



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 nettowinsten 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 januari 2018

In januari werd winst genomen op de kleine positie in de Amerikaanse kunstmestfabrikant Mosaic. Daarvoor in de plek kwam het Nederlandse technologiebedrijf TomTom weer eens terug in portefeuille. Voor het overige werden een achttal posities aangepast, waarbij de verkopen per saldo wat groter waren dan de aankopen. De portefeuille van het OF blijft dus bestaan uit 31 individuele bedrijven per eind januari.

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

Bunge – een tweede gegadigde om graanhandelaar Bunge over te nemen

Halverwege januari ging de beurskoers van Bunge plotseling meer dan 10% omhoog. Volgens Bloomberg is nu ook Archer Daniels Midland (ADM) geïnteresseerd om Bunge over te nemen. Vorig jaar werd bekend dat Glencore Agriculture een poging doet om Bunge in te lijven. Met een tweede koopkandidaat ontstaat er een kans op een biedingenstrijd. Zo heel veel bedrijven zijn er namelijk niet actief op de wereldwijde markt van landbouwproducten. Per ultimo januari is 5,9% van het fondsvermogen in Bunge belegd.

Fujifilm – degelijke Japanse groeionderneming

Het Japans Fujifilm opereert wereldwijd met 78.500 werknemers verdeeld over 277 bedrijven. De activiteiten worden ingedeeld in drie divisies. De divisie Beeldoplossingen is het bekendste vanwege de fotocamera's, maar deze divisie is veruit het kleinste. Veel groter zijn de divisies Informatie-oplossingen, met haar medische apparatuur, en Documentoplossingen, met printers en grotere druksystemen.

Deze laatste divisie werd eind vorige maand nog versterkt met de overname van een controlerend belang in de Xerox Corporation. De nieuw te vormen dochteronderneming Fuji Xerox wordt de wereldwijde marktleider op het gebied van documentoplossingen.

Japanse bedrijven zijn heerlijk voorzichtig. Ze hebben zelden een netto schuld, maar des te vaker een goed gevulde kas. De vooruitzichten die Japanse bedrijven afgeven zijn ook meestal aan de voorzichtige kant en dit voorkomt teleurstellingen.

Zo ook bij Fujifilm. Het bedrijf heeft een netto kaspositie van € 2,5 miljard op een beurswaarde van € 13,5 miljard. Het eigen vermogen van Fujifilm bedraagt overigens ruim € 16 miljard, zodat aandelen Fujifilm kopen gelijk meer vermogen oplevert dan het bedrag dat belegd wordt. Dat heeft Fujifilm zelf ook door en heel slim maken ze daar gebruik van door eigen aandelen in te kopen. Door op een lage koers eigen aandelen in te kopen wordt het eigen vermogen per aandeel hoger.

De winst per aandeel loopt bij Fujifilm de afgelopen vier jaar (mijn analyseperiode) gestaag op. In de eerste drie kwartalen van het boekjaar 2017-2018 komt de nettowinst per aandeel op 284,49 yen. De prognose van het bedrijf voor het hele jaar komt op 322,16 yen. Met deze voorzichtige prognose komt de koerswinstverhouding op 13.

