



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 december 2023

In december konden vijf posities worden afgeroomd met leuke winsten. Vooral van het Japanse Ryoden werd veel verkocht de afgelopen maanden, omdat de positie door koersstijgingen te groot werd. Ook werden er vijf bestaande posities uitgebreid, met de nadruk op Hongkong-China. Één nieuwe positie werd gevonden en toegevoegd aan de portefeuille van het OF, het Britse Global Ship Lease.

De portefeuille van het OF komt hiermee op 27 beursgenoteerde bedrijven.

Hieronder geef ik wat achtergrondinformatie en nieuws over een van die bedrijven en Japanse beursgenoteerde ondernemingen in het algemeen, met () het % per maand ultimo:

- Zelden heb ik zo'n mooie omslag gezien in het rendement op een positie als bij het Britse **Harbour Energy** (3,10%). De aantrekkelijkheid van dit bedrijf was mij duidelijk. Veel winst maken met olie- en gaswinning en tegelijkertijd investeren in waterstof en CO₂-opslag. Toch daalde het aandeel dit jaar gestaag en stonden we op ton verlies met deze positie. Tot de bekendmaking dat ze een grote overname doen van Wintershall Dea, met heel veel gasreserves- en winning op het Noorse gedeelte van de Noordzee. Sinds het bekendmaken van de overname is de koers met 50% gestegen. Normaal gebeurt dat als een bedrijf zelf wordt overgenomen. Nu staat de positie op een ton winst.

De overname wordt betaald met aandelen Harbour Energy en deze worden daarbij gewaardeerd op 3,60 GBP. Dat lijkt mij een correcte waardering, maar dan is Harbour op de beurs nog steeds ongeveer 15% ondergewaardeerd. Alle reden om aan te houden dus.

- In de landenverdeling van de portefeuille van het OF blijft **Japan** (25,2%) het sterkste vertegenwoordigd. Het was daarom dat ik het recente rapport van waardebelegger GMO over de aantrekkelijke kansen van Japanse aandelen met extra aandacht heb gelezen.

Hierbij een aantal interessante aspecten uit het rapport:

Allereerst wordt in het rapport gekeken naar de fundamentele prestaties van de bedrijven.

Wat dan opvalt is dat Japanse bedrijven het de afgelopen 10 jaar beter gedaan hebben dan Amerikaanse bedrijven. Dat een belegging in Amerikaanse aandelen de afgelopen 10 jaar meer rendement hebben opgeleverd komt puur doordat de waardering van Amerikaanse aandelen gestegen is. Puur op waarderingsgronden verwacht GMO een reëel rendement van 4% (rendement + inflatie) op Japanse aandelen in het algemeen.

Dan worden in het rapport een aantal veranderingen genoemd, die het aandelenrendement fors zouden kunnen verbeteren de komende jaren.

De Japanse regering heeft stimulering aangekondigd om de spaarreserves van Japanse huishoudens meer te gaan beleggen. Dit zou ertoe kunnen leiden dat 5 tot 9 van de 14 triljoen yen spaargeld in Japanse aandelen belegd wordt de komende vijf jaar (€ = 158 yen). Andere veranderingen zijn een hervorming van de arbeidsmarkt en van de regelgeving rondom fusies en overnames. Dat laatste leidt ertoe dat bedrijven elkaar makkelijker kunnen overnemen. In 2023 was dit al te zien met het hoge aantal van 49 overnamebiedingen op beursgenoteerde ondernemingen in Japan.



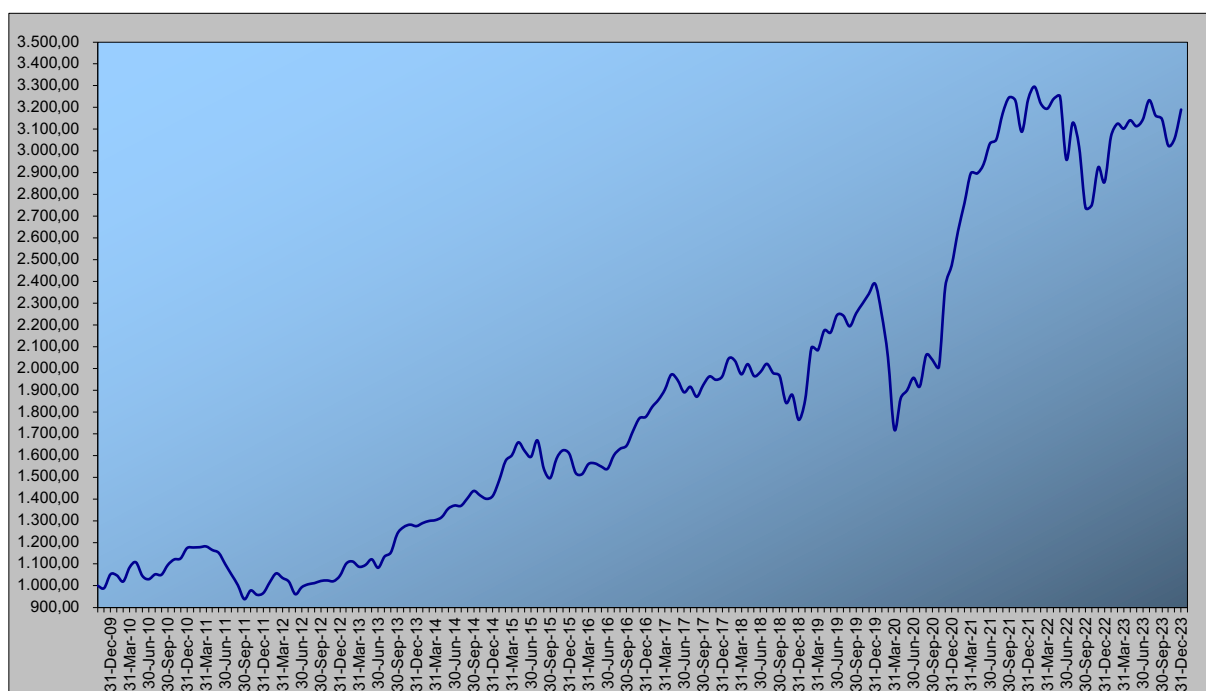
Tot slot worden bedrijven door de beurs en de toezichthouders gestimuleerd om de beurskoers boven de boekwaarde te krijgen. Dit kan door de dividenduitkeringen te verhogen en/of door inkoop van eigen aandelen op te voeren.

