



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 januari 2015

In de eerste beleggingsmaand van 2015 werd de portefeuille van het OF uitgebreid naar 38 individuele beursgenoteerde ondernemingen. Er verdwenen geen bedrijven uit de portefeuille. Het Japanse Fujifilm (industrie) en Cherkizovo (Rusland, voedsel) kwamen nieuw in de portefeuille.

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.

Iproeb – Spectaculaire stijging van de koers van de aandelen van de Roemeense kabelproducent Iproeb.

Sinds halverwege vorig jaar is Iproeb een belangrijke belegging van het OF. Belangrijke overwegingen om aandelen in dit bedrijf te kopen waren dat Roemenië veel investeert in het op orde brengen van het eigen elektriciteitsnetwerk. Daarnaast is Roemenië bezig om een belangrijke exporteur van elektriciteit te worden in de regio Zuidoost Europa. Deze zomer is de distributeur Electrica (ook een belegging van het OF) naar de beurs gegaan. Bij deze emissie is € 400 miljoen euro opgehaald bij de beleggers. Dit geld is expliciet bedoeld om te investeren in het elektriciteitsnetwerk. Dat betekent dat er voor producenten van hoogspanningskabels veel werk is te verwachten.

In verschillende tranches is het belang in Iproeb opgebouwd voor koersen waarbij het bedrijf 'voor niets werd weggegeven'. Iproeb heeft geen schulden en heeft de laatste jaren altijd, met de nodige schommelingen, winst gemaakt. De afgelopen maand is de koers plotseling en zonder een, bij mij bekende, reden met 50% opgelopen. Inmiddels is er op 11 februari een melding gemaakt door een nieuwe grote aandeelhouder die ruim 10% heeft opgebouwd in Iproeb. Dit verhaal zal waarschijnlijk vervolgd worden als de intenties van dit bedrijf duidelijk worden.

Per ultimo januari is 6,3% van het fondsvermogen in Iproeb belegd.

KPN – De cijfers van het Nederlandse telecombedrijf KPN verbeteren, maar overtuigen nog niet.

Over het algemeen is er positief gereageerd op de publicatie van de vierde kwartaal- en jaarcijfers van KPN. Het bedrijf moest een verlies rapporteren over het vierde kwartaal, maar het positieve was dat de teruglopende omzet tot staan is gebracht.

Verbetering van de financiële resultaten zal voor een belangrijk deel van verdere kostenbesparing moeten komen. Dit moet vanaf einde 2015 en in 2016 zichtbaar worden. De koers van KPN is sterk opgelopen dit jaar en dat werd voortgezet na publicatie van de cijfers. Dit kan echter ook te maken hebben met hernieuwde overnamespeculaties. De cijfers vond ik zelf niet overtuigend. Op de koers van boven de drie euro is in korte tijd een mooie winst te



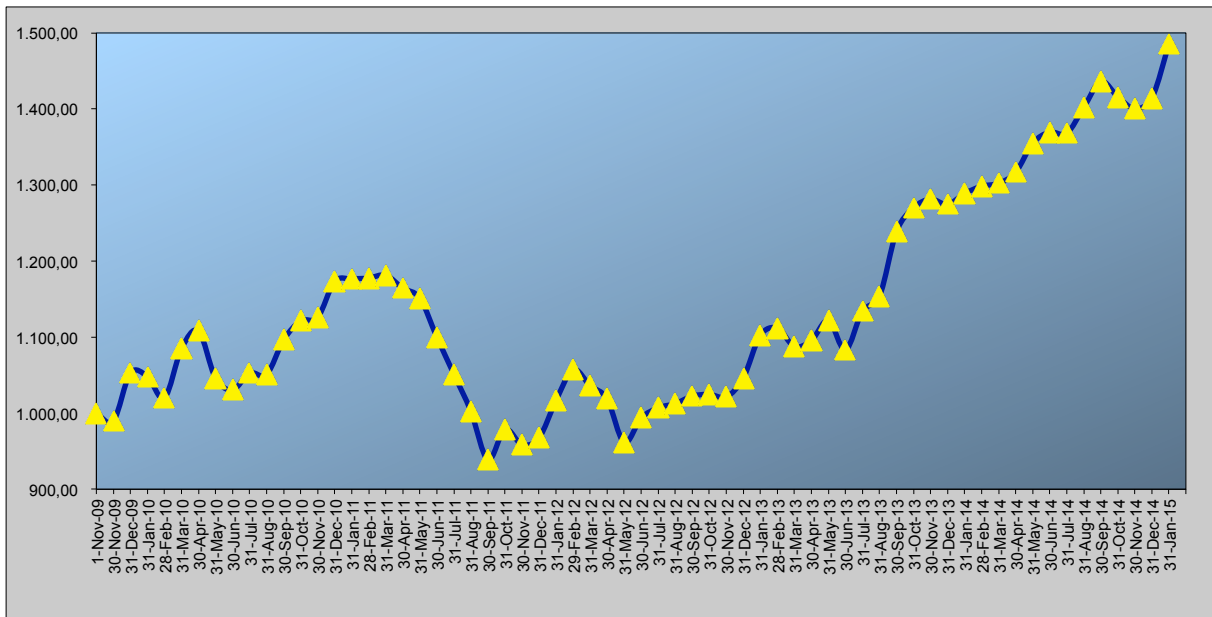
nemen voor het OF op een gedeelte van de positie. Daar ben ik dan ook mee bezig op dit moment.

