



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 juli 2017

In juli werd de portefeuille van het OF rustig bijgestuurd. Een aantal posities werden verkleind en de aandelen van het Oostenrijkse vastgoedbedrijf Immofinanz verdwenen volledig uit portefeuille. Nieuw in de portefeuille kwamen preferente aandelen van de Zuid-Koreaanse autofabrikant Hyundai Motor Company. Hiermee blijft het aantal individuele bedrijven in de OF-portefeuille op 28 staan.

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

PostNL – gedoe met de toezichthouders

De laatste tijd ligt het aandeel PostNL onder druk. Voor het OF betekent het alleen maar dat een klein beetje op de winst van deze positie wordt ingeleverd. PostNL blijft de positie met de grootste absolute koerswinst (ongeveer € 300.000) van de hele portefeuille.

De laatste jaren laat PostNL een herstel van de winstgevendheid zien en na de verkoop van het belang in TNT is het bedrijf schuldenvrij. Het dividend kon begin dit jaar weer hervat worden en de verwachting is dat post nog vele jaren een cash cow blijft, terwijl de groei in de pakkettenmarkt goed blijft. De aantrekkelijkheid daarvan zag BPost eerder ook in. Maar aan de overnameambities werd door het bestuur van PostNL, in samenwerking met de Nederlandse regering, vakkundig een eind gemaakt.

Hier kon je al je vraagtekens bij zetten. Nu ook nog het bestuur van PostNL een onderzoek van de ACM naar overtredingen van de mededingingswet probeerde geheim te houden word ik als aandeelhouder echt boos. Hier zal het bestuur van PostNL toch verantwoording aan zijn aandeelhouders over moeten afleggen.

Per ultimo juli is 5,7% van het fondsvermogen van het OF in PostNL belegd.

Wizz Air – de beste belegging van het jaar

De van oorsprong Hongaarse luchtvaartmaatschappij presenteert keer op keer excellente cijfers. Bijzonder is dat de cijfers zowel een forse groei laten zien, als een goede winstgevendheid. Vaak zie je dat groei ten koste gaat van de winst en dat de winst pas gaat groeien als er gesneden wordt in de kosten.

De jaarcijfers van het gebroken boekjaar tot 31 maart waren al erg goed. De eerste kwartaalcijfers van het nieuwe boekjaar zetten de groei onverminderd voort. Het aantal passagiers steeg met ruim 25%, de omzet met 28,6% en de winst met ruim 50%.

Maandelijks wordt het vliegnetwerk uitgebreid met nieuwe bases of een verhoogde frequentie van vliegen. Het afgelopen kwartaal zijn vier Airbus toestellen in gebruik genomen, wat het totaal aantal vliegtuigen op 85 brengt. Er zijn weer 10 nieuwe A321 vliegtuigen besteld om groei in de komende drie jaar te garanderen.

De aandelen Wizz Air staan genoteerd op de London Stock Exchange en maken daar deel uit van de FTSE 250 index. De positie van het OF in Wizz Air staat in relatief korte tijd op 50% winst. Per ultimo juli is 4,2% van het fondsvermogen in Wizz Air belegd.

