



## 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 2018

Oktober werd een onrustige en negatieve maand. Ik heb daarop ingespeeld door vooral posities te versterken op aantrekkelijke koersen. Zes bestaande posities werden uitgebreid. Het - als onderneming sterk presterende - Wizz Air stond ook ruim 30% lager dan waar ik de aandelen voor verkocht had eerder dit jaar. Een mooi moment dus voor Wizz Air om terug te keren in de portefeuille.

In Roemenië hebben we de aandelenposities in twee bedrijven volledig verkocht. Bij Braiconf was een bestuurswisseling aanleiding voor de verkoop. Op dit bedrijf is ongeveer € 35 duizend/25% winst gerealiseerd in zes jaar bezit. Romcarbon werd na drie jaar verkocht met een koerswinst van € 120 duizend/45%. Daarnaast hebben beide bedrijven jaarlijks zo'n 5% dividend uitgekeerd. Romcarbon blij ik volgen, omdat het in de kern interessante activiteiten heeft (veel recycling). Braiconf heb ik geschrapt uit mijn analysebestand. De portefeuille van het OF bestaat per eind oktober uit 30 individuele bedrijven.

### **Bunge – typerende reactie voor de maand oktober op de derdekwaartaalcijfers**

Het Amerikaanse Bunge is een van de grote, wereldwijd opererende agribusiness- en voedselbedrijven. Bunge verhandelt, bewaart, verwerkt en transporteert oliehoudende zaden en granen. Verder produceert het bedrijf suiker en ethanol en verkoopt het kunstmest in Zuid-Amerika. Er werken circa 32.000 mensen bij Bunge.

De eerste twee kwartalen van dit jaar verliepen teleurstellend voor Bunge. Vanwege het handelsconflict wilde China zo min mogelijk Amerikaanse landbouwproducten kopen en daar had Bunge last van. Het bedrijf gaf echter aan hoge verachtingen te hebben voor de tweede helft van het jaar en de markt kijkt daar gespannen naar uit.

Afgelopen maand kwamen de derdekwaartaalcijfers en deze waren beter dan de gemiddelde verwachting van de analisten. De nettowinst verviervoudigde ruim ten opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar en voor de eerste drie kwartalen komt de nettowinst bijna 60% hoger uit. De verwachting voor het vierde kwartaal en de start van 2019 blijven goed.

Echter - en dan komt het enige waar de beleggers de afgelopen maand oog voor hadden - de verwachting voor de totale jaarwinst van Bunge werd naar beneden bijgesteld. Ondanks dat de netto jaarwinst volgens de bijgestelde verwachtingen nog steeds zal verviervoudigen, het kwartaaldividend is opgehoogd en de start van 2019 er positief uitziet voor Bunge, daalde de koers van het aandeel Bunge 9% op de dag van bekendmaken van de derdekwaartaalcijfers (10% in de gehele maand).

Per ultimo oktober is 4,9% van de beleggingsportefeuille van het OF in Bunge belegd.

Een reactie op cijfers zoals bij Bunge was typerend voor het sentiment in oktober. Gewoon goed was niet goed genoeg voor de beleggers en het negatieve sentiment voerde de boventoon. Correcties zijn echter een normaal verschijnsel op de aandelenbeurzen. De afgelopen jaren zijn er verschillende correcties geweest, zoals bijvoorbeeld in zomer van 2015 en de winter van 2016. Deze correcties zijn toen weer snel hersteld. Het is moeilijk te zeggen of

