



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 augustus 2017

In augustus werd winst genomen op de kleine positie Arcelor Mittal. Terug in portefeuille kwam het Duitse Kali und Salt (K+S). Na de verkoop van deze positie twee maanden geleden konden de aandelen circa 10% goedkoper worden teruggekocht. De portefeuille van het OF blijft hiermee bestaan uit 28 individuele bedrijven.

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

Valutarisico – afdekken of niet?

Onze 'wankel' euro, zoals daar een paar jaar geleden nog tegenaan gekeken werd, is opeens de sterkste munt van de wereld. Dit is terecht natuurlijk, want zelfs ten tijde van de eurocrisis had de eurozone geen handelstekort met het 'buitenland'. De schulden van sommige landen vormden en vormen(?) een probleem. Echter interne schulden, binnen de eurozone, kunnen altijd gefinancierd worden (als we willen natuurlijk) en als er geen handelstekort is bouwen we geen externe schulden op.

Kortom de euro is de afgelopen maanden aan een opmars bezig en dat drukt het rendement van het OF, in euro's gemeten, over dit jaar. Er is dit jaar ruim drie ton rendement verloren gegaan door valuta-effecten. Zonder valuta-effect zou het nettorendement tot nu toe op 10% staan i.p.v. een goede 5%.

Er zijn zeker argumenten te bedenken om het valutarisico af te dekken. Het valutarisico levert immers per saldo geen verwachte winst of verlies op. Wel risico, maar geen rendement zou een reden kunnen zijn om af te dekken. Echter aan het afdekken van valutarisico's zijn ook kosten verbonden. De besparing van deze kosten zou als de opbrengst van het risico gezien kunnen worden. Verder is het nog niet eenvoudig, zo niet onmogelijk, om alle valutarisico's af te dekken, vooral als het geen Amerikaanse dollar betreft. Vaak is het bepalen van het feitelijke valutarisico ook lastig, omdat bedrijven zelf vaak al valutaposities hebben afgedekt.

Valutaschommelingen hebben ook invloed op de bedrijven die in die valuta opereren. Wanneer de valuta van een bepaald land deprecieert, dan worden de bedrijven in dat land concurrerender ten opzichte van landen met een munt die meer waard wordt. Op termijn mag je dan verwachten dat de beurskoersen van bedrijven in het land met de goedkoper wordende valuta zullen stijgen. De beurskoersen hebben dus een zeker neutraliserend effect op de valutabewegingen.

Het OF kiest er bewust voor om de valutarisico's niet af te dekken. Een tactische spreiding van het vermogen over verschillende sectoren, landen en valuta's is een betere manier om deze risico's te beheersen en in te spelen op kansen in de markt.

Om het bovenstaande nog kracht bij te zetten kunnen we dit beleggingsjaar eens uit Amerikaans perspectief bekijken. Stel dat het OF een Amerikaans fonds was dat haar



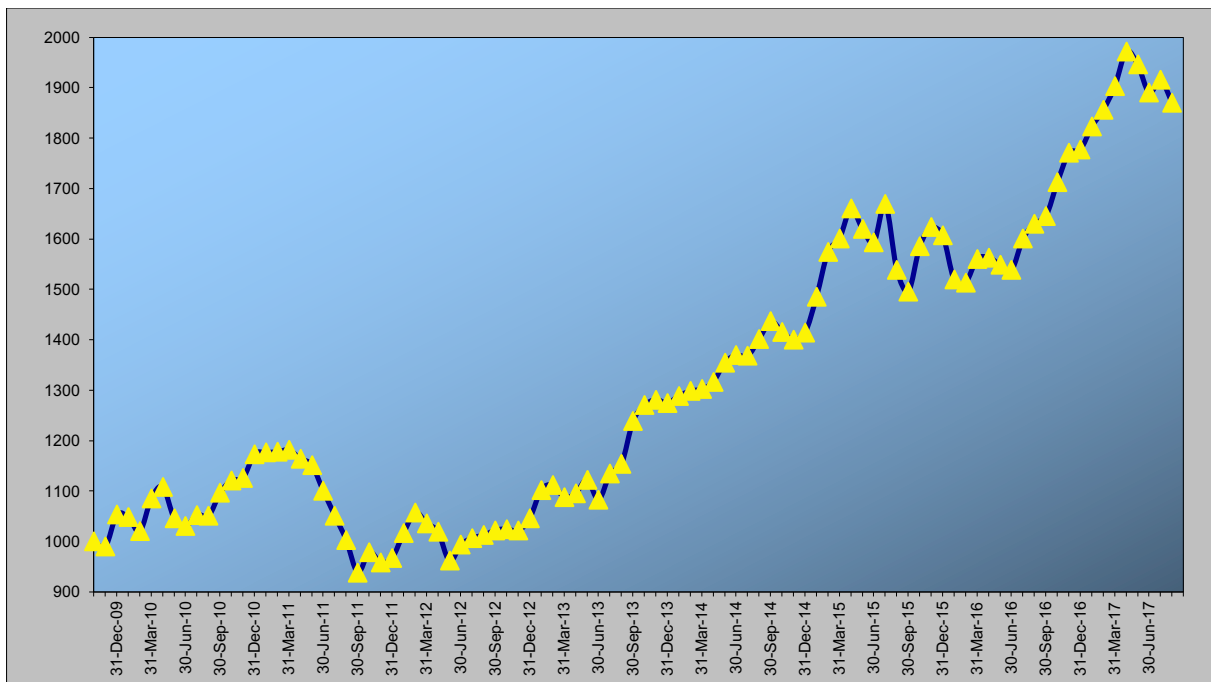
resultaten zou rapporteren in dollars. U bent allemaal Amerikaanse beleggers met de dollar als referentievaluta. Met exact dezelfde portefeuille zou ik u dan een nettorendement van 15% kunnen laten zien over de eerste acht maanden van dit jaar.

