



## 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 maart 2016

In maart kwamen er twee bedrijven bij in de portefeuille van het OF. Het landbouwbedrijf FirstFarms uit Denemarken kwam terug in portefeuille. Verder kwam de Japanse landbouwzadenproducent Kaneko Seeds nieuw in portefeuille. Door de aankopen werd de portefeuille van het OF uitgebreid tot 40 individuele bedrijven per ultimo maart.

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 uit de portefeuille.

### **Aegean Airlines – niet alles gaat slecht in Griekenland.**

Sinds november vorig jaar maakt de Griekse luchtvaartmaatschappij Aegean Airlines deel uit van de portefeuille van het OF. Griekenland klinkt risicovol, maar soms geldt dan juist dat bedrijven extra solide moeten zijn.

Aegean Airlines heeft een totale beurswaarde van € 600 miljoen. Het bedrijf heeft geen schulden en per ultimo 2015 heeft het € 200 miljoen kasgeld op de rekening staan. Daarnaast zijn de operationele resultaten en het dividendrendement van het bedrijf ook verrassend goed, gezien de situatie in Griekenland vorig jaar. Ondanks het feit dat er vorig jaar weer grote financiële en politiek problemen waren in Griekenland, de banken waren zelfs twee maanden gesloten, is Aegean Airlines gegroeid en goed winstgevend. Het aantal passagiers van Aegean Airlines is vorig jaar met 15% gegroeid en de omzet is met 8% toegenomen. Met een netto winst van € 68,4 miljoen komt het winstrendement op 11,4%. Het dividend is net als vorig jaar wederom vastgesteld op € 0,70 en komt daarmee op 7,5% netto. Vliegverkeer blijft wereldwijd groeien. Toeristen zijn een belangrijke groep passagiers, maar ook de Grieken die zich wereldwijd verspreid hebben om te wonen en te werken blijven de behoefte houden om van tijd tot tijd naar hun geboorteland terug te gaan.

Aegean Airlines is in 1999 opgericht, heeft in 2013 Olympic Air overgenomen en vliegt inmiddels met 61 vliegtuigen op 145 bestemmingen.

Per ultimo maart is 1,9% van het fondsvermogen in Aegean Airlines belegd.

### **ArcelorMittal en Delta Lloyd – succesvolle claimemissies.**

Naast het makkelijk verhandelbaar maken van aandelen in bedrijven (de secundaire markt) hebben de beurzen een belangrijke functie voor bedrijven om eigen vermogen aan te trekken (de primaire markt). Een beursgenoteerde onderneming gaat veel minder makkelijk failliet dan een niet-beursgenoteerde onderneming, omdat ze sneller en makkelijker extra eigen vermogen kunnen aantrekken. Voor twee bedrijven in portefeuille was het nodig om extra eigen vermogen aan te trekken. Voor ArcelorMittal, omdat ze al vier jaar op rij verlies maken door de slechte ijzererts- en staalprijzen. Voor Delta Lloyd, door de aanscherping van de dekkingseisen en de lage rente op de kapitaalmarkten.



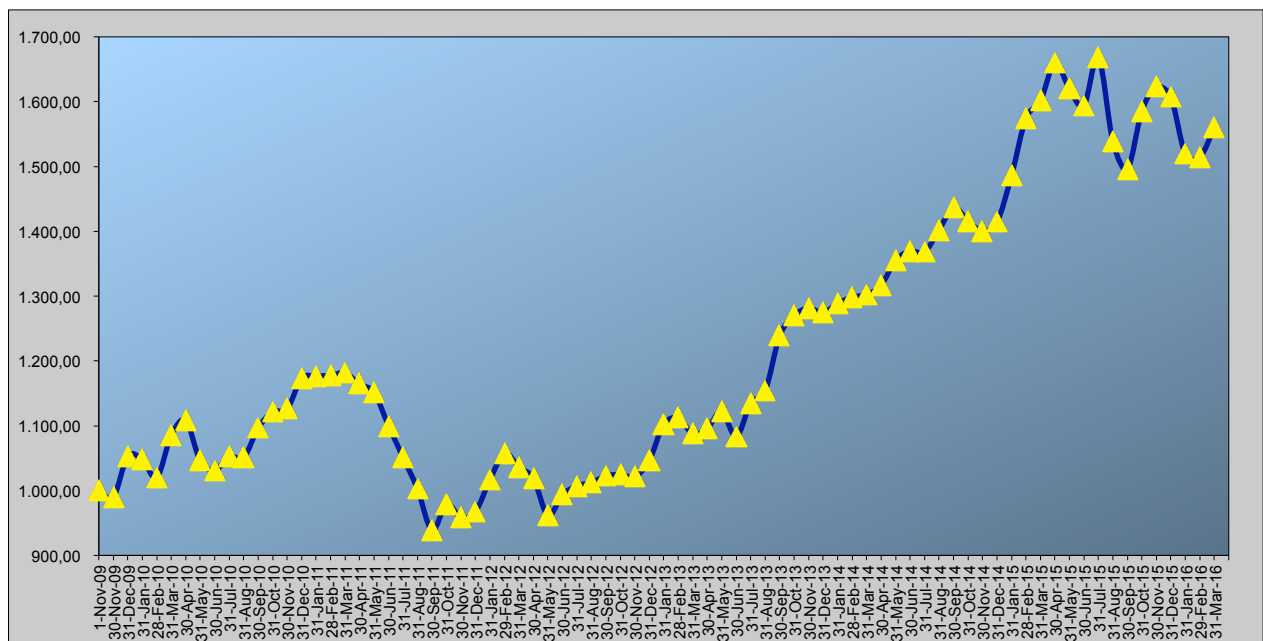
Beide bedrijven hebben de claimmissies inmiddels succesvol afgerond en ArcelorMittal heeft zijn eigen vermogen met \$ 3 miljard versterkt en Delta Lloyd met € 650 miljoen. Het OF heeft ook meegedaan aan beide claimmissies.

