



## 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 2018

In de maand september hebben we op dezelfde manier doorgehandeld als in augustus. Naar aanleiding van de laatste (halfjaar)resultaten en de koersontwikkelingen heb ik twee posities verder afgebouwd en zes posities uitgebreid. Per saldo werd er goedkoop bijgekocht. Van Tomtom werden evenveel aandelen gekocht als, verkocht (met winst). De portefeuille van het OF bestaat nog steeds uit 31 individuele bedrijven.

### **Wereldvoedseldag**

Aanstaande 16 oktober is het Wereldvoedseldag. Waar op dit moment al bijna een miljard mensen wereldwijd chronische voedseltekort heeft, wordt er in de westerse maatschappij nauwelijks stilgestaan bij de landbouw. Wereldvoedseldag is in het leven geroepen om stil te staan bij het belang van voedselzekerheid.

De uitdagingen zijn groot. De laatste VN-schattingen wijzen uit dat we over dertig jaar een wereldbevolking van ongeveer tien miljard mensen hebben. Twee en een half miljard meer dan nu. Tegelijkertijd neemt het landbouwareaal jaarlijks met 10 miljoen hectare af, als gevolg van verwoestijning, verzilting en verstedelijking.

Hoe lang blijft dat goed gaan? Voor ons dan, want voor een groot gedeelte van de wereldbevolking gaat het nu natuurlijk al niet goed.

Het OF belegt in een zevental bedrijven die zich direct met voedsel bezighouden. Deze maken in totaal 17,4% van de beleggingsportefeuille uit.

### **Vilmorin – landbouw- en groentezaden voor de toekomst**

Twee van de bedrijven in portefeuille die zich met voedsel bezighouden zijn zogenaamde veredelaars. Het Franse Vilmorin is de vierde grootste zaadproducent ter wereld, op gebied van groentezaden de mondiale nummer twee en de grootste graanzadenproducent in Europa. Het bedrijf heeft een omzet van ruim € 1,7 miljard, maakt netto een goede € 90 miljoen winst en heeft ruim 7.000, hoofdzakelijk goed opgeleide kenniswerkers in dienst. Vilmorin draagt bij aan het verhogen van de voedselproductie door efficiëntere landbouw- en groentezaden te ontwikkelen. Dit houdt in meer opbrengst, meer resistentie tegen ziekten en gewassen die beter bestand zijn tegen droogte en klimaatverandering.

Bedrijven als Vilmorin zijn echte langetermijnbeleggingen. Het kost zeven tot tien jaar om een nieuwe zaadvariant te ontwikkelen. Vilmorin heeft daar 270 jaar ervaring mee en een zeer sterke positie opgebouwd in de markt.

Door de hoge kosten voor onderzoek en ontwikkeling van zaadveredelaars, zijn de toetredingskosten op deze markt hoog. Dit geeft hoge winstmarges voor de toonaangevende bedrijven en doorgaans ook een hoge waardering van de aandelen voor deze bedrijven, als ze beursgenoteerd zijn.

Bij Vilmorin valt deze hoge waardering momenteel mee. Door de 'handeloerlog' wordt de Amerikaanse exportmarkt voor landbouwproducten zwaar getroffen en zijn de prijzen laag. Overal ter wereld groeit Vilmorin, alleen in Amerika komt de omzet bijna 5% lager uit.



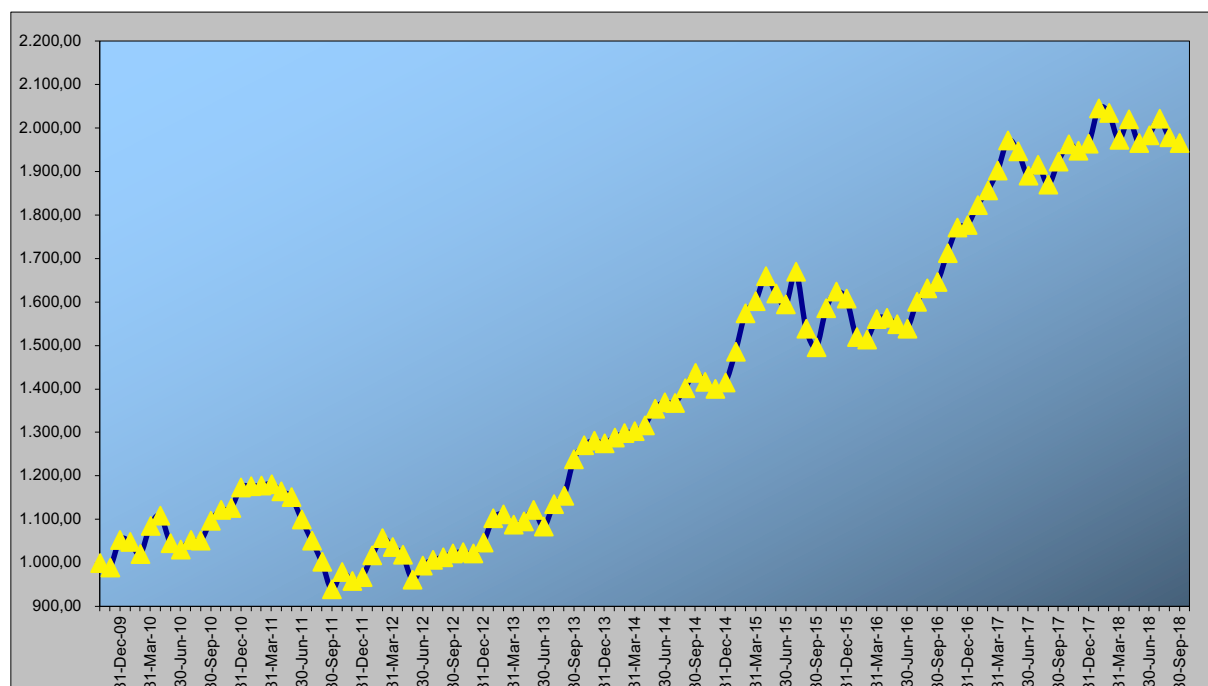
Hierdoor is het aandeel Vilmorin dit jaar tientallen procenten gezakt. Omdat de handelsperikelen niets aan de structureel stijgende vraag naar voedsel verandert vond ik dat een mooi moment om de aandelen, die eerder met winst verkocht waren, weer terug te kopen. Per ultimo september is 1,1% van het fonds in Vilmorin belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In de afgelopen maand daalde de waarde per participatie OF met 0,65% naar 1.965,32 euro. Het jaarrendement is tot nu toe minimaal, maar blijft positief.

