



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 november 2016

In november werden een paar winsten genomen. Een aantal posities zijn gedeeltelijk verkocht. Philips werd weer eens in zijn geheel verkocht en tevens werd winst genomen op de volledige positie in het Roemeense Transgaz. Beide bedrijven blijf ik volgen om in de toekomst eventueel weer in te stappen.

Door de twee verkopen komt de portefeuille van het OF op een omvang van 41 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.

Roemenië – een update van de beleggingen aldaar

Allereerst een paar algemene opmerkingen over de Roemeense markt en daarna zal ik kort per bedrijf iets vertellen over de laatste cijfers van de bedrijven waarin we beleggen. Uit verschillende rapporten blijkt dat Roemenië op het punt staat om gepromoveerd te worden als land naar de categorie '(geavanceerde) opkomende markt'. Een promotie bij MSCI en FTSE Russell zal betekenen dat beleggers veel extra geld in Roemenië zullen gaan beleggen. Roemenië voldoet eigenlijk op alle punten (wetgeving, toezicht, concurrentie etc.). Alleen de hoeveelheid handel op de beurs voldoet nog niet aan de formele eis van 15% transactiewaarde ten opzichte van de totale marktkapitalisatie. Hier voldoen op dit moment de ontwikkelde markten van België, Denemarken en Portugal ook niet aan. Dus het is de verwachting dat dit geen struikelpunt zal zijn.

Wat betreft de resultaten tot en met het derde kwartaal 2016 van de acht Roemeense bedrijven die momenteel in portefeuille zitten kan ik het volgende melden:

- Kledingproducent Braiconf behaalde 40% meer netto winst, komt op een koerswinstverhouding (k/w) van 10,5 en gaat begin volgend jaar een kwart van zijn overvloedige liquiditeiten uitkeren met een extra dividend.
- Onderdelenfabrikant Compa behaalde 85% meer netto winst en komt op een k/w van 4,3. Electriciteitsnetwerkbeheerder Electrica behaalde 45% meer winst ten opzichte van vorig jaar en komt op een k/w van 8,7.
- Stroomproducent NuclearElectrica ging 40% terug in netto winst. Dit was te wijten aan een gepland groot onderhoud dat eens in de 10 jaar moet plaatsvinden. Ik verwacht dat de jaarwinst gewoon gelijk is aan die van vorig jaar. In 2017 (zonder dit grote onderhoud) gaat de winst weer groeien.
- Kunststoffabrikant en recycler Romcarbon kwam op 35% minder netto winst ten opzichte van vorig jaar en een k/w van 7,3.
- Gasproducent Romgaz kwam op 20% minder netto winst en een k/w van 9,7.
- Kuuroord Turism Felix behaalde 67% meer netto winst en komt op een k/w van 14,1.



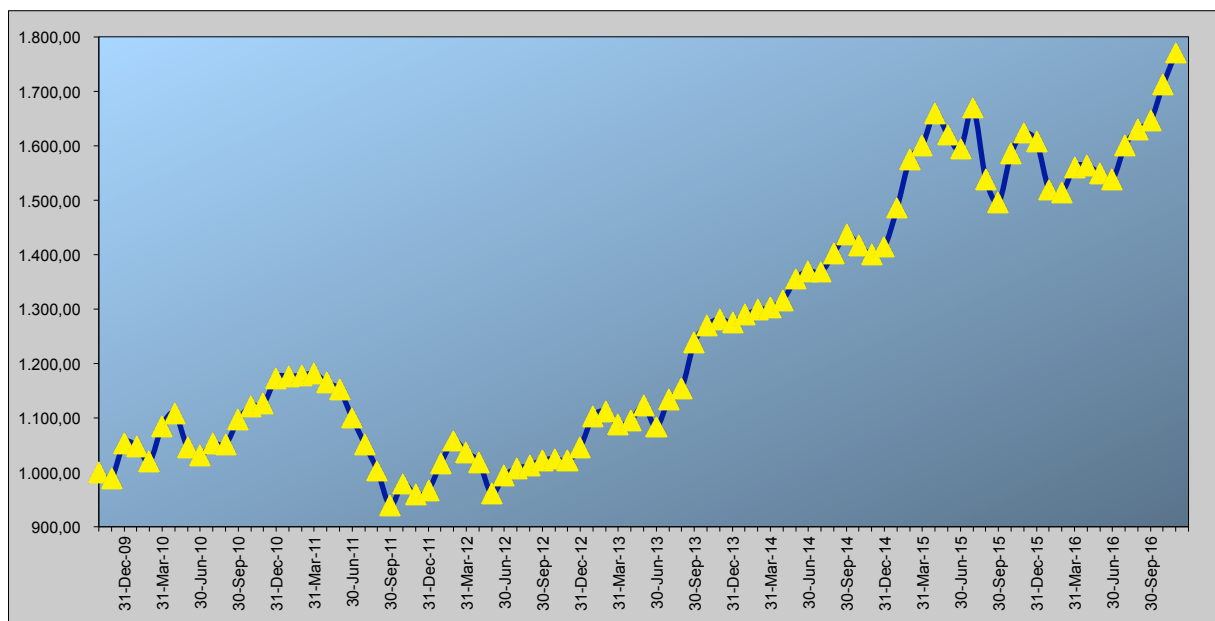
- Kabelproducten Iproeb publiceert geen derde kwartaalcijfers, maar liet bij de halfjaarcijfers een verdubbeling van de netto winst zien ten opzichte van vorig jaar en een k/w van 4,7.

