



## 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 augustus 2015

In de beleggingsmaand juni werd een kleine positie in Rompetrol Well Services (Roemenië, energie) verkocht. Later in de maand deden de koopkansen zich voor. Drie bedrijven keerden terug in de portefeuille. Deze aankopen waren Bunge (VS, voedsel), PostNL (Nederland, logistiek) en BESI (Nederland, industrie). Na deze mutaties is het OF de maand september ingegaan met 31 bedrijven in portefeuille.

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.

De afgelopen maand stond in het teken van onrust op de financiële markten. Tot begin augustus was er nog niets aan de hand (op de westerse beurzen). Toen China de koers van zijn valuta devalueerde knapte er iets bij een aantal beleggers. Het is duidelijk dat de groei in China aan het teruglopen is en dat de Chinese overheid dit op een onhandige manier probeert te voorkomen.

Dat de lokale Chinese aandelen in koers zakken lijkt mij logisch. Bij de westerse aandelen lijkt de heftigheid van de koersdalingen overdreven. Dit gebeurt wel vaker in de zomermaanden, als er weinig handel is en de stemming voor grote koersuitslagen kan zorgen.

Inmiddels heb ik zelf een uitgebreide analyse gemaakt van de nieuwe halfjaarcijfers van de bedrijven die ik volg. Mijn conclusie is dat de cijfers van de meeste bedrijven absoluut goed zijn. Er zijn echter grote verschillen tussen de resultaten die de bedrijven realiseren. Het blijft daarom zaak goed te selecteren in welke bedrijven wordt belegd en in welke niet. Ik heb de laatste tijd veel posities in goed presterende bedrijven uitgebreid, drie bedrijven (opnieuw) opgenomen in de portefeuille, maar ook van een aantal bedrijven afscheid genomen omdat ze zorgen baren.

Het winstrendement van de portefeuille is door de wijzigingen en de koersdalingen toegenomen naar ongeveer 12%. Dit is dan ook het rendement dat de participanten in het OF op middellange termijn mogen verwachten. Ik verwacht een goed vierde kwartaal, mede door de verborgen waarde in de positie TNT Express ten opzichte van het overnamebod.

### **Een korte selectie van de resultaten:**

Agfa Gevaert publiceerde opnieuw goede resultaten. Het herstel wordt duidelijk zichtbaar. De koers stijgt ook, maar blijft goedkoop. Shell had goede resultaten door meer marge op de raffinage. Gazprom had hele goede halfjaarcijfers. De zes Japanse technologie bedrijven van het OF presteerden allemaal erg goed en blijven spotgoedkoop, zonder schulden en mooie kasposities voor investeringen en overnames. BESI blijft het goed doen, maar verlaagde wel de verwachtingen voor het derde kwartaal. KAS Bank had goede halfjaarcijfers en weer een hoog interim dividend. PostNL: redelijke cijfers. Het bedrijf gaat



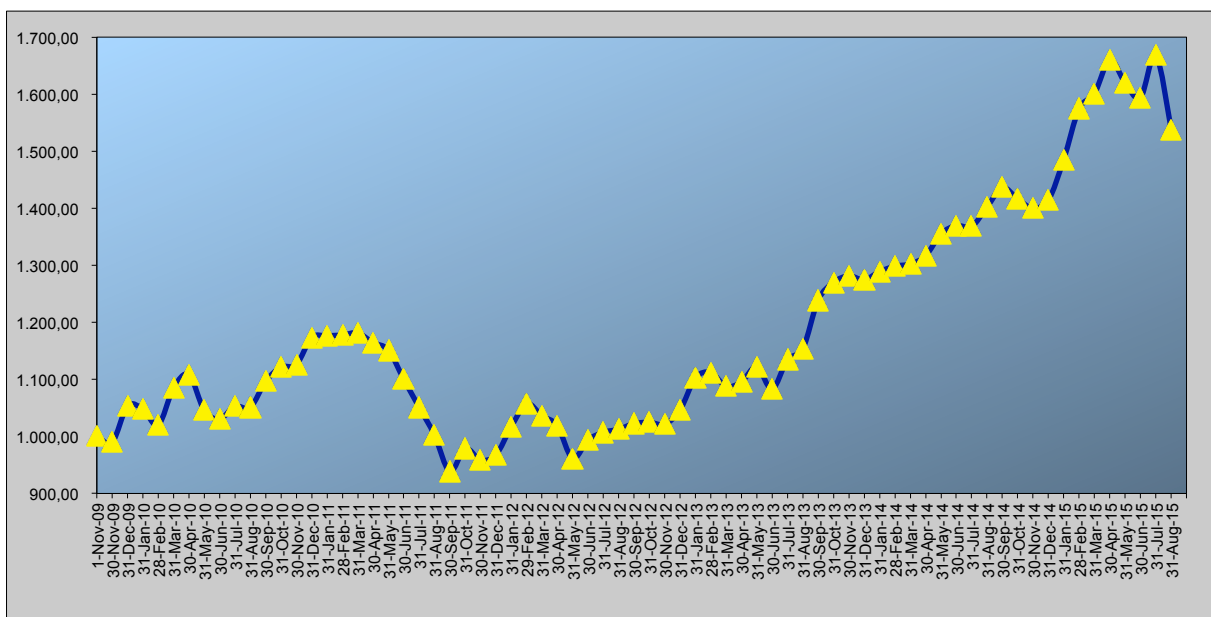
cashen met de verkoop van TNT Express. De koers is gecorrigeerd en daarom heb ik de aandelen teruggekocht. De Roemeense aandelen blijven heel goed overeind in de koerscorrectie. De financiële resultaten waren over het algemeen ook goed. Doordat de koersen van de Roemeense aandelen per saldo niet gestegen zijn is de waardering des te aantrekkelijker geworden.

