



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 2016

In de beleggingsmaand februari werd de beleggingsportefeuille van het OF uitgebreid tot 38 bedrijven. ABN AMRO keerde weer terug in portefeuille, nadat de koers in de eerste helft van februari ver onder de introductiekoers terugzakte. Verder werd Komori gekocht. Dit is een Japanse machinefabrikant die op de koers van dat moment 'gratis werd weggegeven'. Begin maart liep de koers van dit bedrijf gelijk hard op.

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.

Lopende overnames – Shell rondt overname BG Group af.

In november 2015 heb ik de positie in Shell van het OF omgeruild voor BG Group. Het bod van Shell op BG Group liep toen al, maar er zat nog veel ruimte tussen de actuele koers van BG en de waarde van het bod. Halverwege februari is het bod afgewikkeld en kon een resultaat van circa 24.000 euro winst op de deze transactie worden geboekt. Het bod was voor 2/3 in aandelen, waardoor het OF automatisch haar oorspronkelijke positie van 7.000 aandelen Shell weer terugkreeg.

De overname van TNT Express door FedEx loopt nog en wordt naar verwachting in de eerste helft van dit jaar afgerond.

Kas Bank – solide jaar met 18% stijging van het operationele resultaat.

In 2015 wist Kas Bank de operationele netto winst op te voeren met 18%. De netto winst kwam uit op € 1,04 per aandeel. Hiervan wordt € 0,64 aan dividend uitgekeerd, terwijl de koers van het aandeel rond de 10 euro noteert.

In de presentatie van de jaarcijfers gaf Kas Bank aan te overwegen om het huidige gebouw van hun hoofdkantoor te verkopen, vanwege de enorme prijsstijgingen van het onroerend goed in het centrum van Amsterdam, waar zij nu gevestigd zijn.

Kas Bank is een gespecialiseerde bank voor institutionele beleggers, zoals pensioen- en beleggingsfondsen. Hierdoor speelt Kas Bank een belangrijke rol bij de (Nederlandse) financiële infrastructuur. Ik hoop dat Kas Bank zijn eigen onafhankelijke rol blijft spelen, maar het is zeker niet uit te sluiten dat één van de wereldwijde reuzen een keer gaat proberen om Kas Bank over te nemen. Kas Bank is ook de depotbank van het OF.

Per ultimo februari is 8,5% van het fondsvermogen in Kas Bank belegd.

Bunge – 'slecht' nieuws is goed nieuws.

Op 11 februari presenteerde het Amerikaanse agroconcern Bunge zijn vierde kwartaal- en jaarresultaten. De netto jaarwinst kwam op \$ 738 miljoen, oftewel \$ 4,83 per aandeel (17,8% meer dan vorig jaar). De kwartaalwinst per aandeel kwam op \$ 1,49 per aandeel (33% meer dan vorig jaar). De consensus verwachting lag een paar cent hoger en op een beurs zoals



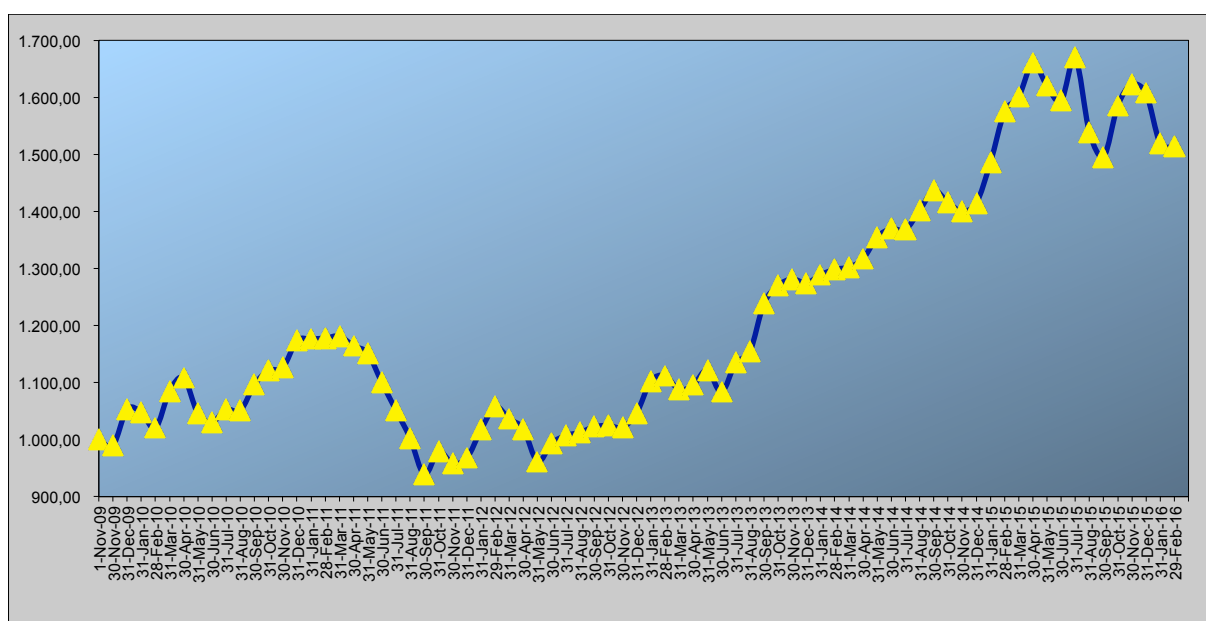
toen werd dat keihard afgestraft. De winsten zijn dus behoorlijk hoger dan een jaar geleden. Toen stond het aandeel op \$ 80-90 en heb ik verkocht. Nu staat het aandeel rond de \$ 50 en ben ik aan het kopen. Een mooie illustratie van hoe irreal de beurzen (vaak) reageren. Degene die door de waan van de dag heen kijkt kan er zijn voordeel mee doen. Ik ben blij met de kans om op deze koers te kunnen terugkopen. Per ultimo februari is 3,4% van het fondsvermogen in Bunge belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Februari was wederom een onrustige maand op de beurzen. Met name de eerste helft van de maand was negatief. Deze periode heb ik voor het fonds gebruikt om aandelen bij te kopen. Dit betaalde zich al gedeeltelijk uit in de tweede helft van februari. Daardoor kon het verlies beperkt worden tot 0,35%. Het jaar komt daardoor op -5,83% in de eerste twee maanden en het totaal rendement sinds de start op 51,37%.