3. Behaalde beleggingsrendementen

We zijn de zomer niet helemaal ongeschonden doorgekomen. Met een maandverlies van bijna 2,4% in de beleggingsmaand augustus is de jaarwinst die er stond op 1 mei gehalveerd. Het blijkt overigens dat de terugval van de afgelopen maanden vrijwel volledig is te wijten aan valuta-effecten. De euro is sterker geworden ten opzichte van andere valuta (dollar, pond en de Aziatische valuta).

Het nettorendement voor de participanten over de eerste acht maanden van dit jaar is nu 5,2%. Het totaalrendement van het OF komt op een 87% netto in zevendriekwart 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%	
augustus 2017	€ 6,89 mln.	€ 1.869,64	-2,39%	5,20%	86,96%

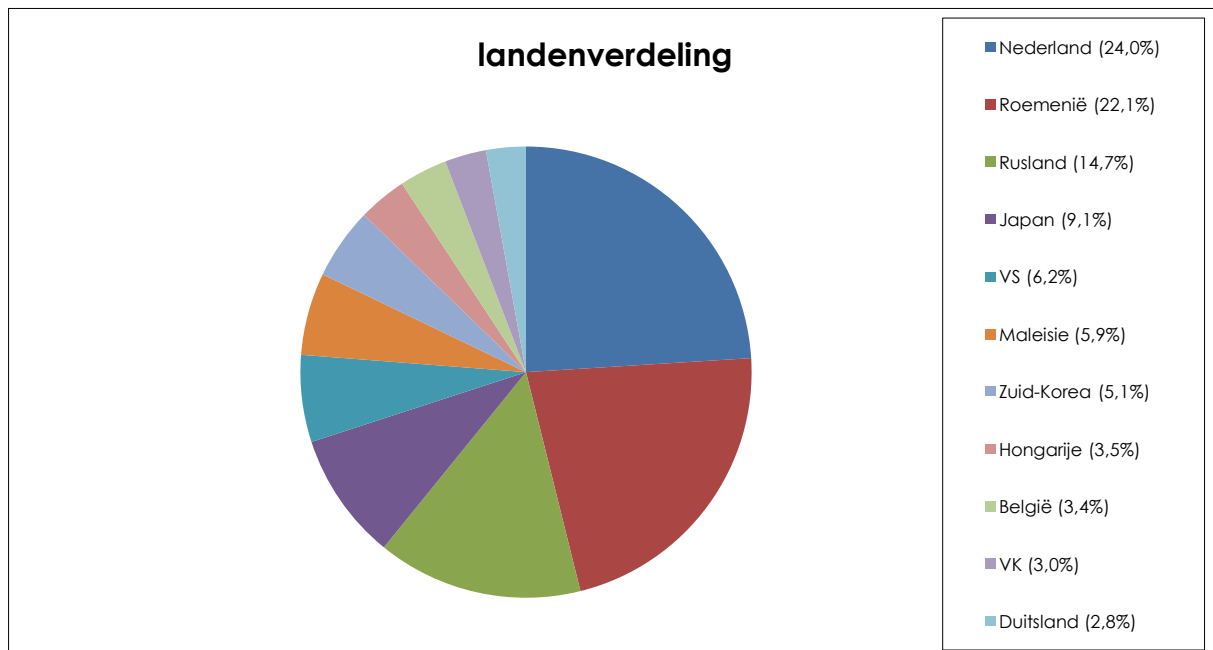




4. Landen- en sectorverdeling

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 het landenoverzicht is Oostenrijk niet meer aanwezig. Nieuw en opnieuw kwamen Zuid-Korea en Duitsland in het overzicht.

Van de landen die over bleven in het overzicht veranderde de positie niet. De percentages natuurlijk wel enigszins. Nederland (-2%) en Hongarije (-2,5%) lieten hierbij de grootste verandering zien.



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.