



## 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 oktober 2019

In oktober heb ik de posities in de Nederlandse bouwers wat verder opgebouwd. In Maleisië werd (toevallig) ook een woningprojectontwikkelaar uitgebreid. Het Nederlandse technologiebedrijf Neways kwam nieuw in de portefeuille. Dit bedrijf opereert vanuit Son en Breugel, als toeleverancier van o.a. Philips Healthcare, ASML en VDL, in het hart van de Nederlandse technologiesector. De portefeuille van het OF kwam daarmee per ultimo oktober op 36 beursgenoteerde bedrijven.

Hierbij één van die bedrijven uitgelicht:

### **Samsung – een reus met toekomst**

Sinds begin van dit jaar is het OF begonnen met het opbouwen van een positie in de Zuid-Koreaanse technologiegigant Samsung.

Samsung is een zeer interessant bedrijf met veel toekomstgerichte activiteiten. Het bedrijf heeft een innovatieve cultuur en zo werd het op veel gebieden marktleider.

Met de huishoudelijke apparatuur, zoals koelkasten, wasmachines en airconditioners werden ze recent ook marktleider in de VS. In de halfgeleiderindustrie, zoals de productie van geheugenchips, is Samsung al sinds 1993 wereldmarktleider. Hetzelfde geldt voor de productie van mobiele telefoons, maar ook als producent van netwerkapparatuur om die telefoons te laten werken is Samsung een sterke speler. Dan hebben we nog de medische en diagnostische apparatuur die Samsung maakt en niet te vergeten de batterijen voor elektrische voertuigen.

Dat Samsung een echte wereldspeler is blijkt wel uit de grootte van de statistieken. Wereldwijd werken er ruim 320.000 mensen bij het bedrijf. De omzet bedraagt zo'n € 200 miljard. En de afgelopen twee jaar maakte ze ongeveer € 30 miljard nettowinst. Dat zijn bedragen die je normaal gesproken alleen bij de oliemajors ziet. Net als bij veel Aziatische bedrijven houdt Samsung het dividend relatief laag. Op de preferente aandelen ongeveer 3% netto. Hiermee houden ze een enorm budget beschikbaar voor investeringen. In 2020 verwacht het bedrijf 29 triljoen won te investeren (€ 22 miljard). Ik houd daar wel van, want veel investeren betekent over het algemeen groei en meer winst in de toekomst. Verder spreekt de Koreaanse mentaliteit mij wel aan. Niemand gaat naar huis voor het probleem is opgelost. Er is een enorme gedrevenheid om te presteren en dat zie je terug bij Samsung.

Begin van dit jaar, toen ik de eerste (preferente) aandelen Samsung kocht voor het OF, stonden de aandelen Samsung laag vanwege de malaise op de markt voor geheugenchips en door problemen bij de nieuwe vouwbare mobiele telefoon (Galaxy Fold). De eerste halfjaarcijfers lieten ook inderdaad een halvering van de nettowinst zien. Overigens lijken de aandelen ook op die gehalveerde winst niet duur. Het derde kwartaal liet al een verbetering van de resultaten zien en met een nettowinst van \$ 5,2 miljard werd de gemiddelde