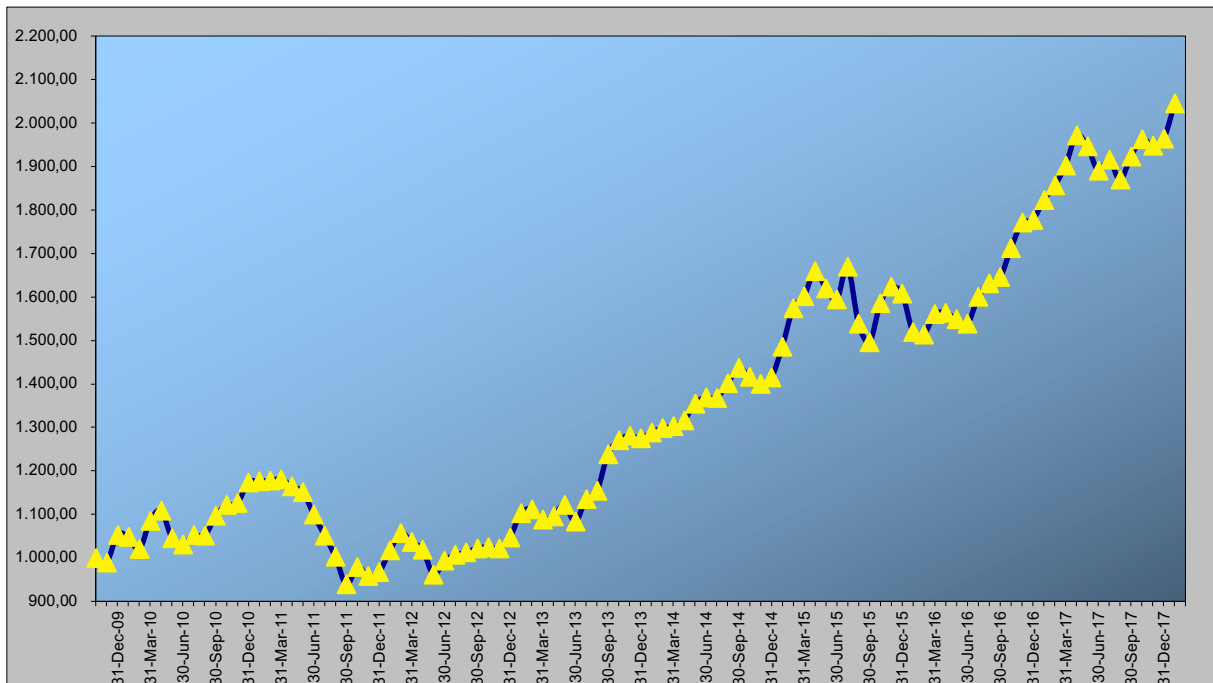


Kortom, ik beoordeel Fujifilm als een solide en groeiende onderneming, waarvan de aandelen nog aantrekkelijk geprijsd zijn.
Per ultimo januari is 1,2% van het fondsvermogen in Fujifilm belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In januari was het jaar 2018 goed begonnen. Dat gold voor de indices, maar in nog belangrijkere mate voor het OF. Januari leverde een nettorendement op van 4,16% voor de participanten van het OF. Het totaalrendement van het OF kwam op 104,50% in ruim acht jaar. Een nieuw record waarvoor ik de schaal van de grafiek moest aanpassen vanwege een uitbraak aan de bovenkant.

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%	
2017	€ 7,24 mln.	€ 1.963,34		10,47%	
januari 2018	€ 7,46 mln.	€ 2.045,02	4,16%	4,16%	104,50%

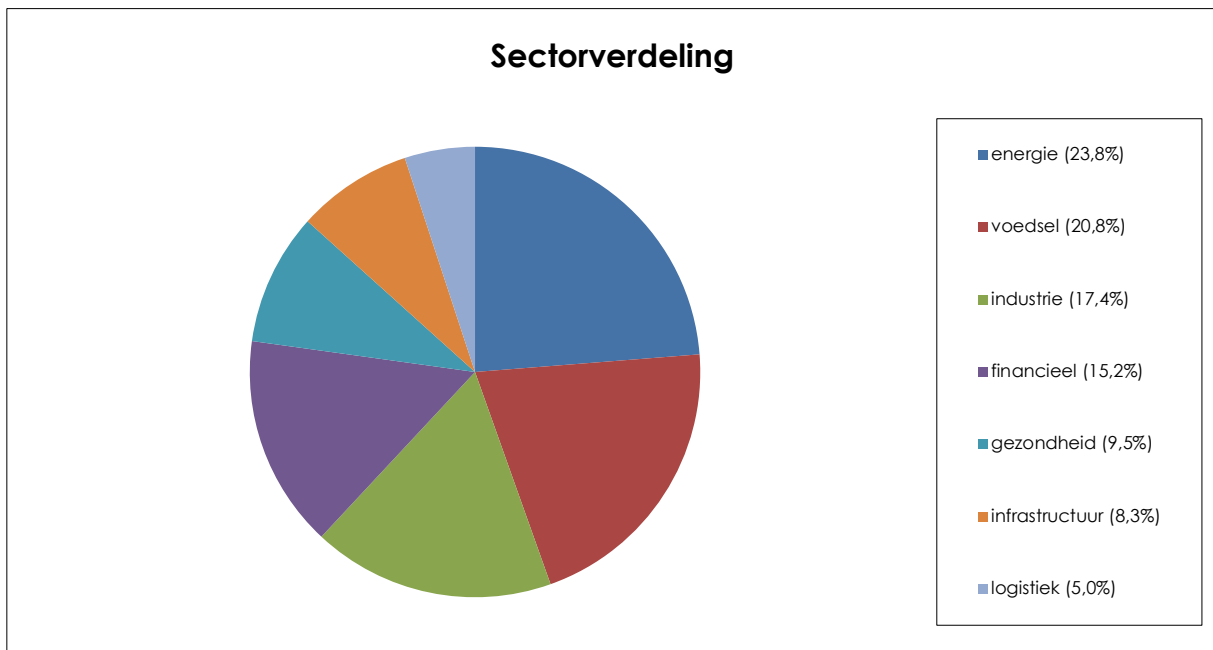




4. Landen- en sectorverdeling

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 de rangorde van het sectoroverzicht veranderde per saldo niets ten opzichte van twee maanden geleden. De koppositie bleef in handen van de sector energie. Het percentage dat belegd is in voedselgerelateerde aandelen werd een procent meer. Dat kwam vooral door de waardestijging van Bunge. Van de industriële bedrijven werd per saldo wat verkocht, waardoor dit percentage lichtjes daalde.



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 en het essentiële informatiedocument.