



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 maart 2017

Ook in maart was ik opnieuw bovengemiddeld actief met veranderingen in de portefeuille van het OF. Dit heeft enerzijds te maken met het op peil houden van het verwachte rendement, ondanks de gestegen koersen. Anderzijds probeer ik het risico in de portefeuille te beperken. Afgelopen maand leidde dat er toe dat er zes bedrijven uit portefeuille verdwenen. Dit waren Romgaz en Electrica uit Roemenië, de Nederlandse bouwbedrijven BAM en Heijmans, het Japanse Ryosan en de Rabobank certificaten. Terug in portefeuille kwam het Duitse grondstoffenbedrijf K+S (Kali und Salz).

Door de transacties komt de OF-portefeuille op een aantal van 31 individuele bedrijven.

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

Cherkizovo – aankoop van 147.000 hectare landbouwgrond

Het Russische landbouwbedrijf Cherkizovo heeft aangekondigd NAPKO's landbouwgrond over te nemen. Het gaat om 147.000 hectaren in de regio's Lipetsk, Tambov en Penza. In totaal betaalt Cherkizovo 5,75 miljard roebel (€ 95 miljoen) voor de overname. Dit komt neer op een kleine € 650,- per hectare. Met deze overname komt het totale landbouwareaal van Cherkizovo op 287.000 hectaren. De overname is strategisch van belang, omdat Cherkizovo een grote behoefte heeft aan graan, mais en andere landbouwgewassen voor de productie van veevoer in de negen veevoerfabrieken van het bedrijf.

In 2016 behaalde het bedrijf een omzet van 82,4 miljard roebel (€ 1.37 miljard). De winstgevendheid viel echter voor het tweede jaar op rij terug en de netto winst kwam uit op een kleine twee miljard roebel (€ 32 miljoen). Doordat deze winst volledig wordt uitgekeerd als dividend komt het dividendrendement boven de 4%. Door de winst volledig uit te keren spreekt het bedrijf de verwachting uit dat de winstgevendheid weer gaat stijgen. Per ultimo maart is 3,0% van het fondsvermogen van het OF in Cherkizovo belegd.

KAS Bank – verrassend goede tweede helft van het jaar

KAS Bank had in 2016 een slecht eerste half jaar achter de rug. Zelfs het interim-dividend werd geschrapt. De oorzaken lagen met name in reorganisatiekosten en een scherpe daling van de rente-inkomsten. De positieve fundamentele ontwikkelingen, zoals de stijging van het bewaarde vermogen (>€ 500 miljard) en de ijzersterke solvabiliteit en liquiditeit, waren toen ook al zichtbaar. De markt had echter alleen oog voor de gedaalde winst en het schrappen van het interim-dividend.

Analisten die het bedrijf volgen (dat zijn er niet zo veel) wisten echter ook dat de reorganisatie uiteindelijk een kostenbesparing van € 10 miljoen op jaarbasis zou geven. Daarnaast was KAS Bank van plan zijn kantoor in hartje Amsterdam te verkopen en te verhuizen naar een logischere locatie. Het was te verwachten dat de verkoop van het pand een leuke boekwinst zou opleveren. Toen ook de rente ging stijgen in het vierde kwartaal van

