



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 nettowinsten 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 mei 2017

In mei werden 13 bestaande posities van het OF enigszins uitgebreid of ingekrompen. Geen enkel bedrijf verdween volledig uit de portefeuille. De afgelopen maand kwamen er wel twee nieuwkomers bij. Het gaat om de Roemeense beheerder van het hoogspanningsnetwerk TransElectrica (vergelijkbaar met het Nederlandse Tennet) en om het Nederlandse Fugro. Dit laatste bedrijf is een hoogwaardige dienstverlener voor de energiesector, de mijnbouw en de sector infrastructuur. Door de transacties komt de OF-portefeuille op een aantal van 32 individuele bedrijven.

In de nieuwsbrieven geef ik achtergrondinformatie en een selectie van het belangrijkste actuele nieuws over bedrijven in de portefeuille van het OF.

Bunge – Kwartaalcijfers en overnamepoging

Het bedrijf Bunge is één van de vier bedrijven die de wereldhandel in landbouwproducten domineert. Het bedrijf is vooral actief in de handel en verwerking van oliezaden, granen en suikerriet. Bunge is opgericht in Nederland in 1818 en nu gevestigd in New York. Vandaaruit worden de vestigingen in 40 landen met 32.000 werknemers aangestuurd.

Door de jaren heen is de omzetontwikkeling en de winst daaruit goed. Van kwartaal tot kwartaal zijn er echter regelmatig verrassingen in de cijfers van Bunge, zowel positief als negatief. De eerstekwartaalcijfers 2017 werden begin mei gepubliceerd en die vielen tegen. De koers van Bunge zakte daarop van \$80 naar onder de \$70 dollar. De verwachtingen voor het hele jaar 2017 werden door het bedrijf echter niet aangepast en ze verwachten nog steeds een solide groei van de resultaten. Daarom heb ik vlak na de cijfers de positie in Bunge enigszins uitgebreid.

Later in de maand mei kwamen de berichten dat het Zwitserse Glencore belangstelling heeft om Bunge over te nemen. Glencore heeft bericht Bunge inderdaad informeel benaderd te hebben over het samengaan. Bunge heeft tegelijkertijd bekend gemaakt op dat moment niet in gesprek te zijn met Glencore. Deskundigen verwachten dat bij een daadwerkelijke overname Glencore zeker meer dan \$100 per aandeel Bunge zal moeten betalen.

We wachten de ontwikkelingen verder af. Vanuit het OF bezien is er absoluut geen noodzaak om een bedrijf als Bunge kwijt te raken.

Per ultimo mei is 7,0% van het fondsvermogen van het OF in Bunge belegd.

K+S – goed begin van het jaar en een aankoop in Saudi Arabië

Het Duitse Kali und Salt is de grootste zoutproducent ter wereld en één van de grootste kali-producenten. De zoutproducten worden gebruikt in de voedingsindustrie en als strooizout. De kali-producten zijn een noodzakelijk bemestingsproduct voor de landbouw.

Vorig jaar was een moeilijk jaar voor K+S en maakte de koers een dip, waar ik gebruik van gemaakt heb om de aandelen weer terug te kopen. Het nieuwe jaar begint veelbelovend. Met de aankoop van een productiefaciliteit voor oplosbaar kaliumsulfaat in Saudi Arabië en



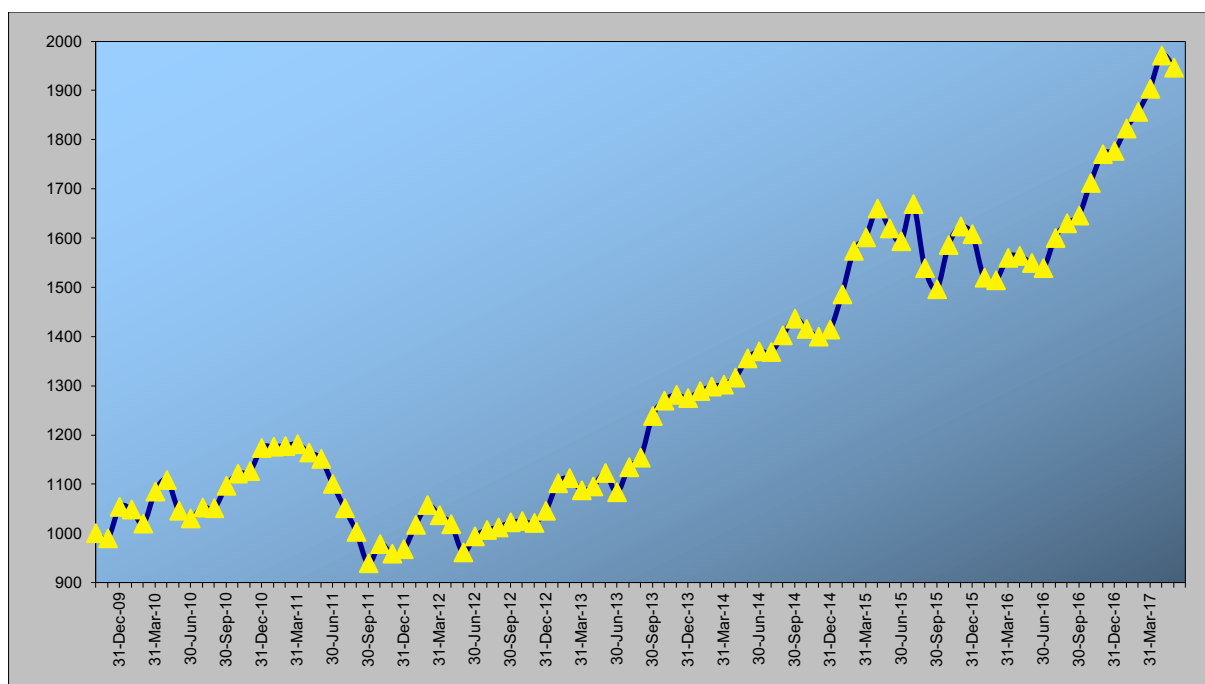
het bijna gereed zijn van een nieuwe faciliteit in Canada zijn de groeiverwachtingen ook goed. Per ultimo mei is 3,2% van het fondsvermogen in K+S belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In mei moest de waarde per participatie OF een stapje terug doen, met een verlies van 1,29%. Het rendement over de eerste vijf maanden komt op 9,5%. Dit is vergelijkbaar met de AEX. De relevante wereldindex gemeten in euro's staat echter op nog geen 3% rendement dit jaar. Het totaalrendement voor de participanten sinds de start van het OF komt op bijna 95% in zevenenhalf jaar.

