



## 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 oktober 2017

In oktober werden de posities in Iproeb uit Roemenië en het Brits-Nederlandse Shell verkocht met mooie winsten. Shell komt misschien wel weer een keer terug in de portefeuille. Iproeb waarschijnlijk niet, omdat ik besloten heb dit aandeel verder niet meer te volgen. De portefeuille van het OF komt hiermee op 26 individuele bedrijven.

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

### K+S – investeren in de toekomst

In juni 2012 werd in een persbericht van K+S de start van de bouw van de 'Bethume Mine' in Canada aangekondigd. Voor het eerst in meer dan veertig jaar werden er weer miljarden geïnvesteerd in een nieuwe kaliummijn.

Nu, vijf jaar later, is de mijn in productie. Een gloednieuwe spoorlijn van duizenden kilometers lengte is aangelegd. Een compleet nieuwe en moderne terminal is gebouwd in de haven van Vancouver. Afgelopen maand kwam de eerste trein van 122 wagons en 13.000 ton kalium van K+S aan in de haven, bestemd voor klanten in Azië. De productie in de mijn wordt nu opgeschaald en moet komen op een productie van twee miljoen ton op jaarbasis.



De Bethume kaliummijn van K+S



1.800km door de Rocky Montains in drie dagen



1<sup>e</sup> schip geladen in Vancouver, Canada

Het Duitse K+S (kali+Salz) is al meer dan 125 jaar een internationaal grondstoffenbedrijf voor de landbouw en de voedselindustrie. Voor de landbouw worden wereldwijd meststoffen, zoals Kalium, geleverd. Hiermee is K+S één van de grootste producenten ter wereld. Wat betreft de productie van zout is K+S dé grootste producent in de wereld.

In oktober heeft K+S een ambitieuze groeistrategie neergelegd tot 2030. Een bedrijf als K+S moet per definitie op de lange termijn denken, omdat het moet beslissen over miljarden investeringen die tientallen jaren in productie zijn. Het doel is om in 2030 op een EBITDA (operationele winst, voor afschrijvingen) van drie miljard euro te komen. Nu ligt dit winstcijfer op ongeveer € 600 miljoen. Het doel ligt dus op een vijfmaal hogere winst dan nu. Wanneer ik daar een bescheiden waardering op loslaat van zesmaal de EBITDA en daar de netto

