



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 2016

In januari werd, twee maanden na de herinstructie op de beurs, 16,6% winst genomen op de positie in ABN AMRO. Inmiddels is de koers weer bijna naar de introductiekoers gezakt. Voor ABN AMRO kwam Aegon in de plaats in de portefeuille van het OF. Verder werden de aandelenposities in zes bedrijven versterkt, omdat op aantrekkelijke koersen kon worden bijgekocht. Twee posities werden met winst ingekrompen. Per saldo blijft de portefeuille van het OF bestaan uit 36 individuele bedrijven per ultimo januari.

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.

Sainsbury – grootste winkelketen in Engeland door de overname van Home Retail.

De Britse supermarktketen Sainsbury is opgericht in 1869 en bestaat momenteel uit 1.200 supermarkten en winkels. Binnenkort worden dat 800 winkels meer door een overnamebod op, het eveneens Britse, Home Retail. Naast de winkels krijgt Sainsbury een zeer sterk online en telefonisch verkoopkanaal er bij. Hiermee wordt Sainsbury de grootste retailer van het Verenigd Koninkrijk.

Sainsbury doet de overname op een slim moment. De koers Home Retail is de laatste maanden sterk gezakt na een winstwaarschuwing in oktober vorig jaar. Nu doet Sainsbury een overnamebod dat 61% boven de laatste koers van Home Retail ligt. Daarmee bieden ze een prijs waar Home Retail voor de winstwaarschuwing boven noteerde. Daarnaast is het bod slechts voor een derde in contanten en voor tweederde in aandelen, zodat de toename van de schuld beperkt is.

Het management van Sainsbury staat bekend als zeer ervaren. Met een sterke focus op kostendiscipline, goede reclamecampagnes en een helder prijsbeleid, weten ze de marges op pijl te houden. Als de overname definitief doorgaat zal het de winst per aandeel Sainsbury direct vergroten.

Per ultimo januari is 1,3% van het fondsvermogen in Sainsbury belegd.

Immofinanz – hervatting van het dividend en inkoop van eigen aandelen.

Het Oostenrijkse vastgoedbedrijf heeft, na de verkoop van haar logistieke onroerendgoed, het dividendbeleid vastgesteld. De uitkomst is de hervatting van een stabiel dividend, wat in ieder geval over het lopende boekjaar en het komende boekjaar 3,5% zal zijn gebaseerd op de huidige koers.

Daarnaast start Immofinanz een inkoopprogramma voor eigen aandelen en zal circa 10% van de eigen aandelen worden ingetrokken. Deze actie verhoogt de winst en de boekwaarde per aandeel en dat beschouw ik als positief.

Per ultimo januari is 2,4% van het fondsvermogen in Immofinanz belegd.

