



## 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 april 2018

In april werden slechts een viertal mutaties uitgevoerd, waarbij een tweetal posities werden verkleind en twee posities werden uitgebreid.

De portefeuille van het OF bestaat per eind april nog steeds uit 30 individuele bedrijven.

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

### **Sainsbury – spectaculaire overname kan marktleiderschap in het VK brengen**

Het gebeurt niet vaak dat een aangekondigde overname tot een grote koerssprong bij de overnemende partij leidt. Toch was dit het geval toen het Britse supermarkconcern Sainsbury het geplande samengaan met Walmart's Britse dochteronderneming Asda bekendmaakte. De aandelen Sainsbury gingen zelfs met meer dan 20% omhoog rondom het bekendmaken van de plannen. Momenteel is Tesco de marktleider in het Britse supermarktlandschap. Sainsbury volgt op respectabele afstand. De combinatie van Sainsbury met Asda heeft een groter marktaandeel dan Tesco en zou uit kunnen komen op een goede 25%. Of de combinatie daadwerkelijk de grootste wordt hangt nog af van hoe streng de toezichhouders zullen zijn met hun eisen over het afstoten van bezittingen. Vast staat dat bij het slagen van de fusie grote kostenbesparingen gerealiseerd kunnen worden, waardoor de winstgevendheid omhoog zal gaan. Sainsbury is een mooie positie om aan te houden en de ontwikkelingen verder af te wachten. Per eind april is 2,9% van het fondsvermogen in Sainsbury belegd.

### **Romcarbon – verkoop van 7,45 ha. bedrijfsterrein tart de fantasie**

De Roemeense kunststoffabrikant en recycler Romcarbon is sinds februari bezig om een tweetal bedrijfsterreinen in lasi te verkopen. Het leuke is dat telkens als er nieuwe informatie beschikbaar komt de koers weer een sprong omhoog maakt. In februari werd de mogelijke verkoop van de terreinen bekendgemaakt en ging de koers 15% omhoog. In april werd het voorlopig koopcontact getekend en ging de koers weer 15% omhoog. Daarna bleef de koers doorstijgen met procenten per dag. De verkoop van de 7,45 hectare bedrijfsterrein in het noordoosten van Roemenië gaat Romcarbon € 7,33 miljoen opleveren. Dat is substantieel voor een bedrijf dat begin van dit jaar een totale beurswaarde had van € 7,5 miljoen. Inmiddels is de beurswaarde van Romcarbon ongeveer € 11 miljoen. Een stijging van bijna 50% dit jaar dus. Wellicht is zo'n positieve beursreactie een beetje overdreven. Zelf denk ik dat het verstandig is dat Romcarbon een gedeelte van de verkoopopbrengst ook besteedt aan het aflossen van schulden. Hoe dan ook, op deze koers vind ik het aantrekkelijk om af en toe wat aandelen Romcarbon met een leuke winst te verkopen. Per eind april is 2,5% van het fondsvermogen in Romcarbon belegd.



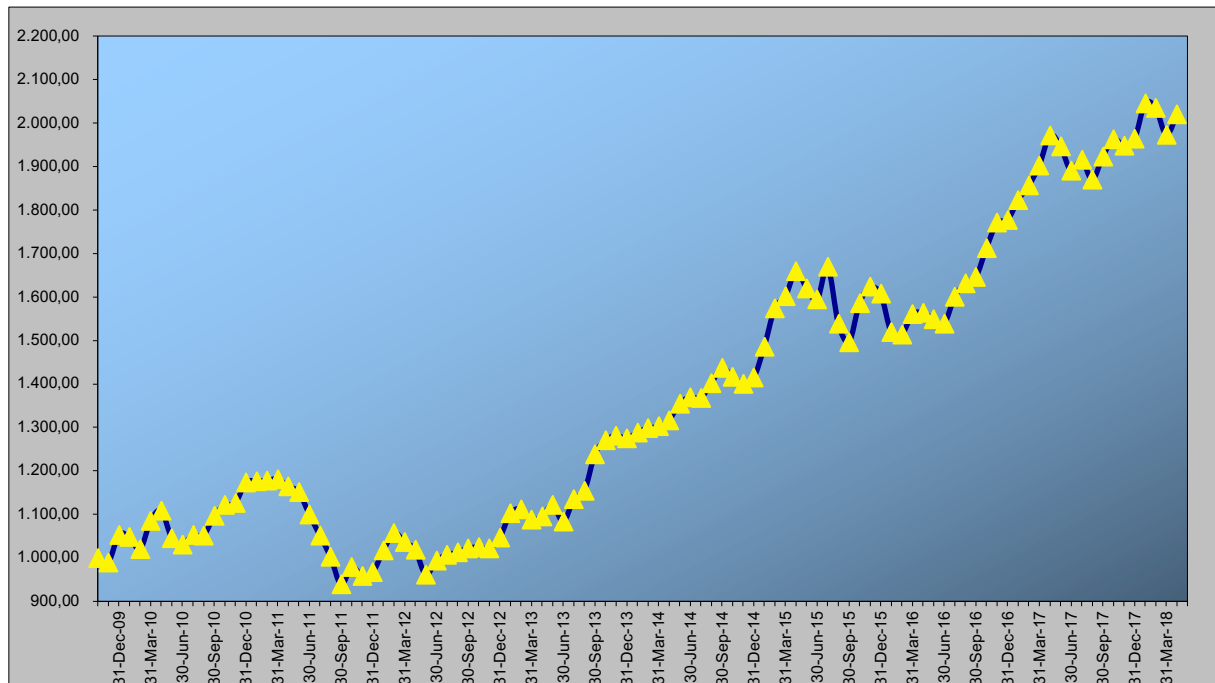
**Gazprom – een nettowinst van € 9,4 miljard over 2017**

