



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 voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in maart 2014

De maand maart was een mooie maand om te kopen, want door de onrust rondom Oekraïne stonden de aandelenkoersen onder druk. Het OF heeft dan ook alleen maar aankooptransacties gedaan in de afgelopen maand. Vijf bestaande posities werden uitgebreid. Het bedrijf ALK Abello (Denemarken, gezondheid) kwam terug in portefeuille en Compa (Roemenië, industrie) en Eckert & Ziegler (Duitsland, gezondheid) zijn nieuw in de portefeuille van het OF.

Per eind maart bestaat de portefeuille van het OF hiermee uit 30 individuele beursgenoteerde ondernemingen en de Japanse indextracker.

In de nieuwsbrieven geef ik achtergrondinformatie over bedrijven in de portefeuille van het OF. In deze nieuwsbrief vindt u een selectie van het belangrijkste nieuws over een aantal bedrijven die we in portefeuille hebben.

Compa – Sinds vorige maand is de auto-onderdelenfabrikant Compa opgenomen in de portefeuille van het OF. Compa is gevestigd in de mooie middeleeuwse stad Sibiu in Roemenië.

Compa produceert onderdelen voor veel grote automerken, waaronder BMW, Mercedes, Peugeot, Renault, Audi, Ford, Fiat, Citroen, VW, Porsche en Kia. Andere grote klanten zijn Bosch, Delphi, Honeywell en ThussenKrupp Bilstein.

De afgelopen jaren heeft Compa fors geïnvesteerd in de modernisering van zijn fabrieken. Lang vond ik daardoor de schuldpositie van het bedrijf te hoog om er in de beleggen. De schuldpositie wordt echter in fors tempo kleiner door een hele goede operationele kasstroom. Nu is het een zeer winstgevend bedrijf (winstrendement ruim 15%) met nog maar een beperkte schuldpositie (16% van het eigen vermogen).

Op de homepage van de website van het bedrijf (www.compa.ro) staat een filmpje dat een aardig beeld geeft over hoe het bedrijf produceert.

Per ultimo maart is 0,6% van het fondsvermogen in Compa belegd.

Agfa Gevaert – Over het Belgische Agfa heb ik al vaker geschreven in de nieuwsbrief. Vooral op het gebied van medische apparatuur komt dit bedrijf regelmatig met nieuws over innovaties en nieuwe contracten.

Zo maakte het bedrijf afgelopen maand bekend dat het ziekenhuis van Antwerpen alle medische beelden gaat samenbrengen op een cloudgebaseerd platform van Agfa HealthCare. Het Universitair Ziekenhuis van Leuven gaat voor de intensieve zorg van pasgeboren baby's gebruik maken van de radiografieapparatuur van Agfa HealthCare. Vooral omdat voor pasgeboren baby's de kwaliteitseisen voor radiografie heel hoog liggen. De financiële resultaten hielden de afgelopen jaren te wensen over, al kreeg ik wel de indruk van een enorm verborgen waarde in dit bedrijf. Het jaar 2013 lijkt een omslag te geven in de resultaten van het bedrijf.

