



## 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 netto winsten 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 augustus 2019

In augustus werd het biedingsbericht voor de overname van KAS Bank gepubliceerd. De koers van KAS Bank steeg daarop nog een beetje tot vlak onder het bod. Hierop heb ik de resterende positie in KAS Bank verder ingekrompen, om de waarde beschikbaar te hebben voor nieuwe aankopen.

Het was een goede maand voor nieuwe aankopen, want de gehele maand stonden de aandelen in de min, tot wel 6 a 7% op een gegeven moment. Nieuw in portefeuille kwam het Japanse Mitsubishi Electric. Daarnaast werden alle andere bestaande posities in Japan en Zuid-Korea uitgebreid. Verder werd geld bijbelegd in Nederland, Roemenië en Maleisië. De portefeuille van het OF bestaat per ultimo augustus uit 36 beursgenoteerde bedrijven. Deze maand meer over drie van onze Roemeense beleggingen:

### **Compa – een geweldig bedrijf, dat blijft investeren**

Compa is een innovatief industrieel bedrijf in het centraal in Roemenië gelegen, Duitstalige Sibiu. Compa maakt onderdelen voor de auto- en machine-industrie. Door een continue focus op automatisering kan Compa zeer efficiënt produceren en personeelstekort (grotendeels) voorkomen. De groei van het bedrijf is al jaren sterk. De winstgevendheid is zeer goed, met een gemiddeld nettowinstrendement van circa 27% in de afgelopen drie jaar en mijn prognose voor dit jaar. Mijn vertrouwen had Compa al, maar in 2018 is ook het Noorse staatsinvesteringsfonds voor 2,2% aandeelhouder geworden (nog niet zo groot als wij natuurlijk...). Per eind augustus is 3,4% van het fondsvermogen in Compa belegd.

### **ElectroMagnetica – groene energie en groene producten**

Dit bedrijf uit de Roemeense hoofdstad maakt ledverlichting, laadpalen en wekt groene stroom op met waterkrachtcentrales. Het bedrijf heeft een moeilijkere periode achter de rug, maar was vorig jaar weer winstgevend en dit jaar zou de winst wel eens kunnen verdrievoudigen. Ik denk dat dit nog voor bijna niemand zichtbaar is en dat biedt kansen. Per eind augustus is 1,6% van het fondsvermogen in ElectroMagnetica belegd.

### **Turism Felix – de juiste keuzes gemaakt en nu profiteren**

De kuurhotels van Turism Felix zijn gevestigd rondom de natuurlijke thermaalbronnen van Băile Felix, vlak bij de stad Oradea in het westen van Roemenië. De ontwikkeling van het bedrijf gaat goed. Eerst moesten de bestaande hotels met faciliteiten grondig gerenoveerd worden. Vervolgens werd het eerste vijf-sterren kuurhotel van Roemenië gebouwd en geopend, een investering van € 30 miljoen.

De schulden voor de investeringen zijn volledig afgelost. Er wordt weer dividend uitgekeerd en de waarde van de aandelen stijgt gestaag. De cijfers over de eerste helft van 2019 zijn ook weer heel goed, met 22% stijging van de omzet. De winst moet bij Turism Felix altijd komen in het derde kwartaal, vandaar dat de koers eigenlijk nog niet gereageerd heeft op de goede cijfers, maar dat houden we zeer waarschijnlijk nog tegoed bij de jaarcijfers.



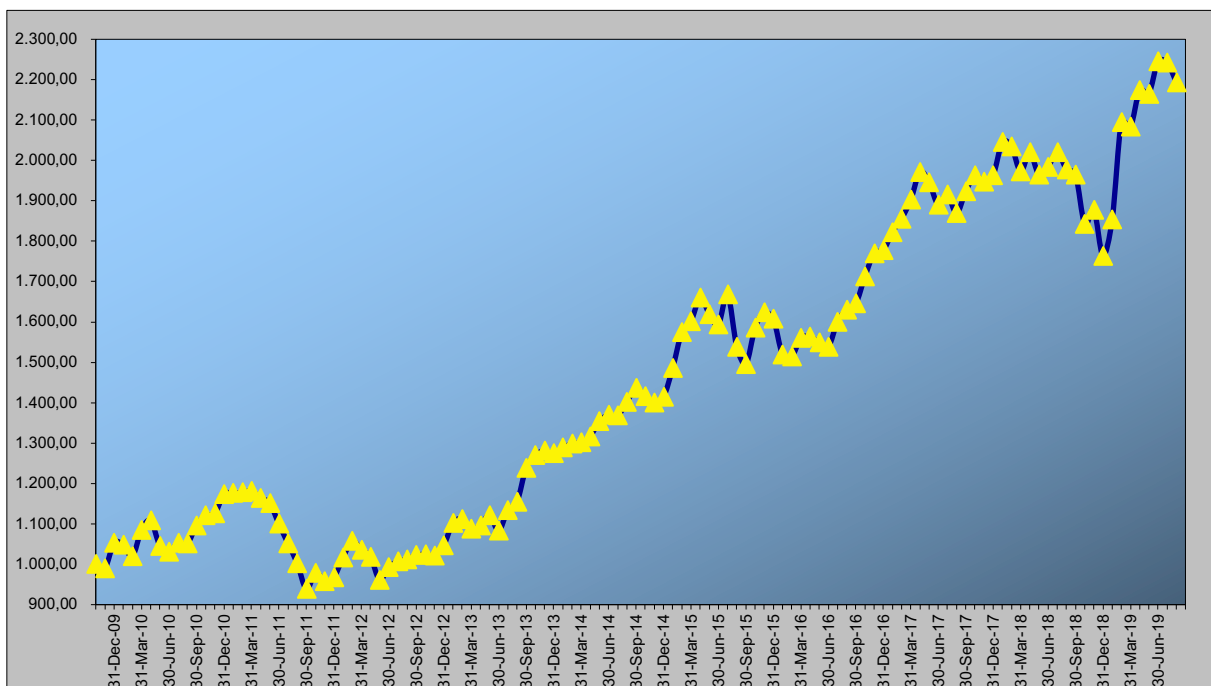
Per eind augustus is 2,7% van het fondsvermogen in Turism Felix belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In een turbulente beleggingsmaand augustus zakte de aandelenindices per saldo een paar procent. Ook het Overlevingsfonds (OF) moest 2,18% prijsgeven. In de acht maanden van dit jaar komt het nettorendement voor de participanten hiermee uit op 24,39%.