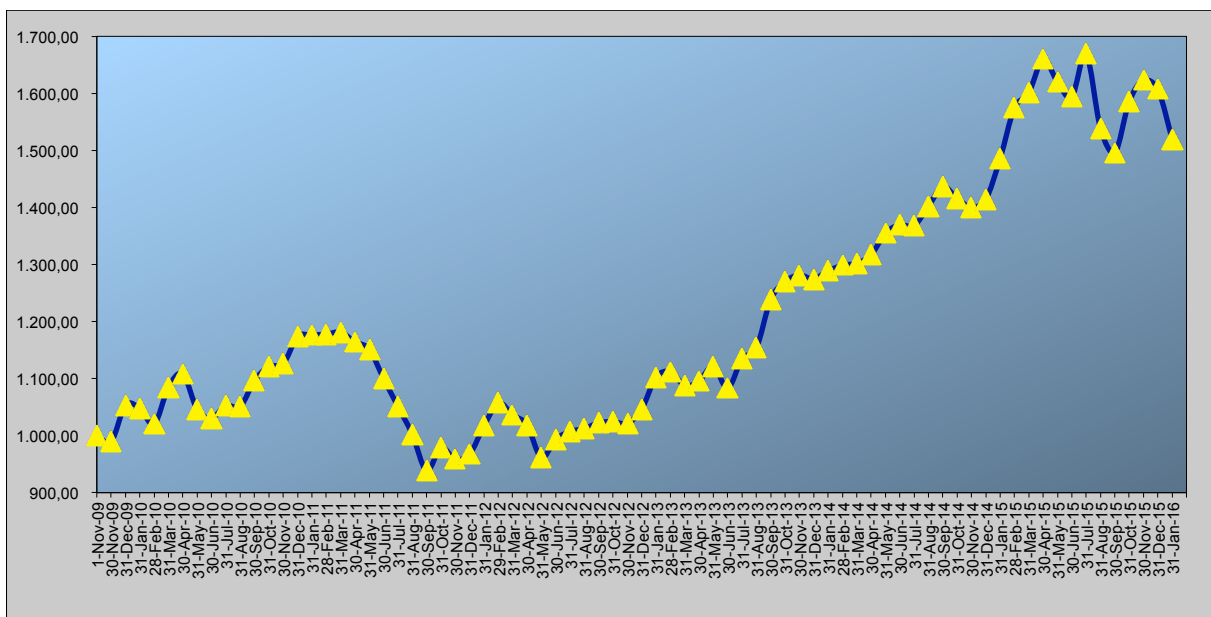


3. Behaalde beleggingsrendementen

In de eerste maand van 2016 deed het OF volop mee met de dalingen op de aandelenmarkten wereldwijd. Het resultaat was een verlies van 5,5% van de waarde per participatie. In januari testte 'de markt' ieders zenuwen door forse bewegingen te maken en dan met name naar beneden. Toch is de kunst om hier rustig onder te blijven en na te gaan wat er echt aan de hand zou kunnen zijn.

De onrust op de beurzen wordt met name toegeschreven aan de lage olieprijs en aan China. De lage olieprijs is een feit. Dit drukt de winst van oliemaatschappijen voor wat betreft hun winning. De marges bij de raffinage van olie stijgen juist. Verder is de lage olieprijs voor vrijwel alle andere sectoren goed nieuws. De groei in China loopt terug, maar blijft stevig. Mijn idee is dat de onrust toch met name veroorzaakt wordt door de beleggers zelf. Stevige dalingen en het nieuws daarover maken beleggers bang en die gaan vervolgens ook verkopen. Dat is echter niet iets om bang voor te zijn, maar juist iets om op in te spelen door te kopen. Dat is dan ook wat is doe voor het OF.

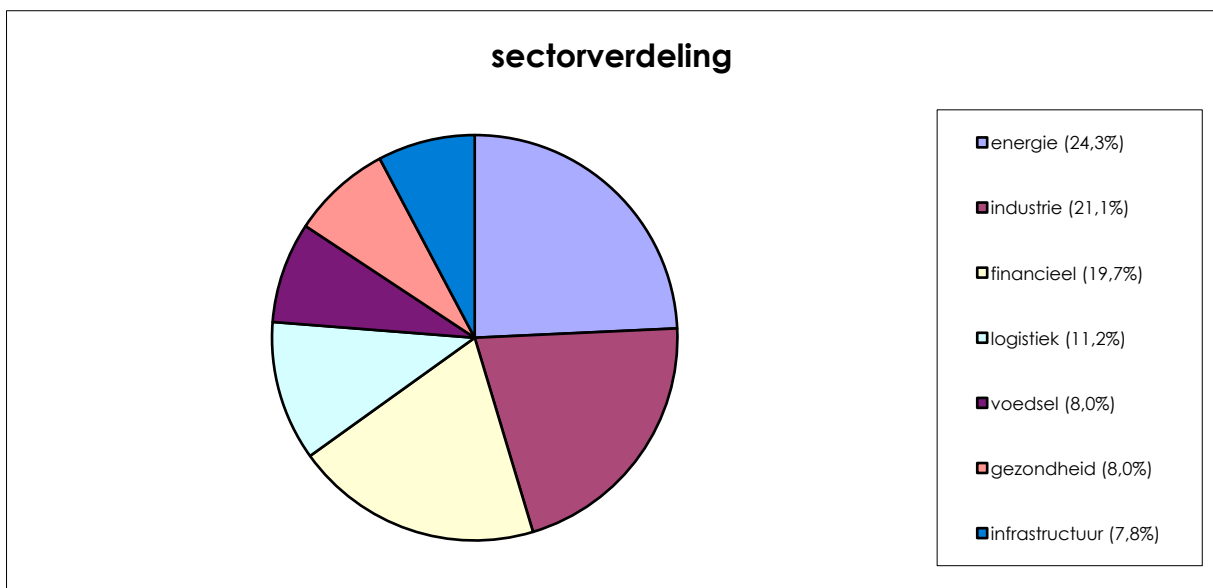
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
januari 2016	€ 5,33 mln.	€ 1.519,05	-5,5%	-5,5%	51,91%





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 januari. De sector industrie komt voor het eerst op de tweede plaats in het fonds. Deze aandelen bleven het beste liggen de afgelopen maand en werd enigszins versterkt door kleine aankopen in Japan. De sector voedsel kon twee plaatsen stijgen door uitbreiding van de positie in graanhandelaar Bunge.



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.