



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 september 2016

In september werd de positie in FirstFarms verkocht. De aanleiding om uiteindelijk volledig afscheid te nemen van dit bedrijf is dat ze duizenden hectaren grond verkocht hebben in Roemenië. Deze grond wordt vervolgens weer teruggeleaset door het bedrijf. De grondpositie vond ik juist het aantrekkelijkste van FirstFarms, want verder is het bedrijf weinig rendabel.

In plaats van FirstFarms belegt het OF nu meer in het Russische landbouwbedrijf Cherkizovo. Het mooie van Cherkizovo is dat het de gehele productieketen tot vermarktbaar eindproducten heeft. Het bedrijf heeft veel grond in bezit (meer dan 140.000 ha.), maakt zijn eigen veevoer, heeft 23 megaboerderijen en maakt zijn eigen gerenommeerde merk kippen- en varkensvleesproducten. Hierdoor is Cherkizovo een winstgevende- en dividend uitkerende onderneming en uniek in de agrarische sector.

Door de verkoop van FirstFarms komt de portefeuille van het OF op een omvang van 42 individuele bedrijven.

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.

Delta Lloyd – een overnamebod dat nog niet voldoende zal zijn.

Na de rustige zomerperiode en voor de derde kwartaalcijfers dreigde het een nieuws-arme periode te worden. Gelukkig zorgde verzekeraar NN Group voor wat roering door een overnamebod op Delta Lloyd naar buiten te brengen.

Delta Lloyd staat bekend als een verzekeraar (schade en leven), maar is natuurlijk ook een belegger, een fondsenbeheerder, een (spaar)bank en een hypotheekverstrekker. Met name door de beleggingsstijl van Delta Lloyd, met veel 5%-belangen in Nederlandse kleine- en middelgrote beursgenoteerde ondernemingen, voelde ik mij altijd aangetrokken door Delta Lloyd. De maatschappij is zonder hulp van de overheid goed door de kredietcrisis gekomen. Toch is Delta Lloyd later in de problemen gekomen, door een strijd met de toezichthouder DNB. Ze kregen een forse boete, winstontneming van een (in de ogen van DNB) discutabele transactie en ze moesten veel juridische kosten maken. Wat betreft de inhoud van het conflict neig ik naar een gelijk voor Delta Lloyd, maar het is wel duidelijk gebleken dat in conflict gaan met de toezichthouder niet erg verstandig is.

De koers van Delta Lloyd is in 2015 fors achteruit gegaan. Dit voorjaar is een aandelenemissie gedaan om het eigen vermogen van Delta Lloyd te versterken. De modellen die Delta Lloyd nu hanteert om de solvabiliteit te berekenen zijn zeer conservatief. Kortom, onder de nieuwe strategie speelt Delta Lloyd op safe.

Na de koersval van Delta Lloyd ben ik op beperkte schaal ingestapt met het OF. Het OF heeft meegedaan met de claimemissie en na de (in mijn ogen) goede halfjaarcijfers heb ik onlangs het belang in Delta Lloyd uitgebreid.



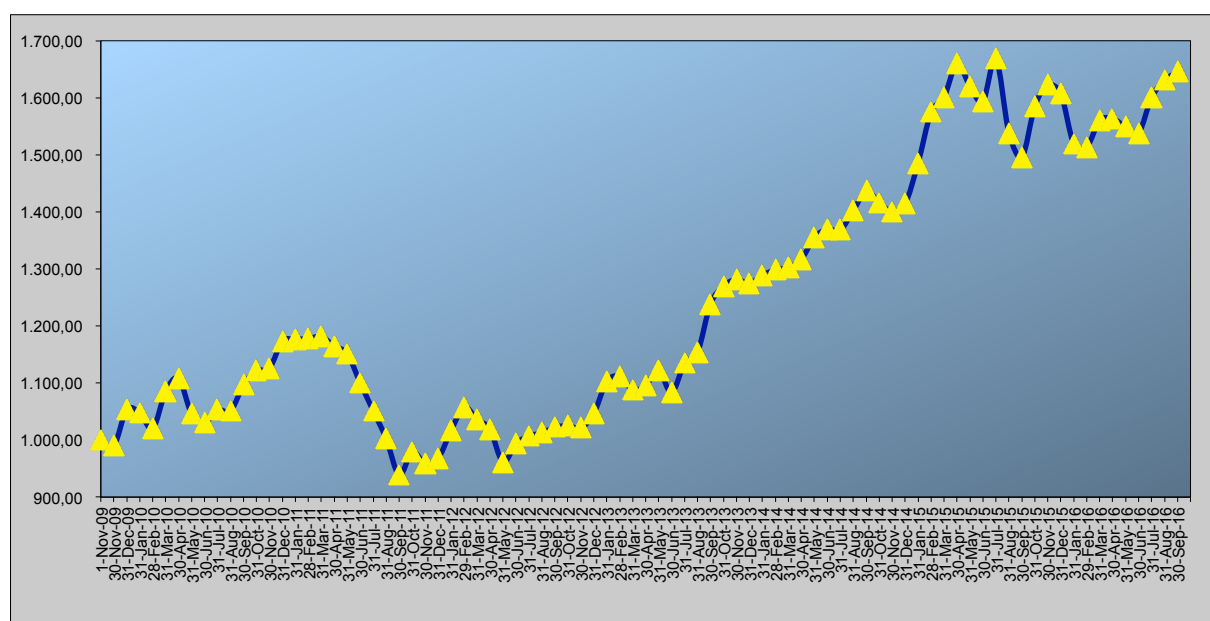
Het overnamebod bracht de positie van het OF in Delta Lloyd gelijk op tienduizenden euro's winst en dat is fijn. Maar gekeken naar de halfjaarwinst van Delta Lloyd (netto € 462,75 miljoen) en het eigen vermogen van € 3,8 miljard na de aandelenemissie is een overnamebod van € 2,4 miljard euro wel heel erg weinig. Naar mijn mening heeft Delta Lloyd het overnamebod terecht afgewezen.

