



## 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 maart 2018

In maart werd winst genomen op het restant van de positie in het Nederlandse Batenburg. Dit doen we ruim twee jaar na het bod van € 19,50 op alle aandelen Batenburg. Alleen verkopen wij nu op een koers van 37 euro. Dit is de eerste keer dat ik aandelen van het OF niet heb aangemeld bij een openbaar bod.

Het, eveneens Nederlandse, KPN kwam in maart terug in portefeuille. Dit op een aantrekkelijkere prijs dan de verkoop destijds.

De portefeuille van het OF blijft dus bestaan uit 30 individuele bedrijven per eind maart.

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

### **NuclearElectrica – een stabiele stroomleverancier**

Vorige maand schreef ik een algemener stukje over de vraag naar energie en de bronnen om die energie te leveren. In 2040 is naar verwachting 23% meer energie nodig voor de wereldbevolking. In absolute zin zal gas de sterkste groei laten zien, maar ook kernenergie zal met een groei van 72% naar verwachting een steeds belangrijkere energiebron worden. Het Roemeense NuclearElectrica is eigenaar van de enige twee kerncentrales van het land. Verder bezit het bedrijf een eigen opwerkingsfabriek voor nucleaire brandstof en een dochteronderneming, waarin de plannen voor een derde en een vierde kerncentrale zijn ondergebracht.

De twee kerncentrales van NuclearElectrica behoren tot de efficiëntste centrales wereldwijd. Ze zijn ook relatief nieuw met opleveringsdata van 1996 en 2007. Met een benuttingspercentage van 91,6% leverde NuclearElectrica in 2017 ongeveer 18% van de totale elektriciteitsbehoefte van Roemenië.

Door de stabiele stroomproductie en de relatief lage kostprijs van kernenergie kan een bedrijf als NuclearElectrica een interessante belegging zijn. Het afgelopen jaar werd een netto winst gerealiseerd van € 65 miljoen. Op een beurswaarde van € 528 miljoen geeft dit een winstrendement van 12,3%. NuclearElectrica keert in opdracht van zijn grootste aandeelhouder, de Roemeense staat, 90% van de nettowinst uit als dividend. Hiervan wordt 5% dividendbelasting ingehouden, zodat het netto dividendrendement op 10,5% uitkomt. Voor dit jaar wordt een vergelijkbare winst verwacht, terwijl NuclearElectrica doorgaans zeer voorzichtig is in zijn verwachtingen. Een duidelijke winststijging is dus ook zeer wel mogelijk. Financieel is NuclearElectrica zeer solide. Het eigen vermogen per eind 2018 bedraagt € 1.593 miljoen. Per aandeel is het eigen vermogen driemaal hoger dan de koers van het aandeel op de beurs. De netto kaspositie is momenteel € 155 miljoen. Daar staat tegenover dat wanneer de plannen voor de twee nieuwe centrales doorgaan, daar een miljardeninvestering voor nodig is.

Per ultimo maart is 7,7% van het fondsvermogen in NuclearElectrica belegd.