Voorspellen van beurskoersen was altijd al moeilijk en met de wisselende sentimenten van de laatste tijd praktisch onmogelijk. Het enige wat ik kan zeggen is dat, na analyse van de halfjaarcijfers, de winsten bij de bedrijven in portefeuille van het OF een goede ontwikkelingen laat zien.

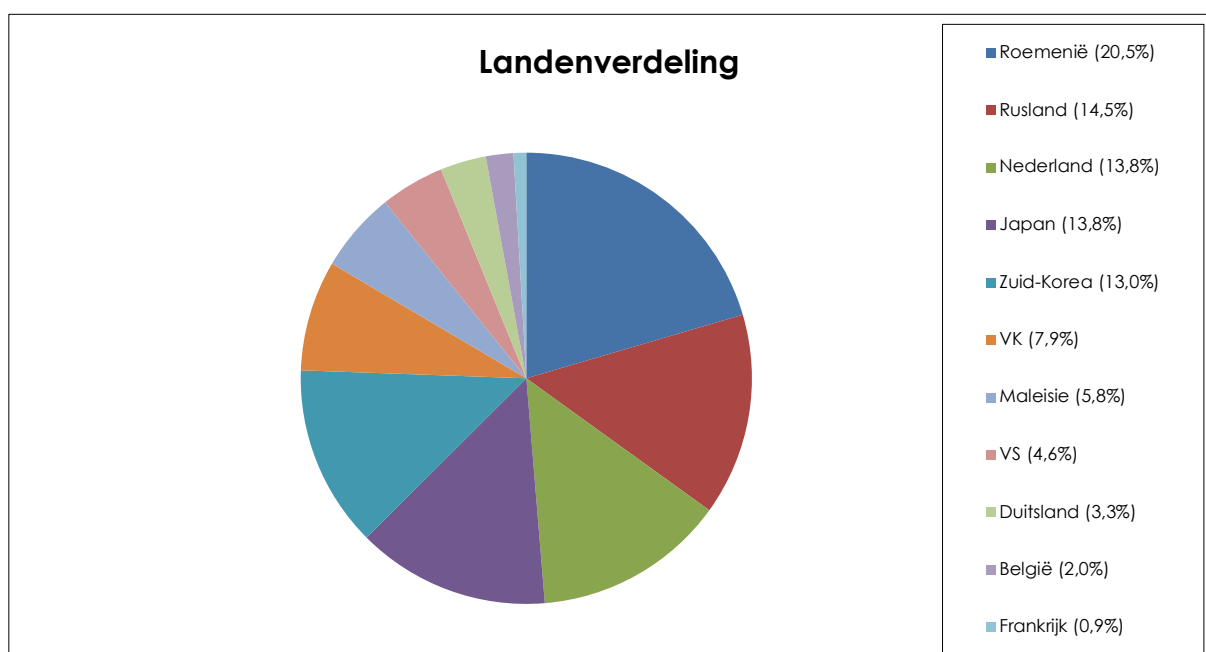
| HET OVERLEVINGSFONDS |                |                                   |                 |                       |                             |
|----------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------------|
| Rendementshistorie   |                |                                   |                 |                       |                             |
| Periode              | Fonds vermogen | Vermogens waarde per participatie | Maand rendement | Totaal jaar-rendement | Rendement vanaf start fonds |
| 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%                |                             |
| 2018                 | € 7,58 mln.    | € 1.763,44                        |                 | -10,18%               |                             |
| augustus 2019        | € 10,26 mln.   | € 2.193,58                        | -2,18%          | 24,39%                | 119,36%                     |





#### 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 landenoverzicht viel Nederland terug van de eerste naar de (gedeelde) derde positie in de portefeuille. Roemenië en Rusland kwamen daarmee op de eerste en tweede plaats terecht. Niet dat we daarmee nu een Oost-Europa fonds zijn geworden, maar in Nederland vielen de beleggingen fors terug doordat we een leuke winst op de in mei gekochte aandelen PostNL konden nemen en door verder inkrimping van de positie in KAS Bank. Het vrijgekomen geld werd voor het grootste gedeelte in Azië belegd.



#### 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.