



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 februari 2015

In de eerste twee maanden is een rendement behaald dat eigenlijk al een mooie rendement is voor een heel jaar. Voor mij was het reden zeer kritisch naar de portefeuille te kijken en een heel aantal winsten zeker te stellen. Hierdoor verdwenen maar liefst 13 individuele ondernemingen uit portefeuille. De aandelen van Besi, Ballast Nedam, Heijmans, BAM, Philips, Imtech, Corbion, KPN, SBM Offshore, PostNL, TenCate, Bunge en Buwog werden verkocht. De totaal vastgelegde winst op deze posities bedraagt bijna zes ton euro's. Alleen de positie in Rabobank Certificaten kwam terug in de portefeuille. Hiermee heb ik de portefeuille defensiever gemaakt, zonder veel in te boeten op de rendementskansen. De onderliggende nettowinst die de bedrijven in portefeuille genereren blijft boven de 11% liggen. Na deze sanering blijven er nog 26 bedrijven over in de portefeuille van het OF.

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.

UKC Holdings – Het Japanse elektronica bedrijf UKC Holdings doet een overname in Taiwan en koopt eigen aandelen in.

UKC Holdings houdt zich bezig met het ontwerpen van semiconductors, apparatuur voor digitale netwerken en elektronische componenten. Het is echt zo'n typisch Japans technologie bedrijf met producten van topkwaliteit. De onderneming is niet groot met 1.400 werknemers en een beurswaarde van € 240 mln. Doordat er ongeveer 2.300 beursgenoteerde ondernemingen op de beurs van Tokyo genoteerd staan, wordt het bedrijf niet snel ontdekt.

UKC Holding wordt zwaar ondergewaardeerd. De vlottende activa (waaronder ruim € 50 mln netto cash) minus alle verplichtingen is ongeveer 50% meer waard per aandeel dan de huidige beurskoers. De vaste activa krijgt de belegger er dan ook nog voor niets bij. De winstgevendheid is met gemiddeld 13% nettowinstrendement goed en redelijk stabiel. Onlangs heeft UKC Holdings aangekondigd om eigen aandelen in te kopen. Ze kopen deze niet rechteerks op de beurs, maar beleggers kunnen hun aandelen aanmelden. Hiermee gebruiken ze hun overvloedige kaspositie om eigen aandelen met een forse onderwaardering te kopen. Op deze manier wordt en het eigen vermogen per aandeel verhoogd en de winstgevendheid per aandeel hoger. Ik hoop dat er beleggers zijn die hun aandelen hiervoor aanmelden en verkopen. Ik zal dat voor het OF in ieder geval niet doen.

Verder heeft UKC Holdings een overname bekendgemaakt van het Taiwanese Dust Detection System (DDS). Dit bedrijf maakt sensoren die het energieverlies van zonnepanelen als gevolg van stof en temperatuurstijgingen monitoren. Financiële details zijn verder niet bekend gemaakt.

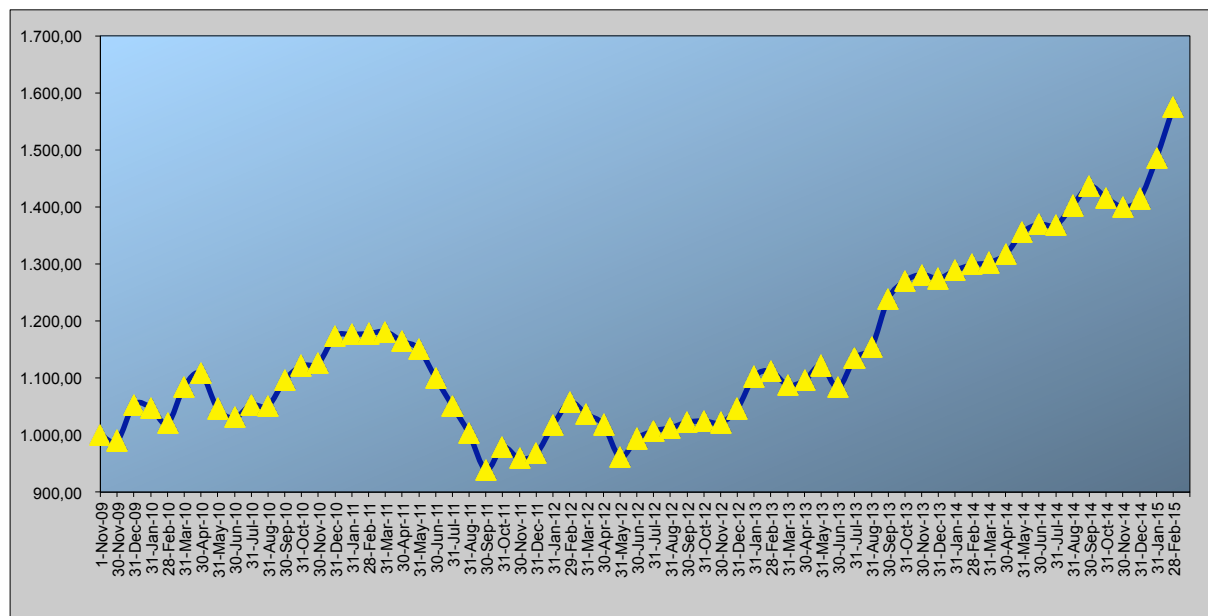
Per begin maart is 1,7% van het fondsvermogen in UKC Holdings belegd.



