



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 2016

In de beleggingsmaand april heb ik de portefeuille van het OF rustig gehouden. Op beperkte schaal werden een aantal bestaande posities versterkt. De portefeuille van het OF blijft bestaan uit dezelfde 40 individuele bedrijven als de vorige maand.

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.

Bunge – agroconcern Bunge leverde degelijke eerste kwartaalcijfers.

Graanhandelaar Bunge liet degelijke eerste kwartaalcijfers zien, terwijl eigenlijk de beste resultaten pas in de tweede helft van dit jaar verwacht werden. De verwerking en handel in graanproducten liet een goede groei zien, terwijl suiker en bio-energie traditioneel de meeste activiteit kent in de tweede helft van het jaar. De Amerikaanse USDA verwacht dit jaar een groei van 7% in de vraag naar graan- en oliezaadproducten.

Op de huidige koers van Bunge komt het verwachte winstrendement op ruim 10% dit jaar, terwijl het gemiddelde de afgelopen vier jaar op 7% lag. In mijn model reken ik nog met 7%, maar er is een duidelijk opwaarts potentieel.

Per ultimo april is 3,9% van het fondsvermogen in Bunge belegd.

Kas Bank – teleurstellend kwartaalbericht.

In het eerste kwartaal van 2016 is het operationele resultaat van Kas Bank teleurstellend geweest, blijkt uit de kwartaalupdate. De inkomsten zijn met 16% teruggelopen door de lage/negatieve rente. Kas Bank neemt een eenmalige last om kostenbesparende maatregelen door te voeren. Positief was dat de kapitaalratio groeide van 24 naar 28%. Ook het belegd vermogen (van pensioen- en beleggingsfondsen) groeide met 3,4% naar € 480 miljard. Per ultimo april is 8,5% van het fondsvermogen in Kas Bank belegd.

Batenburg – goed eerste kwartaal en positieve verwachtingen.

Technisch dienstverlener Batenburg zag een herstel van de resultaten in de tweede helft van 2015 en ziet de orderportefeuille verder groeien in het eerste kwartaal van 2016. Vooral bij energietechniek en binnen de divisie Industriële Automatisering trekken de activiteiten verder aan. Voor heel 2016 rekt Batenburg op een beter operationeel resultaat ten opzichte van 2015, met een verdere verbetering van de marktomstandigheden en het verder aantrekken van de orderportefeuille.

Vorig jaar is een bod uitgebracht op Batenburg van € 19,50 per aandeel. De familie van Puijtenbroek bezit daarom ruim 77% van de aandelen. Voor het OF heb ik besloten niet op het bod in te gaan, omdat dit mijns inziens te laag was. Inmiddels noteert Batenburg boven het bod van destijds en is er € 0,75 dividend uitgekeerd. Met het OF bezitten we ongeveer 0,5% van het bedrijf. Per ultimo april is 4,0% van het fondsvermogen in Batenburg belegd.



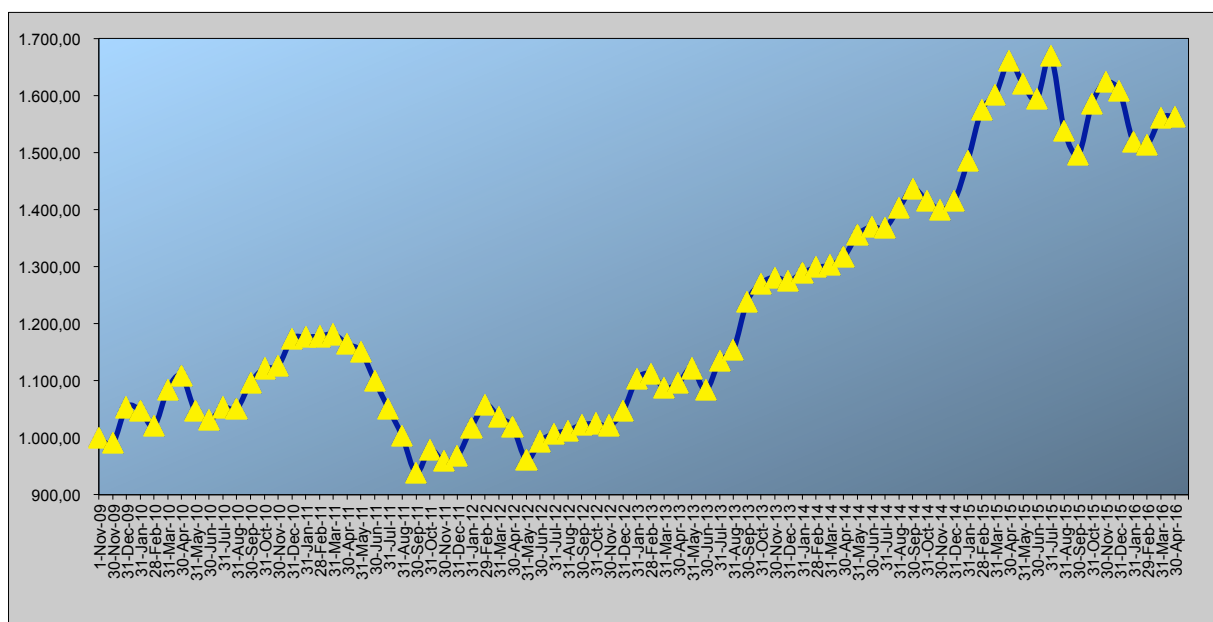
Gazprom – vervienvoudiging van de winst over 2015 en verhoging van het dividend.

