



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 april 2014

Per eind april 2014 bestaat de portefeuille van het OF nog steeds uit 30 individuele beursgenoteerde ondernemingen en één indextracker. ALK Abello (gezondheid, Denemarken) verdween uit portefeuille, omdat de koers erg hard opliep na de terugkoop een maand geleden. Het Nederlandse Corbion werd ook verkocht, omdat de beurswaardering in mijn ogen wel erg hoog is ten opzichte van de matige resultaten. De gasdistributeur Transgaz uit Roemenië kwam nieuw in de portefeuille. De vastgoedonderneming Immofinanz (Oostenrijk) splitste haar dochteronderneming Buwog af en deze hebben nu een eigen notering in Wenen en Frankfurt. Buwog bezit en verhuurt circa 48.000 appartementen in Duitsland en Oostenrijk en streeft naar optimalisatie van de woningportefeuille door projectontwikkeling en aan- en verkoop.

Roemenië – Op dit moment heeft het OF vijf posities in Roemeense bedrijven, die samen 14% van de waarde uitmaken. De afgelopen maand ben ik twee keer naar Roemenië gereisd om drie bedrijven te bezoeken. Naast de bedrijfsspecifieke indrukken heb ik me daarmee ook een beeld gevormd van de algemene ontwikkelingen in het land.

Onmiskenbaar zit er een positieve trend in de ontwikkelingen in Roemenië. Vorig jaar had Roemenië al de hoogste economische groei in de Europese Unie (3,5%). Voor dit jaar stonden de groeiprognoses van analisten op gemiddeld 2,8%, maar na een goed eerste kwartaal worden de prognoses opgehoogd en wordt inmiddels door veel analisten weer 3,5% groei verwacht. De groei van de detailhandelsverkoop kwam in het eerste kwartaal op bijna 10% uit. Ook de groei van de industrie groeit met een soortgelijk percentage. Op de markt voor verhuur van bedrijfsonroerendgoed werd in Boekarest een groei in afgesloten contracten gerealiseerd van 13% in het eerste kwartaal, buiten Boekarest kwam de groei zelfs uit op 50%. Alleen de bouw is in Roemenië nog niet uit het slop en bleef op hetzelfde niveau. (bron: Ziarul Financiar, april 2014).

Het straatbeeld in Boekarest bevestigt dat Roemenië een goed functionerende economie heeft. Roemenië is na de revolutie eind 1989 altijd een land geweest met grote verschillen tussen arm en rijk en tussen de grote steden en het platteland. Die grote verschillen zijn er nu nog steeds, maar ik kan me niet aan de indruk onttrekken dat het welvarende deel van de bevolking steeds groter wordt en de armoede steeds minder. Uit de cijfers blijkt verder dat Roemenië steeds meer profijt trekt uit zijn enorme landbouwpotentieel. De landbouwproductie groeit en er wordt veel geïnvesteerd in landbouw. De kleine, zelfvoorzienende landbouw verdwijnt en er komen grote, professioneel gerunde landbouwbedrijven voor in de plaats.



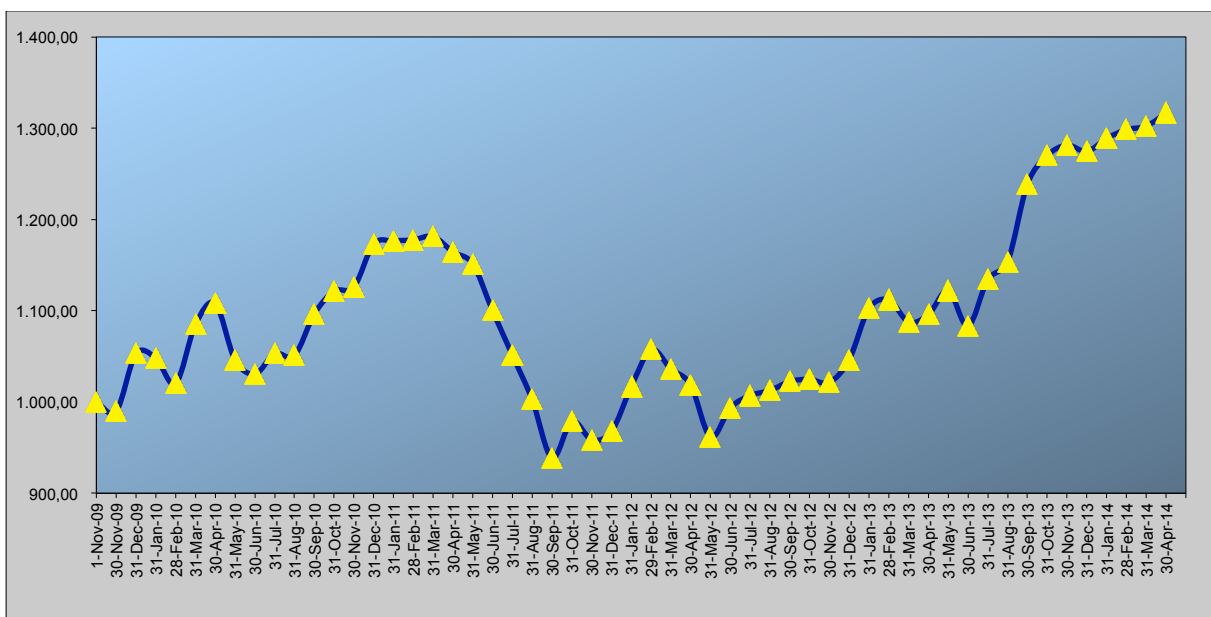
De Roemeense bedrijven waar het OF in belegt hebben geen (4 van de 5) of zeer weinig schuld, zijn goedkoop gewaardeerd en groeien goed. De lage waarderingen hebben, volgens mij, met name te maken met het feit dat buitenlandse beleggers nog weinig in Roemenië beleggen. Dit komt door de taalbarrière en omdat je via geen bank, in Nederland althans, in Roemeense aandelen kunt beleggen. Met de Kas Bank is het mij gelukt om dit wel mogelijk te maken.