De tegenvallende resultaten zaten in de primaire landbouw en visserij. FirstFarms verlaagde zijn jaarprognose vanwege de lage melkprijs. Het visbedrijf Pacific Andes had ook hele matige derde kwartaalcijfers (ander boekjaar).

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

Het resultaat van het OF in augustus was met -7,8% sterk negatief, maar beter dan de relevante indices, gemeten in euro's. Het rendement van het OF voor dit jaar komt hiermee op bijna 9% in de eerste acht maanden. Het totaalrendement van het OF komt op 54%.

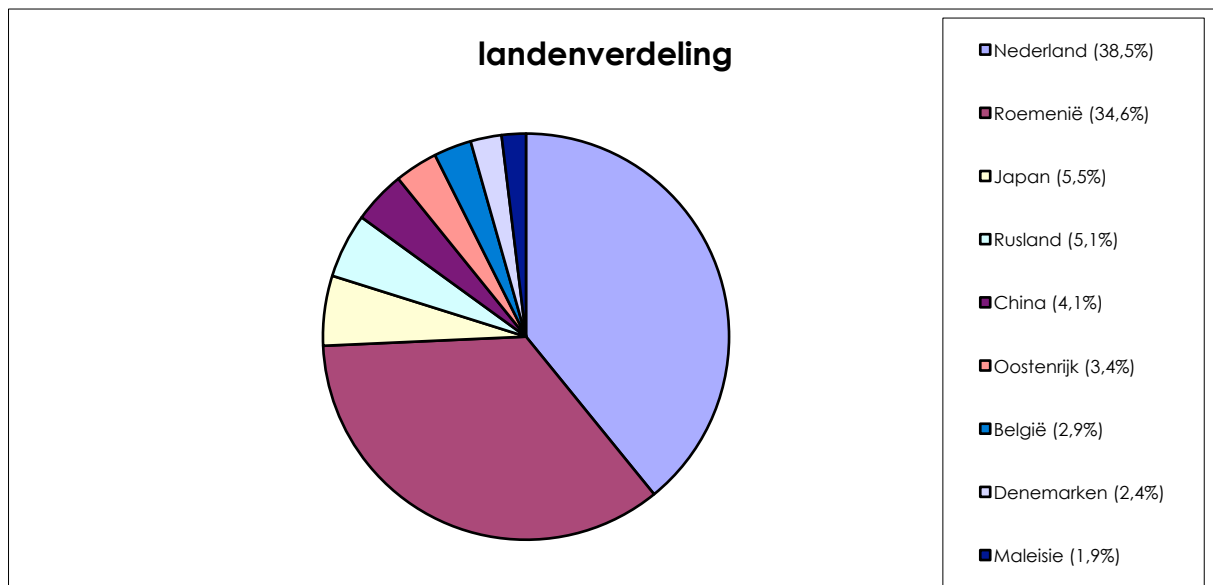
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
augustus 2015	€ 4,32 mln.	€ 1.538,49	-7,81%	8,79%	53,85%





#### 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 de top van het landenoverzicht wisselde Nederland en Roemenië weer stuivertje. De positie in Nederland is enigszins vertekend door de aandelen TNT Express. Het is namelijk het voornemen om deze aandelen te leveren op het overnamebod van € 8,- per aandeel. China (Hongkong) daalde twee posities door de onrust op de aandelenbeurzen aldaar.



#### 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.