



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 juni 2017

In juni werden drie posities van het OF met een leuke winst verkocht. Dit waren Vilmorin uit Frankrijk, K+S uit Duitsland en Compa uit Roemenië. Een zestal bestaande posities met aantrekkelijkere waarderingen werden uitgebreid. Het winstrendement van de onderliggende portefeuille van het OF komt hiermee op het hoogste niveau dat ik in het bestaan van het OF heb gezien. Het winstrendement minus de kosten van het fonds is de beste prognose die ik kan geven voor het toekomstige rendement van de participanten. Die verwachting van dat rendement ligt nu op ongeveer 11% netto rendement op jaarbasis. Het OF gaat de tweede helft van het jaar in met een portefeuille van 28 bedrijven.

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

Ryoden Corporation – een Japans pareltje met ongekend potentieel

Sinds een aantal jaren zit het Japanse elektronicabedrijf Ryoden in de portefeuille van het OF en sindsdien wordt de positie gestaag vergroot. Op dit moment zit Ryoden voor ruim drie ton in de portefeuille.

Het mooie van een klein beleggingsfonds als het OF is dat het ook in de kleine ondernemingen kan beleggen. Ryoden is bijvoorbeeld een bedrijf met een waarde op de beurs van € 265 miljoen. De handel in het aandeel bedraagt meestal een paar ton per dag. Beleggingsfondsen met een miljardenportefeuille moeten deze aandelen links laten liggen. Op de Japanse beurs zijn veel van dit soort 'kleine' pareltjes te vinden.

De beurswaarde van Ryoden is dus € 265 miljoen. Het bedrijf heeft echter geen schulden. Integendeel, Ryoden heeft aan geldmiddelen en direct verhandelbare effecten juist een liquide positie van ruim € 205 miljoen. Eigenlijk wordt dus slechts € 60 miljoen betaald voor het bedrijf zelf. Met de bedrijfsactiviteiten behaalt het bedrijf een operationeel resultaat voor afschrijvingen (EBITDA) van ruim € 25 miljoen in het afgelopen boekjaar. Hiermee komt de ondernemingswaardering uit op 2,2 keer de EBITDA. Een normale waardering van een MKB-bedrijf in Nederland is 5 tot 10 keer de EBITDA. Dan was vorig jaar nog een vrij slecht jaar voor Ryoden. Door de dure yen en een grote aardbeving in het zuiden van Japan was het eerste kwartaal verlieslijdend. In de loop van het jaar kon dit verlies worden ingelopen en kwam de nettowinst per aandeel uit op 32 yen. Voor dit jaar verwacht het bedrijf een verdrievoudiging van de nettowinst. Het is dus heel goed mogelijk dat de gehele ondernemingswaarde het komende jaar in één keer terugverdiend wordt.

Leuk al die cijfers, maar het is natuurlijk ook heel belangrijk wat het bedrijf doet en of dat toekomstbestendig is. Dat is Ryoden zeker, lijkt mij. Het bedrijf biedt hoog technische oplossingen op een zevental terreinen: monitoringssystemen, waaronder identificatie-algoritmen en inspectie-op-afstand; energiemanagementsystemen; industriële oplossingen, om productielijnen te visualiseren en te optimaliseren; sensoroplossingen, voor de schakel tussen mens en machine; medische oplossingen, om klanten rampbestendig te maken tegen

