



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 juni 2018

In juni werden alleen mutaties binnen de bestaande portefeuille uitgevoerd. De Franse zadenproducent Vilmorin werd op volle sterkte gebracht. Het vorige maand besproken TransElectrica werd verder uitgebreid, totdat aan het einde van de maand die aandelen behoorlijk begonnen te stijgen. Verder werden nog vijf posities uitgebreid en twee posities werden ingekrompen.

De portefeuille van het OF bestaat per eind juni uit 31 individuele bedrijven.

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

Bunge – verhoging van het kwartaaldividend

De handelaar en verwerker van landbouwproducten Bunge verhoogt het kwartaaldividend van 46 naar \$50c. Het bedrijf heeft positieve verwachting voor de rest van het jaar. Vanwege het Amerikaans – Chinese handelsconflict wil China steeds minder landbouwproducten uit de VS importeren. Hier profiteren landen als Brazilië van en juist daar heeft Bunge een sterke positie. Per eind juni is 5,5% van het fondsvermogen in Bunge belegd.

Agfa-Gevaert – mooie opdracht voor de kleinste divisie en aandeel komt in het visier

Agfa is een Belgische wereldwijd opererende firma, met de divisies Agfa Graphics, Agfa HealthCare en Agfa Speciality Products.

Een product van de divisie Agfa Speciality Products is afgelopen maand geselecteerd als materiaal voor de eID-kaart (elektronische identificatie) van Ecuador. Met deze kaart kunnen burgers van Ecuador digitale handtekeningen zetten, zich identificeren en hun zaken met de overheid regelen.

Verder heeft de participatiemaatschappij Active Ownership Capital uit Luxemburg recent een belang van 7,53% opgebouwd in Agfa. Deze investeerder neemt belangen in fundamenteel sterke, maar ondergewaardeerde bedrijven. Dat is ook precies de reden voor het OF om in een bedrijf als Agfa te beleggen.

Per eind juni is 3,8% van het fondsvermogen in Agfa-Gevaert belegd.

BAM – nieuwe tegenvaller met zeesluis, maar handhaving van de financiële verwachtingen

Bij de kwartaalupdate in mei kon het Nederlandse bouwbedrijf BAM melden dat het orderboek met een € 0,5 miljard was toegenomen naar € 12,1 miljard. De onderneming verwachtte toen voor 2018 een financieel resultaat van 2% voor belastingen.

Waarschijnlijk had BAM deze verwachting fors kunnen overstijgen, ware het niet dat de zeesluis bij IJmuiden opnieuw voor een tegenvaller zorgt. Het project van de bouw van de grootste zeesluis ter wereld loopt opnieuw vertraging op en dat kost BAM € 30 miljoen. Tegelijkertijd meldde BAM dat het zijn winstverwachtingen voor dit jaar niet hoeft te verlagen. Kortom, zonder deze tegenvaller zou het resultaat fors hoger worden dan eerder verwacht.

