



## 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 2018

In december werd wederom geput uit de bron van Roemeense aandelen, om de vrijkomende middelen in te zetten op de internationale aandelenmarkten. De positie in de Roemeense elektriciteitsproducent NuclearElectrica werd geheel verkocht met een winst van 165.550 euro. Na vele jaren afwezigheid ben ik blij dat in december weer een mooie kans voorbijkwam om de Duitse machinebouwer GEA terug te kopen. Twee jaar geleden stonden de aandelen GEA op € 50 en nu konden we ze voor € 22,32 kopen. Op een verlaagde verwachting weliswaar, maar het blijft een ijzersterke marktleider op gebied van procestechnologie voor voeding, geneesmiddelen en energie. Per saldo bleef de portefeuille van het OF bestaan uit 31 individuele bedrijven.

### **Hyundai Motor Company – inkoop van eigen aandelen doet de koers goed**

Hyundai is een grote Zuid-Koreaanse auto- en onderdelenfabrikant met onder andere de merken Hyundai en KIA, en heeft negen fabrieken verspreid over vier continenten. Afgelopen 30 november maakte Hyundai bekend om voor ongeveer € 200 miljoen, 1% van haar eigen aandelen in te kopen op de beurs, met als doel om deze in te trekken. Dit heeft sowieso altijd twee voordelen. Er is een bepaalde periode extra vraag naar aandelen (Hyundai trekt hier drie maanden voor uit), wat de koers ten goede komt. Daarnaast hoeft de toekomstige winst over minder aandelen verdeeld te worden, zodat de winst per aandeel hoger wordt. Vaak vind ik echter het moment waarop bedrijven eigen aandelen inkopen verkeerd. Ze doen dit vaak als de aandelen relatief duur zijn en als ze hun eigen aandelen inkopen boven de boekwaarde, dan daalt het eigen vermogen per aandeel. Bij Hyundai is dit nu zeker niet het geval. De aandelen staan op de beurs op slechts een kwart van de eigen vermogenswaarde per aandeel. Dat betekent dat de inkoop, naast het positieve effect op de winst per aandeel, ook een positief effect heeft op het eigen vermogen per aandeel. De koers van de aandelen Hyundai is in december dan ook gestegen. Naast deze stijging is het aandeel Hyundai ook ex-dividend gegaan, zodat Hyundai een witte raaf was op een negatieve beurs. Per eind 2018 is 13,1% van het fondsvermogen in Hyundai belegd. Hiermee overschrijdt Hyundai de 12,5%-norm van het OF. Deze overschrijding is door koersbewegingen ontstaan. Voorlopig wil ik deze overschrijding toestaan. Uiteraard worden er geen aandelen Hyundai bijgekocht zolang er sprake is van een overschrijding.

### **IHH Healthcare – twee grote transacties bieden basis voor verdere groei**

Het Maleisische bedrijf IHH Healthcare is een internationale zorgdienstverlener met 84 ziekenhuizen in 11 landen.

IHH Healthcare was al actief in India, maar neemt daar nu ook een controlerend belang in Fortis Healthcare. Fortis heeft 34 ziekenhuizen met 4.600 bedden in India. Daarnaast heeft IHH Healthcare haar belang in het Turkse Acibadem uitgebreid van 60 naar 90%. Acibadem heeft ook een kliniek in Amsterdam (<http://www.acibademimc.com/>). Ik denk dat dit een



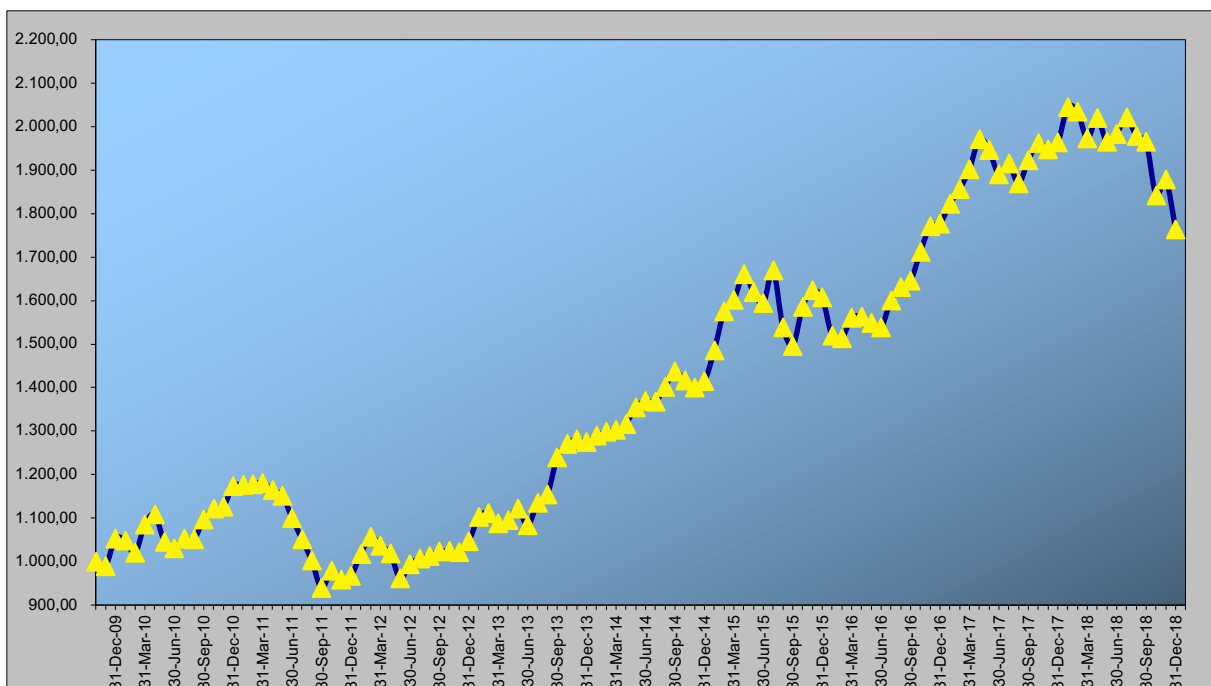
goed moment was, omdat de Turkse lira toen op een dieptepunt stond. Het groeipotentieel van IHH Healthcare werd ook gezien door het Japanse investeringsfonds Mitsui & Co. Zij breidde hun belang uit naar 32,9% en worden nu de grootste aandeelhouder. Per eind 2018 is 2,7% van het fondsvermogen in IHH Healthcare belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In december werd een nettoresultaat geboekt van -6,10% door het OF. Hiermee is het totaalrendement van 2018 op -10,18% gekomen. De waarde per participatie daalde in 2018 van € 1.963,34 naar € 1.763,44 per participatie. Het belegd vermogen van het OF groeide voor het negende jaar op rij, naar het nieuwe record van € 7,58 miljoen.

