



## 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 december 2017

In december bleef de portefeuille van het OF bestaan uit dezelfde individuele bedrijven als de voorgaande maand. Wel werd de portefeuille bijgestuurd door een zevental posities uit te breiden of te verkleinen.

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

### **BAM Groep – operationele tegenvallers**

De grote Nederlandse bouwer BAM is al jaren bezig zijn resultaten te verbeteren. Dat lukt ook wel de afgelopen jaren, alleen wordt het realistische doel van 2% nettowinst op de omzet (€ 7 miljard in 2016) steeds maar niet gehaald door tegenvallers.

Ook afgelopen maand was dat weer het geval. Door een ontwerpfout in de zeesluis van IJmuiden moest BAM melden dat zij op dit project € 69 miljoen verlies zal lijden. Hierdoor zal de winst van BAM dit jaar aanzienlijk lager uitkomen dan vorig jaar. De beurskoers reageerde door ruim 21% te zakken op die dag. Sindsdien is de koers weer langzaam aan het herstellen. BAM blijft een interessante bouwer, die meer doet dan huizen en kantoren bouwen. Ook de ingewikkelde infrastructurele werken zijn een eerste levensbehoefte voor onze samenleving. Door de verbeterde vraag-aanbod verhoudingen verwacht ik de komende jaren meer winst op de projecten van BAM.

Per eind 2017 is 0,5% van het fondsvermogen in BAM belegd.

### **KAS Bank – solide resultaten en forse kostenbesparing in het verschieft**

KAS bank, de gespecialiseerde bank voor de institutionele beleggers (het OF is er ook klant), heeft de netto winst in het derde kwartaal ruimschoots verdubbeld naar € 4,4 miljoen. Een klein beetje van de kostenbesparingen wordt al zichtbaar in de cijfers, maar de echte verbetering gaat na dit jaar komen. Net voor de Kerst melde KAS Bank dat de omvangrijke overgang van de IT-infrastructure van de bank naar IT-dienstverlener Atos succesvol is verlopen. Na de verkoop van het oude hoofdkantoor in de binnenstad van Amsterdam en de verhuizing naar het moderne nieuwe pand, is dit de tweede grote stap in de transformatie van KAS Bank.

Door de herstructureringen moet KAS Bank in staat zijn de komende jaren € 10 miljoen op jaarbasis te kunnen besparen. De nettowinst zou daardoor met 50% kunnen stijgen. Het huidige dividendrendement van KAS Bank is nu al bijna 6,5%. Aangezien KAS Bank altijd tussen de 60 en 80% van haar nettowinst uitkeert als dividend, zou dat over 2018 al wel eens richting de 10% kunnen stijgen. Uiteraard verwacht ik niet dat het dividendrendement daadwerkelijk 10% wordt, omdat het waarschijnlijker is dat de koers van het aandeel daarvoor gaat stijgen. Nu maar hopen dat KAS Bank niet overgenomen wordt voor het zover is.

Per eind 2017 is 12,0% van het fondsvermogen in KAS Bank belegd.



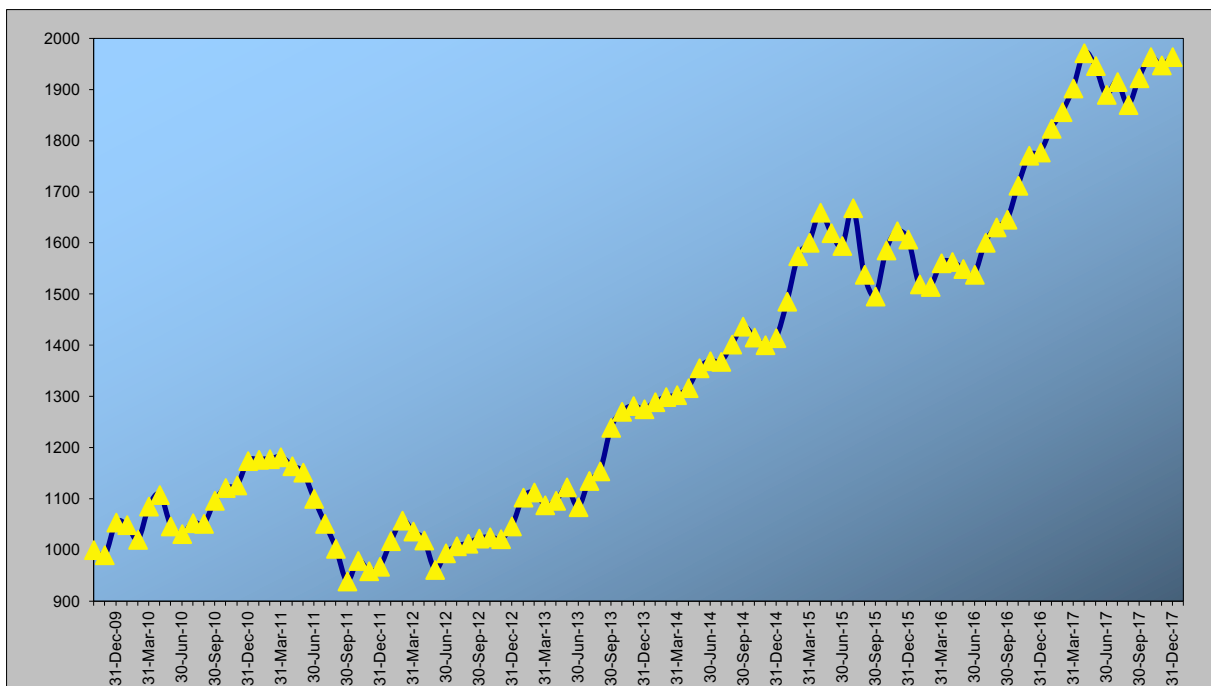
### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In december werd een nettoresultaat geboekt van 0,80% door het OF. Hiermee is het totaalrendement van 2017 op 10,47% gekomen voor de participanten van het OF. De waarde per participatie steeg in 2017 van € 1.777,30 naar € 1.963,34 per participatie. Het belegd vermogen groeide het afgelopen jaar met een miljoen, naar het nieuwe record van € 7,24 miljoen.

