



## 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 januari 2014

Per eind januari 2014 bestaat de portefeuille van het OF uit 28 individuele beursgenoteerde ondernemingen en dezelfde indextracker als vorige maand. Het bedrijf PostNL verdween uit de portefeuille met bijna 170.000 euro winst ten opzichte van de aankoop. Voor een gedeelte van de opbrengst zijn Rabobank Certificaten teruggekocht. De rest van het bedrag staat nog op de rekening in afwachting van mooie koopkansen.

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.

**Südzucker** – Vorige maand meldde ik al dat het Duitse Südzucker na een lange afwezigheid is teruggekeerd in de portefeuille van het OF.

De kernactiviteit van Südzucker is suiker produceren. Met 29 suikerfabrieken en drie raffinaderijen is Südzucker de nummer 1 in Europa en volop bezig de internationale expansie uit te breiden. Uit de suikerbieten oogst van 2012 produceerde Südzucker 4,9 miljoen ton suiker en verwerkte daarmee een oogst van 422.000 hectare suikerbieten. Het boekjaar van Südzucker loopt tot 1 maart en de exacte cijfers van de oogst van 2013 zijn nog niet bekend. Het bedrijf heeft na de halfjaarcijfers wel bekend gemaakt dat de bietenoogst dit jaar in Duitsland en de rest van Midden- en Oost Europa tegen zal vallen. Dat zorgde voor een negatieve koersreactie, waarop ik mijn kans schoon zag om de aandelen weer terug te kopen. De koers van de aandelen was lager dan toen ik ze twee jaar geleden verkocht, maar de financiële resultaten zijn beter. De nettoschuldpositie van het bedrijf is inmiddels vrijwel nihil. De winst tot en met het derde kwartaal van het gebroken boekjaar is welliswaar lager dan vorig jaar, maar duidelijk hoger dan twee en drie jaar geleden.

Naast suikerproducent is Südzucker ook sterk als producent van voedingsingrediënten, producent van fruitsappen en via CropEnergies als producent van de brandstof bioethanol. Per ultimo januari is 1,3% van het fondsvermogen in Südzucker belegd.

**SIPEF** – Sinds de start van het OF maakt het Belgische agro-industriële bedrijf Sipef onderdeel uit van de portefeuille. Op ruim 65.000 hectare produceert Sipef palmolie, rubber, thee en bananen. Dat doen ze niet in België, waar het hoofdkantoor gevestigd is, maar in Indonesië, Papua Nieuw-Guinea, Vietnam en Ivoorkust.

Van tijd tot tijd komt de teelt en het gebruik van palmolie negatief in het nieuws vanwege het niet-duurzame karakter van de teelt en gezondheidseffecten van de consumptie er van. Omdat deze berichtgeving erg eenzijdig is heeft Sipef hier een interessant en gebalanceerd artikel over gepubliceerd. Dit artikel is te vinden op de website van Sipef met de volgende link: <http://www.sipef.be/other.html> (tweede artikel op dit moment). De kern van het artikel is dat Sipef voor al haar palmolieproductie is gecertificeerd voor duurzaamheid. Daarnaast is palmolie onmisbaar voor de voedselproductie van de huidige en toekomstige