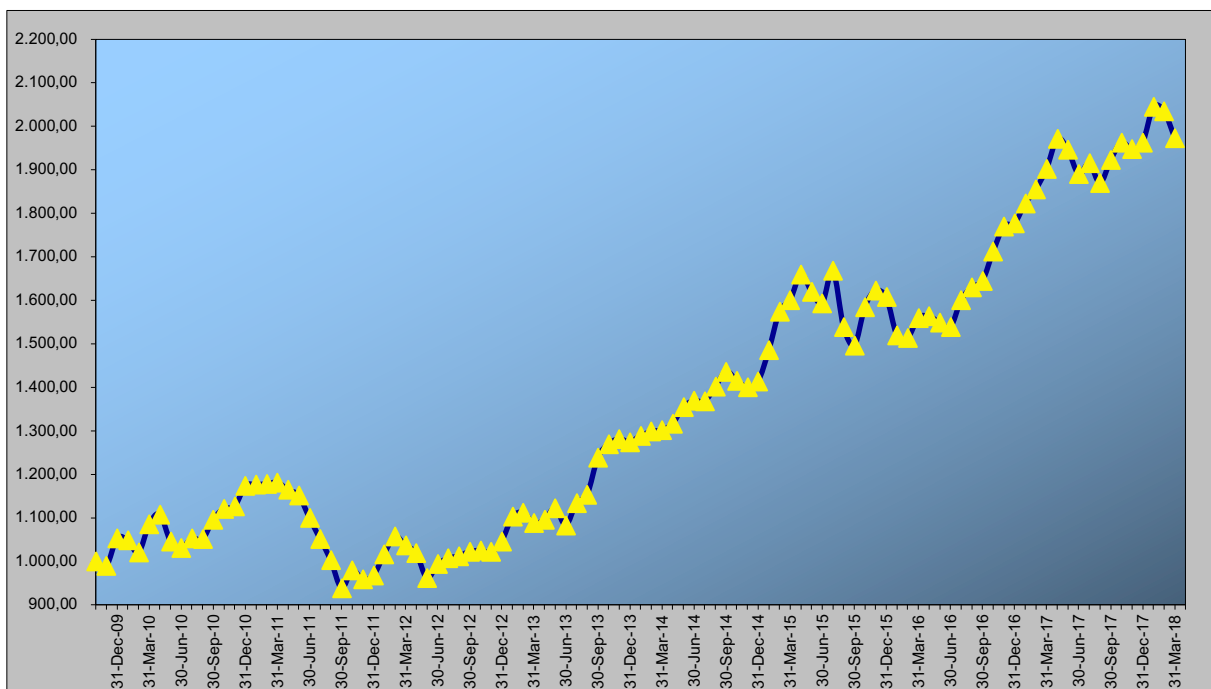


### 3. Behaalde beleggingsrendementen

De beleggingsmaand maart heeft helaas het rendement van het eerste kwartaal van 2018 teruggebracht naar een half procentje. Verschillende bedrijven uit de portefeuille van het OF kwamen in maart met cijfers. Als ze tegenvielen, dan ging de koers behoorlijk omlaag, ook al lijkt dat onterecht of op zijn minst overdreven (bijvoorbeeld Agfa). Bij goede cijfers was er vaak door het beursstemming geen bijbehorende koersstijging.

Wereldwijd gingen de indices, gemeten in euro's, bijna drie procent omlaag en het OF kon het helaas niet beter doen.

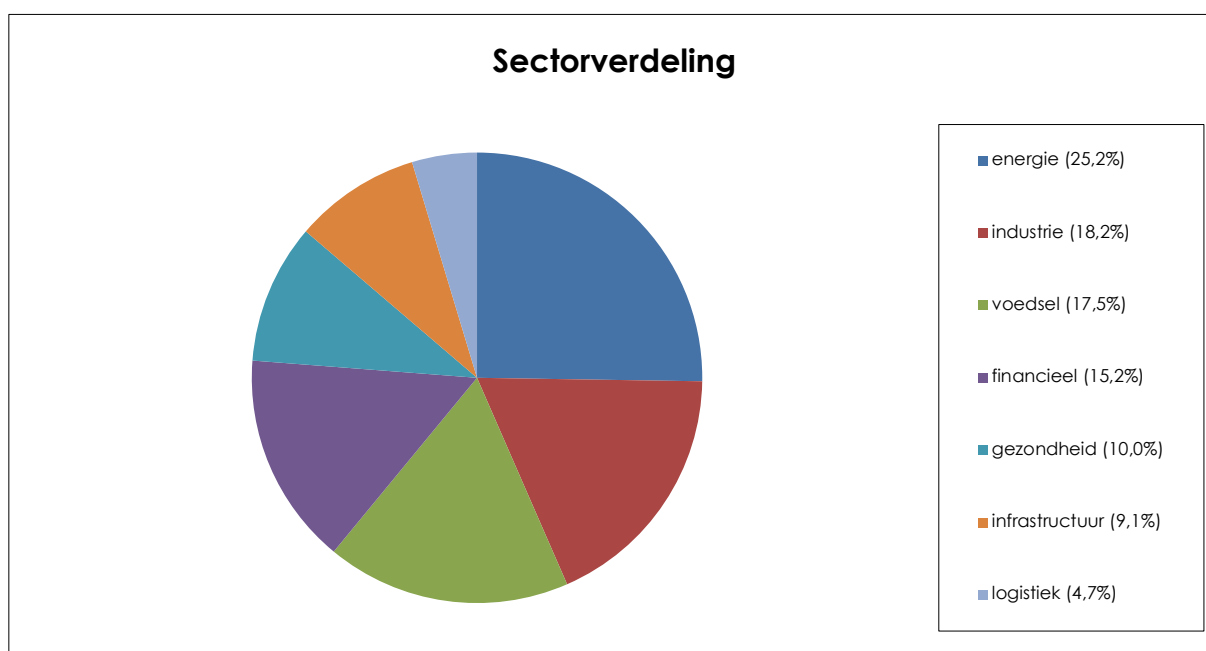
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
start (1 nov 09)	€ 0,95 mln.	€ 1.000,00			
2010	€ 1,49 mln.	€ 1.173,26		17,33%	
2011	€ 1,80 mln.	€ 967,54		-17,53%	
2012	€ 2,08 mln.	€ 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%	
maart 2018	€ 7,19 mln.	€ 1.972,93	-3,03%	0,49%	97,29%





#### 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 versterkte de sector energie zijn koppositie. Dit kwam omdat deze sector het beste overeind bleef op een dalende aandelenmarkt. De sector voedsel daalde een positie van de tweede naar de derde plaats. Dit komt voornamelijk door de verkoop van een gedeelte van de aandelen van de Duitse kunstmest- en zoutproducent K+S.



#### 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.