



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 september 2019

In september gebeurde weer genoeg op de financiële markten, wat ook weer aanleiding gaf om het een en ander te veranderen. Allereerst verdween KAS Bank uit portefeuille door de overname. Daarnaast werd winstgenomen op de palmolieproducent SD Plantation. Nieuw in de portefeuille van het OF kwam de Amerikaanse zaden- en gewasbeschermingsproducent Corteva. Verder werden zes bestaande posities verder uitgebreid op aantrekkelijke koersen.

IHH Health Care – ziekhuisketen breidt steeds verder uit

IHH Health Care is een dienstverlener in de gezondheidszorg, met inmiddels 83 private ziekenhuizen in 12 landen en ruim 55.000 hooggekwalificeerde medewerkers. De basis van het bedrijf ligt in Maleisië, waar het bedrijf over een netwerk van 15 ziekenhuizen beschikt. In september maakte het bedrijf een overname van het Prince Court Medical Centre in de thuismarkt bekend. Hiermee wordt een 16^e ziekenhuis met 277 bedden aan het netwerk in Maleisië toegevoegd. Een unieke kans.

Eerder dit jaar deed IHH al een veel grotere overname in India en vergroete ze hun belang in de Turkse keten Acibadem (ook in Nederland actief). IHH Health Care blijft hiermee een echte groeionderneming in een defensieve markt. Dit voorgaande, in combinatie met een lage netto schuld, maakt IHH Health Care een mooi bedrijf om voor lange termijn in de portefeuille van het OF te blijven. Het enige nadeel is dat de aandelen vrij duur zijn, dus vooralsnog houd ik de positie tamelijk bescheiden en zet ik alleen uitbreidingsstapjes bij koersdips.

Per eind september is 2,0% van het fondsvermogen in IHH Health Care belegd.

Roemenië – positief indexnieuws

Vorige week schreef ik al over het Roemeense bedrijf Compa. Vlak daarna kwam het nieuws dat dit bedrijf wordt opgenomen in een belangrijke Roemeense aandelenindex. Dat is positief voor de vraag naar de aandelen in dit bedrijf en kan een hogere waardering gaan opleveren.

Tevens werd bekend dat Roemenië als beleggingsland wordt opgewaardeerd bij FTSE Russell (één van de twee grote indexsamenstellers wereldwijd). De beslissing is nu genomen, maar gaat pas per september 2020 in. Dat biedt dus een perspectief voor de toekomst.

Overigens komen waarschuwendende geluiden over de steeds grootschaligere focus op indexbeleggen van Michail Burry, de voorspeller van de huizen crisis in 2007. De enorme omvang van de indexfondsen staat niet meer in verhouding tot de verhandelbaarheid van de onderliggende aandelen, waarschuwt hij (FD, 4 sept 2019).

Zelf heb ik hier ook eerder over geschreven in de nieuwsbrieven. Indexfondsen zijn goedkoper, omdat ze geen analyses van hun beleggingen hoeven maken. Maar wat koop je dan? Ik maak me vooral zorgen om de vele verlieslatende ondernemingen die naar de



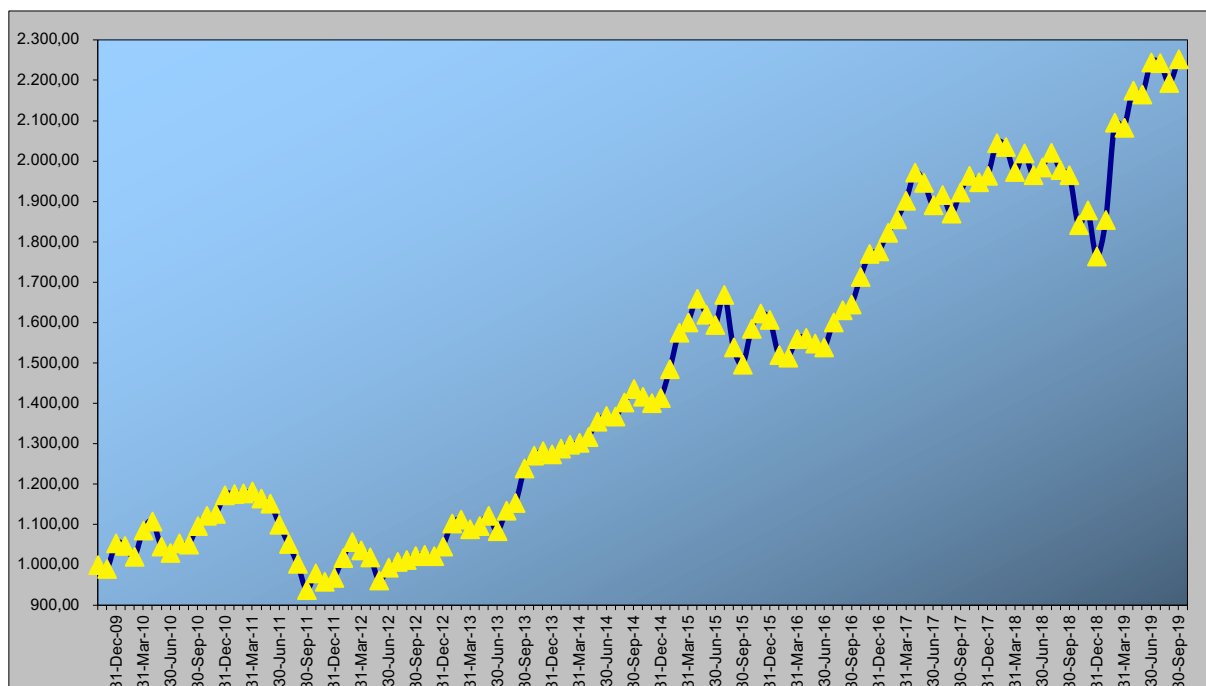
beurs komen de laatste tijd. Deze hebben wel een grote beurswaarde, waardoor ze snel in allerlei indices komen. Dit lijkt mij niet bevorderlijk voor de financiële stabiliteit.

