



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 2019

Afgelopen januari was over het algemeen een hele goede beleggingsmaand. Alleen de aandelenmarkt in Roemenië bleef achter, door de nieuwe belastingen voor banken, energie- en telecombedrijven aldaar.

De aandelen die het OF had van luchtvaartmaatschappij Wizz Air zijn in januari verkocht. In oktober hadden we de aandelen teruggekocht na een eerdere verkoop. Sindsdien is Wizz Air weer meer dan 30% gestegen en wellicht wat duur geworden, al blijft het een bedrijf dat het goed doet. Met de vrijgekomen middelen werden een aantal bestaande posities versterkt. De portefeuille van het OF bestaat nu uit 30 individuele beursgenoteerde ondernemingen.

Specifiek bedrijfsnieuws:

KPN – toch wel weer heel matige cijfers, maar koers omhoog door overnamegeruchten

Woensdag 30 januari kwam KPN met zijn vierde kwartaal- en jaarcijfers. Weer een omzetsdaling (terwijl ik toch steeds meer voor mijn internetverbinding betaal), verlies in het vierde kwartaal en over het hele jaar 2018 slechts 6 cent nettowinst per aandeel. De netto schuld is weer wat opgelopen en het eigen vermogen is fors lager door afwaarderingen. Voor een eigen vermogen van minder dan € 2 miljard (zegt niet alles natuurlijk), wordt nu op de beurs € 11,5 miljard betaald. Daarnaast is de netto schuld nu € 5,9 miljard. Met de veiling van de G5 licenties voor de deur en de bijbehorende investeringen, begin ik mij toch weer zorgen te maken over de financiële soliditeit van ons zo gewaardeerde netwerkbedrijf. Op de bekendmaking van de cijfers daalde de koers van KPN een paar procent. De volgende dag steeg de koers echter behoorlijk op overnamegeruchten. Ik kan hier natuurlijk mis mee zitten, maar ik vind die opgelopen koers een mooi moment om de winst maar eens vast te leggen en dan maar af te wachten wie zijn vingers hieraan wil branden. Per eind januari is 1,5% van het fondsvermogen in KPN belegd.

K+S – heropening van een zoutmijn kan weer ruim 40 jaar productie opleveren

Het Duitse K+S produceert zout, voedingsstoffen en mineralen voor de landbouw, (farmaceutische) industrie en consumenten.

De tweede helft van 2018 kwamen regelmatig updates van K+S over de productiebeperkingen in Duitsland vanwege de extreme droogte. De lage waterstanden zorgde voor problemen met het afvalwatermanagement en het transport over de rivieren. De hogere transportkosten zorgde in het derde kwartaal voor een lagere operationele winst. In de loop van het vierde kwartaal draaide alles weer normaal en voor de voorzienbare toekomst is de productie zeker gesteld.

Eind januari kwam het goede bericht voor K+S dat de vergunning is afgegeven voor het hervatten van de kaliproductie in de oude mijn Siegfried-Giessen. Deze mijn is in 1987 gesloten, maar kan met nieuwe technieken weer voor ten minste 40 jaar kali leveren. Kali is een belangrijke meststof voor de landbouw.