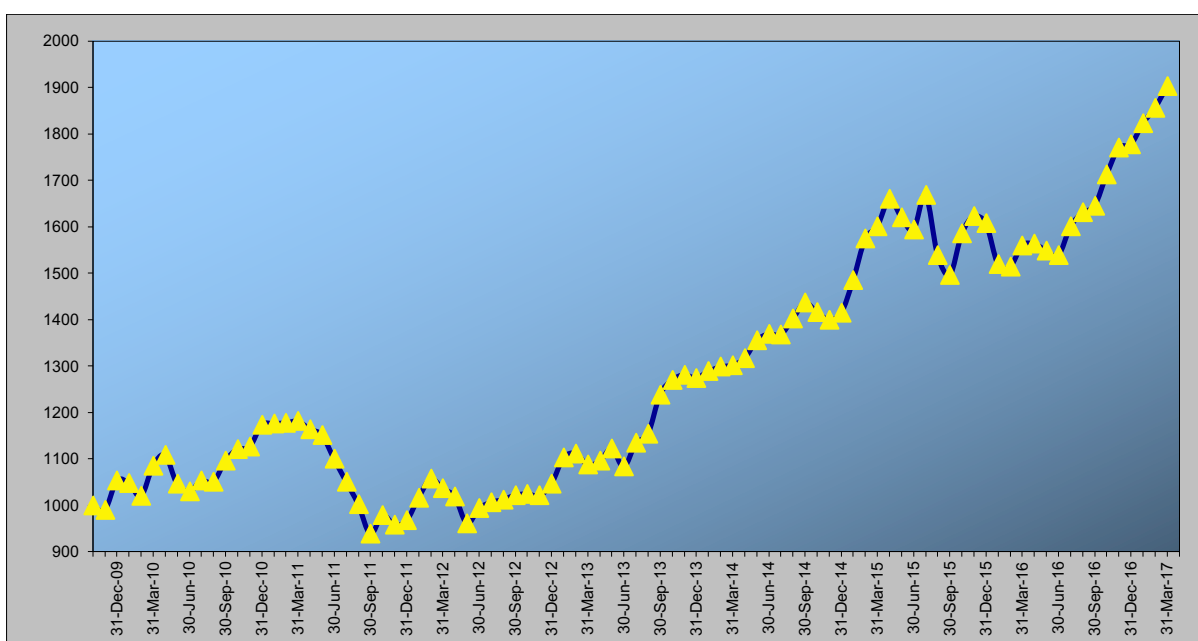


2016, kon er in mijn ogen weinig meer misgaan met het winstherstel en ben ik de positie gaan uitbreiden. In de tweede helft van het jaar werd een groot gedeelte van de gemiste winst ingehaald en KAS Bank keert uiteindelijk hetzelfde dividend uit als vorig jaar (€ 0,64/aandeel). Per ultimo maart is 11,3% van het fondsvermogen in KAS Bank belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

De participanten van het OF hebben weer een goede beleggingsmaand achter de rug. Netto werd een rendement behaald van 2,51%, waarmee het eerste kwartaal netto op ruim 7% rendement komt. Het totaalrendement sinds de start van het OF komt voor het eerst boven de 90%. Het vreemde is dat ik juist bezig ben om de portefeuille defensiever te maken, maar dat dit juist extra rendement oplevert. Ik denk dat ik dit komt doordat ik goedkopere aandelen (koers ten opzichte van de winst en de boekwaarde) veiliger vind dan dure aandelen. Hierdoor switch ik dus vaak van duurdere naar goedkopere aandelen.

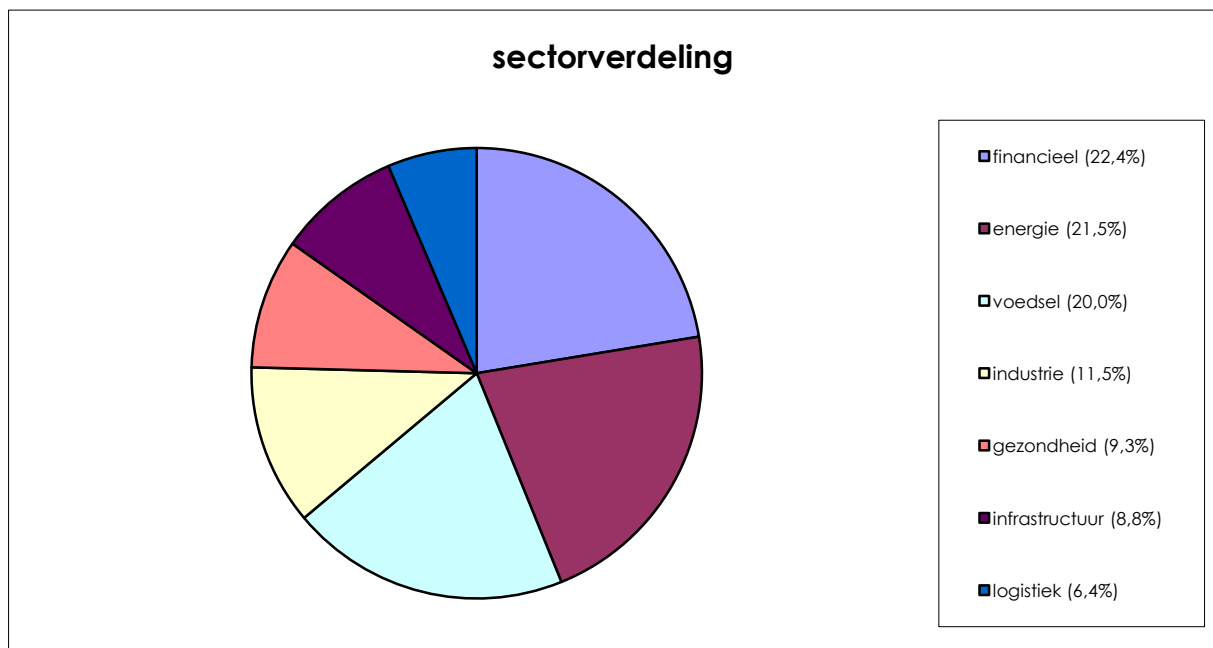
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
maart 2017	€ 6,93 mln.	€ 1.902,61	2,51%	7,05%	90,26%





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 maart kwam de financiële sector bovenaan in de portefeuille van het OF. Dit zal zeer tijdelijk zijn, aangezien de helft van de waarde van deze sector uit aandelen Delta Lloyd bestaat. Deze positie heb ik in maart verder opgebouwd, maar ook aangemeld voor het overnamebod. In april zullen deze aandelen geleverd worden aan NN Group. Verder zakte de sector infrastructuur in belang door het verkopen van de twee bouwbedrijven. Gezondheidszorg steeg door uitbreiding van de positie in IHH Healthcare.



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.