



## 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 februari 2014

Per eind februari 2014 bestaat de portefeuille van het OF uit 27 individuele beursgenoteerde ondernemingen en één indextracker. Het bedrijf PostNL kwam weer snel terug in de portefeuille, omdat ze na de jaarcijfers wel erg hard werden afgestraft. De Rabobank Certificaten werden verkocht met een paar duizend euro winst, evenals het Deense biofarmaciebedrijf ALK Abello, waar een resultaat van ruim € 71.000 op zat. Per einde van de maand stond 5,4% van het fondsvermogen van het OF liquide op de rekening.

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

**FirstFarms** – FirstFarms is één van de primaire landbouwbedrijven in de portefeuille van het OF. Het bedrijf is Deens, maar de landbouwproductie vindt plaats op boerderijen in Slowakije en Roemenië.

FirstFarms maakte vorige maand bekend dat ze in het westen van Roemenië zelf gaan produceren op 1.600 hectare landbouwgrond. Deze grond was al in bezit van FirstFarms, maar werd tot voor kort verhuurd aan derden. De Deen Bjarne Maj is aangenomen om de landbouwactiviteiten van FirstFarms in dit deel van Roemenië te gaan leiden. Hij is 47 jaar oud, landbouweconoom en heeft veel ervaring met landbouwproductie en veeteelt in andere Oost-Europese landen. In totaal heeft FirstFarms hiermee ruim 7.500 hectare landbouwgrond in Roemenië in eigendom en in productie.

Tegelijkertijd maakte het bedrijf bekend dat het in Slowakije een nieuw leasecontract gesloten heeft voor 1.300 hectare landbouwgrond. Hiermee stijgt het landbouwareaal in Slowakije naar 9.300 hectare. In Slowakije is de grond niet in eigendom, maar maakt FirstFarms gebruik van langlopende leasecontracten. Op de boerderijen in Slowakije worden inmiddels ook 2.700 melkkoeien gemolken.

Per ultimo februari is 2,1% van het fondsvermogen in FirstFarms belegd.

**Kas Bank** – Kas bank is een specialistische bank gericht op zakelijke effectendienstverlening aan institutionele beleggers, zoals pensioen- en beleggingsfondsen. Het OF is ook klant bij Kas Bank.

Net als vele andere bedrijven kwam ook Kas Bank de afgelopen maand met de jaarcijfers 2013. De inkomsten van de bank uit bewaren, transacties en diensten ontwikkelen zich goed. Wat echter tegen zit is de lage rente. Kas Bank heeft traditiegetrouw een forse liquiditeitspositie die voor een groot gedeelte in AAA-obligaties wordt weggezet. De renteopbrengsten op deze liquiditeiten is al een aantal jaren erg laag en dit drukt de resultaten. Toch blijft het voor de klanten van Kas Bank, waaronder ikzelf, belangrijk dat Kas Bank deze behoudende koers voorzet en daarmee tot de sterkste banken behoort in de



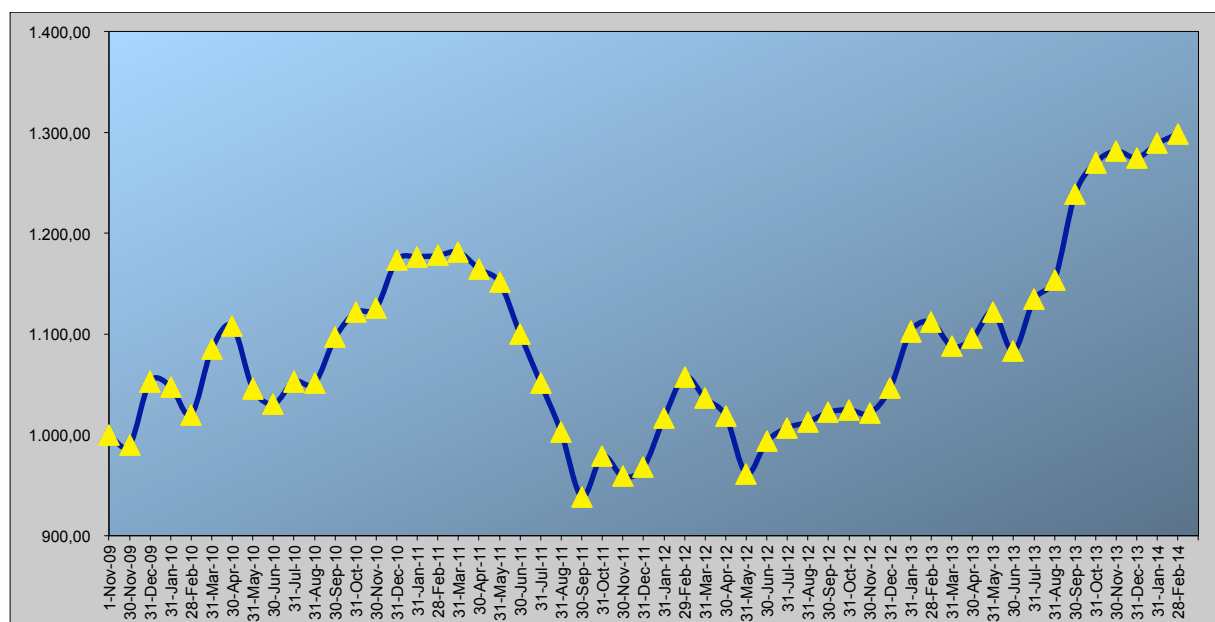
gehele markt. De winst van Kas Bank was met 84 cent per aandeel nog steeds mooi en het netto-dividendrendement van 5,5% blijft aantrekkelijk.