Het resultaat van het OF in 2017 was beter dan de relevante MSCI wereldindex (All Country, All Cap), die in euro's gemeten, met een kleine 7% stegen.

Het totaal sinds de start van het OF komt na acht boekjaren op ruim 96% rendement.

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%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
december '17	€ 7,24 mln.	€ 1.963,34	0,80%	10,47%	96,33%



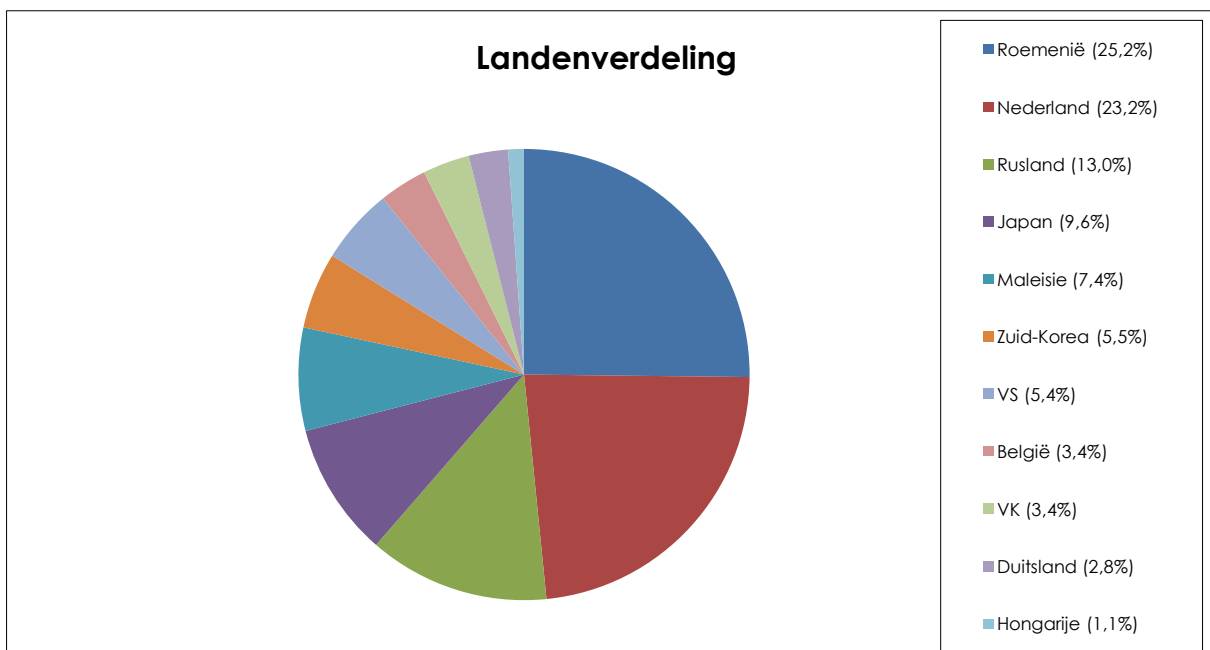


#### 4. Landen- en sectorverdeling

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 het landenoverzicht blijven Nederland en Roemenië de landen waar het OF het sterkst vertegenwoordigd is. Afgelopen maand nam Roemenië de koppositie weer over. Dit met name omdat ik een aantal winsten heb genomen op posities in Nederland en weer nieuwe kansen zag in Roemenië.

Verder bleef de volgorde van de rangorde ongewijzigd. De percentages veranderde uiteraard wel. Hierbij werd het percentage belegd in Rusland wat lager, net als dat in Hongarije. Het percentage dat belegd is in Maleisië werd met een procent verhoogd.



#### 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.