Per ultimo januari is 2,8% van het fondsvermogen in KPN belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Na een kwakkelend vierde kwartaal van 2014 is het nieuwe jaar overtuigend begonnen met een maandresultaat van ruim 5% voor het OF. De waarde per participatie in het OF komt hiermee op een nieuw hoogtepunt van € 1.485,69. Dit is 48,57% rendement sinds de start ruim vijf jaar geleden. Ook het fondsvermogen komt met € 4,23 miljoen op een nieuwe recordhoogte.

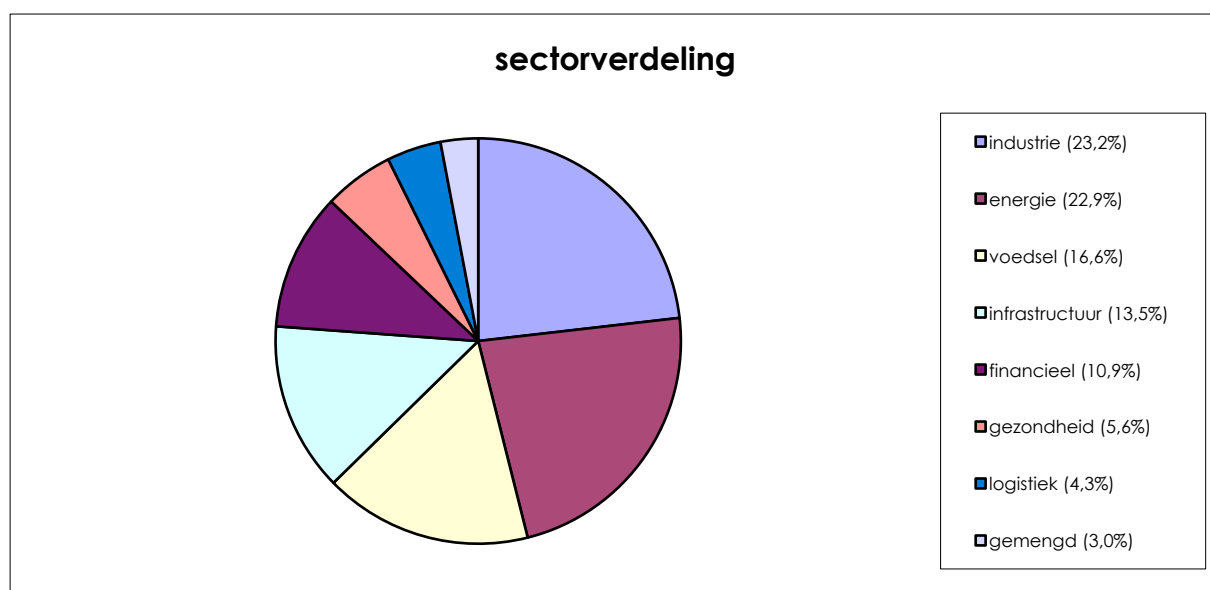
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
januari 2015	€ 4,23 mln.	€ 1.485,69	5,06%	5,06%	48,57%





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. Industrie blijft de grootste sector van het OF per ultimo januari. Echter op de voet gevolgd door energie. Deze sector werd versterkt door bijkopen van de aandelen in de kernenergiecentrale NuclearElectrica (Roemenië). Verder veranderden de percentages weinig en de rangorde van het sectoroverzicht helemaal niet.



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.