Per ultimo maart is 0,1% van het fondsvermogen in ArcelorMittal belegd (de kleinste belegging van het OF) en 0,7% in Delta Lloyd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In maart werd het eerste positieve maandrendement van 2016 gerealiseerd. Ruim 3% kwam er bij in de afgelopen maand. Het eerste kwartaal wordt hiermee afgesloten met een kleine 3% verlies, terwijl het totaal rendement van het fonds op 56% komt in bijna zes en half jaar. Gezien de goede bedrijfsresultaten en de vele verhogingen van het dividend dat ze uitkeren, vind ik de waardering van de portefeuille te laag. Ook voor dit jaar moet het mogelijk zijn om op het gemiddelde van 10% rendement op jaarbasis te komen.

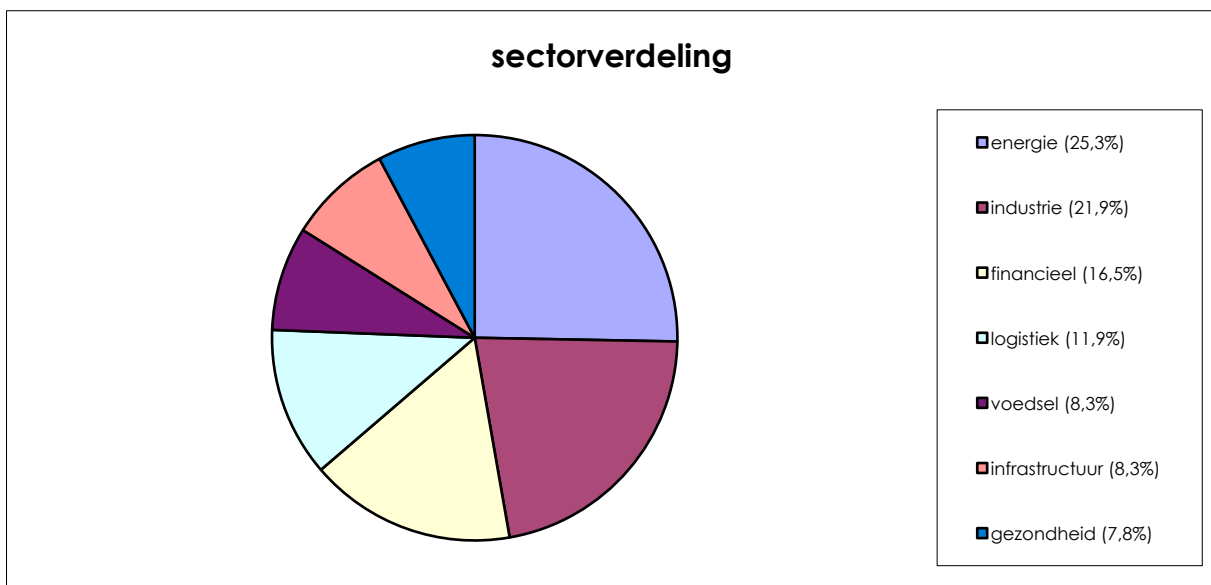
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
maart 2016	€ 5,38 mln.	€ 1.560,06	3,06%	-2,95%	56,01%





#### 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 sectoroverzicht blijft energie de belangrijkste sector in de portefeuille per ultimo maart. De sector industrie blijft op de tweede plaats in het fonds. De financiële sector werd een paar procent kleiner, maar blijft op een belangrijke derde plaats staan. In de rangorde van het sectoroverzicht wisselde alleen de sectoren infrastructuur en gezondheid van plek in het overzicht.



#### 5. Algemene informatie

Structuur:	open-end	Minimum inleg:	100.000 euro	Beheerder:	Ir. I.C. Knaap RBA
AFM vergunning:	nee, vrijgesteld	Min. vervolginsleg:	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.