Roemenië integreert steeds verder in de Europese structuren. Op dit moment voldoet Roemenië aan de euro-criteria. Binnen vijf jaar zal Roemenië waarschijnlijk de euro invoeren. Dit proces en de daadwerkelijk invoering zal Roemenië in beeld brengen bij de buitenlandse beleggers. Daarmee zal de stevige onderwaardering van Roemeense bedrijven ook verdwijnen. Kortom ik verwacht dat Roemeense bedrijven fors duurder zullen worden.

3. Behaalde beleggingsrendementen

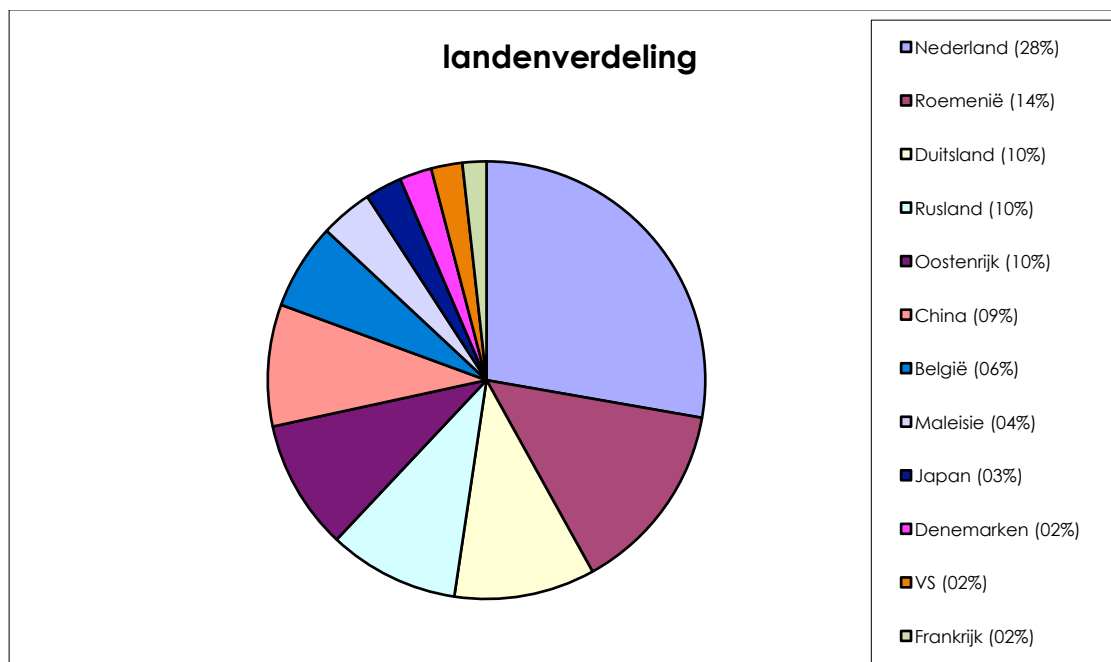
De maand april bracht de waarde van de participaties OF 1,1% hoger op een nieuwe hoogste waarde van € 1.316,68. Deze vierde stijging op rij bracht het jaarrendement op 3,3% over de eerste vier maanden. Het totaalrendement staat na vier en een half jaar op 31,67%.

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%	
april 2014	2.296,8540	€ 1.316,68	1,10%	3,30%	31,67%



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. Nederland blijft het grootste aandeel houden in de landenverdeling. Door de verkoop van Corbion daalde het percentage wel licht. Roemenië blijft het tweede beleggingsland. De belangen in dit land groeide naar 14% van de portefeuille. Duitsland en Rusland stegen beide een positie ten koste van Oostenrijk, dat van de derde naar de vijfde plaats in het overzicht daalde. De verschuivingen in percentages waren gering in de afgelopen twee maanden.



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.