



## 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 september 2014

In de beleggingsmaand september bleef de portefeuille van het OF uit dezelfde 25 individuele beursgenoteerde ondernemingen bestaan en de Japanse indextracker. Enkele posities werden een beetje uitgebreid en de positie in KPN werd redelijk fors uitgebreid. Dit laatste op een aantrekkelijke koers en met zicht op de afwikkeling van de verkoop van E-plus en hervatting van de dividendbetalingen in oktober al.

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.

**HES BEHEER** – In september speelde de aanmelding op het overnamebod op het Nederlandse havenbedrijf HES Beheer.

Het overnamebod vond ik vrij laag en daarom heb ik de aandelen HES Beheer van het OF in eerste instantie niet aangemeld. Met 0,1% van de aandelen in bezit had dit net de doorslag kunnen geven om HES beursgenoteerd te houden of een hoger bod af te dwingen. Eind september bleek echter dat ruim 97% van de aandelen was aangemeld op het bod. Daarmee gaat de overname door en wordt de beursnotering van HES Beheer per eind oktober beëindigd. Inmiddels heb ik de 8.000 aandelen HES Beheer van het OF aangemeld voor de tweede aanmeldingsperiode en zullen de aandelen binnenkort geleverd gaan worden. De positie in HES wordt hiermee definitief afgesloten met een koersresultaat van een kleine € 18.000 winst.

Per ultimo september is 8,9% van het fondsvermogen in HES Beheer belegd.

**IMMOFINANZ** – Het Oostenrijkse vastgoedfonds Immofinanz boekte gemixte resultaten over het gebroken boekjaar 2013-2014 en het eerste kwartaal tot 30 juni 2014.

De Immofinanz Group is een projectontwikkelaar en vastgoedbelegger met beursnoteringen in Wenen en Warschau. De portefeuille van Immofinanz bestaat uit 341 objecten met een investeringswaarde van circa € 6,1 miljard. Met een bezettingsgraad van 85% levert dit een bruto huurrendement op van 7,7%.

Van de vastgoedportefeuille bestaat 46% uit winkelcentra, 40% zijn kantoren, 11,2% logistieke centra en nog 2,8% woningen. Immofinanz heeft acht kernlanden waar de focus op ligt. Dat zijn Oostenrijk, Duitsland, Polen, Tsjechië, Slowakije, Roemenië, Hongarije en Rusland. Deze samenstelling is een mooie mix tussen West, Midden en Oost-Europa. Immofinanz gelooft sterk in het lange termijn groeipotentieel van Midden- en Oost-Europa. Daarnaast zijn ze vorig jaar ook gekozen als beste vastgoedportefeuille in Midden- en Oost Europa van 49 onderzochte portefeuilles.

Het boekjaar 2013-2014, begonnen op 1 april 2013, begon erg goed. Echter in de tweede helft van het boekjaar begonnen de problemen in Oekraïne. De politieke spanningen en

