



## 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 2015

In augustus en september heb ik uitgebreid de halfjaarcijfers geanalyseerd en gehandeld naar de uitkomsten van deze analyses. In meerderheid waren de cijfers uitstekend. Zie ook de opsomming in de vorige nieuwsbrief. Van twee bedrijven uit de portefeuille van het OF heb ik afscheid genomen vanwege de aanhoudend teleurstellende resultaten. Dit waren FirstFarms en Pacific Andes. Jammer want het zijn twee bedrijven uit de primaire landbouw en visserij. Terug in de portefeuille kwam Heijmans (Nederland, infrastructuur). Dit aandeel kon teruggekocht worden op de helft van waar het eerder voor verkocht was, terwijl ik hiermee kan inspelen op het herstel van de Nederlandse bouwmarkt.

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.

### **Batenburg** – overnamebod op het Nederlandse installatiebedrijf Batenburg

In september werd een overnamebod uitgebracht van € 19,50 op alle aandelen Batenburg. Het bod wordt uitgebracht door de investeringsmaatschappij van de familie Van Puijenbroek. Deze familie is al lang een grote aandeelhouder van Batenburg en heeft recent haar aandeelbelang al uitgebreid van 25 naar 35%. Het bod zal gestand gedaan worden ongeacht het aantal aandelen dat aangemeld wordt op het bod. Er bestaat dus een reële kans dat Batenburg beursgenoteerd blijft.

Op zich is het leuk dat er een bod wordt uitgebracht. De koers steeg immers van € 15,10 op de dag voor het bod naar ruim € 19 daarna. Echter eerder dit jaar stond het aandeel al regelmatig boven de € 20. Daarnaast is in het verleden wel eens een bod uitgebracht van € 23, wat het bestuur van de onderneming te laag vond om mee verder te gaan.

Batenburg heeft geen schulden en is na een verliesjaar in 2013 weer winstgevend. Het is voor mij daarom nog geen uitgemaakte zaak dat ik de aandelen Batenburg ga aanmelden voor het bod.

Per ultimo september is 4,9% van het fondsvermogen in Batenburg belegd. De gemiddelde aankoopkoers is € 16,50.

### **Strategie**

Het derde kwartaal was een negatieve periode voor aandelen. Dit kwartaal kwam na een zeer goed verlopen eerste halfjaar. In de eerste helft van het jaar heb ik de portefeuille van het OF defensiever gemaakt. Op deze manier kon ik schade van de correctie beperken voor het OF. Daarnaast had ik de middelen om tijdens de correctie een aantal koopkansen te benutten.

Op dit moment loopt op 15% van de waarde van het OF een overnamebod. Daarnaast is nog 12% van het fondsvermogen 'geparkeerd' in Rabobank Certificaten. Daar staat een gebruik van de kredietlimiet tegenover van 8,7% van het fondsvermogen.



Op een substantieel gedeelte van de portefeuille wordt een beperkt risico gelopen, terwijl er wel rendement op zit door de ruimte tussen de huidige koers van TNT en Batenburg en de hoogte van het bod. De certificaten leveren een goed renterendement.

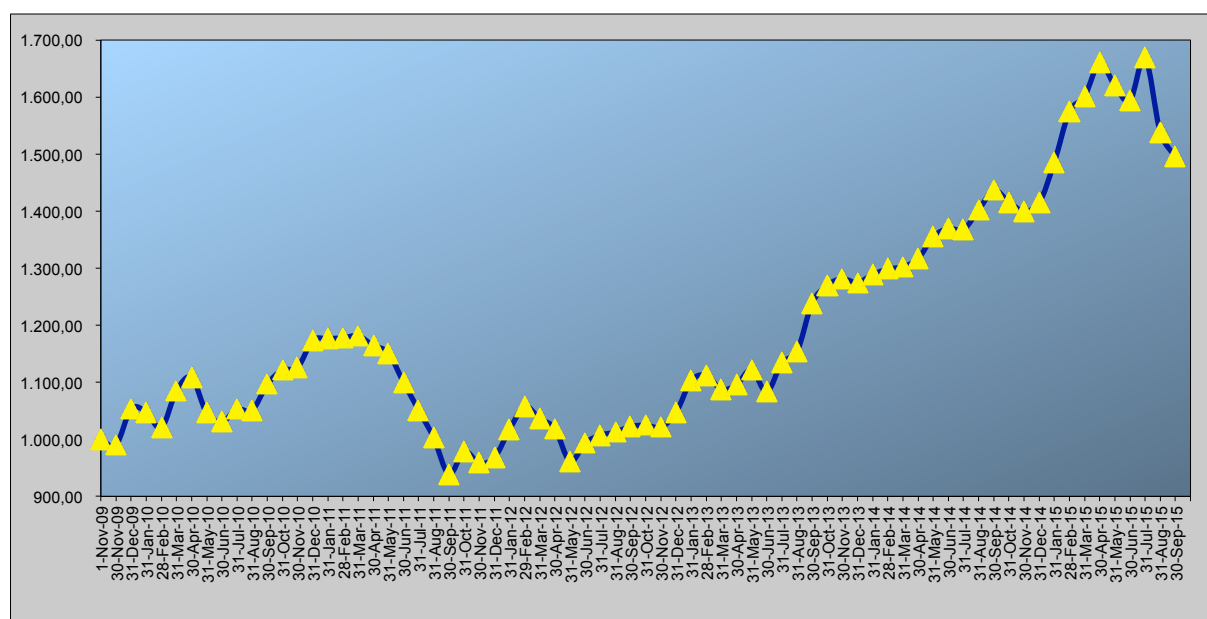
Vooralsnog is het plan om de aandelen TNT aan te melden voor het overnamebod.

