



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 november 2019

In november werd de stijging op de financiële markten voortgezet. Een aantal aandelen steeg zeer fors in waarde en dat was voor mij aanleiding daar de winst op te nemen. Daardoor verdwenen het Belgische Agfa en het Nederlandse Fugro, al dan niet tijdelijk, uit de portefeuille van het OF (tezamen met een kleine ton winst).

Met het vrijgekomen geld werden verschillende posities uitgebreid, maar het meeste geld ging daarbij naar het Amerikaanse agri-science bedrijf Corteva (zaden en gewasbescherming).

Per eind november bestond de portefeuille van het OF uit 34 beursgenoteerde bedrijven. Hierbij de top-3 van bedrijven in de huidige portefeuille:

Gazprom – na de investeringspiek dit jaar kan het dividend verder omhoog

Eind november werd de gaspijpleiding van Siberië naar de Chinese grens geopend voor de eerste leveringen aan het Chinese gasleidingnetwerk. In China wordt de leiding nog verder doorgetrokken naar de metropool Shanghai. Vanaf 2022-2023 zal er dan jaarlijks 38 miljard kuub aardgas geleverd kunnen worden. Het totale leveringscontract heeft een geschatte waarde van \$400 miljard in 30 jaar.

De komende weken zullen naar verwachting ook de gaspijpleidingen Nord Stream 2 naar Duitsland en TurkStream naar Turkije gereedkomen. De investeringspiek is daarmee over het hoogtepunt heen en dat betekent dat het dividend verder omhoog kan de komende jaren. Dit jaar werd het dividend al verdubbeld.

Per eind november is 13,8% van het fondsvermogen in Gazprom belegd.

Hyundai – investeringsplan van \$50 mld voor de komende vijf jaar

Van het enorme investeringsbudget wordt \$ 17 miljard gereserveerd voor investeringen in elektrische auto's. Hyundai verwacht er daarvan 670.000 te verkopen in 2025. Daarnaast houdt Hyundai ook nog voldoende middelen over voor een dividend van ongeveer 5% op de preferente aandelen en een bescheiden aandeleninkoopprogramma dat nu van start gaat. Per eind november is 10,2% van het fondsvermogen in Hyundai belegd.

TransElectrica – het rendement zou het komende jaar moeten komen

Bij Roemeense bedrijven wordt vooral gekeken naar de winst in de laatste vier kwartalen. Zo ook bij het Roemeense TransElectrica. De nettowinsten van 2018 en dit jaar zijn als volgt:

	2018	2019
Q1	68.196.292 RON	37.994.539 RON
Q2	20.958.708 RON	-/-18.832.539 RON
Q3	8.373.518 RON	43.371.546 RON
Q4	-/-22.148.518 RON	

De winst van het afgelopen derde kwartaal was 43,37 miljoen lei en deze komt in de plaats van de 8,37 miljoen lei van vorig jaar. Het lopende kwartaal moet eenzelfde winst of hoger



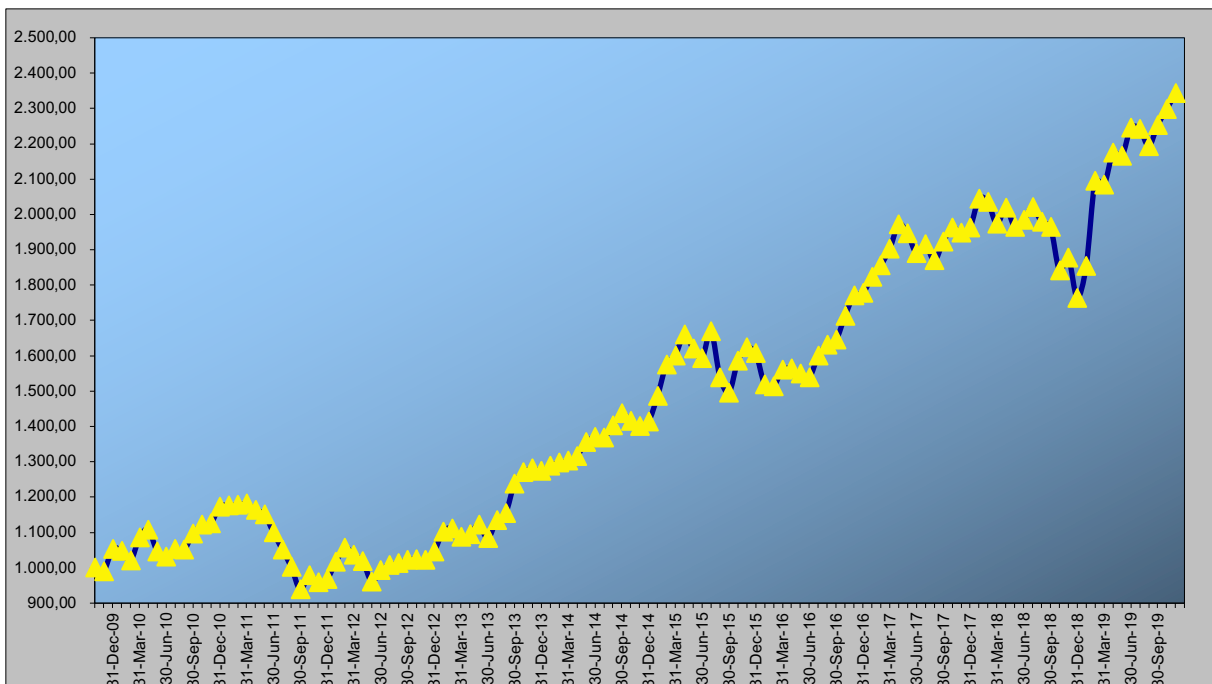
kunnen geven, die dan in plaats komt van het verlies van het vierde kwartaal van vorig jaar. Door de hogere vastgestelde tarieven voor het transport van elektriciteit die TransElectrica mag rekenen zal de winst in ieder geval de komende drie kwartalen blijven stijgen, is mijn verwachting. Tot de netto kwartaalwinst weer op een 'normale' 60 miljoen lei komt. Per eind november is 9,2% van het fondsvermogen in TransElectrica belegd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In november behaalde het OF 1,96% netto rendement. Het jaar 2019 gaat hiermee richting de 33% rendement voor de participanten. Het ziet er dus naar uit dat het jubileumjaar 2019 feestelijk gevierd wordt met een recordrendement.

