



## 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](http://www.overlevingsfonds.nl) voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

## 2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in februari 2018

In februari werden vijf posities van het OF uitgebreid en één positie verkleind. Daarnaast verdween het Hongaarse luchtvaartbedrijf WIZZ Air helemaal uit portefeuille. Dit laatste met een beetje een dubbel gevoel. Ik vind WIZZ Air namelijk een zeer goed georganiseerd bedrijf met een goede groei. Een verdubbeling in koers binnen twee jaar en een winst van ruim twee ton, maken het aandeel echter niet meer goedkoop. Ik blijf het bedrijf zeker volgen. De portefeuille van het OF bestaat per eind februari uit 30 individuele bedrijven.

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

### **Energie – groeiende vraag en langzaam veranderende mix**

Wanneer we het nieuws volgen kunnen we soms het idee krijgen dat de bedrijven die fossiele brandstoffen leveren op hun laatste benen lopen en dat binnenkort alle energie met zon en wind geleverd kunnen worden. De werkelijke cijfers en prognoses voor 2040 van het Internationaal Energie Agentschap (IEA) laten helaas nog een genuanceerder beeld zien. De totale vraag naar energie zal sowieso nog sterk stijgen. Ten opzichte van 2016 is de verwachting dat we in 2040 in de wereld 23% meer energie zullen gebruiken. De groeiende vraag naar energie komt voornamelijk uit Azië, Afrika, het Midden-Oosten en Zuid-Amerika. Het IEA verwacht dat in de westerse wereld de vraag naar energie 3% lager zal zijn in 2040. De energiemix is zeker aan het verschuiven. Het percentage van olie in de totale energiebehoefte zal waarschijnlijk een klein beetje dalen en het percentage kolen laat procenten daling zien. Echter doordat de totale behoefte aan energie nog zo sterk zal stijgen is er in 2040 nog steeds 19% meer olie nodig dan in 2016. Door het lage niveau van de investeringen in de oliesector in de afgelopen jaren verwacht het IEA zelf een tekort aan olie in de jaren 2020 – 2030. De absolute hoeveelheid kolen die we wereldwijd gebruiken zal tot 2040 slechts met 2% afnemen. Dit zijn dus de 'krimpende' energiebronnen...

De fossiele brandstof die nog stevig door zal groeien is gas. In 2040 gebruiken we daar naar verwachting 38% meer van. In de energiemix groeit gas dan naar 26% van het geheel. Een andere opvallend sterke groeier als energiebron is kernenergie. Een groei van 72% wordt er verwacht, waarmee het 7% van de totale energiebehoefte gaat leveren. Nucleaire energie is goedkoop en wordt als schoon gezien.

Tja, in dit groeigeweld doet energie opgewekt door zon en wind ook een beetje mee. Toch zal, ondanks dat de productie zal verdrievoudigen, het totale aandeel in de energiemix van deze bronnen beperkt blijven. Een percentage van vier tot hooguit vijf procent lijkt in 2040 het maximaal haalbare.

Het goede nieuws is dat het totale aandeel van niet-fossiele energiebronnen in 2040 gestegen zal zijn naar ongeveer een kwart. De realiteit is wel dat in 2040 nog steeds driekwart van onze energiebehoefte uit fossiele brandstoffen komt. Verder is het zo dat de behoefte aan olie en gas, wereldwijd gezien, fors zal blijven groeien tot in ieder geval het jaar 2040.