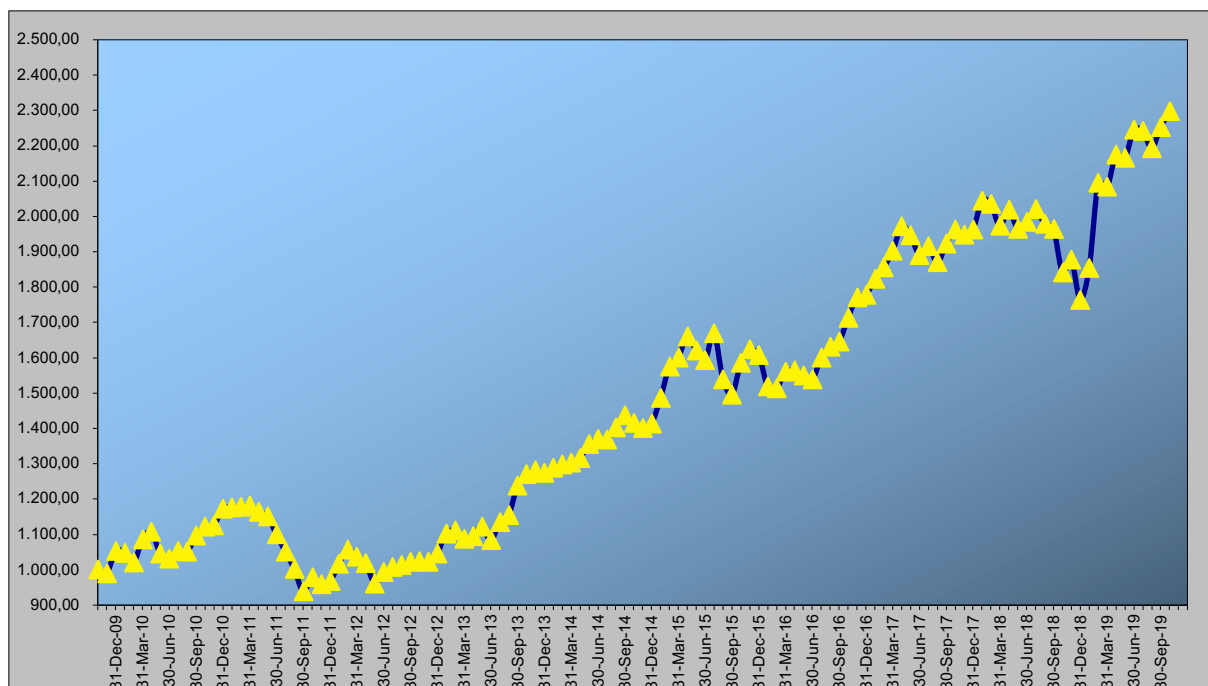


analistenverwachting ruim overtroffen. Ook wordt door het bedrijf zelf verwacht dat de markt in het vierde kwartaal verder zal verbeteren en dat de dip in 2020 helemaal zal zijn verdwenen. De aandelenkoers staat inmiddels ook alweer ruim 30% hoger. Samsung blijft een aantrekkelijke positie om voor lange termijn aan te houden en bij dips verder op te bouwen. Per eind oktober is 2,1% van het fondsvermogen in Samsung belegd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In een maand die negatief begon kon het Overlevingsfonds zich sterk herstellen. Uiteindelijk werd oktober afgesloten met een rendement van 2%. Het beleggingsjaar 2019 doorbreekt hiermee de magische grens van 30%. Japan en Rusland presteerden ijersterk in de portefeuille. De Nederlandse aandelen stelde koerstechnisch gezien teleur, maar dat biedt juist kansen om die posities verder op te bouwen. Roemenië wordt ook zeer interessant de komende vier kwartalen, door de tariefsverhogingen van de nutsbedrijven, te beginnen met de cijfers die in november komen.

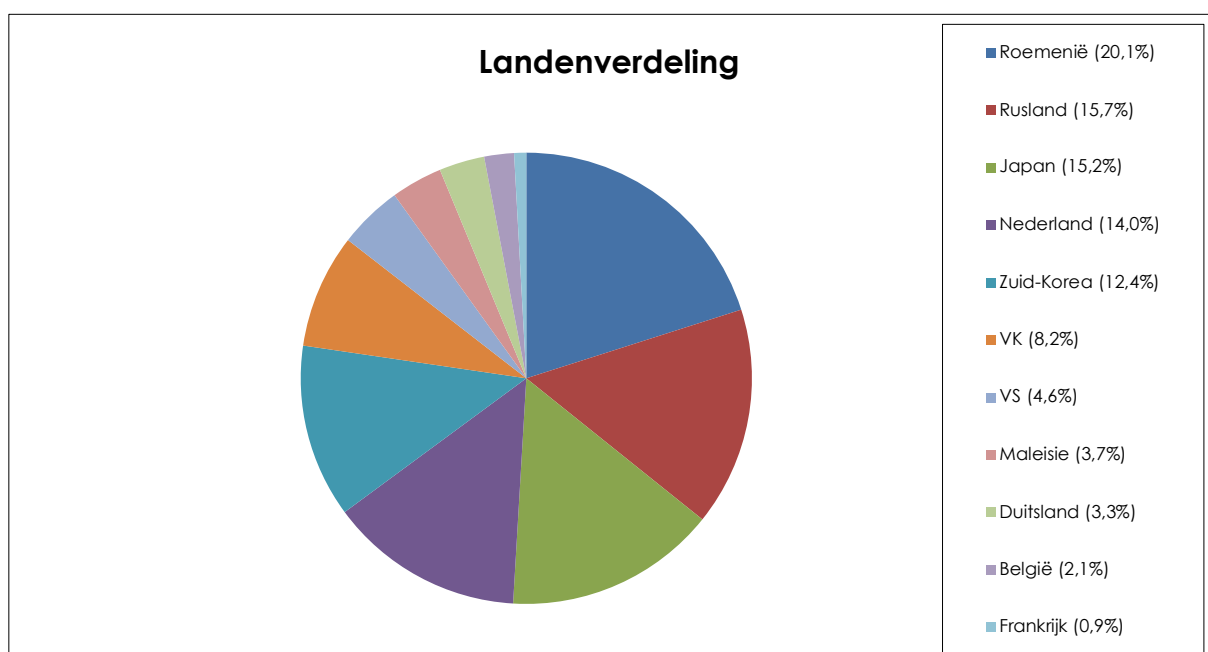
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
2010 - 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015	€ 5,18 mln.	€ 1.607,43		13,66%	
2016	€ 6,26 mln.	€ 1.777,30		10,57%	
2017	€ 7,24 mln.	€ 1.963,34		10,47%	
2018	€ 7,58 mln.	€ 1.763,44		-10,18%	
oktober 2019	€ 11,20 mln.	€ 2.297,52	1,98%	30,29%	129,75%





#### 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 bleef Roemenië ruim bovenaan staan. Rusland versterkte zijn tweede positie doordat Gazprom wederom een heel mooi rendement liet zien. Japan klom naar de derde plaats. Niet omdat er Japanse aandelen werden bijgekocht, maar doordat onze aandelen het daar zo goed deden. Nederland zakte terug naar een derde plaats. Vrijwel alle cijfers van onze Nederlandse beleggingen werden ontvangen met een koersdaling. Meestal ten onrechte, denk ik overigens.



#### 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.