



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 augustus 2014

In augustus werd de portefeuille van het OF teruggebracht naar 25 individuele beursgenoteerde ondernemingen en één indextracker. Twee bedrijven verdwenen uit de portefeuille. Op PostNL (Nederland, logistiek) werd opnieuw winstgenomen. De totale gerealiseerde winst op deze positie liep op naar bijna 190.000 euro. Gazprom (Rusland, energie) verdween uit portefeuille om fiscale redenen, waardoor ineens 30% dividendbelasting werd ingehouden in plaats van 15%. Het verlies was een goede 41.000 euro.

In de nieuwsbrieven geef ik achtergrondinformatie over bedrijven in de portefeuille van het OF. In deze nieuwsbrief vindt u een selectie van nieuws over één of meerdere bedrijven die we in portefeuille hebben.

Batenburg – Batenburg Techniek N.V. is een Nederlands installatiebedrijf met ook een groothandelstak, die componenten en halffabricaten levert voor de industrie. Batenburg was altijd het kleinere – minder spannende – broertje van het grote Imtech. Het risicomijdende karakter van Batenburg werd wel eens versleten voor 'niet ambitieus genoeg'. Een bedrijf zonder netto schuld (op holding niveau) wordt door sommige beleggers en analisten vreemd aangekeken. Ik houd er wel van. Zeker in een branche met cyclische risico's, zoals de bouw en installatietechniek vind ik een buffer voor mindere tijden absoluut niet onverstandig.

Batenburg heeft ook een slechte periode achter de rug, maar het blijft moeiteloos overeind zonder in de problemen te komen met zijn bankconvenanten of door een beroep te doen op de aandeelhouders voor extra kapitaalsstortingen.

Na het verlies in 2013 werd over de eerste helft van 2014 weer winst gemaakt. Niet spectaculair, maar zeer bemoedigend. In het verleden is er ook belangstelling geweest van partijen voor een overname van Batenburg. Toen is dat door het bestuur afgehouden vanwege een te lage indicatieve prijs. Ik verwacht dat er wel weer overname interesse zal komen in de toekomst. Op basis van de halfjaarcijfers heb ik het belang in Batenburg fors uitgebreid.

Per ultimo februari is 4,3% van het fondsvermogen in Batenburg belegd.

Nuclearelectrica – Nuclearelectrica is een Roemeense kerncentrale die momenteel met twee reactoren voorziet in ongeveer 20% van de elektriciteitsbehoefte van het land. De tweede kwartaalcijfers van Nuclearelectrica vielen de meeste beleggers tegen. Er werd een 69% lagere winst gerapporteerd en de koersreactie was negatief. Het lijkt alsof deze beleggers en ook de kranten die er over schreven over het hoofd gezien hebben dat één van de reactoren voor gepland onderhoud was stilgelegd in het tweede kwartaal. Inmiddels



draaien beide reactoren weer en zullen de volgende cijfers deze zelfde beleggers waarschijnlijk positief verrassen.

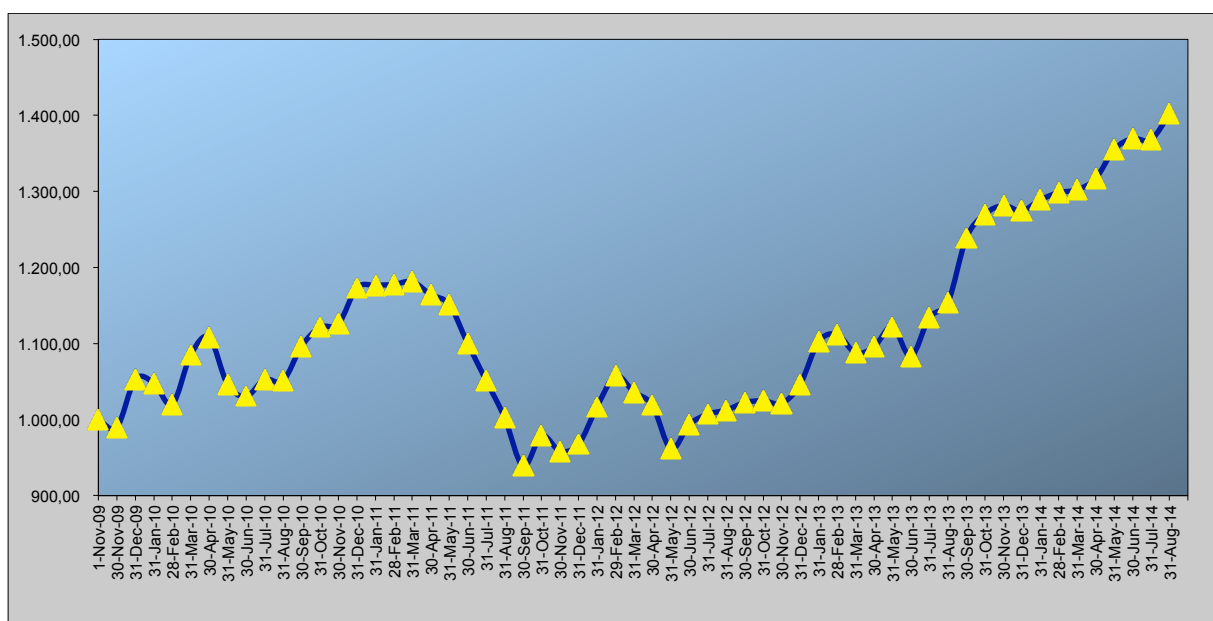
Verder krijgen de plannen om een derde en vierde kernreactor te bouwen steeds meer gestalte. De aandeelhouders zijn akkoord gegaan met deze plannen, er wordt een strategische partner gezocht voor medefinanciering en er worden nieuwe aandelen uitgeven met een claimemissie.