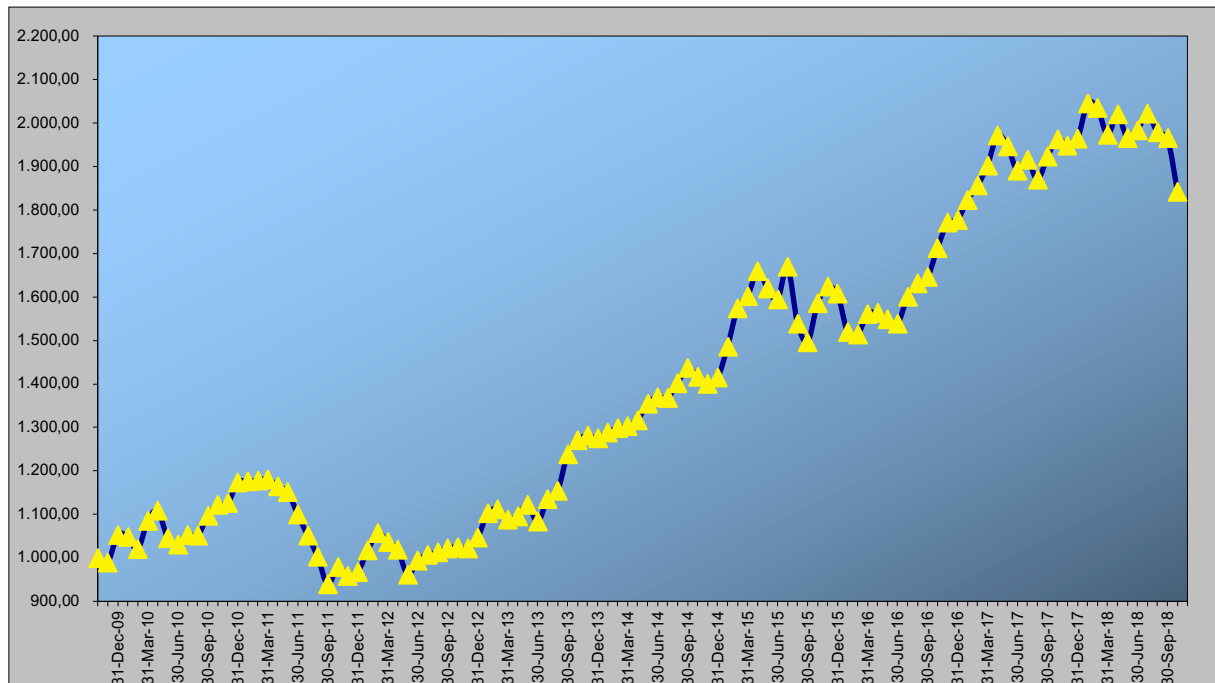


we ook nu weer snel herstellen of dat het langer gaat duren. Het enige dat ik kan zeggen dat het onderliggende winstrendement van de portefeuille van het OF aanleiding geeft om optimistisch te zijn. Maar dat is een optimisme over de komende jaren, omdat de korte termijn koersbewegingen altijd onvoorspelbaar blijven.

**3. Behaalde beleggingsrendementen**

In oktober daalde de waarde per participatie OF met 6,26% naar 1.842,21 euro. Het jaarresultaat duikt daarmee in de min en komt, met nog twee maanden te gaan, op -6,17%. De aandelenmarkten in Roemenië en Rusland bleven relatief goed liggen de afgelopen maand. Daar kon ik een aantal posities verkopen en andere afkopen om op de internationale aandelenmarkten aantrekkelijke aankopen te doen.

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%	
oktober 2018	€ 7,82 mln.	€ 1.842,21	-6,26%	-6,17%	84,22%



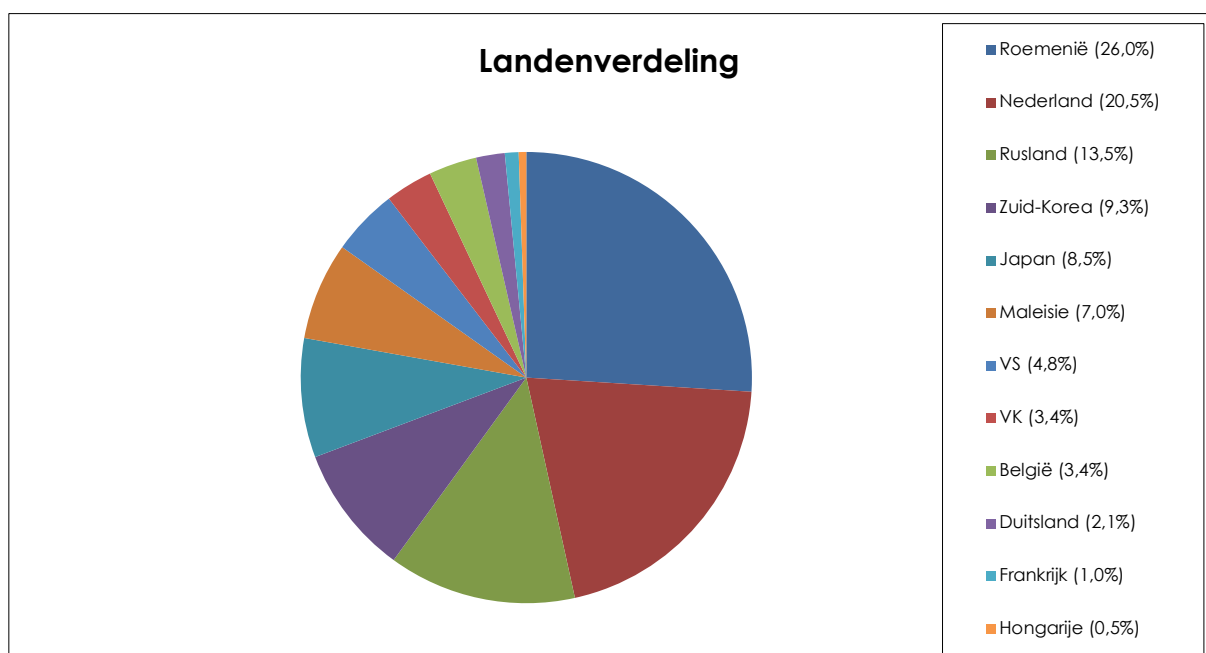


#### 4. Landen- en sectorverdeling

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 Roemenië de belangrijkste positie innemen. Door de verkopen aldaar daalde het belang wel van 29 naar 26%.

Zuid-Korea steeg met 3% en haalde daardoor Japan en Maleisië in op de ranglijst. Door de terugkeer van Wizz Air in de portefeuille kwam Hongarije weer terug als beleggingsland.



#### 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.