Af en toe een verliesjaar hoort erbij op de aandelenmarkten. In 2018 hebben we 'gesnoeid' en 'gezaaid' in de portefeuille, normaal gesproken kunnen we dan later weer oogsten.

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%	
december '18	€ 7,58 mln.	€ 1.763,44	-6,10%	-10,18%	76,34%





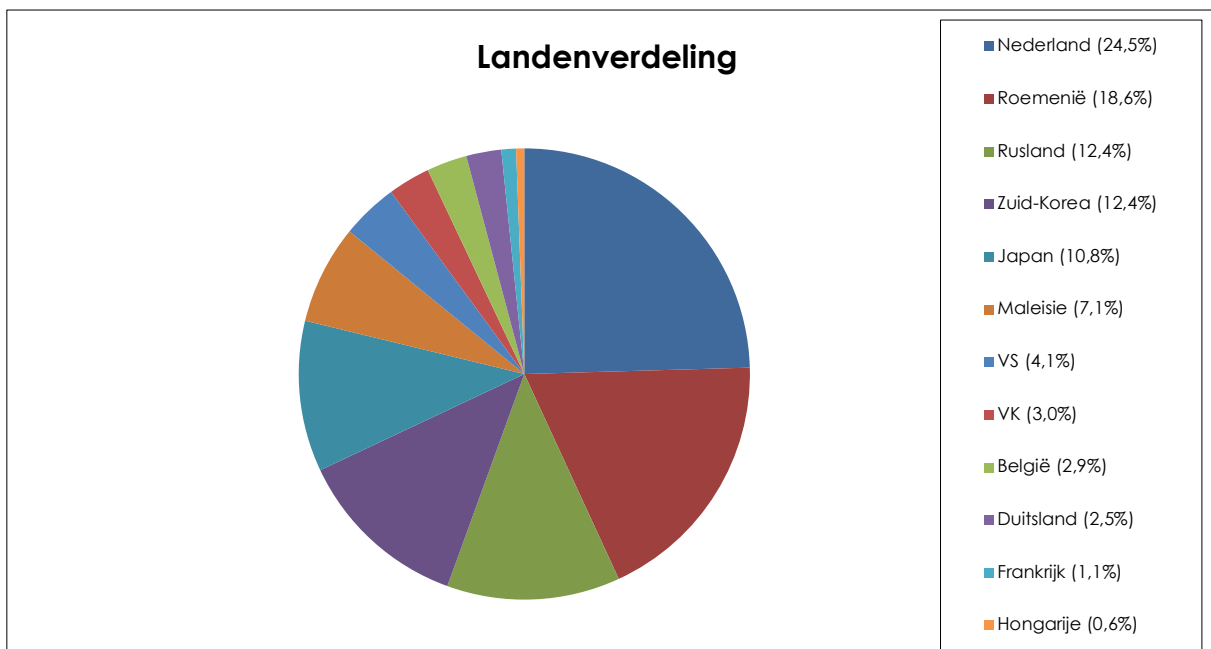
#### 4. Landen- en sectorverdeling

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 afgelopen maanden hebben we winsten afgeroomd van de beleggingen in Roemenië en deze vrijkomende gelden zijn herbelegd in Nederland, Japan en Zuid-Korea.

In het landenoverzicht is Roemenië dan ook naar de tweede plaats gezakt en is Nederland nu als beleggingsland het sterkst vertegenwoordigd in de portefeuille. Japan en Zuid-Korea werden ook sterker in percentage, maar dat veranderde hun plaats in het overzicht niet.

Van de overige landen veranderde het percentage alleen door koersverandering en ook deze schommelingen veranderde de rangorde niet.



#### 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.