



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 voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in november 2023

Een achttal bedrijven werd afgeroomd. In zeven gevallen werd winst genomen. Alleen winkelvastgoedbedrijf Wereldhave werd verder ingekrompen met verlies. Op winkelvastgoedbedrijf Unibail kon wel winst worden genomen (€10.000, 14%). De hele positie werd verkocht.

Het vrijgekomen geld is belegd in uitbreiding van de posities in de holding Hutchison, PostNL, Kaneko Seeds, Alibaba, PingAn en de Duitse kalium- en zoutproducent K+S.

De portefeuille van het OF komt hiermee op 26 beursgenoteerde bedrijven per eind november.

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 maandultimo:

- Het Duitse **Bayer** (7,3%) had een weinig florissante maand. De derdekwartalcijfers vielen niet mee, al werden de verlaagde verwachtingen van na de halfjaarcijfers niet verder naar beneden bijgesteld. De tegenvallers die de koers in beweging zetten kwamen daarna met verloren rechtzaken rondom Roundup en PCB. Beide erfenissen van het overgenomen verleden van Monsanto. Vooral de rechtszaak rondom Roundup kwam uitgebreid in het nieuws, omdat er \$ 1,5 miljard schadevergoeding werd toegewezen aan drie claimanten. Wat in het nieuws nauwelijks naar voren komt is dat dergelijke schadevergoedingen in Amerika eigenlijk nooit uitbetaald worden. Ze schijnen zelfs ongrondwettelijk te zijn en worden daarom altijd fors naar beneden bijgesteld door een hogere rechter. Daarnaast zijn er al miljarden gereserveerd voor de claims rondom Roundup.

Naast de gerechtelijke tegenslag maakte Bayer bekend dat de farmadivisie de ontwikkeling van een veelbelovend medicijn stopzette, vanwege onvoldoende aantoonbare werking. Het had de opvolger moeten worden van de succesvolle bloedverdunner Xarelto, waarvan het patent in 2026 afloopt. Heel jammer, al verandert het de omzet en winst voor de komende jaren dus niet.

Achteraf kunnen we stelen dat ik Bayer te vroeg heb teruggekocht. Dat is jammer, maar de huidige positie heeft nog steeds geen verlies. De winst die erop zat is wel verdampt. Met het nodige geduld zal die winst weer terugkeren, verwacht ik.

- Het Chinese **Alibaba** (1,3%) hebben we nog niet zo lang in portefeuille, maar biedt een aantrekkelijk perspectief. Het bedrijf is opgericht in 1999 door de onderwijzer Jack Ma. Het heeft een missie om het ondernemers wereldwijd makkelijker te maken om hun producten te verkopen. Als je ook hun website bekijkt dan straalt het zo veel meer aandacht voor alle stakeholders uit, dan bijvoorbeeld een Amazon. Ze stellen heel duidelijk dat de klant bij hen altijd op de eerste plaats komt, daarna komen de werknemers en op de derde plaats pas de aandeelhouders. Wij kennen veelal alleen de goedkope producten van AliExpress, maar inmiddels biedt Alibaba in veel Aziatische landen het veel hoogwaardigere platform Lazada.com. Verder biedt het buitenlandse bedrijven een makkelijke toegang tot de Chinese markt met het platform Tmall Global. Inmiddels verkopen al 400 Nederlandse merken



zo in China, waaronder Rituals, Philips en Douwe Egberts. Rituals is zelfs het bestverkopende merk op het platform geworden in de categorie parfums.

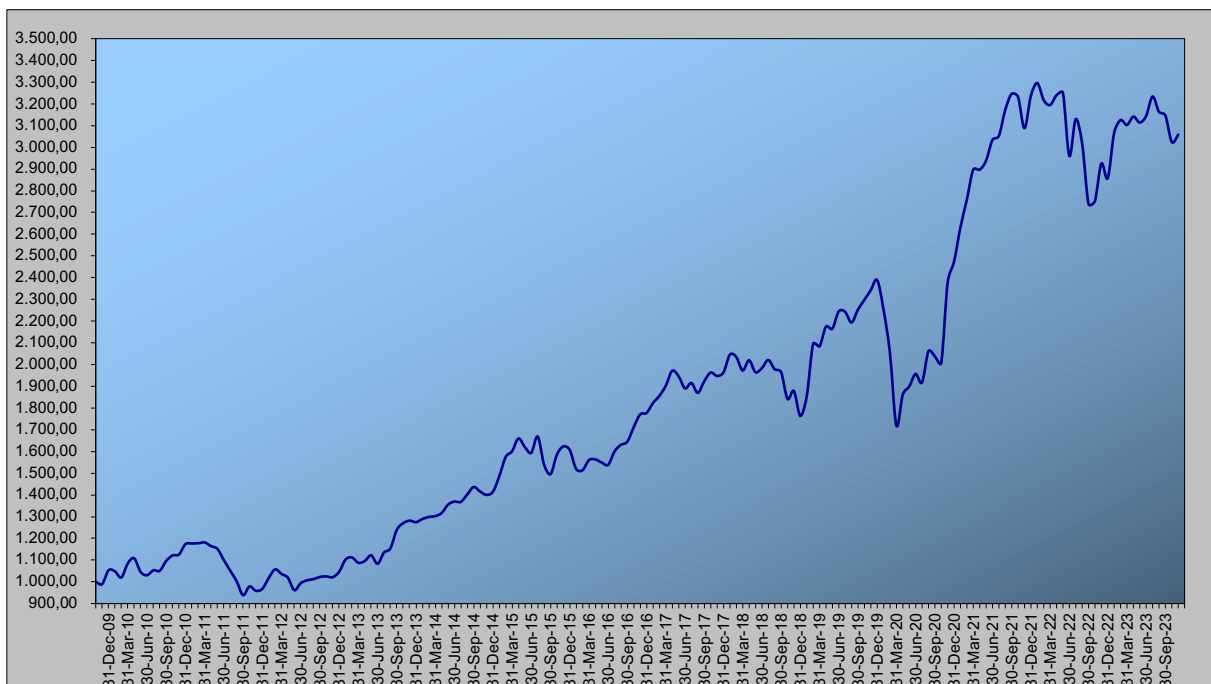
In China wordt alles en overal door Alibaba bezorgd. Het netwerk is enorm fijnmazig en efficiënt. Daarnaast zijn de apps van Alibaba onmisbaar in China, met een marktaandeel van 50%. Door de handelsoorlog met de VS staan Chinese aandelen laag gewaardeerd, maar de derdekwaartaalcijfers van Alibaba waren boven verwachting en het bedrijf gaat voor het eerst dividend uitkeren. De aandeelhouder wordt dus zeker niet helemaal vergeten.

