



## 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 september 2023

De portefeuille van het OF bestaat uit dezelfde 26 beursgenoteerde bedrijven per eind september als een maand geleden. Wel werden door bij- en verkopen de verhoudingen iets anders. Een zevental bedrijven werd afgeroomd. In zes gevallen werd winst genomen. Het onroerendgoedbedrijf Wereldhave heb ik ingekrompen, omdat ik zie dat dat het niet goed gaat in de (Nederlandse) winkelstraat.

Het vrijgekomen geld is belegd in uitbreiding van de posities in het conglomeraat Hutchison (bekend in Nederland van het Kruidvat, AVR en de haventerminals), Bayer en Hyundai. Hieronder geef ik wat achtergrondinformatie en nieuws over een aantal van die bedrijven, met tussen haakjes het belang dat deze hebben in de portefeuille per maand ultimo:

- Met het Britse **Harbour Energy** (2,6%) blijven we een kansrijke belegging houden in onze essentiële energievoorziening. Harbour Energie is sterk in olie- en gaswinning in voornamelijk de Noordzee. Daarnaast is het bedrijf actief in de waterstof productie en CO2 opslag. Interessant is een Amerikaans rapport over het belang en verdere potentieel van de Noordzee, het belangrijkste wingebed voor Harbour, voor de olie- en gaswinning. De Noordzee-regio is een gebied met 's werelds meest productieve olie- en gasvelden, wordt in het rapport van Zacks Investment Research aangegeven. Daarnaast is er een groot potentieel voor nieuwe ontdekkingen. Met de juiste investeringen en innovatie, kan de Noordzee een vitale rol blijven spelen in het voorzien in de wereldwijde energiebehoefte. De drie energiebedrijven die daar het beste op kunnen inspelen zijn Shell, Equinor en Harbour Energy. Van deze drie staat alleen Harbour op een koopadvies bij Zacks.

Noorwegen heeft al langer de olie- en gaswinning op zee herontdekt en heeft investeringen gestimuleerd, waardoor de productie stijgende is in het Noorse gedeelte van de Noordzee. Belangrijk hierbij is dat de winning ook gepaard gaat met de laagste CO2-uitstoot ter wereld. Daarnaast zien we dat de opbrengsten ook gebruikt worden voor de transitie naar alternatieve energiebronnen, bijvoorbeeld de waterstofproductie van Shell en Harbour in Schotland.

Het VK had een moeilijker klimaat gecreëerd voor investeringen op de Noordzee, maar recent is daar verandering in gekomen. Met het afgeven van een record aan vergunningen kunnen nu investeringen ter grootte van \$ 12 miljard worden gedaan.

Nederland bungelt onderaan en doet nu halfslachtige pogingen om de neergang in de productie in haar deel van de Noordzee te stoppen. Harbour is niet actief in het Nederlandse deel.

Op dit moment draait Harbour al met een koerswinstverhouding van onder de drie en een dividendrendement van boven de 7%. Met de recente stijging van de olie- en gasprijzen, de opbloei van productiemogelijkheden voor olie- en gas op de Noordzee, gekoppeld aan investering in waterstof en CO2-opvang in lege gasvelden, zie ik in Harbour Energy een zeer interessante belegging voor de toekomst.



- De afgelopen vier maanden heeft het onroerendgoedfonds **Aroundtown** (2,2%) het goed gedaan. Aroundtown heeft kantoorvastgoed, hotels en een grote woningportefeuille in bezit. De woningportefeuille wordt aangehouden middels een meerderheidsbelang in **Grand City Properties** (2,0%) waar we met het OF ook rechtstreeks in beleggen.

Ik denk dat de koersen zijn opgeveerd, omdat ze ook wel erg laag gezakt waren in de twee jaar daarvoor. Dat is niet alleen door mij opgemerkt. Eind september kwam het bericht dat de Oostenrijkse vastgoedbelegger George Stumpf een belang van ruim 10% heeft genomen in Aroundtown. De beurswaarde is nog steeds maar een kwart van het eigenvermogen.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In september moest het OF per saldo 0,52% prijsgeven. Daarmee komt het nettorendement voor de participanten van het OF op 10,10% dit jaar. De waarde is nu € 3.146,31 per participatie (start op € 1.000 in boekjaar 2010). Met september sluiten we ook het derde kwartaal af en dat is een kwartaal geworden met een nettoresultaat van fractioneel boven nul. Het is niet veel, maar een plus is een plus. Het vierde positieve kwartaal op rij.