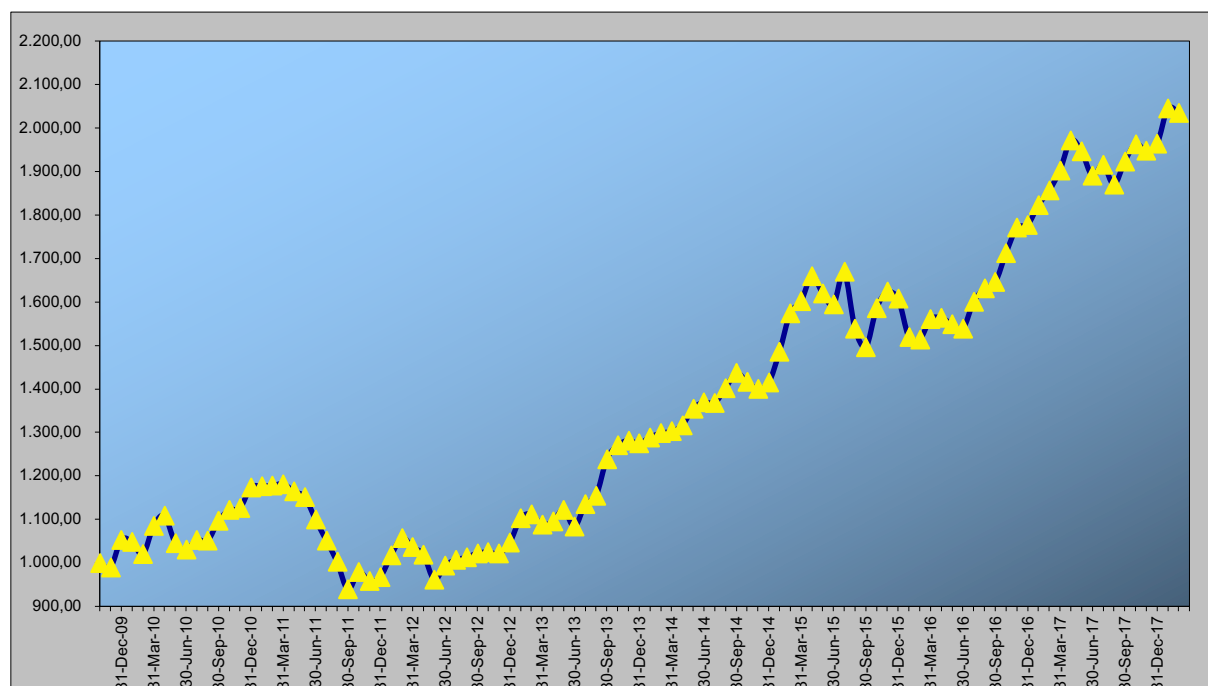


Om te beleggen lijkt bijna ieder energie producerend bedrijf goed. Toch moet er goed op gelet worden dat de energie geleverd kan worden in de groeimarkten. Verder zullen gas en kernenergie, in absolute zin, het hardste groeien. Aan olie en gas zou nog wel eens een tekort kunnen ontstaan over een aantal jaren door de onderinvesteringen bij die bedrijven. Per eind februari is 25,7% van het fondsvermogen in energie producerende bedrijven belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

Februari was een slechte beursmaand. Gelukkig kon de schade in de portefeuille van het OF beperkt blijven tot 0,51% verlies. Het beleggingsjaar 2018 staat op 3,63% netto rendement voor de participanten van het OF. Het totaalrendement van het OF komt op 103,45% in ruim acht jaar.

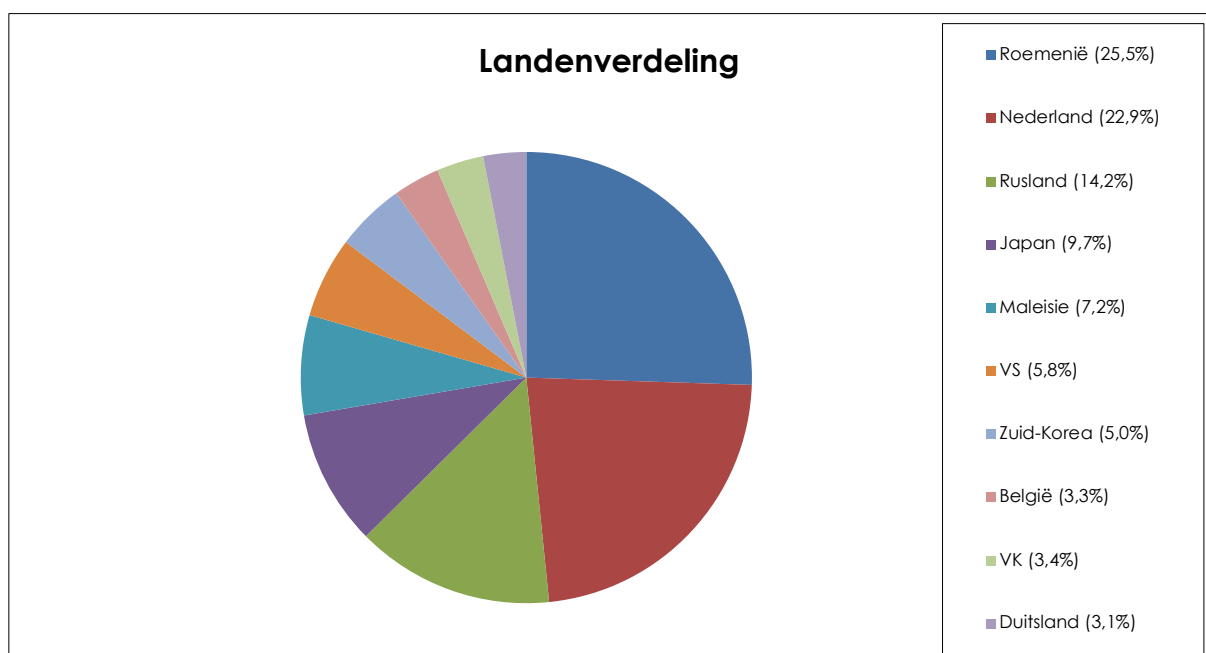
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
februari 2018	€ 7,41 mln.	€ 2.034,54	-0,51%	3,63%	103,45%





#### 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 die het sterkst vertegenwoordigd zijn in de portefeuille van het OF. Verder naar onderen in de ranglijst werd Zuid-Korea ingehaald door de VS. Door het verdwijnen van Wizz Air uit de portefeuille komt op dit moment Hongarije niet meer voor in het landenoverzicht.



#### 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.