Maart begint in ieder geval duidelijk positief voor de aandelenbeurzen in het algemeen en voor de sterkere portefeuille van het OF in het bijzonder.

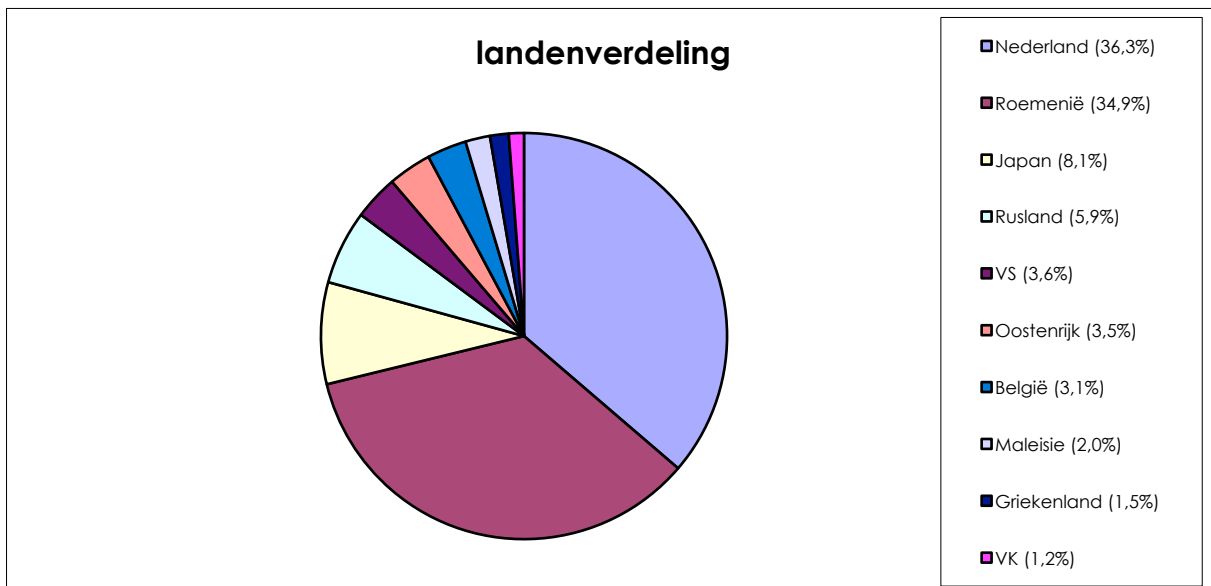
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
februari 2016	€ 5,32 mln.	€ 1.513,73	-0,35%	-5,83%	51,37%





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 Nederland en Roemenië werd per saldo procentueel wat minder belegd, maar de twee landen blijven in het landenoverzicht het sterkst vertegenwoordigd in de portefeuille van het OF. In Japan werd duidelijk meer belegd dan twee maanden geleden en het land versterkt daarmee zijn derde plaats. De VS en Oostenrijk werden procentueel groter door aankopen van de posities in graanhandelaar Bunge en de vastgoedmaatschappij Immofinanz. Beide landen passeerden hiermee België in het overzicht.



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.