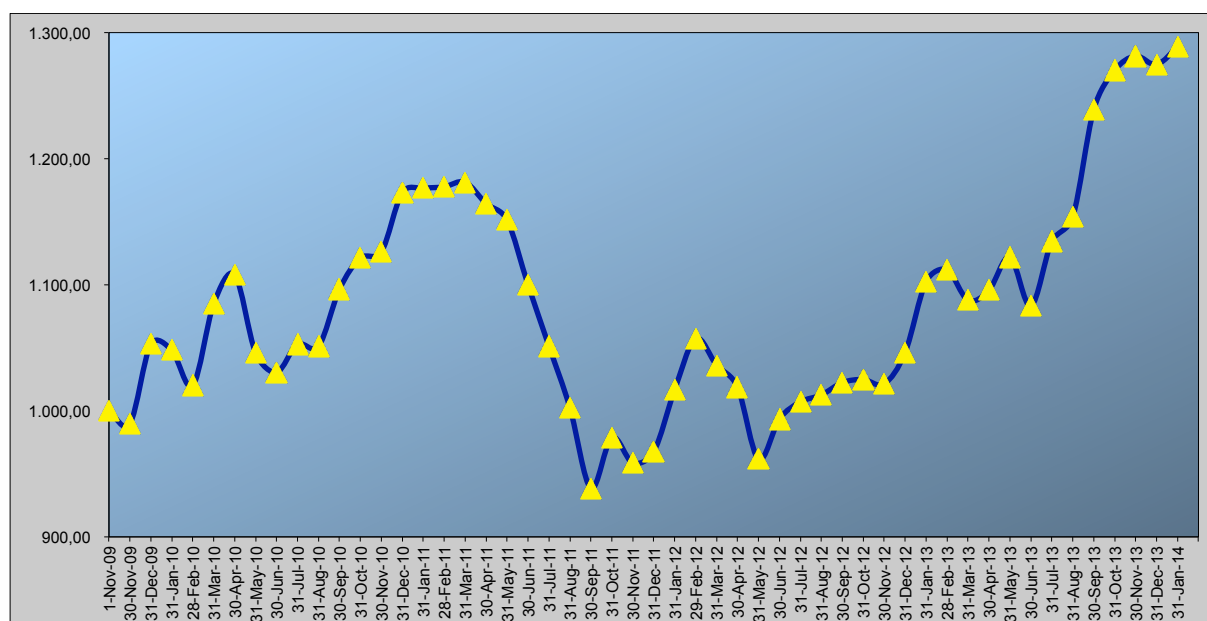


wereldbevolking. Andere alternatieve oliën zijn te vloeibaar om zonder schadelijke bewerking te gebruiken in de voedselverwerkende industrie.  
Per ultimo januari is 1,6% van het fondsvermogen in Sipef belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In de eerste maand van 2014 behaalde de portefeuille van het OF een rendement van 1,12%. Dat lijkt bescheiden, maar januari was een maand met alleen maar verliezen op de internationale beurzen. De Nederlandse AEX ging bijna 4% naar beneden. Februari was in eerste instantie ook negatief begonnen, maar in de afgelopen week zijn de beurzen hersteld en staat ook het OF op een bescheiden positief rendement. De koers van het OF past bijna niet meer in zijn bandbreedte. Ik hoop dat ik de volgende keer de grafiek weer moet aanpassen, zodat ook koersen van boven de € 1.300 per participatie op de koersgrafiek passen.

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%	
januari 2014	2.199,1390	1.288,861	1,12%	1,12%	28,89%

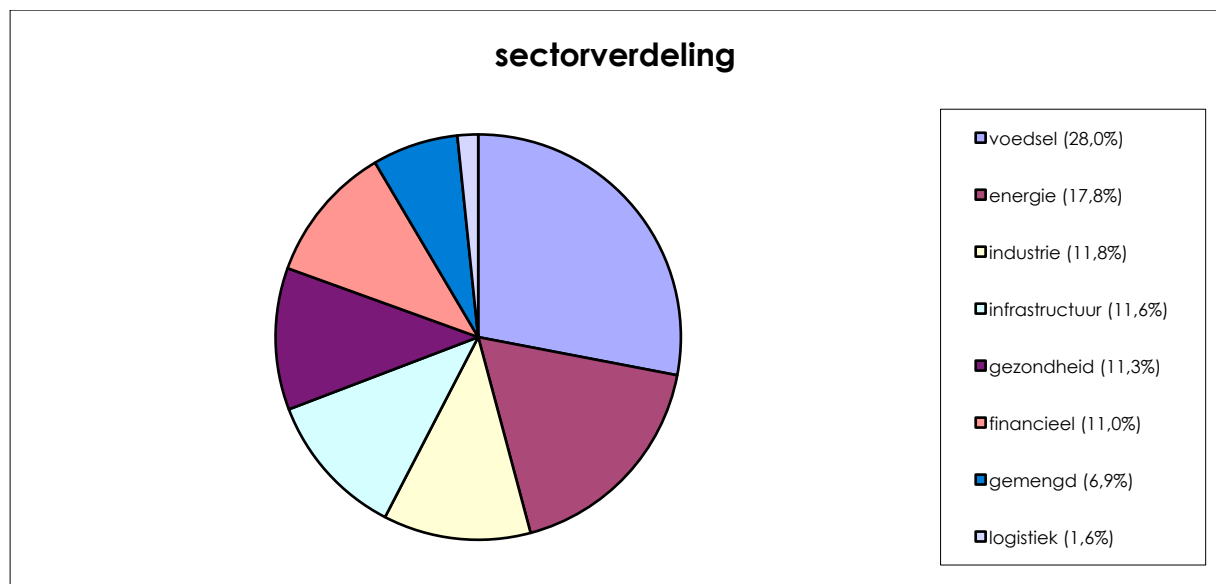


#### 4. Landen- en sectorverdeling

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 sectoroverzicht is de sector logistiek flink gezakt door de verkoop van PostNL. Feitelijk is alleen Hes Beheer met zijn havendiensten nog een vertegenwoordiger van de logistieke sector. Dit bedrijf is in gesprek om overgenomen te worden, zodat het niet onwaarschijnlijk is dat de sector logistiek (tijdelijk) helemaal niet meer vertegenwoordigd zal zijn in de portefeuille van het OF. De sector financieel steeg in de rangorde door de aankoop van de Rabobank Certificaten.

De sector gezondheid werd sterker door bovengemiddelde waardestijging. Vooral de Deense biofarmaceut ALK Abello steeg sterk in koers.



#### 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	Bewaarder:	Stichting Bewaarder
Rapportage:	maandelijks		werkdagen		Overlevingsfonds
Uitgifte:	maandelijks	Uitgiftevergoeding:	1%	Administrateur:	Confidon Breda BV
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.