Per ultimo februari is 6,8% van het fondsvermogen in Kas Bank belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

Het rustige begin van het beursjaar kreeg vervolg in de maand februari met wederom een rendement van rond de 1%. Over twee maanden gezien is het rendement dit jaar daarmee 1,88%. Op dagbasis gebeurt er voldoende, maar de plussen en minnen middelen elkaar aardig uit. Ook maart zet deze trend voorlopig voort. De eerste dag van maart was erg negatief op de beurzen, door de dreigende escalatie in de Oekraïne. Daarna herstelt de financiële rust zich weer en wordt een groot gedeelte van het verlies weggewerkt. Overigens kwam het OF hiermee weer op een nieuwe hoogste koers van € 1.298,50 per participatie. Ik heb daarom de bandbreedte van de koersgrafiek aan de bovenkant aangepast om ruimte te bieden voor verdere koersstijging.

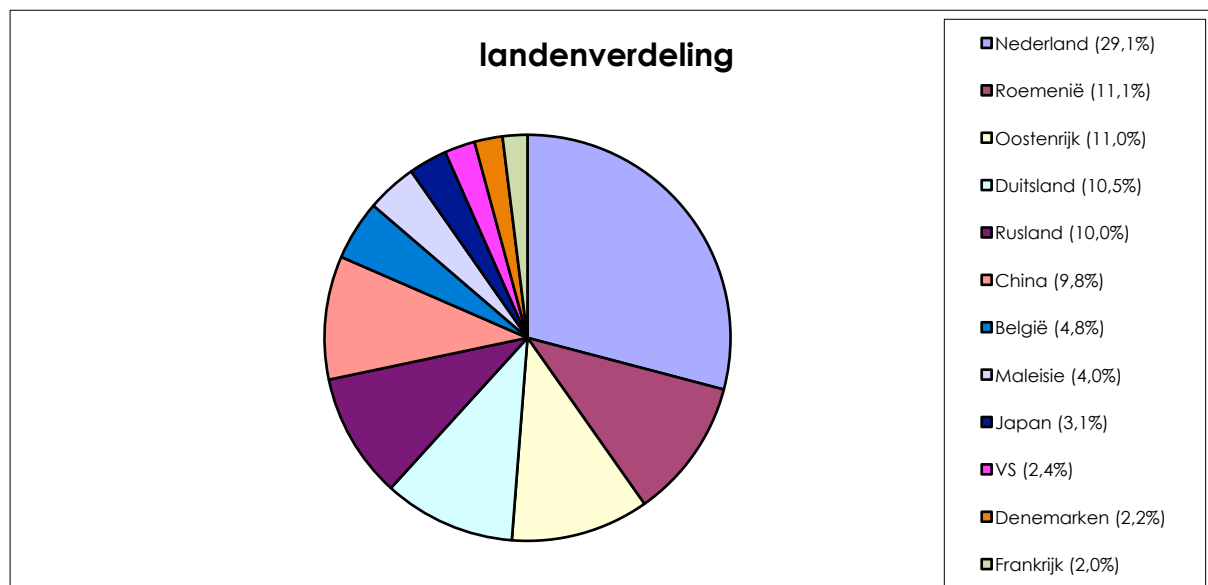
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Uitstaande participaties	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	945,0000	1.000,00			
2010	1.265,7055	1.173,26		17,33%	
2011	1.861,8024	967,54		-17,53%	
2012	2.004,7620	1.046,33		8,14%	
2013	2.159,5263	1.274,59		21,82%	
februari 2014	2.257,3221	1.298,50	0,75%	1,88%	29,85%





**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. Roemenië is nu het tweede land in de portefeuille van het OF, maar nog steeds op zeer ruime achterstand op Nederland, waar bijna een derde van het fondsvermogen is belegd. Rusland en Duitsland daalde op de rangorde door mindere koersontwikkelingen daar. Denemarken duikelde op de ranglijst, omdat het verkochte biofarmaciebedrijf Deens was.



**5. Algemene informatie**

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