concreet bij Delta Lloyd, Agfa-Gevaert en PostNL.**

Leuk om terug te kijken in de nieuwsbrief van twee maanden geleden en wat ik toen schreef over Agfa. Inmiddels vindt ook CMG dat Agfa te goedkoop is op de beurs. Ze zijn in gesprek met Agfa over een bod op alle uitstaande aandelen. Gelukkig is Agfa terughoudend, want het is een mooi bedrijf om te houden.

Delta Lloyd staat al iets langer in de belangstelling als overnamekandidaat. De NN Group heeft al € 5,30 geboden. Naar verluidt is een hoger bod in de maak. Dat was ook nodig. Per 1 november kwam daar het nieuws bij dat PostNL opnieuw in de belangstelling staat van Bpost. Deze ontwikkeling is gunstig voor de koersontwikkeling, al moet ik in het geval van PostNL gezien de complexiteit nog zien of deze overname rond komt.

Per ultimo oktober is 1,8% van het fondsvermogen in Delta Lloyd, 4,2% in Agfa-Gevaert en 6,8% in PostNL belegd.

### **Tenen in het water – bij Heijmans, TomTom en Philips.**

Sommige bedrijven kunnen interessante activiteiten hebben en aantrekkelijk geprijsd lijken op de beurs. Meestal is dit laatste het geval als er een mindere periode achter de rug is, maar dat het omslagpunt geweest is en een betere periode is begonnen. Hoe dichterbij het omslagpunt ingestapt wordt, hoe beter het rendement voor de belegger. Echter vaak is er dan ook nog onzekerheid en zijn de financiële resultaten nog niet overtuigend genoeg om vol in te stappen. Vaak begin ik dan met een 'teen in het water', om pas bij voldoende vertrouwen in het bedrijf echt in te stappen.

In de bedrijven Heijmans, TomTom en Philips heeft het OF zo'n kleine positie. Hoe verloopt het nu met deze bedrijven en hoe ga ik daar mee om als fondsmanager?

Heijmans kwam met een desastreuze derde kwartaalupdate met veel onzekerheden. De koers zakte sindsdien tientallen procenten. De onzekerheden kunnen ook nog meevallen en de koers is al gezakt, dus doe ik even niets.

Philips kwam met goede derde kwartaalcijfers. De koers klom verder en de positie staat op een leuke winst. Philips is absoluut geen koopje op deze koers, dus doe ik even niets.

TomTom kwam met een omzetwaarschuwing, omdat ze minder apparaatjes verkopen. De winstverwachting bleef gehandhaafd. De koers is per saldo behoorlijk gedaald. Het bedrijf