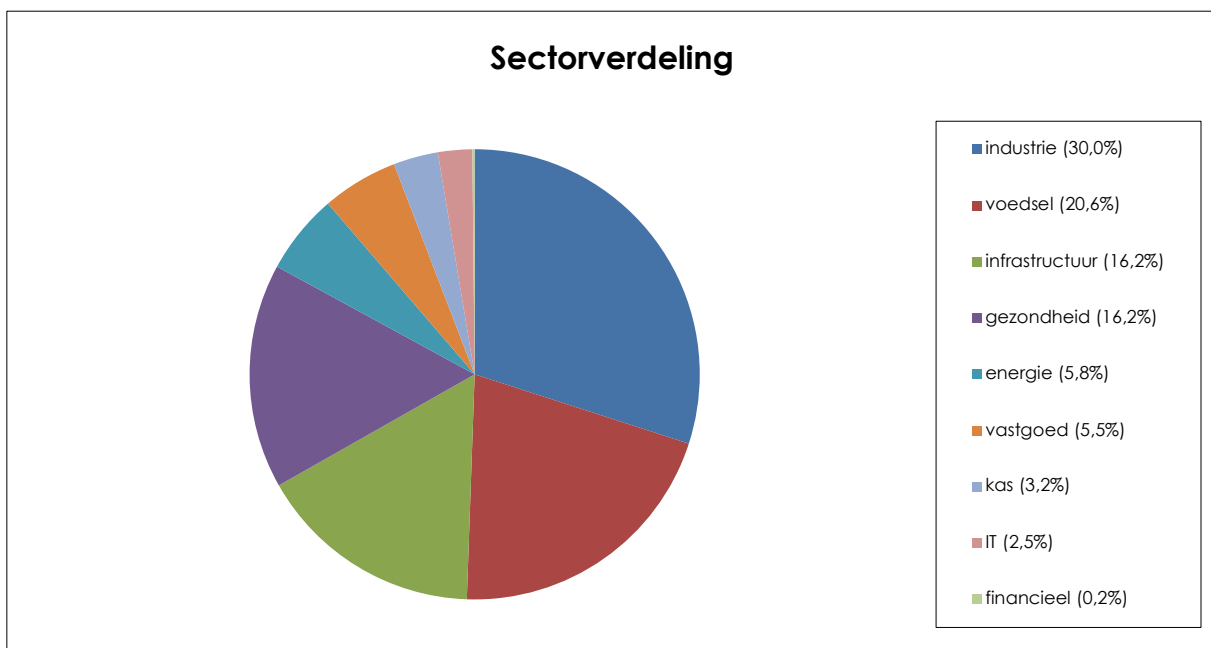
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
2022	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71		-11,73%	
September '23	€ 17,97 mln.	€ 3.146,31	-0,52%	10,10%	214,63%





#### 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 bleef de grootste sector en werd weer sterker, met name omdat het Zuid-Koreaanse Samsung weer op volle sterkte werd gebracht. De sector infrastructuur steeg en kwam op gelijke hoogte met gezondheid, door aankopen van Hutchison. Tegelijkertijd daalde de sector gezondheid in percentage door koersdalingen van, met name, Bayer. Vastgoed werd een procentje minder in de portefeuille door winstnemingen.



#### 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:	St. Bewaarder OF
Nieuwsbrief:	maandelijks		werkdagen	Administrateur:	Confidon Breda BV
Rapportage:	Per kwartaal	Uitgiftevergoeding:	1%	Brokers:	LYNX en Freedom
Uitgifte/Inkoop:	maandelijks	Inkoopvergoeding:	1%	Banken:	ING en Rabobank

#### 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.