



## 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 januari 2017

In januari werden twee industriële bedrijven uit Japan verkocht. Op zowel Ryoyo (€ 26.809) als UKC Holding (€ 20.381) werden hele leuke winsten geboekt. Ik blijf de bedrijven volgen om eventueel weer een keer terug te kopen. De kaspositie van het OF werd in januari grotendeels gestald in Rabobank Certificaten. De eerdere positie die het OF had in Rabo Certificaten werd halverwege vorig jaar ingezet om weer vol in aandelen te gaan. Dit heeft de tweede helft van 2016 goed uitgekapt. Nu neem ik weer iets gas terug op de aandelenmarkt, al blijven er op individueel niveau altijd kansen zoals u hieronder zult zien. Door de transacties komt de OF-portefeuille op een aantal van 35 individuele bedrijven.

In de nieuwsbrieven geef ik achtergrondinformatie en een selectie van het belangrijkste actuele nieuws over bedrijven in de portefeuille van het OF.

### **Wizz Air – een luchtvaartmaatschappij in slecht weer...**

Bovenstaande kop is letterlijk bedoeld en zeker niet figuurlijk. Het gaat namelijk heel goed met de Hongaarse (maar je zou beter kunnen zeggen Europese) luchtvaartmaatschappij. Verderop meer hierover, maar eerst een korte introductie van het bedrijf.

Wizz Air is in 2003 opgericht en is inmiddels de grootste luchtvaartmaatschappij van Midden- en Oost-Europa. Momenteel vliegen ze met 76 jonge airbustoestellen op 136 bestemmingen in 40 landen. In Nederland voornamelijk van en naar Eindhoven. In 2016 vervoerde de maatschappij 23 miljoen passagiers.

Wizz Air is opgericht met durfkapitaal van private investeerders. Wijlen prins Friso was bijvoorbeeld een investeerder/aandeelhouder van het eerste uur. Begin 2015 is Wizz Air op de beurs van London geïntroduceerd en is het een beursgenoteerde onderneming geworden.

Het bedrijf Wizz Air groeit onstuimig en is zeer winstgevend. In vijf jaar tijd verdubbelde de omzet tot ruim € 1,4 miljard. De netto winst verzesvoudigde ruimschoots en het eigen vermogen is ruimschoots vertienvoudigd tot bijna een miljard euro. De beurswaarde is ook ongeveer een miljard euro, maar daarvan is ongeveer € 800 miljoen de netto kaspositie. Het bedrijf heeft geen schulden, maar wel financiële verplichting van het leasen van de vliegtuigen.

Onlangs heeft Wizz Air haar update gegeven over het derde kwartaal van het gebroken boekjaar 2016-2017. De groei lag weer op circa 20% meer passagiers, zoals gebruikelijk bij Wizz Air. Ook de winst blijft groeien. Echter vanwege het uitzonderlijke slechte weer in grote delen van Europa deze winter, is de uitvoering van het vluchtschema regelmatig onderbroken het afgelopen kwartaal. Dit zorgt voor extra kosten en daarom is voorzichtigheidshalve de netto winstverwachting verlaagd van € 245-255 miljoen naar € 225-235 miljoen. U kunt zelf uitrekenen dat dit, met een beurswaarde van een miljard euro, nog steeds een zeer aantrekkelijke winst is. Een winst bovendien die nog volop kansen biedt om te groeien