3. Behaalde beleggingsrendementen

De maand november heeft voor het OF niet gebracht wat ik verwacht had en waar het de eerste helft naar uitzag. Met een nettorendement van 1,13% bleven we achter bij de wereldwijde indices. Het enige lichtpuntje is dus dat we, ondanks verschillende individuele tegenvallers, wel een positief maandrendement konden boeken.

Het jaarendement staat per eind november op ruim 7% netto voor de participanten. De waarde per participatie is € 3.058,43 per maandultimo (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

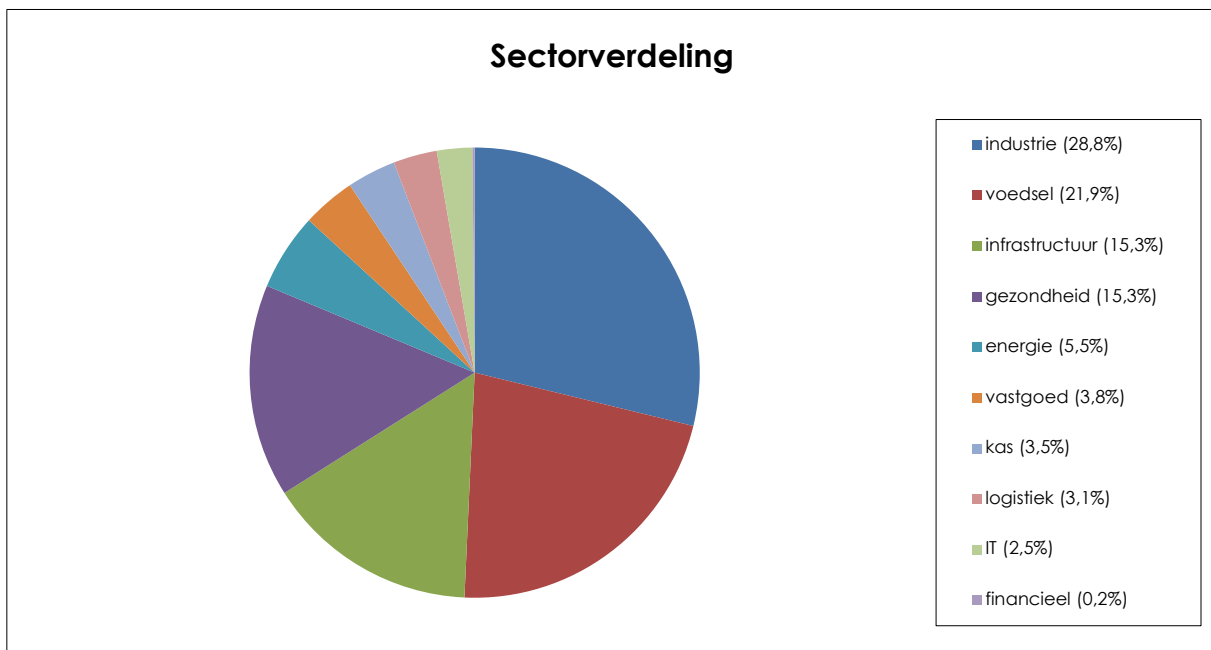
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
2022	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71		-11,73%	
november '23	€ 18,04 mln.	€ 3.058,43	1,13%	7,02%	205,84%





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 werd iets minder dominant in te portefeuille van het OF. De sectoren voedsel en gezondheidszorg werden sterker. Op vastgoed werd de afgelopen twee maanden wat winst genomen. De sector logistiek werd weer onderdeel van sectorverdeling, door de terugkeer van PostNL en Tomtom.



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