



## 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 februari 2019

In februari namen we afscheid van de Maleisische palmolieproducent SD Plantation en van de Nederlands telecomprovider KPN. Deze laatste had, naar mijn idee, zeer matige cijfers. Toch steeg de koers behoorlijk door overnamegeruchten. Nieuw in de portefeuille kwam het Zuid-Koreaanse technologiebedrijf Samsung en terug in de portefeuille keerde de Roemeense kunststofproducent en –recycler Romcarbon. Per saldo bleef de portefeuille van het OF bestaan uit 30 individuele bedrijven.

### **KAS Bank – ‘verassende’ overname door dochteronderneming van Credit Agricole**

Je maakt eigenlijk nooit mee dat je een miljoen wint. Zeker niet als je wars bent van loterijen, zoals ik. Toch kon ik enigszins meemaken hoe het voelt, toen ik in de laatste week van februari het overnamebod op alle aandelen KAS Bank zag.

Het Franse Caceis biedt € 12,75 per aandeel KAS Bank en dat is 110% boven de beurskoers van dat moment. Het bestuur van KAS Bank staat achter de overname. Het wordt daarom een aanbevolen bod. Er worden geen onoverkoombare obstakels verwacht van de mededingings- en toezichtsautoriteiten. De beurkoers van KAS Bank verdubbelde daarom ruimschoots en dat betekende ruim negen ton waardestijging op die positie op die dag. Op dezelfde dag heb ik een derde van de aandelen KAS Bank verkocht. De resterende positie zal nog ruim 3% meer waard worden richting de afwikkeling van de overname. Deze zal naar verwachting aan het begin van het derde kwartaal plaatsvinden.

Voor mij vertegenwoordigde KAS Bank altijd al veel meer waarde dan de beurskoers liet zien. Eigenlijk was ik een beetje bang dat een Amerikaanse partij zou proberen ‘onze’ KAS Bank voor een bescheiden premie te kopen. Laatst bedacht ik dat KAS Bank ook aantrekkelijk zou kunnen zijn voor een Britse partij i.v.m. de Brexit.

Deze Franse partij en tegen deze prijs zijn acceptabel, denk ik. We geven daar als Nederland wel de zelfstandigheid van een belangrijk stuk financiële infrastructuur mee op. Bij KAS Bank wordt voor honderden miljarden aan pensioen,- en beleggingsfondsvermogen bewaard en geserviced. Ik denk dat de Nederlandse overheid te druk is met de post en de KLM... Per eind februari is 13,6% van het fondsvermogen in KAS Bank belegd.

### **Aandelenwaardering – er is nog steeds geen alternatief**

De stijging van de aandelenmarkten sinds 2012 werd toegeschreven aan het gegeven dat er geen andere beleggingscategorie is waarmee je een enigszins acceptabel rendement kunt behalen. Spaargeld geeft een rente van praktisch nul. Obligaties idem dito, plus nog het neerwaartse risico. Vastgoed kan een acceptabel rendement geven, maar vastgoed kan ook beursgenoteerd zijn en dan beschouw ik het gewoon als aandelen. In het algemeen geven aandelen, ook op de huidige, best hoge waarderingen, een rendement van 6-7% op jaarbasis (winst per aandeel / koers).



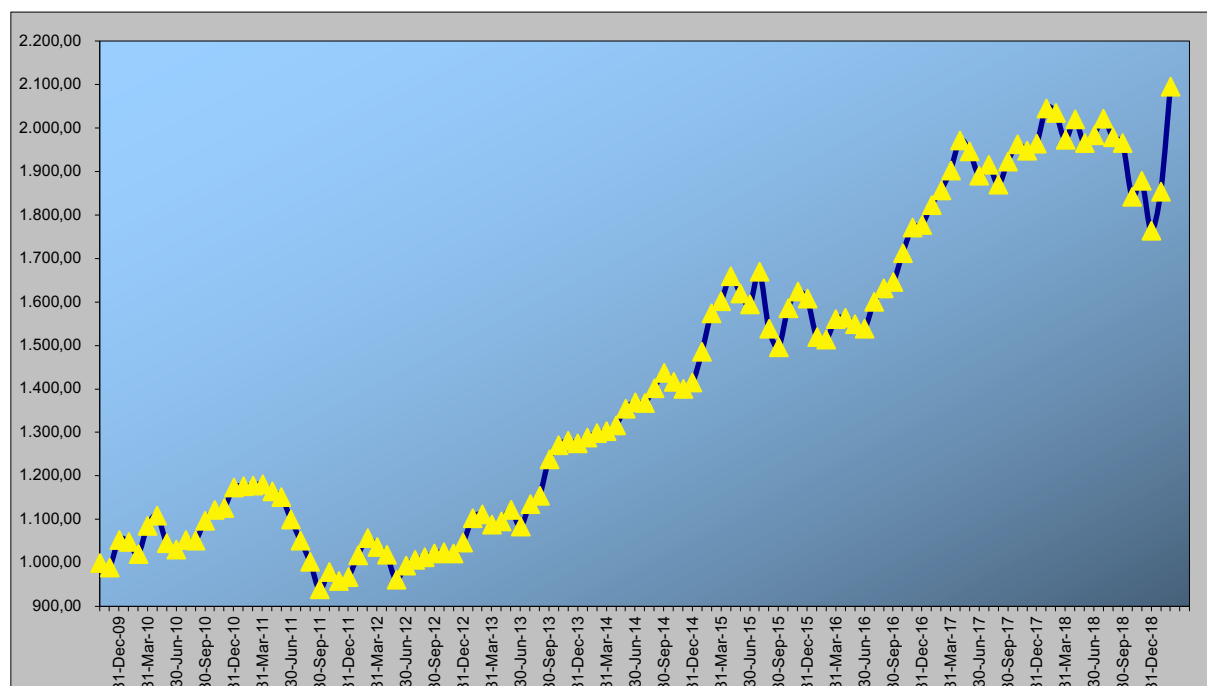
Dat is het gemiddelde van de wereldwijde indices. Met het OF ben ik een waardebelegger. Ik houd van ondergewaardeerd, goedkope aandelen, mits ik verwachtingen heb dat die onderwaardering ook weer kan verdwijnen.

