



## 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 juli 2018

In de maand juli werden alleen een aantal transacties gedaan binnen de bestaande portefeuille. De portefeuille van het OF bestaat dus nog steeds uit 31 individuele bedrijven.

Twee bedrijven wil ik er deze maand uitlichten, met een stukje achtergrondinformatie.

### **Fujifilm – ruzie om de afgeblazen overname van Xerox**

In de nieuwsbrief van afgelopen februari schreef ik over de overname van Xerox door Fujifilm Xerox. Fujifilm Xerox is een al sinds 1962 bestaande joint venture van Fujifilm en Xerox. Deze joint venture richt zich exclusief op de Aziatische markt met producten voor documentoplossingen. De overname was feitelijk uitonderhandeld en de besturen van Fujifilm en Xerox waren beide akkoord.

Echter twee activistische aandeelhouders van Xerox, Icahn en Deason vonden de prijs voor de overname van Xerox te laag. Ze kregen andere aandeelhouders zo ver om de directie en de bestuursvoorzitter van Xerox te vervangen en dit nieuwe bestuur heeft de overnameovereenkomst eenzijdig opgezegd.

Voorlopig geen overname dus voor de divisie documentoplossingen van Fujifilm. Dat is jammer, want nu blijven twee ruziënde ondernemingen nog wel samen eigenaar van Fujifilm Xerox. Dat lijkt mij verre van ideaal. Het lijkt mij ook weer een typisch voorbeeld van de sprinkhanentactiek van de (veelal) Amerikaanse hedgefondsen. Alleen het eigenbelang staat voorop. Fujifilm heeft nog wel een schadeclaim van ruim \$1 miljard ingediend tegen Xerox, vanwege het eenzijdig opzeggen van de overeenkomst en dat is op een beurswaarde van € 14 miljard van Fujifilm ook zeker de moeite waard.

Per ultimo juli is 1,3% van het fonds in FujiFilm belegd.

### **Hyundai Motors – een waarde-aandeel bij uitstek**

De autoproducent Hyundai is een conglomeraat met ruim 260.000 werknemers wereldwijd. Naast het merk Hyundai, maakt het bedrijf Kia's en auto's van het luxemerk Genesis. Het hoofdkantoor en de grootste fabrieken staan in Zuid-Korea, maar verder zijn er productielocaties in India, China, de VS, Tsjechië, Rusland en Brazilië. In vrijwel alle continenten dus en dat is (tegenwoordig) belangrijk i.v.m. eventuele handelsbelemmeringen. Het bedrijf is zeer aantrekkelijk gewaardeerd en is met een netto-kaspositie minder kwetsbaar voor slechte tijden.

Hyundai Motors is niet erg scheutig met dividenduitkeringen. Doordat ik voor het OF de preferente aandelen heb gekocht komt het netto dividendrendement toch op 3,9%. Van de ingehouden dividendbelasting krijgt u bovendien een groot gedeelte terug via uw eigen belastingaangifte.

Vrij snel nadat ik vorig jaar ingestapt ben bij Hyundai Motors is de Amerikaanse activistische belegger Elliot ook ingestapt. Zij zetten druk op het bestuur van Hyundai om meer van de winst uit te keren als dividend en om eigen aandelen in te kopen. Het lijkt mij dat dat, in dit

