



## 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](http://www.overlevingsfonds.nl) voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

## 2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in september 2017

In september kwam de positie in de Amerikaanse kunstmestproducent Mosaic weer terug in portefeuille. Op de kleine positie in Tomtom werd ongeveer € 5.700 winst genomen. Verder werden zes posities een beetje kleiner en twee posities uitgebreid. De portefeuille van het OF blijft per eind september 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.

### **Cherkizovo – landbouw wordt steeds schaarser op de beurs**

Cherkizovo is één van de twee bedrijven in portefeuille van het OF dat activiteiten heeft in de primaire landbouw. De primaire landbouw is het echte boeren, om het zo maar te zeggen. Primaire landbouwbedrijven zijn er niet op de Nederlandse beurs en ook wereldwijd zijn ze schaars op de beurzen. Op deze manier in landbouwgrond beleggen is dan ook lastig. Maar niet onmogelijk. Zo hebben we met het bedrijf Cherkizovo een belang in de 287.000 hectare Russische landbouwgrond van dat bedrijf.

Het rendement op deze belegging is zeer goed, omdat de koers van de aandelen het afgelopen jaar verdubbeld is. Het OF belegt overigens pas zo'n twee jaar in Cherkizovo. Halverwege september kwam echter een bod op alle aandelen Cherkizovo van de grootaandeelhouder. Dit stelde mij voor de keuze om de aandelen aan te bieden, of niet. De resultaten en de toekomstverwachtingen van het bedrijf zijn zeer goed. Verder is het, met mijn kennis van de markt, een uniek bedrijf in de wereld. Dit komt doordat het niet alleen een landbouwbedrijf is, maar ook verwerkende faciliteiten heeft en daarom de productie als eindproducten in de markt kan zetten. In Rusland zelf zijn de producten van Cherkizovo de topmerken van het land. Verder komt er steeds meer export richting het Midden-Oosten en de EU op gang. In die zin is het erg zonde als het OF een belegging als deze kwijt raakt, ook al is het met een hele mooie winst.

Het nadeel van de stukken houden na zo'n bod is natuurlijk de verhandelbaarheid op de beurs. De liquiditeit op de beurs in London was al niet bijster groot en dat zal na afhandeling van het bod alleen maar minder worden. Een beperkte handel op de beurs hoeft echter geen belemmering te zijn voor een lange termijn belegger. In mijn ogen geeft een minder-liquide aandeel vaker een sterkere onder- of overwaardering. En dat levert ook weer kansen op. De echte waarde van een onderneming wordt bepaald door de resultaten die het boekt en niet door de populariteit op de beurs. Wat dat betreft vaar ik ook op mijn ervaring met bijvoorbeeld Batenburg, waar twee jaar geleden een bod op alle aandelen werd gedaan. Nu twee jaar later is de koers bijna verdubbeld ten opzichte van het bod en is er al twee keer dividend uitgekeerd.

Alles in overweging nemende heb ik de beslissing genomen om ongeveer 20% van de aandelen aan te bieden op het bod. Ongeveer een kwart van de aandelen heb ik op de



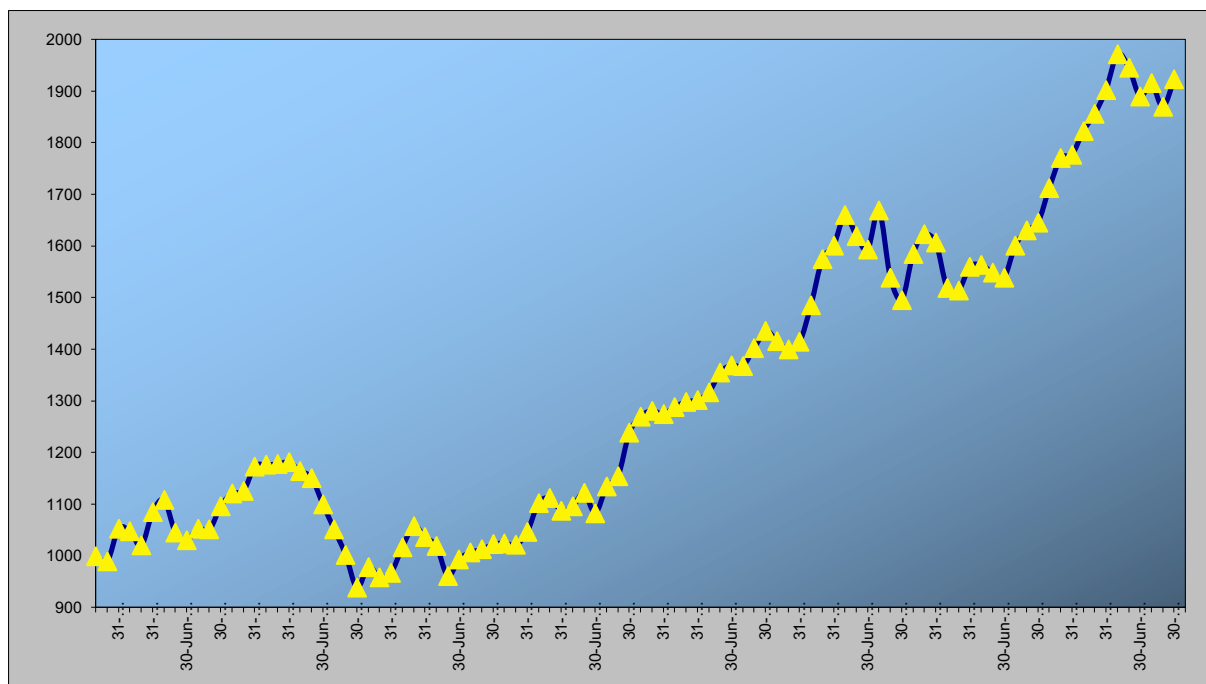
beurs verkocht (deze aandelen blijven dus beschikbaar voor de handel). En ruim de helft van de aandelen Cherkizovo houdt het OF in portefeuille.