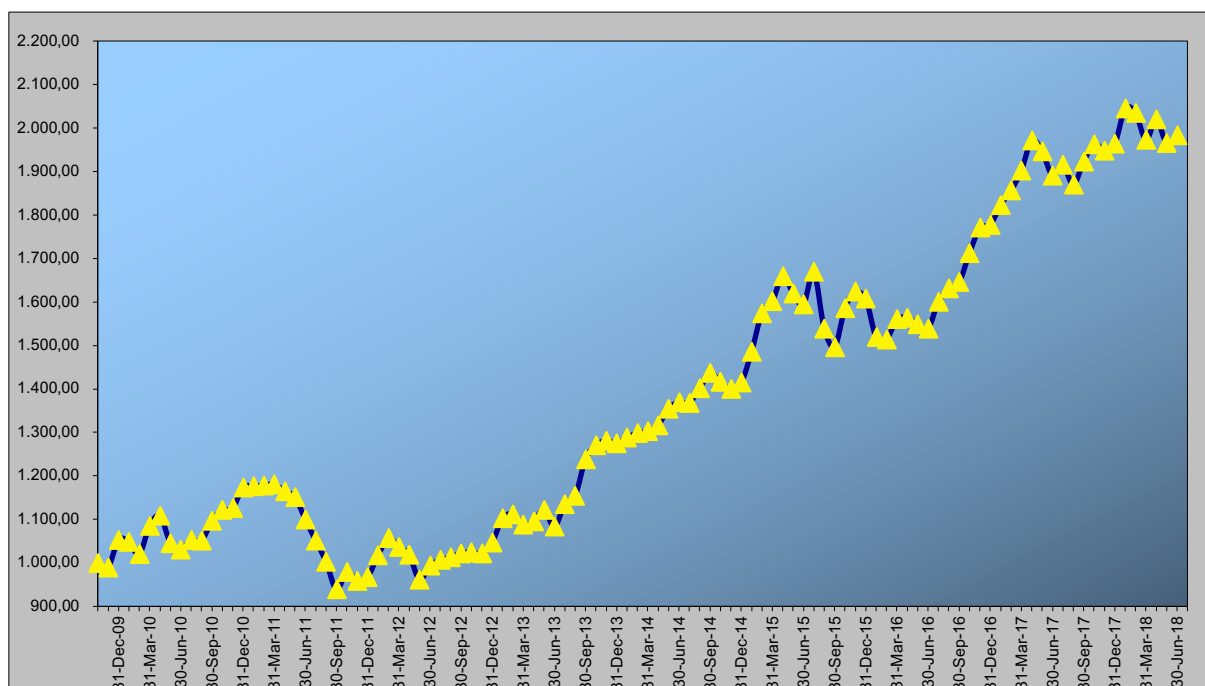


Ik verwacht dat de omzet van BAM in 2018 richting de € 7 miljard zal groeien. Met een resultaat voor belasting van 2% geeft dat een winst voor belasting van € 140 miljoen. Op een beurswaarde van nog geen miljard is dat een aardig rendement, maar het moet nog veel beter kunnen in deze hoogconjunctuur. Voorlopig houden we het maar op een kleine positie in BAM. Per eind juni is 0,7% van het fondsvermogen in BAM belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In juni kon het OF weer naar behoren presteren. In onrustige en per saldo negatieve markten werd bijna 1% netto rendement behaald voor de participanten. Het eerste half jaar van 2018 sluiten we nu in ieder geval af met positief rendement van ruim 1% in zes maanden. Het totaalrendement van het OF komt op 98% in achtenhalf 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%	
juni 2018	€ 7,52 mln.	€ 1.983,73	0,96%	1,04%	98,37%

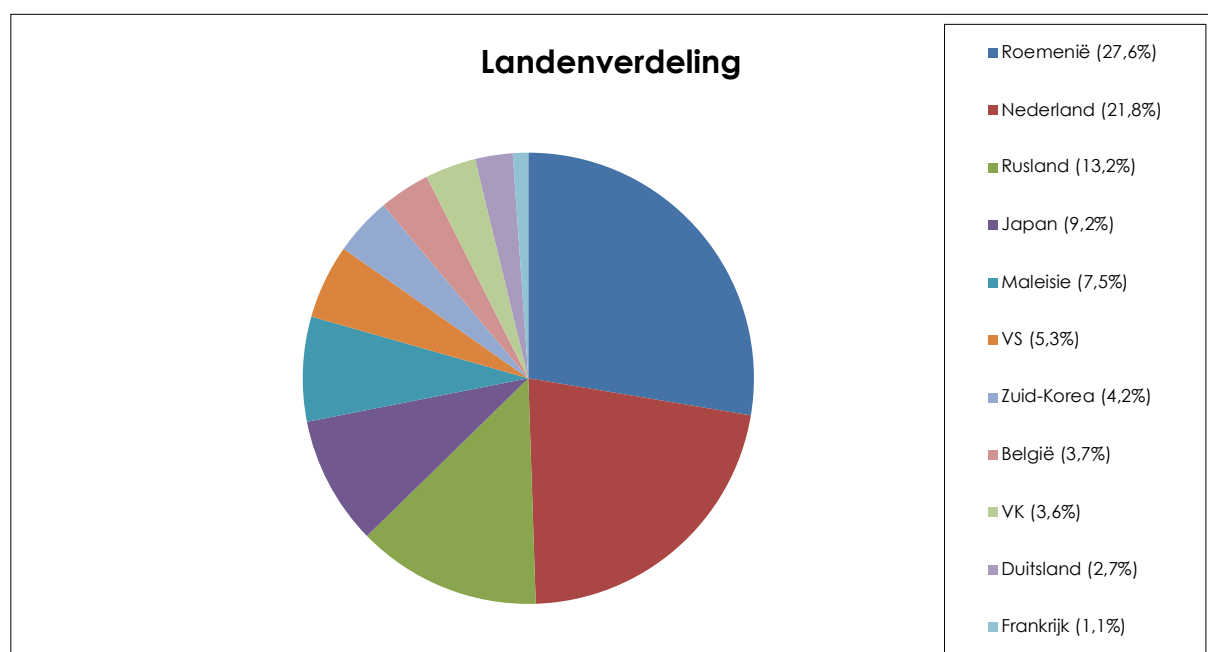




4. Landen- en sectorverdeling

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, waarbij Roemenië zijn koppositie versterkte.

Door het terugkopen van Vilmorin komt Frankrijk terug in het landenoverzicht. Verder veranderde de percentages niet noemenswaardig.



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.