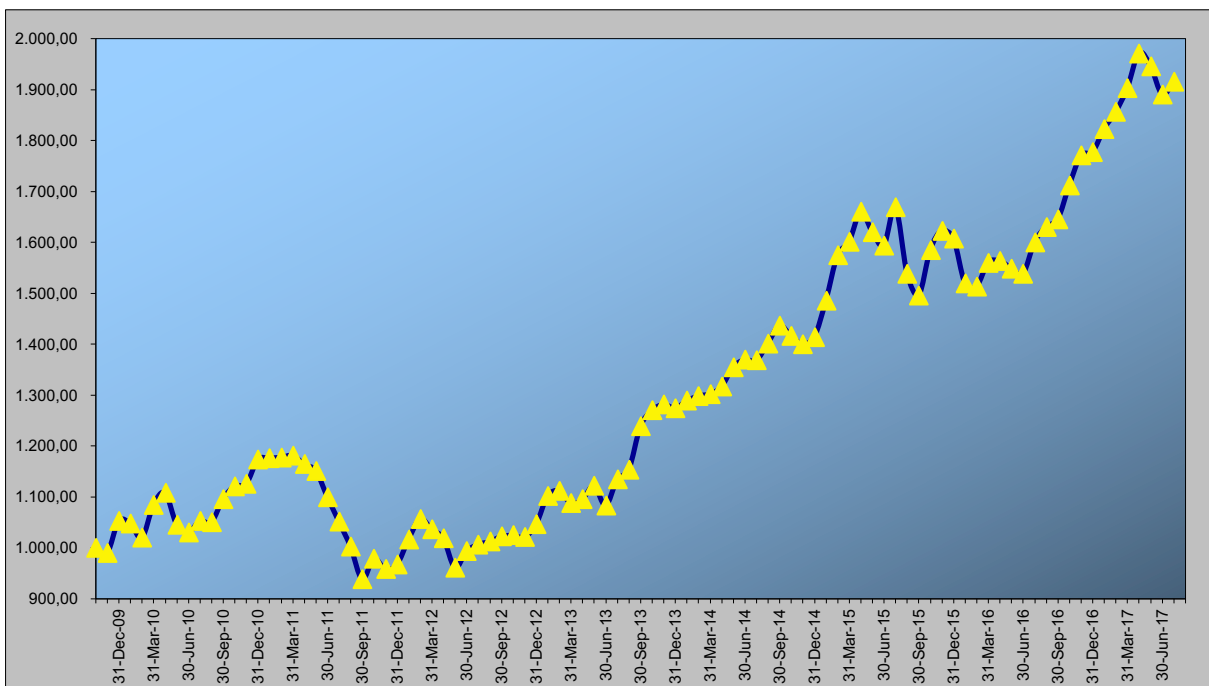


3. Behaalde beleggingsrendementen

In juli werd er een rendement geboekt van netto 1,33% voor de participanten van het OF. Het rendement over de eerste zeven maanden komt daarmee op 7,77% en het totaalrendement is nu 91,54% in ruim zevenenhalf jaar.

Het rendement in juli werd behaald ondanks stevige valutaire tegenwind. Het pond, de dollar en de Aziatische valuta's verzwakte ten opzichte van de euro. Dat is in eerste instantie een nadeel, want de overzeese beleggingen worden dan minder waard, in euro's gemeten. Op termijn is het natuurlijk wel een concurrentievoordeel voor de betreffende bedrijven en kunnen ze makkelijker meer winst maken.

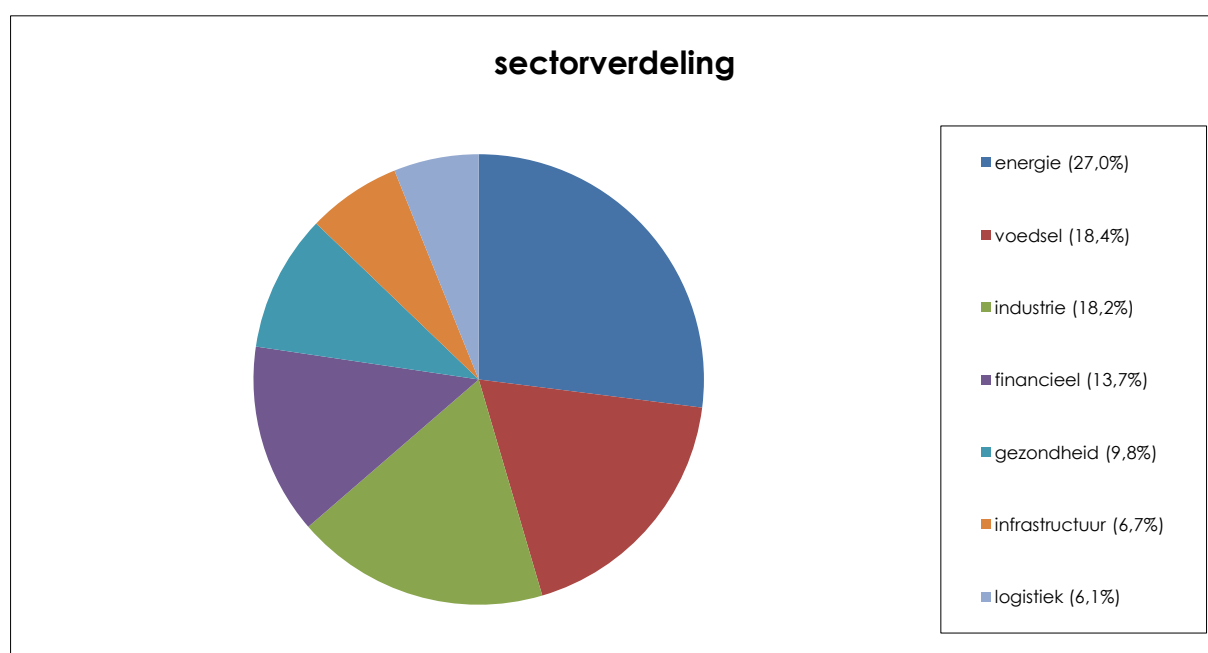
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
juli 2017	€ 7,06 mln.	€ 1.915,38	1,33%	7,77%	91,54%





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 juli was de sector energie weer de grootste in het fonds. De sector voedsel blijft op de tweede plaats, maar het procentuele belang werd wel minder. Financieel zakte terug naar de vierde plaats. Daarvoor in de plaats kwam de sector industrie op de derde plaats. De sector gezondheid werd versterkt met extra aandelen International Healthcare Group en haalde daarmee de sector infrastructuur weer in.



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 werkdagen	Bewaarder:	Stichting Bewaarder Overlevingsfonds
Rapportage:	maandelijks	Uitgiftevergoeding:	1%	Administrateur:	Confidon Breda BV
Rapportage:	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.