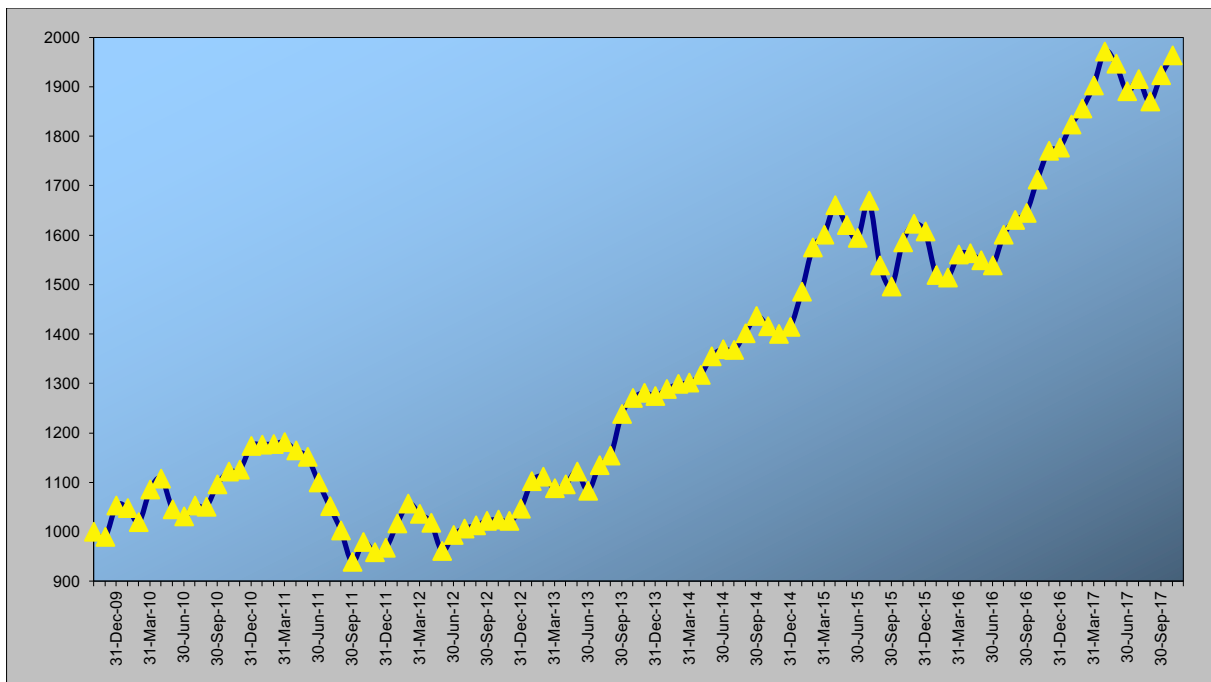


schuldpasitie van aftrek, kom ik op een beurswaarde voor K+S van € 15 miljard. Dat is nu € 4 miljard. Nog voldoende mogelijkheden voor een goed rendement dus. Per ultimo oktober is 2,9% van het fondsvermogen in K+S belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

De beleggingsmaand oktober was positief voor het OF met een nettorendement van 2,10% voor de participanten. Het rendement over de eerste tien maanden van dit jaar komt nu op 10,45% en het totaalrendement van het OF komt op 96,3% netto in bijna acht jaar. Het onderliggende winstrendement van de bedrijven in portefeuille van het OF ligt momenteel rond de 12%. Dit winstrendement minus de kosten van het fonds is mijn beste inschatting voor de toekomstige resultaten van het OF.

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%	
oktober 2017	€ 7,26 mln.	€ 1.963,10	2,10%	10,45%	96,31%

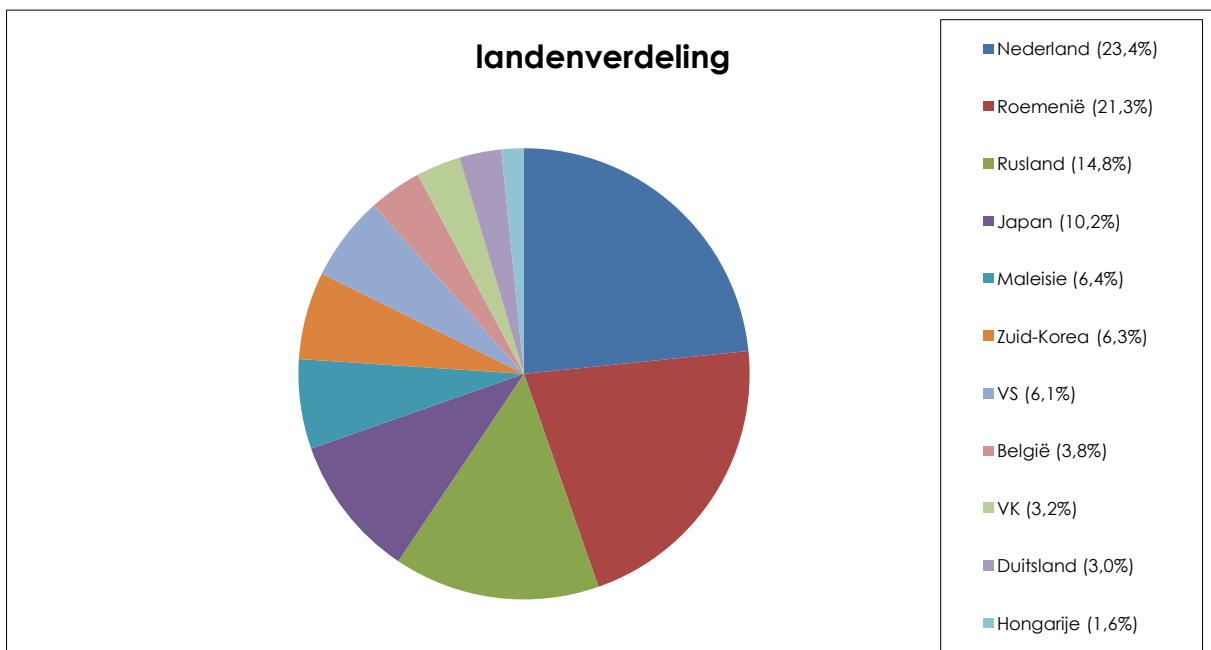




**4. Landen- en sectorverdeling**

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 blijft de top-vier ongewijzigd, met ook min of meer dezelfde percentages als twee maanden geleden.

In Maleisië werd nog wat extra geïnvesteerd in de ziekenhuisketen en daardoor steeg dit land naar de vijfde plaats. Op een gedeelte van de aandelen in de Hongaarse luchtvaartmaatschappij werd winst genomen, waardoor dit land zakte op de ranglijst.



**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.