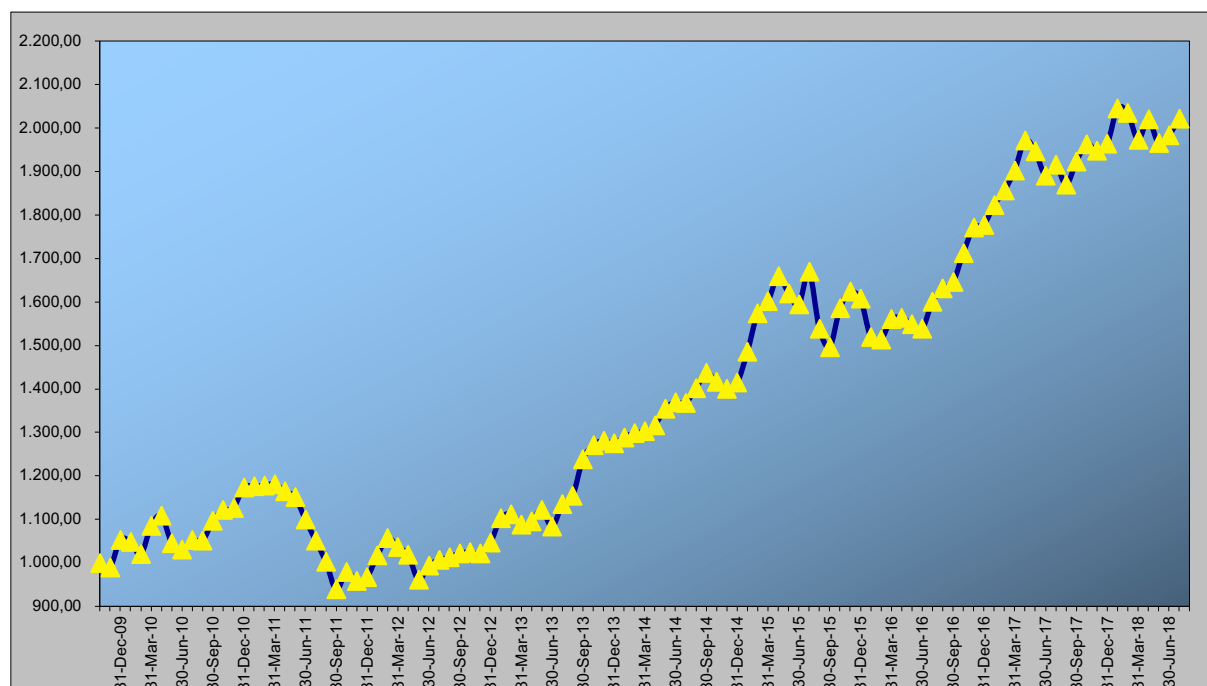


geval, inderdaad prima kan en het management van Hyundai lijkt daar ook gehoor aan te geven. Dat zal een positief effect hebben op het rendement van het aandeel Hyundai. Per ultimo juli is 5,0% van het fonds in Hyundai belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In de beleggingsmaand juli kon het OF 1,87% toevoegen aan het jaarrendement. Het rendement in zeven maanden komt nu op 2,93% in 2018. Het totaalrendement sinds de oprichting is nu ongeveer 102% in ruim achtenhalf jaar. Ondanks een verdubbeling van de waarde per participatie OF sinds de oprichting, is de onderliggende aandelenportefeuille nog steeds goedkoop. Met een gewogen winstrendement van bijna 12% liggen er nog volop kansen om een goed rendement te behalen met een belegging in het OF.

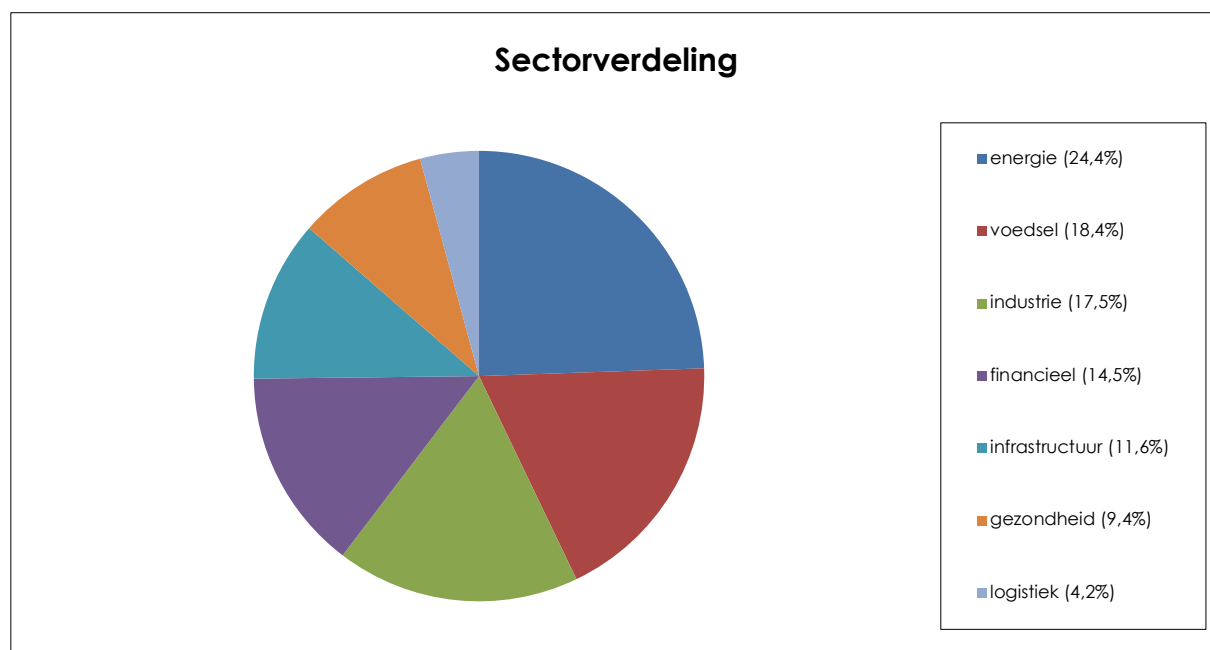
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
2017	€ 7,24 mln.	€ 1.963,34		10,47%	
juli 2018	€ 7,77 mln.	€ 2.020,90	1,87%	2,93%	102,09%





#### 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 steeg de sector Industrie naar de tweede plaats ten koste van Voedsel. De percentages van de verschillende sectoren veranderden niet veel. Alleen Infrastructuur steeg noemenswaardig van 10,3%, twee maanden geleden, naar 11,6% per eind juli.



#### 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.