Daarmee de kredietlimiet af te lossen en met het geld dat overblijft nieuwe aandelenposities op te bouwen.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

Al met al ben ik niet ontevreden met het resultaat van het OF in september, ook al was dat met -2,8% negatief. De AEX moest dik 5% prijsgeven en de wereldindex verloor 3,5% in euro's gemeten. Deze beide vergelijkingsindices kwamen daarmee voor het eerst in de min ten opzichte van de start van het jaar. Met het OF komen we nog steeds op een duidelijk positief rendement voor dit jaar van 5,76% en een goede uitgangspositie voor het laatste kwartaal. Het totaalrendement van het OF komt nu op een kleine 50% in bijna zes jaar.

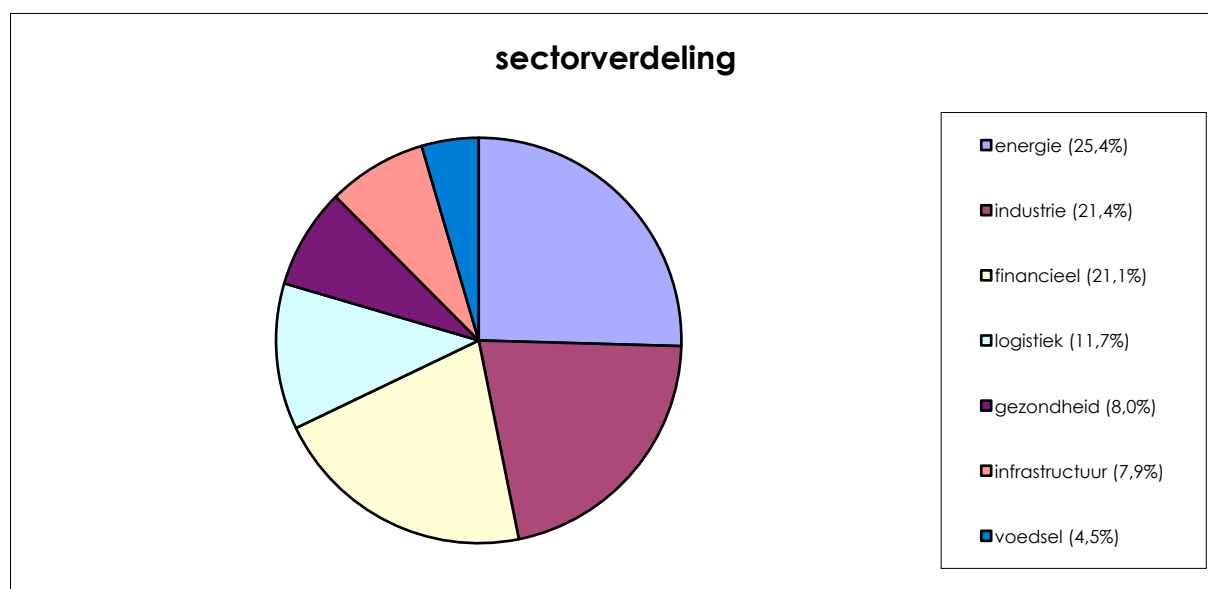
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
september '15	€ 4,27 mln.	€ 1.495,63	-2,79%	5,76%	49,56%





#### 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 september. De sector industrie is versterkt door de terugkoop van Besi semiconductors. Logistiek werd een grote sector in het OF door bijkopen van TNT Express en het terugkopen van PostNL. Deze sector zal weer kleiner worden wanneer TNT geleverd wordt. Voedsel werd veel kleiner door verkopen van FirstFarms en Pacific Andes. Graanhandelaar Bunge werd teruggekocht en staat op de nominatie om verder uitgebreid te worden.



#### 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.