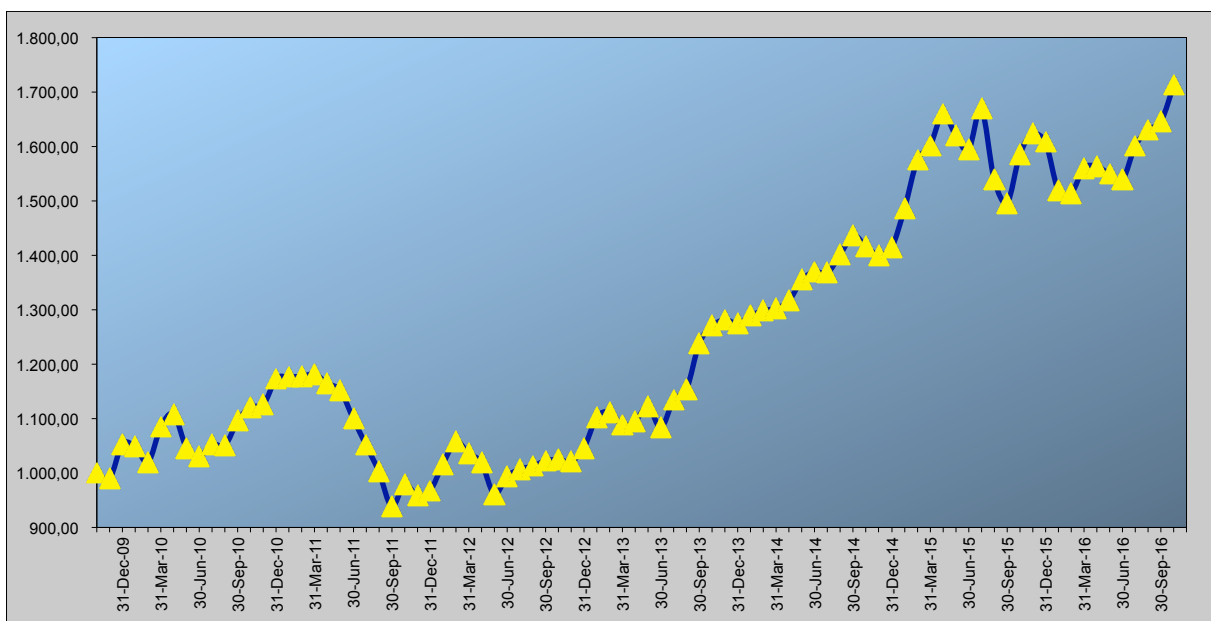


TomTom is zeer interessant voor de toekomst vanwege zijn opbouw van navigatiedata die geschikt zijn voor zelfrijdende auto's. TomTom heeft een goede orderportefeuille van de auto-industrie en heeft een netto-kaspositie. De navigatiekastjes voor particulieren zullen steeds irrelevanter worden voor het bedrijf, dus de koersdaling op de omzetwaarschuwing was onterecht. Ik denk dat er koopkansen liggen. Per ultimo oktober is tussen de 0,2% en de 0,4% van het fondsvermogen in ieder van deze drie bedrijven belegd.

**3. Behaalde beleggingsrendementen**

Oktober was een geweldige maand voor het Overlevingsfonds (OF) in meerdere opzichte. In een per saldo vrij vlakke beursmaand behaalde het OF een rendement van 4,08% voor zijn participanten. Het jaar 2016 komt hiermee op 6,53%, terwijl de AEX juist zijn hele jaarwinst is kwijtgeraakt. Het totaal rendement komt ruim boven de 70% in minder dan zeven jaar. Voor het eerst komt het fondsvermogen boven de zes miljoen euro en de waarde per participatie komt voor het eerst boven de 1.700 euro.

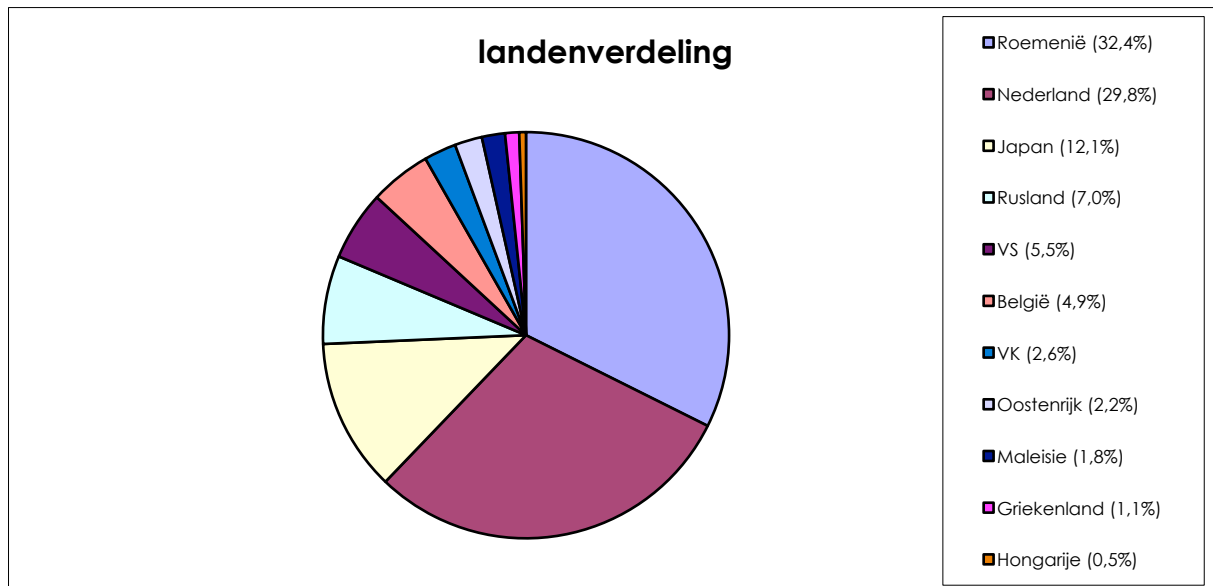
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
oktober 2016	€ 6,11 mln.	€ 1.712,47	4,08%	6,53%	71,25%





**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. Door winstnemingen in Roemenië zakt het percentage dat het OF belegt in Roemenië een paar procent, maar het blijft het grootste beleggingsland van het OF. Rusland haalde de VS in op de ranglijst, door uitbreiding van de positie in het landbouwbedrijf Cherkizovo in september. Denemarken verdween uit het overzicht door de verkoop van FirstFarms. Hongarije werd iets belangrijker door aankopen van aandelen in de vliegmaatschappij Wizz Air.



**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.