Nu is mijn taak om de portefeuille weer goed klaar te zetten voor het nieuwe jaar. Belangrijk daarbij is om te beleggen in laag-gewaardeerde aandelen van bedrijven met een goede winstgevendheid. Daarnaast probeer ik flexibiliteit in te bouwen om in te kunnen spelen op koersdips. Eigenlijk zoals ik de afgelopen 10 jaar ook heb gedaan.

HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	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%	
november 2019	€ 11,49 mln.	€ 2.342,61	1,96%	32,84%	134,26%

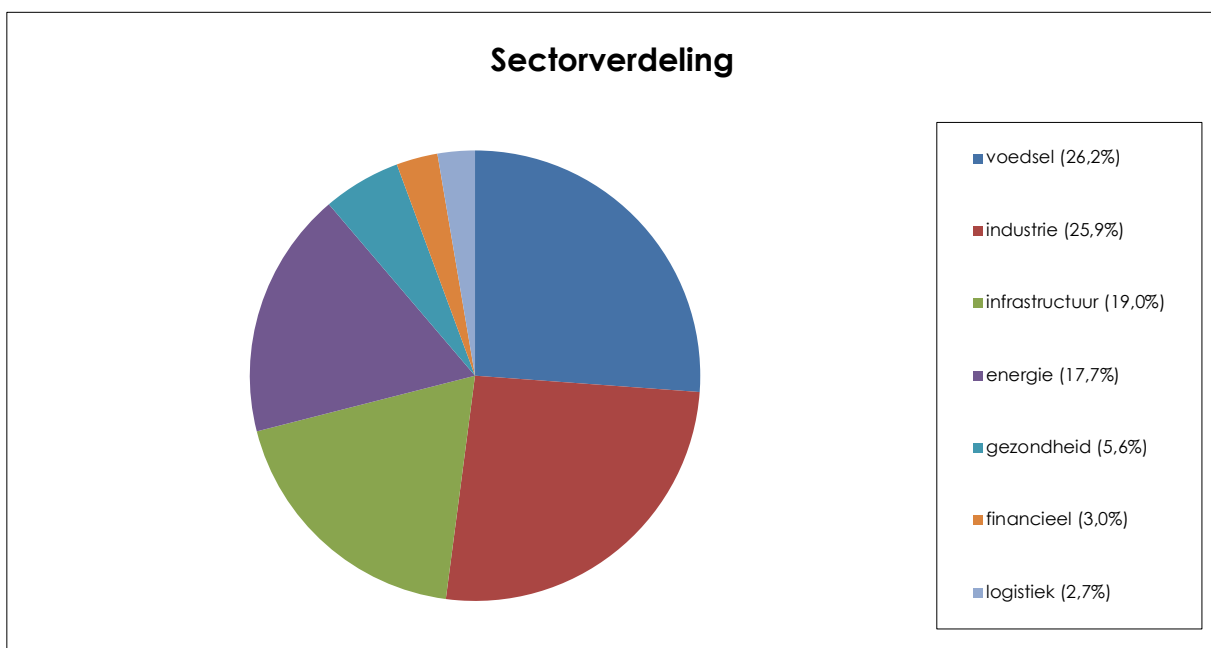




4. Landen- en sectorverdeling

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 november werd de sector voedsel versterkt met aankopen van aandelen Corteva. Hierdoor werd voedsel weer de grootste beleggingssector van het OF. Het percentage dat belegd is in infrastructuur en in energie veranderde nauwelijks. Alleen het gewicht van de sector gezondheid daalde door de verkoop van Agfa. Onderaan in het overzicht wisselde logistiek en financieel van plaats.



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.