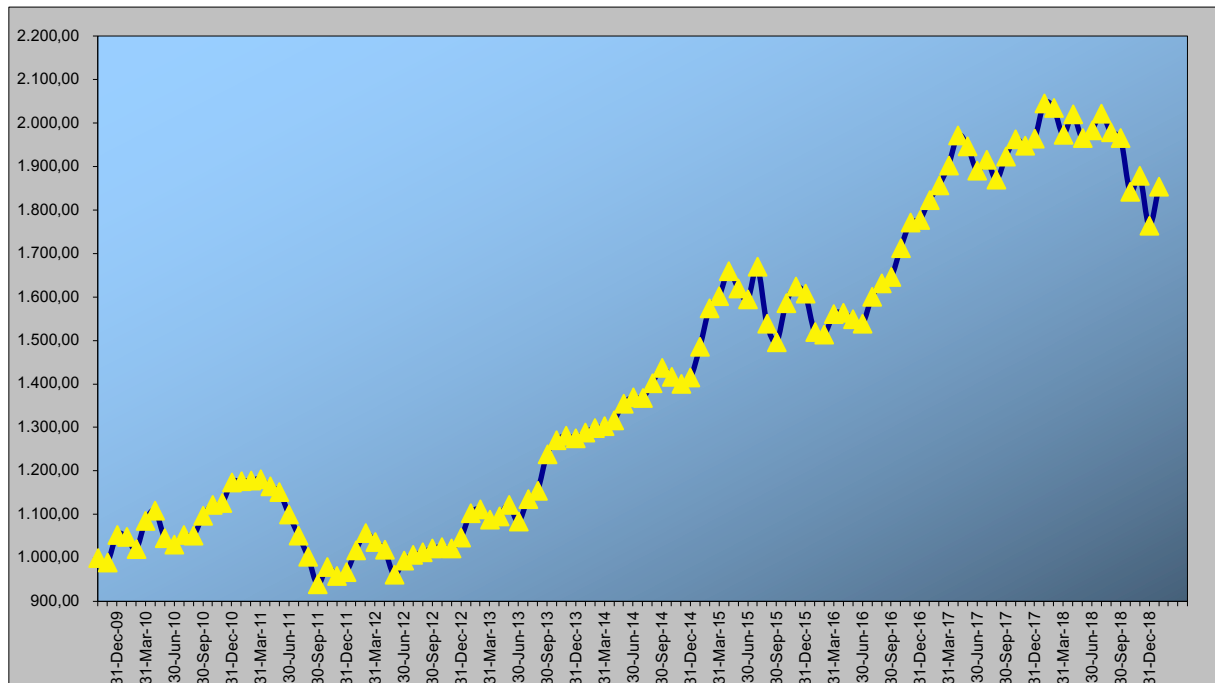


De heropening van de Siegfried-Giesen-mijn draagt bij aan de groei-doelstellingen van K+S, die zijn geformuleerd in 'Shaping 2030'. Dit plan beoogt om de operationele winst voor belastingen en afschrijvingen (ebitda) op te voeren van de huidige € 600 miljoen naar € 3 miljard per jaar. Per eind januari is 2,1% van het fondsvermogen in K+S belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Het beleggingsjaar 2019 komt goed uit de startblokken. Ook het OF kon 5,12% toevoegen aan de waarde per participatie in de eerste maand, waarmee deze op € 1.853,78 komt. Het leuke is dat de portefeuille van het OF nog steeds fors ondergewaardeerd is. Dat betekent een hoog winstrendement van de onderliggende bedrijven en een lage beurswaarde ten opzichte van de daadwerkelijke bezittingen.

HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaar-rendement	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%	
2017	€ 7,24 mln.	€ 1.963,34		10,47%	
2018	€ 7,58 mln.	€ 1.763,44		-10,18%	
januari 2019	€ 8,05 mln.	€ 1.853,78	5,12%	5,12%	85,38%

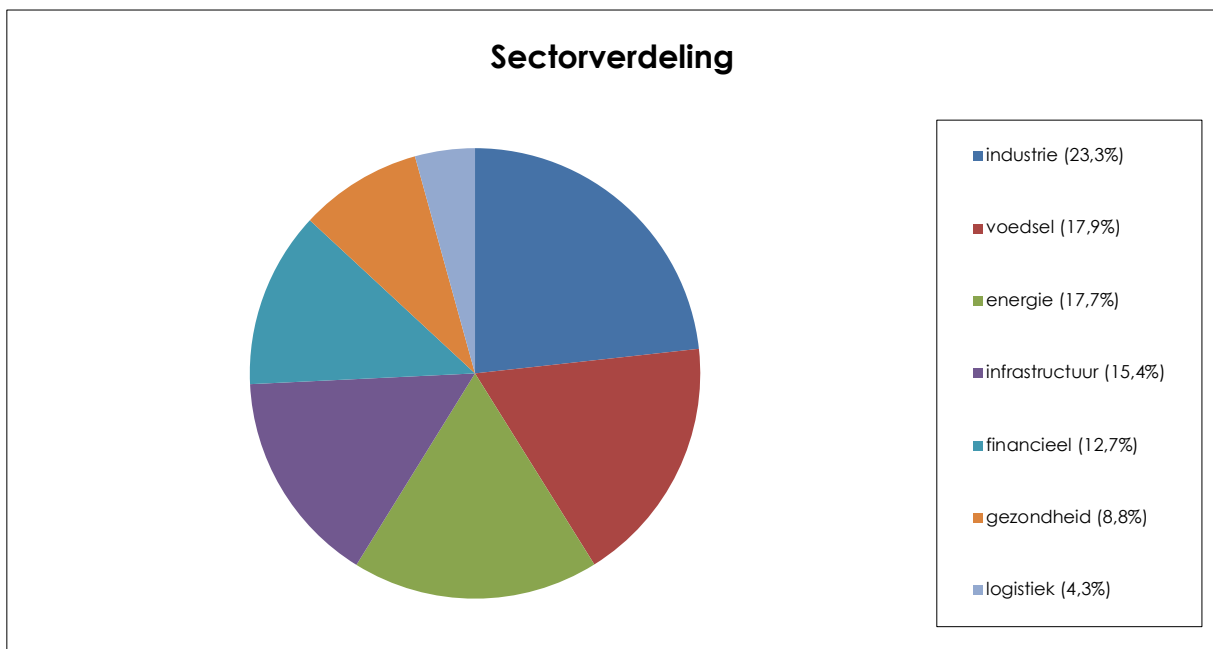




4. Landen- en sectorverdeling

In de taartgrafieken hieronder laat ik, per nieuwsbrief afwisselend, de landen- of de sectorverdeling zien. De legenda is gesorteerd op grootte van het belang. De sector Industrie staat nog op de eerste plaats in het sectoroverzicht. De sector Energie zakte naar de derde plaats, vooral door de volledige verkoop van het Roemeense NuclearElectrica in december.

De afgelopen maanden werd het belang in de Japanse groentezaadveredelaar Kaneko Seeds gestaag vergroot. Hierdoor steeg de sector Voedsel naar de tweede plaats. Infrastructuur kon groeien in percentage door aankopen van het Nederlandse BAM.



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.