Slechts 20% van deze nettowinst wordt door het Russische energiebedrijf Gazprom uitgekeerd als dividend, maar dat is toch al 4,7% netto dividendrendement. Tot 2020 geeft Gazprom prioriteit aan een groot investeringsprogramma, waardoor toekomstige groei verzekerd lijkt. Per eind april is 11,4% van het fondsvermogen in Gazprom belegd.

**3. Behaalde beleggingsrendementen**

De beleggingsmaand april kende een slechte eerste helft, maar een goede tweede helft. Per saldo was het rendement van het 2,36% voor het OF. Het beleggingsjaar 2018 staat nu, na vier maanden, op 2,86% netto rendement voor de participanten van het OF. Het totaalrendement van het OF komt op 101,95% in bijna acht en een half 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%	
2017	€ 7,24 mln.	€ 1.963,34		10,47%	
april 2018	€ 7,46 mln.	€ 2.019,54	2,36%	2,86%	101,95%





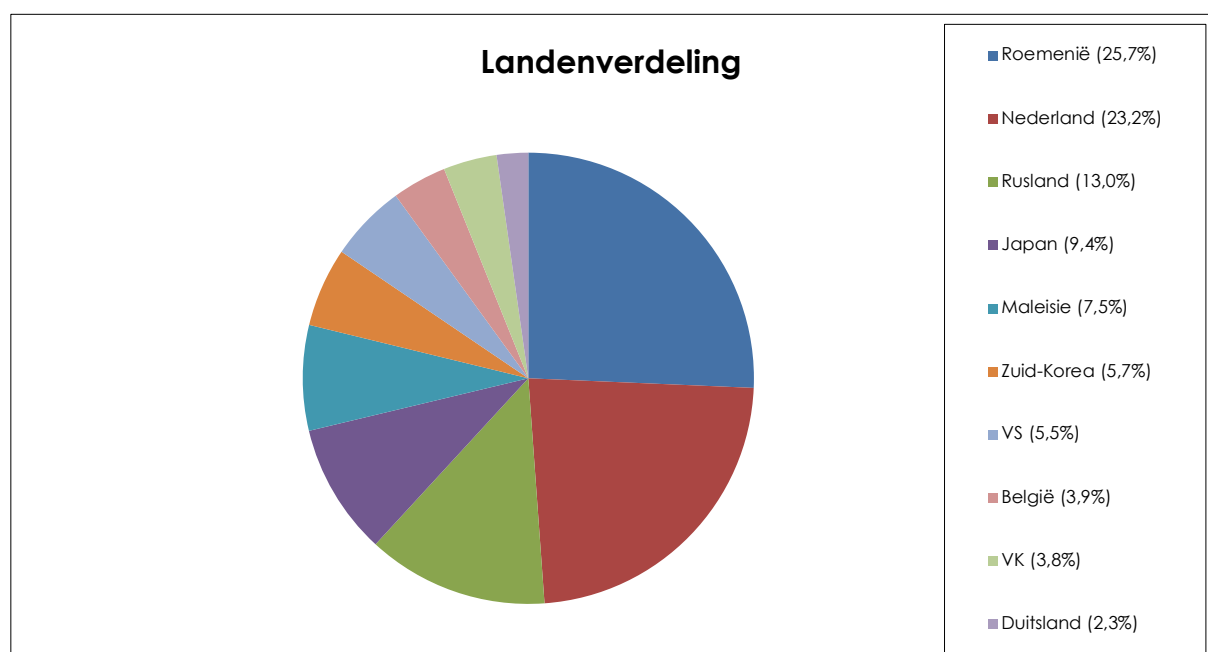
#### 4. Landen- en sectorverdeling

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 blijven Nederland en Roemenië de landen die het sterkst vertegenwoordigd zijn in de portefeuille van het OF.

Rusland blijft de derde markt waarin we beleggen. Door koersdalingen daar daalde het aandeel Rusland in de portefeuille van ruim 14% naar 13%.

Verder naar onderen in de ranglijst deed het aandeel Hyundai het goed. Daardoor haalde beleggingsland Zuid-Korea de VS 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	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 en het essentiële informatiedocument.