Per ultimo februari is 2,8% van het fondsvermogen in Nuclearelectrica belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

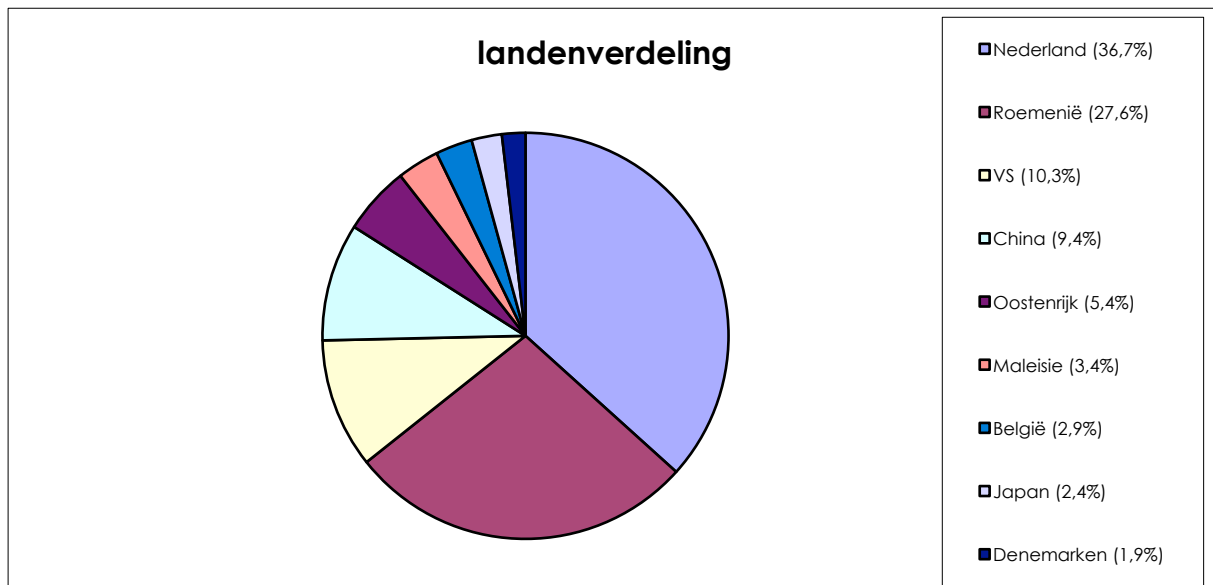
Inmiddels begint het beleggingsjaar 2014 heel goed te worden voor het OF. In augustus werden de participaties 2,48% meer waard en komt het rendement in de acht maanden van dit jaar op exact 10 procent. Tevens moet de bandbreedte van de grafiek weer aangepast worden, omdat de waarde per participatie voor het eerst boven de € 1.400 komt.

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%	
augustus 2014	2.718,8981	1.401,99	2,48%	10,00%	40,20%



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. De afgelopen twee maanden is het landenoverzicht eigenlijk maar op één punt drastisch gewijzigd en dat is dat Rusland niet meer in het landenoverzicht voorkomt door de verkoop van Gazprom. Voor de rest is de rangorde in het landenoverzicht hetzelfde gebleven met een duidelijke focus op Nederlandse en Roemeense bedrijven.



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.