Door de gemiddelde onderliggende winst die de bedrijven in de portefeuille van het OF maken heb ik een rendementsverwachting van ongeveer 10% op jaarbasis, met alle schommelingen die daarbij horen op de aandelenmarkt.

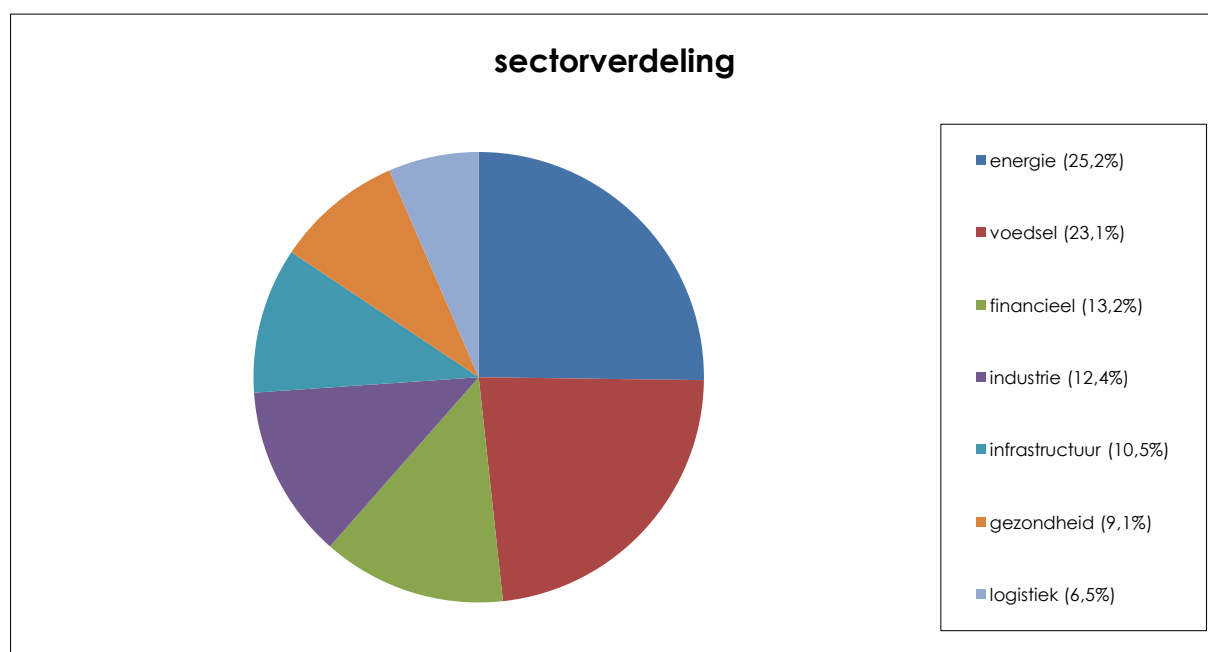
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
mei 2017	€ 7,15 mln.	€ 1.946,01	-1,29%	9,49%	94,60%





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 mei kwam de sector energie weer eens als grootste tevoorschijn. De aankopen van TransElectrica en Fugro droegen daaraan bij. De sector voedsel werd ook sterker en steeg naar de tweede plaats. Financieel zakte terug naar de derde plaats, met name door de levering van de aandelen Delta Lloyd. Infrastructuur haalde de sector gezondheid in, alleen industrie en logistiek bleven onveranderd.



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.