Op dit moment heeft de portefeuille van het OF een gewogen winstrendement van 12%. We beleggen op dit moment € 9 miljoen, maar de eigenvermogenswaarde hiervan is € 16 miljoen. Er is dus nog een groot stijgingspotentieel voor de waarde per participatie OF.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In februari behaalde het OF een nettorendement van 13,02% voor de deelnemers. Hiermee staat het jaar 2019, na twee maanden, al op 18,81% netto winst. Het was op alle fronten een recordmaand voor het OF. Hoogste maandrendement en hoogste participatiewaarde ooit.

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%	
2017	€ 7,24 mln.	€ 1.963,34		10,47%	
2018	€ 7,58 mln.	€ 1.763,44		-10,18%	
februari 2019	€ 9,09 mln.	€ 2.095,07	13,02%	18,81%	109,51%

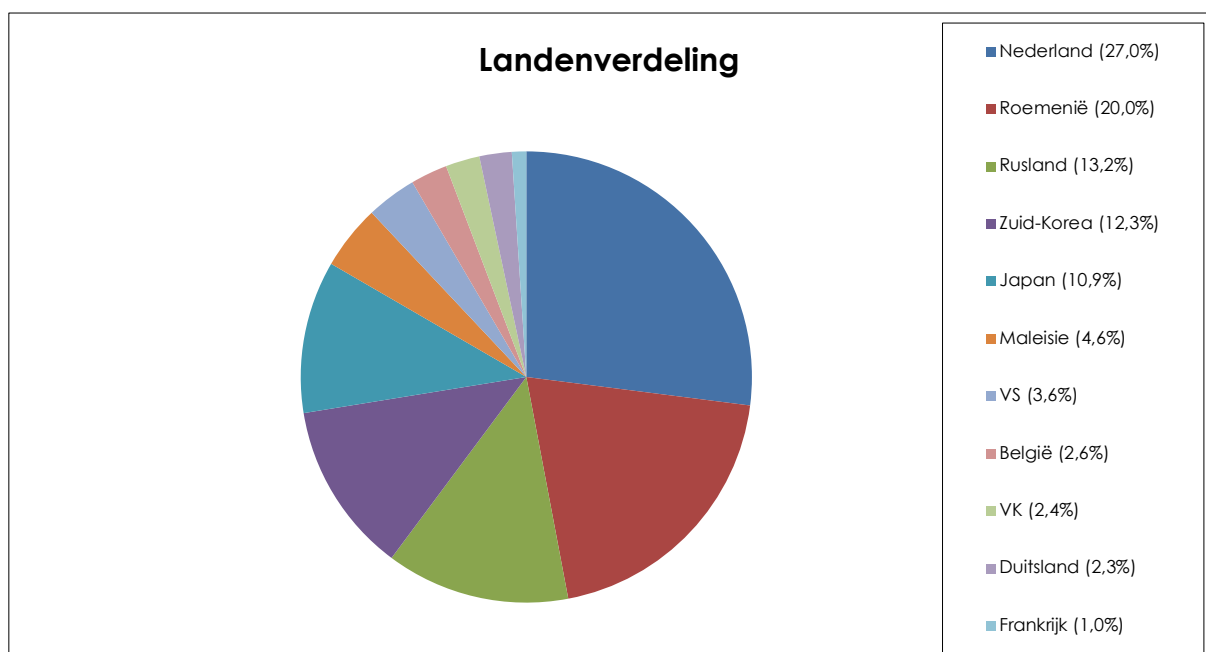




#### 4. Landen- en sectorverdeling

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 landenoverzicht versterkte de top-drie zich. In Nederland werd alleen maar verkocht. Toch steeg het percentage dat in Nederland belegd is door de spectaculaire koerswinst van KAS Bank.

Maleisië daalde aanzienlijk door de verkoop van de palmolieproducent SD Plantation. Het VK zakte tot onder België, doordat de aandelen van supermarktketen Sainsbury het slecht deden. Tot slot viel Hongarije uit het landenoverzicht door de verkoop van luchtvaartmaatschappij Wizz Air in januari.



#### 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.