Per ultimo september is 3,3% van het fondsvermogen in Cherkizovo belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

September was weer een goede beleggingsmaand voor de beurzen wereldwijd en ook voor het OF. Afgelopen maand werd een nettorendement van 2,84% behaald door het OF. Het nettorendement voor de participanten over de eerste drie kwartalen van dit jaar is nu 8,19%. Het totaalrendement van het OF komt op ruim 92% netto in bijna acht jaar.

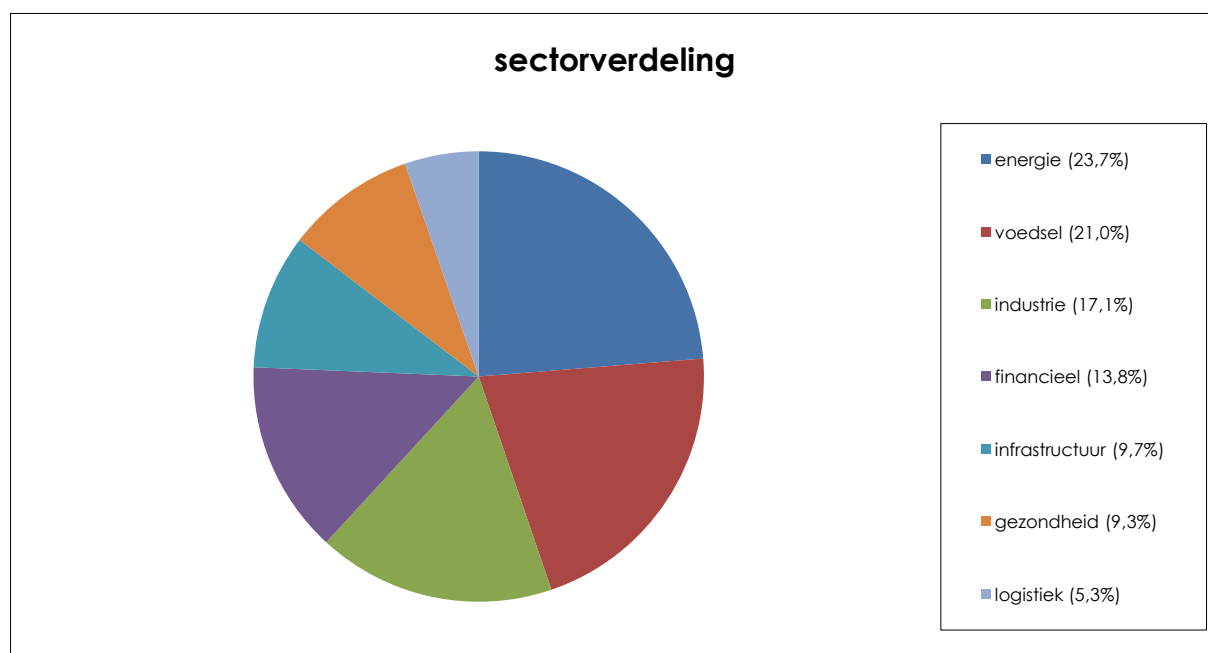
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
september '17	€ 7,11 mln.	€ 1.922,81	2,84%	8,19%	92,28%





#### 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 de rangorde van het sectoroverzicht is infrastructuur een plaatsje gestegen ten koste van gezondheid. De koppositie bleef in handen van de sector energie. Echter het percentage belegd in die sector nam wel een paar procenten af. Voedsel kwam op een stevigere tweede plaats, met name door de recente terugkeer van de kunstmest- en zoutproducenten K+S en Mosaic.



#### 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.