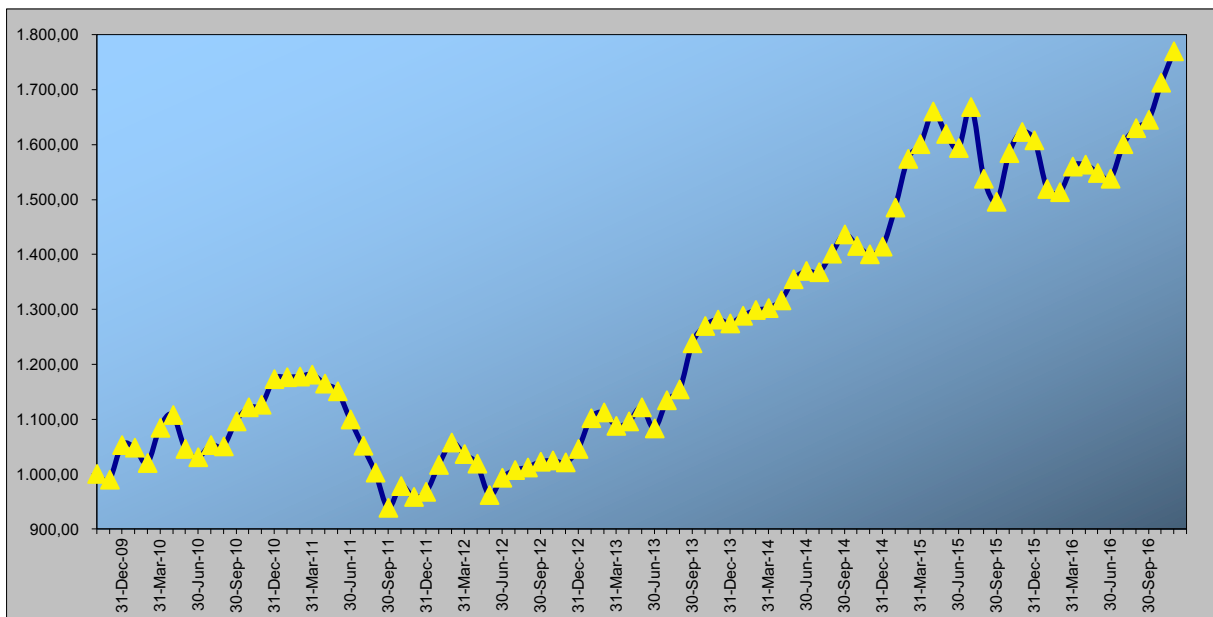


Per ultimo januari is 0,6% van het fondsvermogen in aandelen Wizz Air belegd. Dit belang staat op de nominatie om verder uitgebreid te worden en voor een gedeelte is dat al gebeurd in februari.

**3. Behaalde beleggingsrendementen**

Na een interessant en uiteindelijk ook mooi beleggingsjaar 2016 is het nieuwe jaar goed begonnen voor het OF. Ondanks een wat ingekrompen aandelenportefeuille werd in de eerste maand een netto rendement behaald van 2,56% voor de participanten. De internationale aandelenbeurzen waren vlak tot licht negatief. Het totaalrendement van het OF komt daarmee op 82,28% in ruim zeven jaar tijd. Overigens hebben de participanten die vijf jaar geleden instapte vrijwel hetzelfde totaalrendement, omdat we in de eerste twee jaren van het OF per saldo niets verdiend hebben.

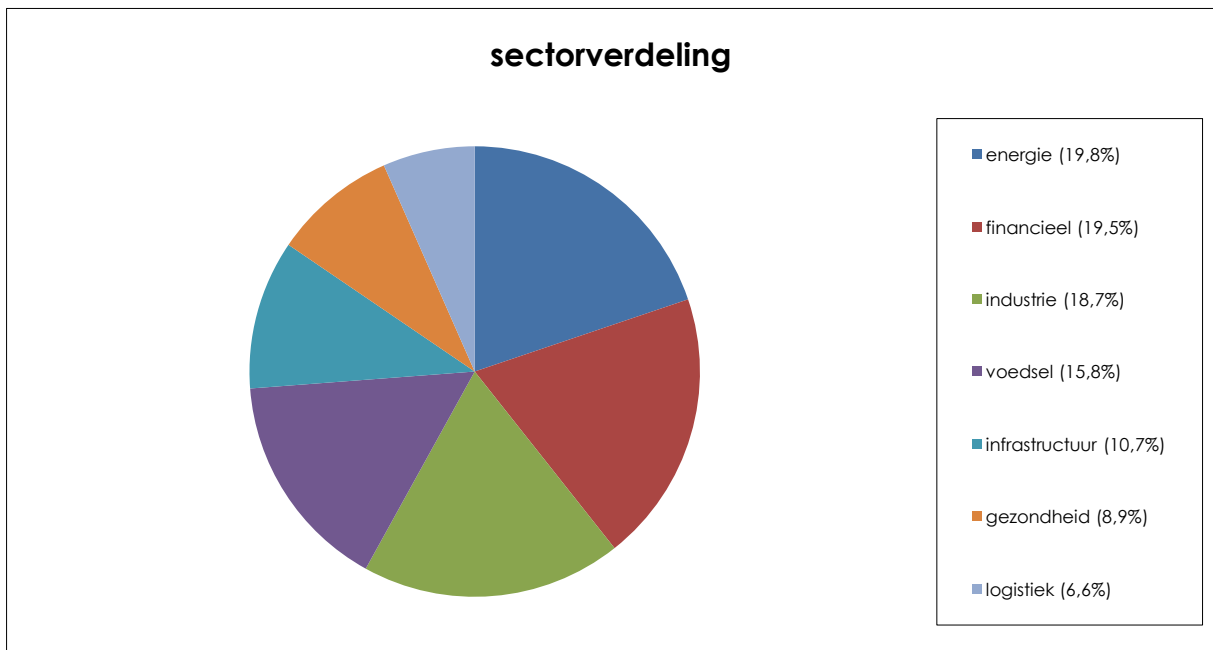
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 1.046,33		8,14%	
2013	€ 2,75 mln.	€ 1.274,59		21,82%	
2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		10,95%	
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
januari 2017	€ 6,64 mln.	€ 1.822,82	2,56%	2,56%	82,28%





**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 januari werd energie de grootste sector in de portefeuille van het OF. De olieprijs is aan het herstellen, maar vooral de gas- en ook de elektriciteitsprijzen staan op een hoog niveau door de koude winter. De sector financieel steeg naar de tweede plaats binnen de portefeuille. Dat kwam met name door de nieuwe positie in Rabobank certificaten.



**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.