



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 november 2018

November was wederom een hectische beleggingsmaand. Per saldo is er eigenlijk niet zo veel gebeurd op de internationale aandelenmarkten, alleen wie bij de waan van de dag leeft zag dat de koersen in de loop van de maand toch weer aardig in de min stonden. Er deden zich dus weer genoeg koopkansen voor in de afgelopen maand. In totaal werden zes bestaande posities uitgebreid en kwam het staalconcern ArcelorMittal, na zo'n twee jaar afwezigheid, weer terug in portefeuille. De portefeuille van het OF bestaat nu uit 31 bedrijven.

Roemenië – een mooi moment om wat winst te nemen

De beurs van Boekarest is een van de best presterende beurzen dit jaar. Op zich is daar ook veel voor te zeggen. De ondernemingswaarde van veel Roemeense bedrijven is laag ten opzichte van de winsten die ze maken en het eigen vermogen per aandeel. Daarnaast zijn er veel bedrijven te vinden met weinig of helemaal geen schulden. Roemenië is lid van de EU en de NAVO, heeft een goed opgeleide bevolking en de groei van de economie behoort al jaren tot de hoogste van Europa. Roemenië heeft uitgestrekte en vruchtbare landbouwgronden en het heeft natuurlijk hulpbronnen als gas, olie en mineralen. Echter het is zeker niet alleen maar positief hoe Roemenië zich ontwikkeld heeft de afgelopen jaren. De strijd tegen de, van oudsher hardnekkige, corruptie is nog niet gewonnen. De huidige regering van Roemenië krijgt steeds autoritairdere trekjes, waardoor de democratie wordt aangetast en Roemenië zelfs gewaarschuwd wordt door de Europese Commissie. De open grenzen van de EU zorgen ervoor dat veel Roemenen gaan werken en wonen in andere landen. Hierdoor krimpt de bevolking in Roemenië. Daarnaast verslechteren de overheidsfinanciën en dat kan een gevaar worden in de toekomst. Door een begrotingstekort dat oploopt richting de 3% heeft de Roemeense overheid afgekondigd dat bedrijven waar zij een meerderheidsbelang in heeft 90% van hun nettowinst als dividend moeten uitkeren. Daarnaast verordent de Roemeense regering dat deze bedrijven een extra dividenduitkering doen vanuit hun, in het verleden opgebouwde, winstreserves.

De beleggers vinden het prachtig. NuclearElectrica noteerde bijvoorbeeld in september onder de 8 lei per aandeel. In december gaan ze 1,61 lei extra dividend uitkeren. Eind november zat dit hele dividend al bij de koers, een rendement van 20%. Ik vraag me echter wel af met welke middelen toekomstige investeringen gefinancierd moeten worden. Bij NuclearElectrica moet bijvoorbeeld een van de twee reactoren in 2026 gerenoveerd worden. De reactor moet dan twee jaar stilgelegd worden en het kost 1,2 tot 1,5 miljard euro. Verder zijn er plannen voor een derde en een vierde kernreactor. De totale kosten hiervoor zijn geraamd op vijf miljard euro. NuclearElectrica heeft nu een netto kaspositie van 200 miljoen euro, maar de helft gaat hiervan uitgekeerd worden aan extra dividend. Dus in plaats van extra te sparen voor de miljarden investeringen, wordt de kaspositie gebruikt om de overheidstekorten te verminderen en de overige beleggers blij te maken.