3. Behaalde beleggingsrendementen

Het mooie rendement van januari werd in februari overtroffen met bijna 6% waarde stijging. De waarde per participatie in het OF komt hiermee op een nieuw hoogtepunt van € 1.574,50 (De verticale as van de koersgrafiek moest weer verlengd worden). Dit is 57,45% rendement sinds de start ruim vijf jaar geleden. Ook het fondsvermogen komt met € 4,48 miljoen op weer een nieuwe recordhoogte.

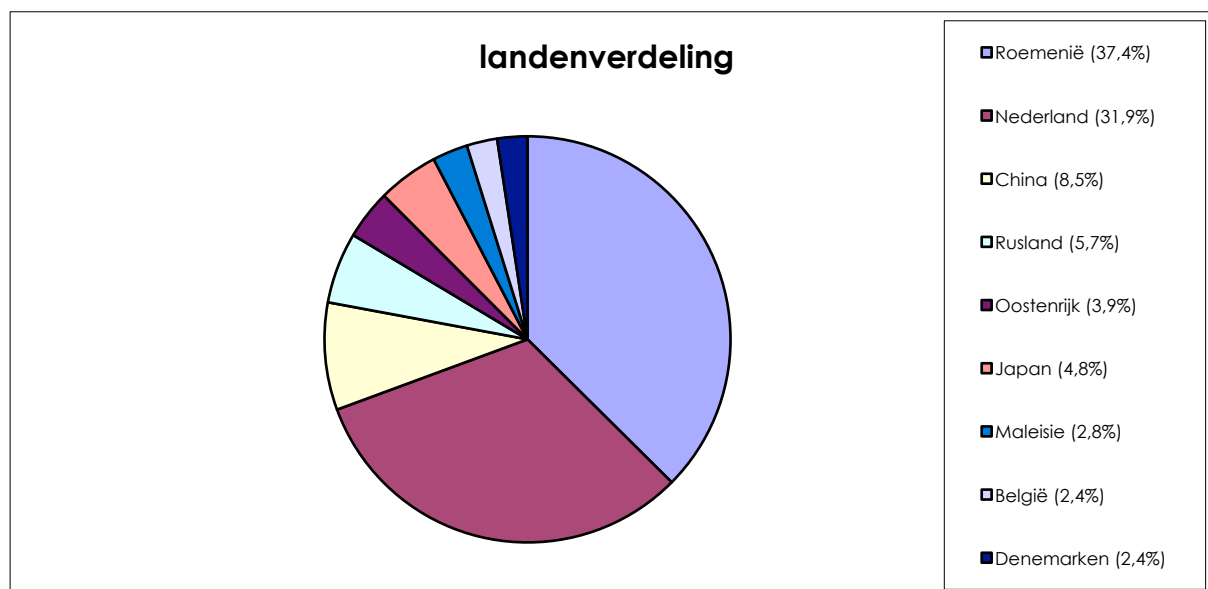
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
februari 2015	€ 4,48 mln.	€ 1.574,50	5,98%	11,34%	57,45%





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. Voor het eerst in het bestaan van het OF staat Nederland niet bovenaan in het landenoverzicht. De kopposities is overgenomen door mijn tweede thuisland Roemenië. Oostenrijk zakte een plaatsje vanwege de verkoop van de vastgoedonderneming Buwog. Japan steeg een plek vanwege de aankoop van FujiFilm in januari. De VS verdwenen uit de portefeuille door de verkoop van de 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.