Kas Bank liet al vroeg in september een flinke koersdaling zien, vanwege teleurstellende halfjaarresultaten en een verlaging van het interimdividend. Gelukkig kon Gazprom, als andere grote belegging van het OF, tegenwicht bieden door een gestaag stijgende koers.

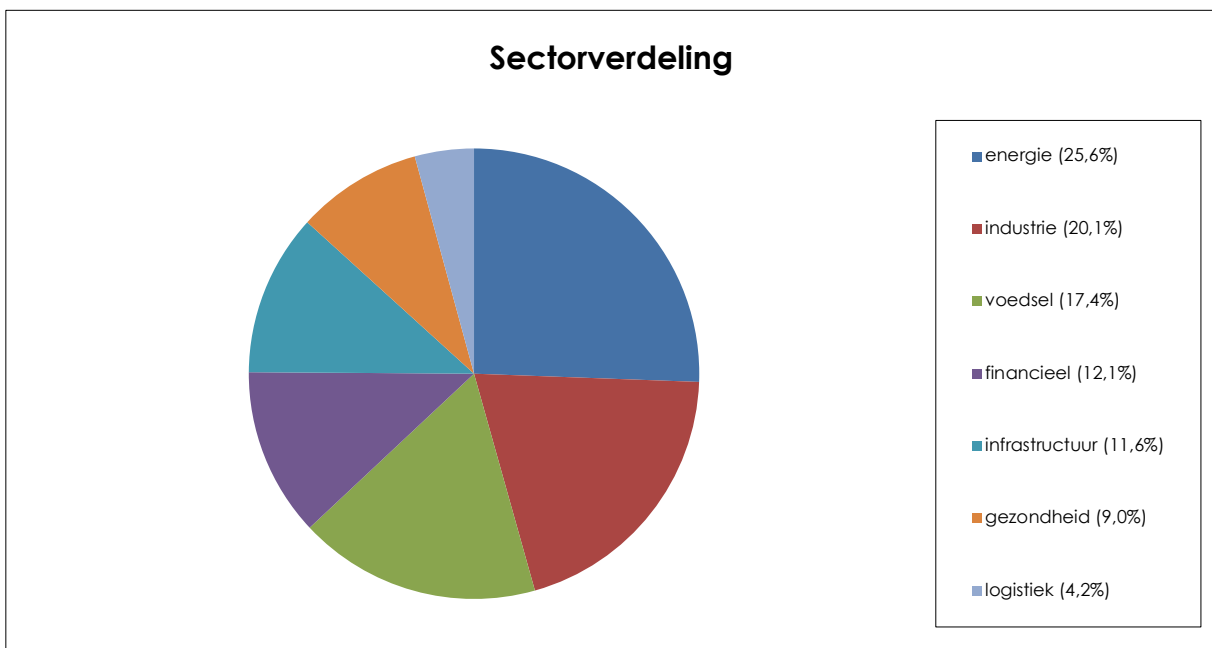
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
september '18	€ 7,90 mln.	€ 1.965,32	-0,65%	0,10%	96,53%





**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 de sector voedsel. Aan het aantal aandelen in voedselgerelateerde bedrijven veranderde niets, maar de koersontwikkeling in deze sector was negatief. De sector energie versterkte zijn eerste positie door aankopen van de Roemeense stroomleverancier Electrica en de koersstijging van Gazprom. Het belang in financiële bedrijven daalde ruim 2%, maar de sector bleef de vierde positie behouden.



**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.