Per ultimo november is 31,4% van het fondsvermogen in aandelen van bovenstaande Roemeense bedrijven belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In november behaalde het OF een maandrendement van 3,39% voor de participanten van het OF. Met dit rendement komt het jaarrendement boven de 10%, met nog een maand te gaan. Het totaalrendement van het OF staat nu op 77% in zeven jaar tijd. Met de actuele portefeuille van het OF op de huidige koersen en de winst die deze bedrijven genereren (gemiddelde van vier jaar), kom ik op een verwacht toekomstig netto rendement voor de participanten van 9,5% op jaarbasis.

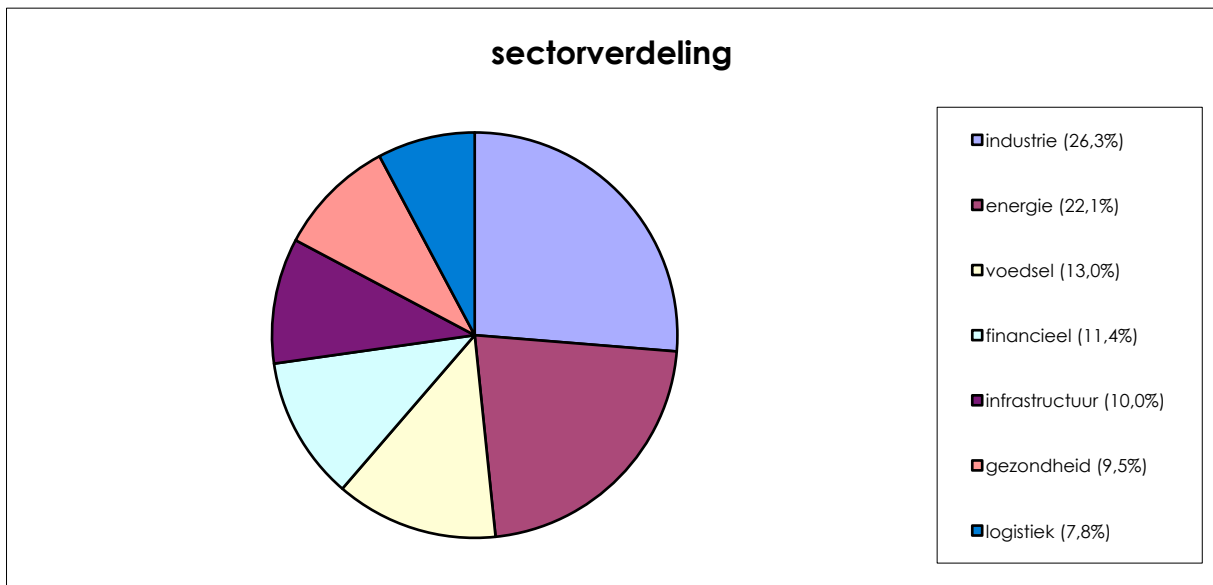
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
november '16	€ 6,24 mln.	€ 1.770,54	3,39%	10,15%	77,05%





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 november bleef de sector industrie de grootste in het sectoroverzicht. De sector energie is een zeer goede tweede sector binnen de portefeuille. In de rest van de rangorde van sectoren in de portefeuille van het OF veranderde ook niets. De percentages van de verschillende sectoren kwamen wel dicht bij elkaar te liggen.



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.