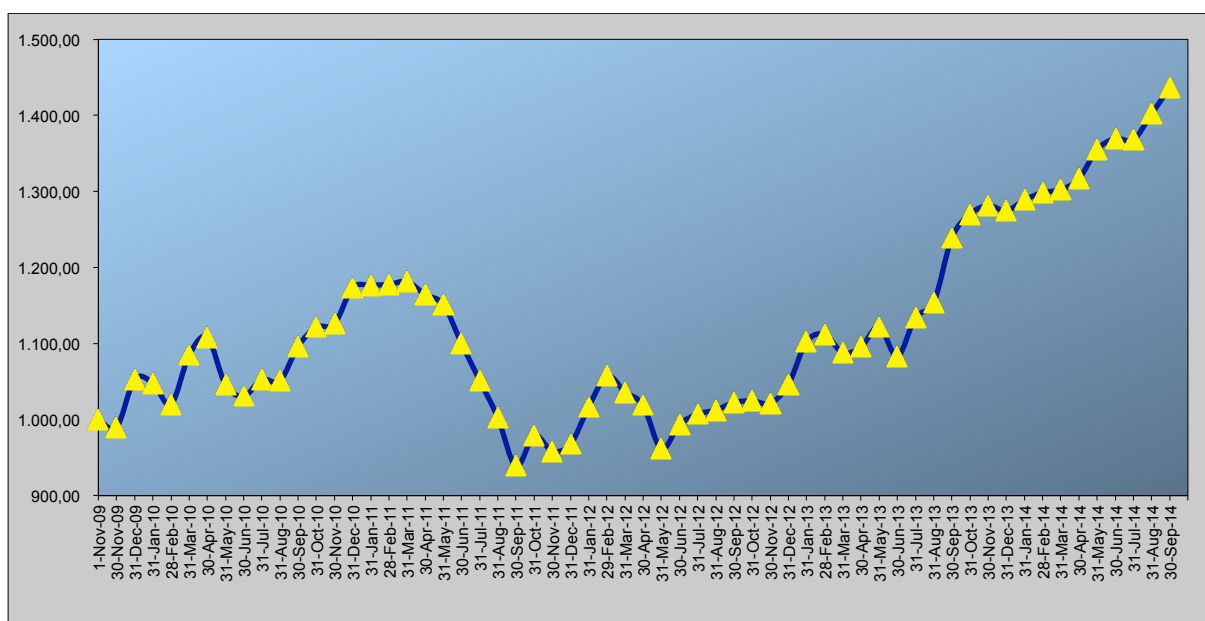


sancties drukken de resultaten van het bedrijf. Deze verslechtering was ook merkbaar in de resultaten van het 1<sup>e</sup> kwartaal 2014-2015 en in de beurskoersontwikkeling dit jaar (-18%). Overigens werd de verslechtering van de resultaten volledig veroorzaakt door non-cash effecten. Zonder deze non-cash effecten was de nettowinst € 47,6 miljoen in het eerste kwartaal en hoger dan vorig jaar. Hierdoor blijven de verwachtingen van het management redelijk positief over het vervolg van dit boekjaar. Per ultimo september is 3,7% van het fondsvermogen in Immofinanz belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In de maand september werd de stijgende lijn van de afgelopen drie jaar voortgezet met een rendement van 2,46% voor de participanten van het OF. Hiermee komt het rendement dit jaar op 12,70% over de eerste negen maanden en het totaalrendement komt op 43,64 vanaf 1 november 2009. De maand oktober laat voorsnog weinig verandering zien.

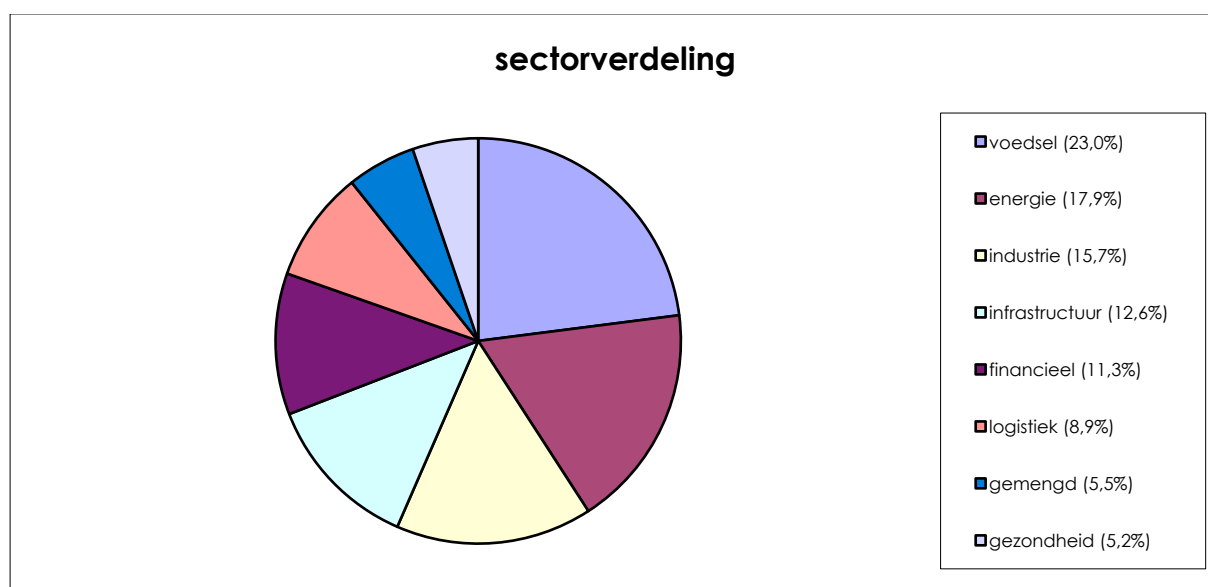
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Uitstaande participaties	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	945,0000	€ 1.000,00			
2010	1.265,7055	€ 1.173,26		17,33%	
2011	1.861,8024	€ 967,54		-17,53%	
2012	2.004,7620	€ 1.046,33		8,14%	
2013	2.159,5263	€ 1.274,59		21,82%	
september '14	2.690,7844	€ 1.436,42	2,46%	12,70%	43,64%





#### 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. Als vanouds is voedsel weer de belangrijkste sector van het OF. Energie klom ten opzichte van twee maanden geleden naar de tweede plek, ten koste van de sector industrie. Logistiek daalde twee plaatsen in het overzicht en deze vierde plaats wordt nu overgenomen door infrastructuur. Onderaan wisselde de sectoren gezondheid en gemengd stuivertje.



#### 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.