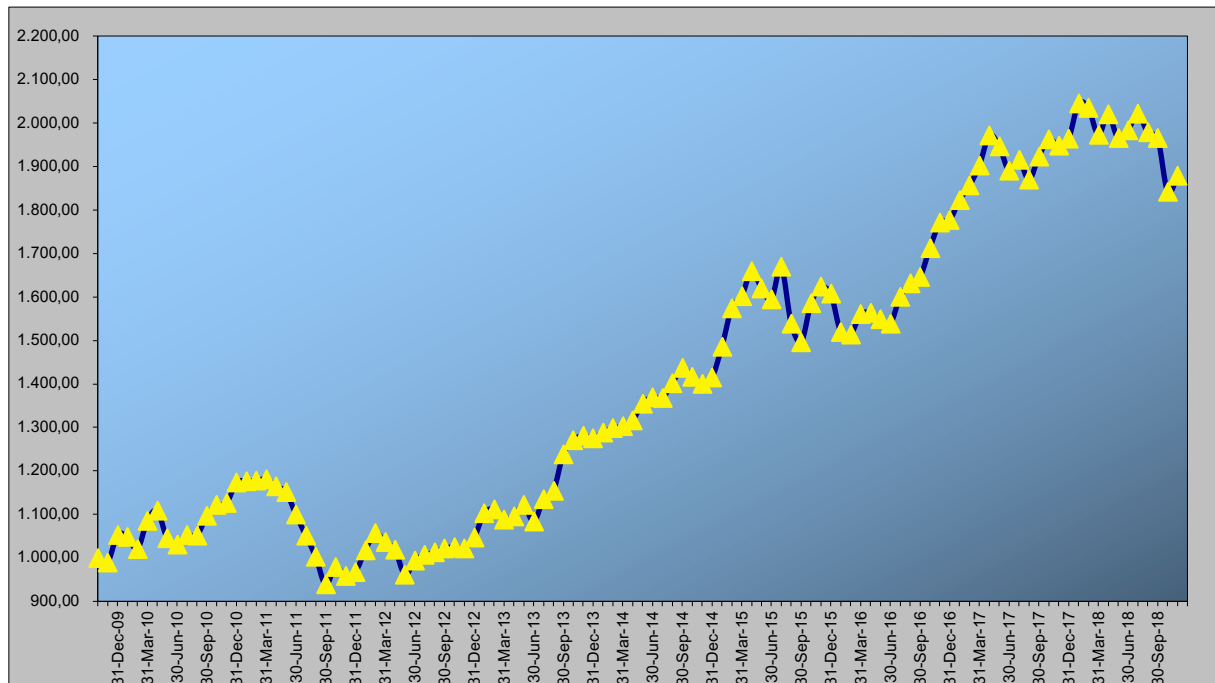


De koersstijgingen van NuclearElectrica in november kon ik goed gebruiken om deze positie drastisch te verkleinen. De vrijgekomen middelen konden worden ingezet om elders in de wereld aandelen op een lage koers bij te kopen. Het OF belegt per eind november in zes Roemeense bedrijven. Deze maakten in totaal 21,8% van de beleggingsportefeuille uit.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In de afgelopen maand kon de waarde per participatie OF enigszins herstellen, door een positief rendement van netto 1,95% voor de participanten. Het jaarrendement blijft negatief met een verlies van 4,34% per eind november. Door politieke onzekerheden op het wereldtoneel is er veel bewegelijkheid op de aandelenbeurzen. Deze bewegelijkheid heeft lagere koersen, maar ook een hoger verwacht rendement op aandelen, tot gevolg.

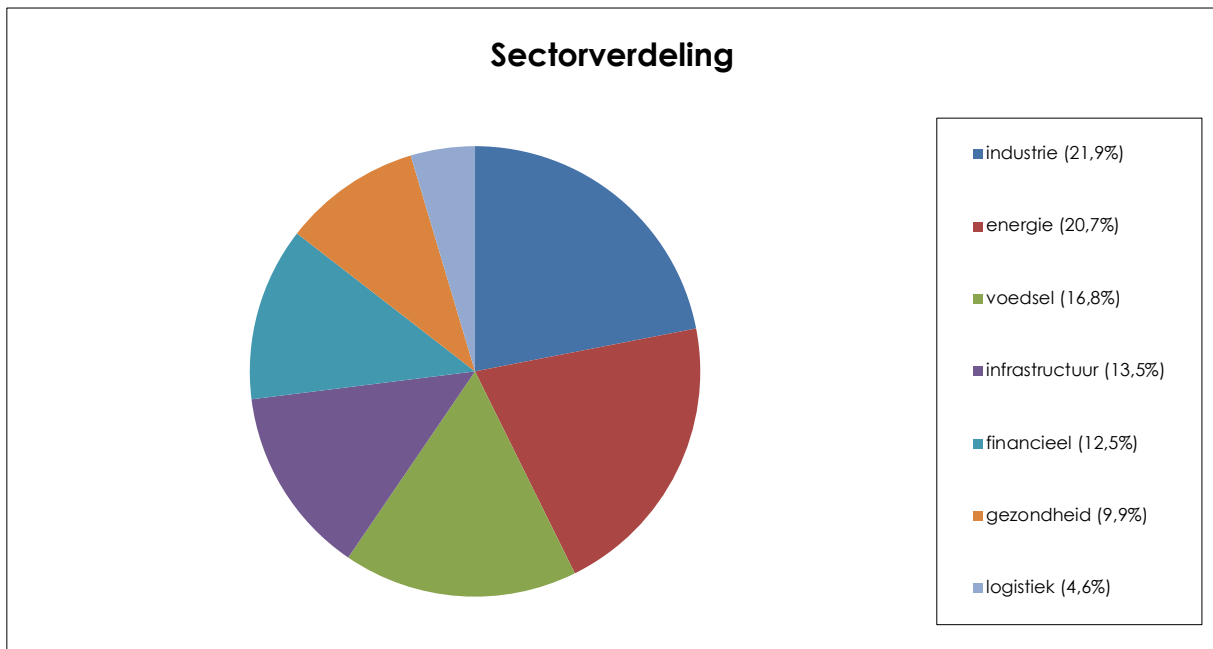
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
november 2018	€ 7,97 mln.	€ 1.878,09	1,95%	-4,34%	87,81%





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. De sector Industrie zette zijn opmars voort en kwam op de eerste plaats in het sectoroverzicht. De sector Energie verloor de eerste plaats. Onder andere door winstnemingen op Gazprom en NuclearElectrica werd het belang in energieleverende bedrijven de afgelopen twee maanden verminderd met bijna 5%. Het belang in Infrastructuur werd met 2% verhoogd, door aankopen van BAM en het Maleisische Sime Darby Property. Hierdoor steeg deze sector naar de vierde plaats.



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.