Het Russische olie- en gasconcern Gazprom heeft zijn nettowinst in 2015 vervienvoudigd ten opzichte van 2014. De verkopen zijn licht gestegen, maar door de zwakke roebel konden de productiekosten fors verlaagd worden. Het dividend zal sowieso verhoogd worden, maar met hoeveel is nog niet duidelijk. Het bedrijf stelt een bescheiden verhoging voor, maar de Russische overheid wil eigenlijk dat 50% van de winst wordt uitgekeerd. Wat het uiteindelijk wordt zal duidelijk worden op de aandeelhoudersvergadering eind juni. Per ultimo april is 6,8% van het fondsvermogen in Gazprom belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In april werd een klein plusje van 0,20% gerealiseerd voor de participanten van het OF. Het jaarrendement komt daarmee op -2,75% in de eerste vier maanden van 2016 en het totaalrendement sinds de start op 56,32% in bijna zes en half jaar.

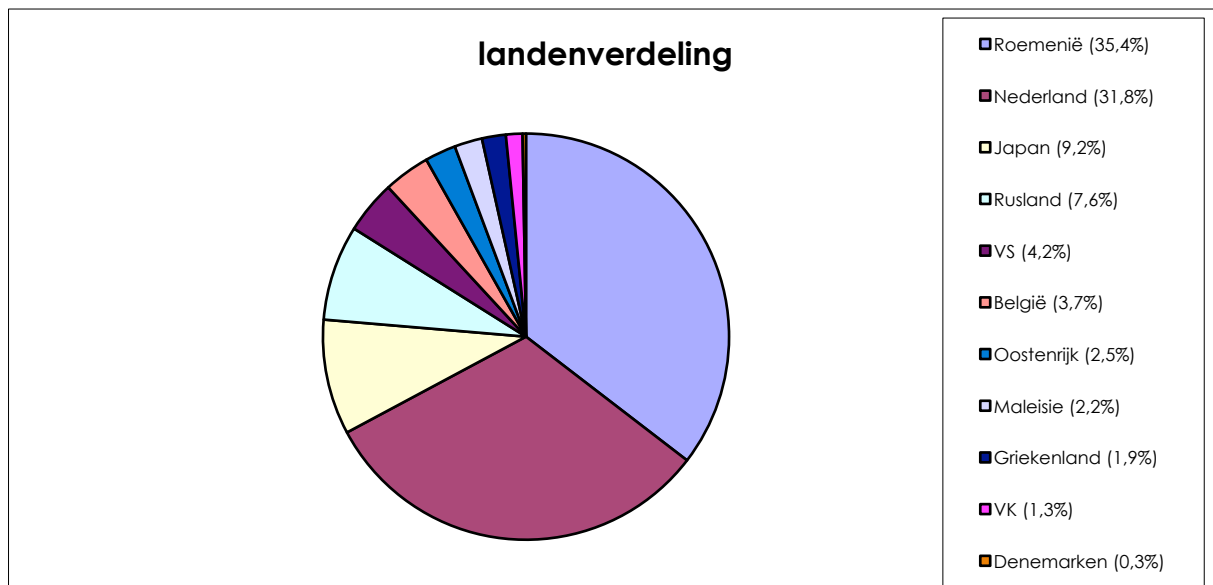
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
april 2016	€ 5,49 mln.	€ 1.563,23	0,20%	-2,75%	56,32%





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. De beleggingen in België haalde de Oostenrijkse beleggingen in op de ranglijst. Verder keerde Denemarken weer terug in het overzicht met een kleine aankoop in maart.



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.