Per ultimo september (voor het overnamebod) is 1,4% van het fondsvermogen in Delta Lloyd belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In september behaalde het OF een maandrendement van 0,91% voor de participanten van het OF. Met dit rendement wordt het jaarrendement uitgebouwd naar 2,36%. Het totaalrendement van het OF tot en met september komt op 64,54% in bijna zeven jaar.

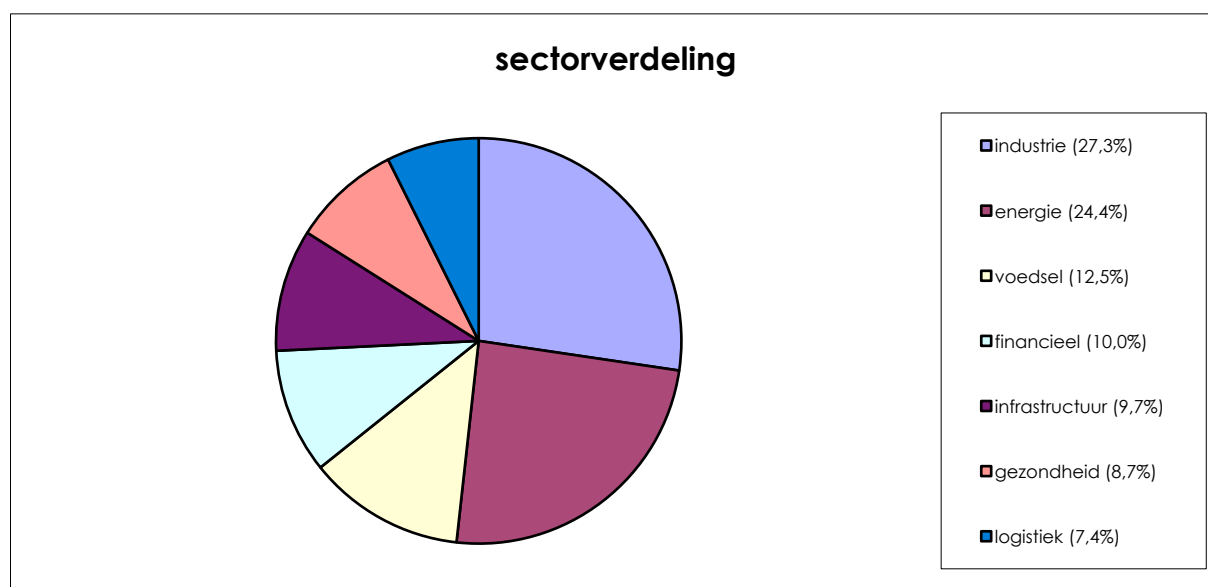
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
september '16	€ 5,80 mln.	€ 1.645,37	0,91%	2,36%	64,54%





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 september is de sector industrie voor het eerst de grootste sector geworden in het sectoroverzicht. De sector energie is terugggevallen naar de tweede plaats. De sector voedsel is weer naar de derde plaats gestegen en de sector financieel zakte naar de vierde plaats in het overzicht. De overige sectoren bleven op dezelfde positie staan als twee maanden geleden.



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.