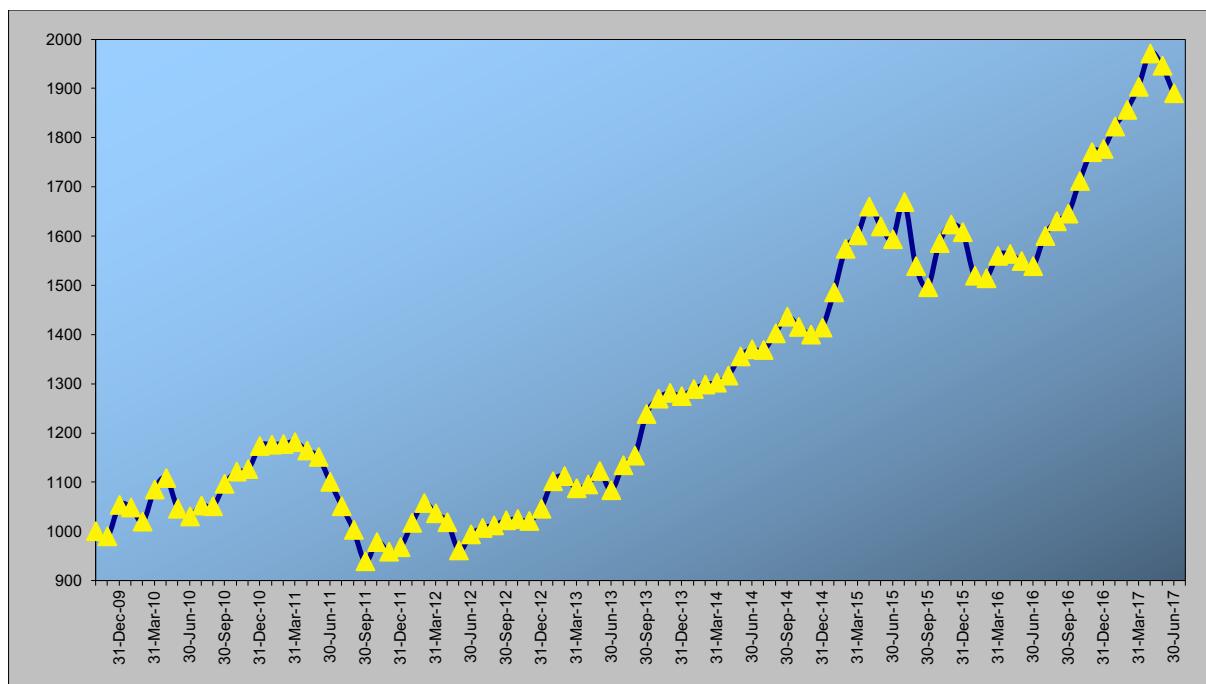


aardbevingen en stroomuitval; en toepassingen voor de auto-industrie, voor het milieuvriendelijker, veiliger en comfortabeler maken van de voertuigen. Kortom een mooi bedrijf voor de toekomst om in portefeuille te hebben. Per ultimo juni is 4,6% van het fondsvermogen van het OF in Ryden belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Met een maandverlies van bijna 3% in de beleggingsmaand juni werd het tweede kwartaal van 2017 vrij mager. We zijn bijna vergeten dat dit volkomen normale schommelingen op de aandelenmarkt zijn, omdat we een verlies van deze orde al anderhalf jaar niet gezien hebben. Het nettorendement voor de participanten dit jaar komt op 6,35% in de eerste helft van het jaar. Het totaalrendement van het OF komt op een 89% netto in zevenenhalf jaar.

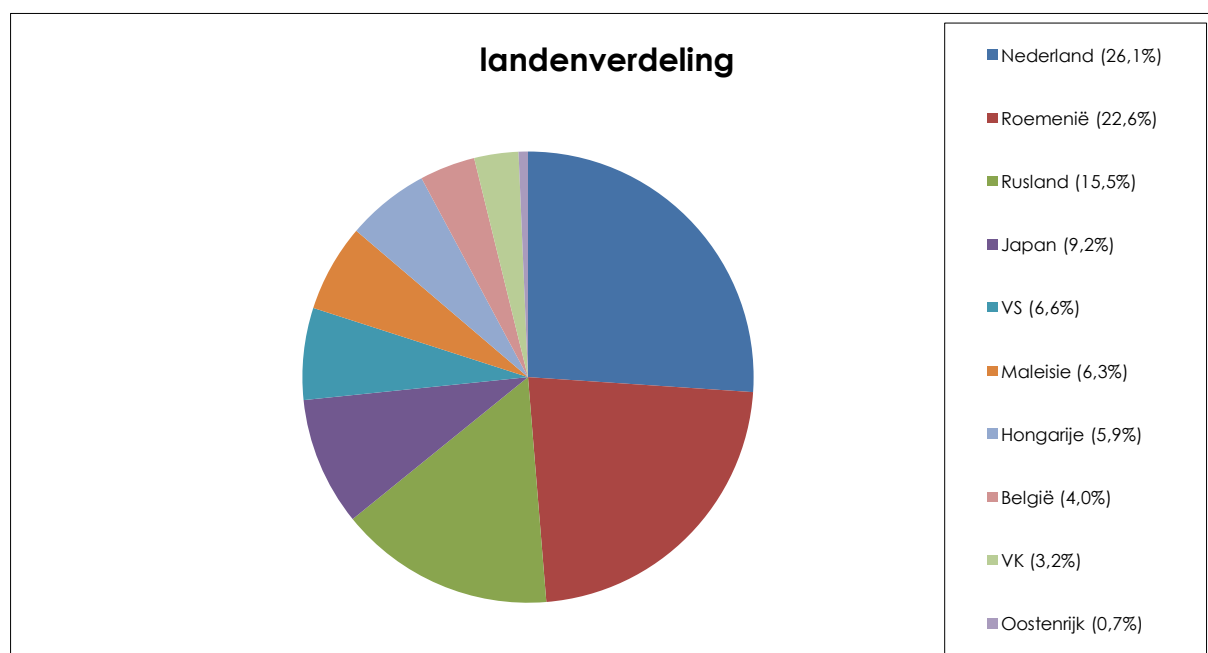
| HET OVERLEVINGSFONDS | | | | | |
|----------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------|----------------------|-----------------------------|
| Rendementshistorie | | | | | |
| Periode | Fonds vermogen | Vermogens waarde per participatie | Maand rendement | Totaal 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% | |
| 2016 | € 6,26 mln. | € 1.777,30 | | 10,57% | |
| juni 2017 | € 6,95 mln. | € 1.890,17 | -2,87% | 6,35% | 89,02% |





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 rangorde van het landenoverzicht veranderde niet ten opzichte van twee maanden geleden, behalve dat Duitsland en Frankrijk eruit verdwenen. Het percentage dat belegd is in Japanse aandelen werd gestaag uitgebreid door bijkopen. De positie in Hongarije (alleen Wizz Air) werd groter, maar alleen door stevige koersstijging. In Oostenrijk werd een belangrijk deel van de aandelen Immofinanz verkocht en is nog maar een kleine positie over.



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.