Disclaimer: als beheerder van een actief beleggingsfonds heb ik natuurlijk een belang in deze discussie...

3. Behaalde beleggingsrendementen

De beleggingsmaand september leverde voor de participanten van het OF een waardevermeerdering op van 2,71%. Hiermee wordt het derde kwartaal ook weer net in het positieve getrokken. Het beleggingsjaar 2019 komt, na drie kwartalen, op een netto beleggingsresultaat van 27,76% voor de participanten van het OF. Ondertussen blijven de 36 bedrijven in portefeuille een mooi winstrendement maken (>10%) en leuke dividenden uitkeren (>4%) en dat blijft de basis voor het toekomstige rendement op de participaties OF.

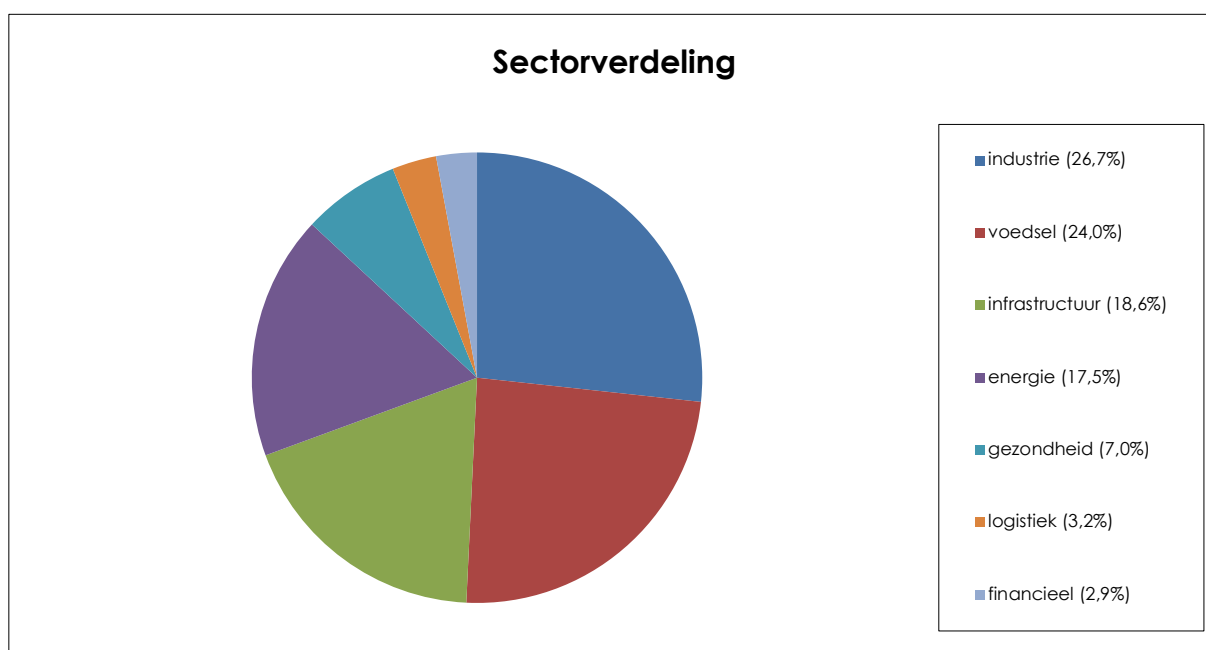
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 - 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 7,24 mln.	€ 1.963,34		10,47%	
2018	€ 7,58 mln.	€ 1.763,44		-10,18%	
september '19	€ 10,97 mln.	€ 2.252,96	2,71%	27,76%	125,30%





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 september viel het belang in de financiële sector verder terug door de afwikkeling van de overname van KAS Bank. In de subtop viel de positie in infrastructuurbedrijven terug naar de vierde plaats. Dit had met name te maken met de negatieve koersontwikkeling van de Nederlandse bouwers. De energiesector bleef goed op koers en nam de derde plaats over in de portefeuille.



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.