Door deze beleidsmaatregelen verwacht GMO een extra reëel rendement van 4% op kleine Japanse ondernemingen. Tot slot verwacht GMO, voor niet-Japanse beleggers, nog een valutaire meewind, die nog een keer 4% extra rendement oplevert. In totaal dus 12% reëel rendement op kleine Japanse beursgenoteerde ondernemingen.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In december werd een nettoresultaat geboekt van 4,31% door het OF. Hiermee is het totaalrendement van 2023 op 11,63% gekomen voor de participanten van het OF. De waarde per participatie steeg in 2023 van € 2.857,71 naar € 3.190,19 (start op € 1.000 in boekjaar 2010). Het belegd vermogen van het OF kwam uit op € 18,72 miljoen, in het bezit van 82 participanten.

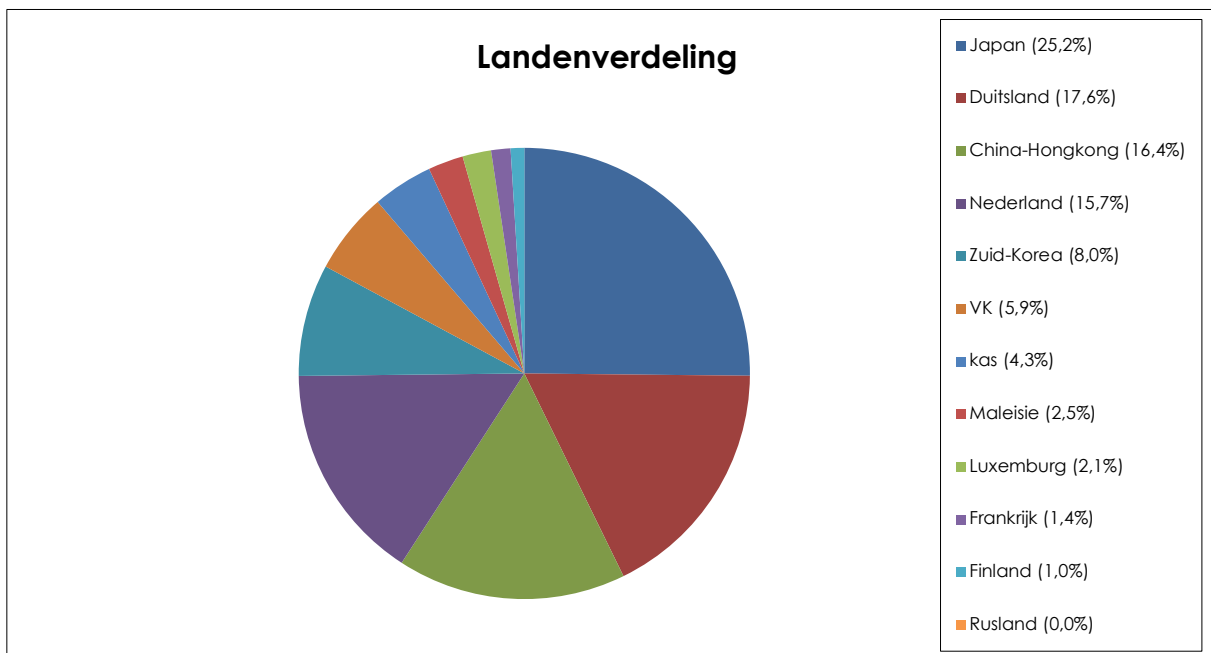
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
2022	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71		-11,73%	
december '23	€ 18,72 mln.	€ 3.190,19	4,31%	11,63%	219,02%





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 het landenoverzicht bleven Japan en Duitsland bovenaan staan. De percentages in deze landen daalden wel. Bij Japan door wat winstnemingen en bij Duitsland door koersdalingen. De beleggingen in China-Hongkong werden opgevoerd en daardoor steeg dat land naar de derde positie in het fonds, ten koste van Nederland. Luxemburg zakte wat op de ranglijst door wat winstneming op de (woning)onroerendgoedfondsen aldaar.



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.