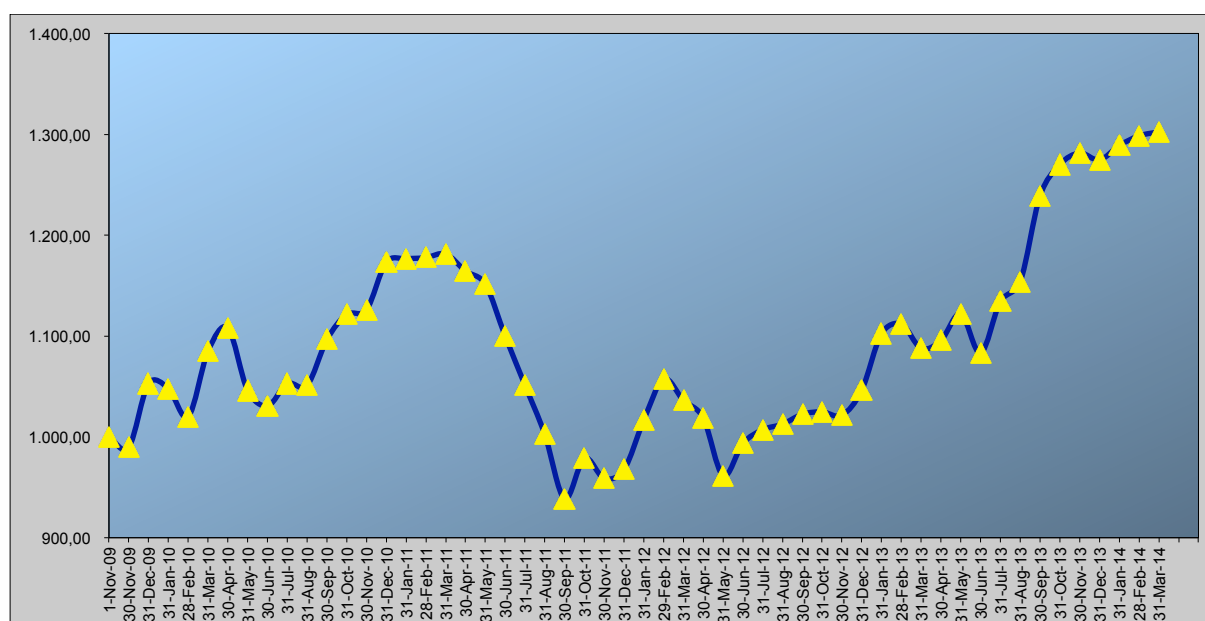


Het afgelopen jaar werd afgesloten met een mooie winst van € 0,25 per aandeel. Let wel, het aandeel noteerde toen € 1,76 op de beurs. Deze winst kan nog veel verder stijgen, omdat de omslag pas in de loop van het jaar plaatsvond. Mijn mede-beleggers lijken dit nu ook te zien, want het aandeel is inmiddels gestegen naar € 2,53. Agfa is typisch een aandeel dat gemakkelijk kan verdubbelen of verdrievoudigen in relatief korte tijd. Per ultimo maart is 4,1% van het fondsvermogen in Agfa belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

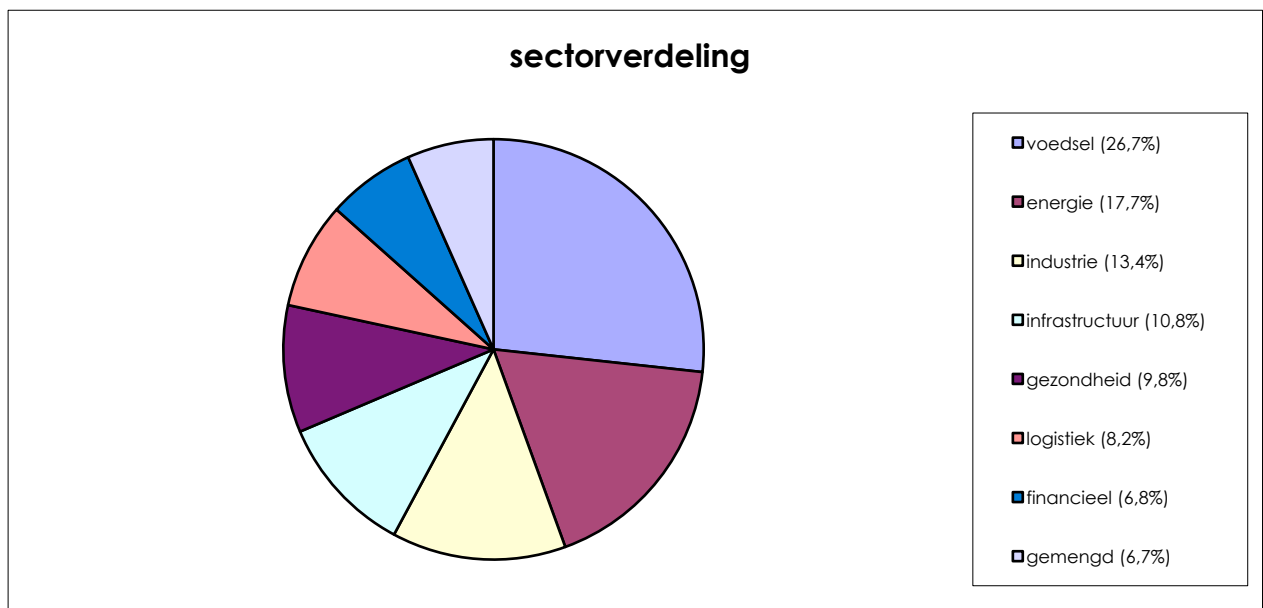
Beleggingsjaar 2014 zet zijn rustige opwaartse trend voort. Zo lijkt het althans met steeds kleine plusjes op maandbasis. De afgelopen maand kwam er 0,29% bij voor het OF. Het rendement in het eerste kwartaal komt hiermee op 2,18%. De internationale beurzen staan in het eerste kwartaal, uitgedrukt in euro's, ongeveer onveranderd ten opzichte van het begin van het jaar. Met het resultaat in maart komt het OF voor het eerst op een waarde van boven de € 1.300 per participatie.

HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Uitstaande participaties	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	945,0000	€ 1.000,00			
2010	1.265,7055	€ 1.173,26		17,33%	
2011	1.861,8024	€ 967,54		-17,53%	
2012	2.004,7620	€ 1.046,33		8,14%	
2013	2.159,5263	€ 1.274,59		21,82%	
maart 2014	2.258,0845	€ 1.302,31	0,29%	2,18%	30,23%



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 top-5 van de rangorde van de sectoren is gelijk gebleven de afgelopen twee maanden. Verder naar onderen werd de sector logistiek versterkt door de terugkeer van PostNL in de portefeuille. Deze sector klom naar de zesde plaats. De sector financieel daalde een plaats door de verkoop van de Rabobank Certificaten. Beide transacties vonden in februari plaats.



5. Algemene informatie

Structuur:	open-end	Minimum inleg:	100.000 euro	Beheerder:	Ir. I.C. Knaap RBA
AFM vergunning:	vrijgesteld	Min. vervolginleg:	1.000 euro	Beheervergoeding:	1,2% per jaar
AFM toezicht:	geen	Wachttijd inkoop:	tien werkdagen	Bewaarder:	Stichting Bewaarder Overlevingsfonds
Rapportage:	maandelijks	Uitgiftevergoeding:	1%	Administrateur:	Confidon Breda BV
Uitgifte:	maandelijks	Inkoopvergoeding:	1%	Depot bank:	Kas Bank NV
Inkoop:	maandelijks				

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.