



## 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 januari 2024

De portefeuille van bedrijven waarin we beleggen met het OF bleef hetzelfde in januari. Wel werden een drietal bedrijven afgeschaafd en een viertal bedrijven opgehoogd in de portefeuille. Onder de posities die uitgebreid werden waren de landbouwgerelateerde bedrijven Kaneko Seeds uit Japan en het Duitse K+S.

De portefeuille van het OF blijft dus op 27 beursgenoteerde bedrijven per eind januari.

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 **K+S** (1,4%) zakt gestaag in koers door de malaise in de landbouwsector en als gevolg daarvan dalende kalium prijzen en een dalende winst voor K+S. We bouwen daarom de positie in K+S gestaag weer op. Het bedrijf komt uit een periode van extreem goede prijzen en winst. Het is logisch dat dat niveau niet gehandhaafd kan worden. Het bedrijf heeft mooie buffers opgebouwd in de goede periode. Het heeft nu een netto kaspositie en een eigenvermogen dat drie keer hoger is dan de beurswaarde. Daarnaast blijft het bedrijf zich goed ontwikkelen. Eerder werd een gigantische productiefaciliteit voor Kalium opgezet in Canada (de Bethune mijn). De schulden die hiermee gepaard gingen zijn dus volledig afgelost. De kaliummijn in Werra, Duitsland, heeft net haar miljardste ton ruwe grondstof naar boven gehaald. De productie kan daar tot in de jaren 60 van deze eeuw doorgaan. Het lijkt er op dat K+S ook voor de locaties die uit productie gaan voor wat betreft de mijnbouw een nieuwe bestemming kan vinden. Zo wordt in Sigmundshall, Duitsland, de grootste en modernste, indoor garnalenkwekerij van Europa opgezet in samenwerking met Aquapurna. Ik ben blij dat we de aandelen K+S op deze lage koers kunnen terugkopen.

- De Japanse technisch dienstverlener **Ryoden** (10,5%) heeft het goed gedaan in koers het afgelopen jaar en bij elkaar hebben we daar al heel wat winst op kunnen realiseren. De opgaande trend is echter ten einde gekomen na de cijferpublicatie in januari (derde kwartaal van het boekjaar t/m maart). Niet dat de cijfers slecht waren, maar het viel tegen dat de prognose voor het gehele boekjaar niet opgehoogd werd. Dit terwijl toch al 87,5% van de geprognoseerde winst gerealiseerd werd in de eerste drie kwartalen. Wellicht heeft de terughoudendheid wat te maken met de beëindiging van het distributiecontract met Renesas Electronics, een grote Japanse producent van semiconductors. Traditioneel heeft Ryoden veel omzet uit fabrieksautomatisering en het uitrusten van gebouwen met airco's, warmtepompen en liften. Voor volgend jaar is het plan dat de nieuwe activiteiten, verticale slimme landbouw en geïntegreerde IT-systemen voor de gezondheidssector, ook stevig gaan bijdragen aan de winst. De IT-systemen vinden inderdaad al steeds meer afzet, vooral bij de kleinere- en middelgrote ziekenhuizen in Japan. De landbouwsystemen hadden echter een moeilijke start door de stijging van de energieprijzen. Mede daardoor heeft Ryoden het echter voor elkaar gekregen om de

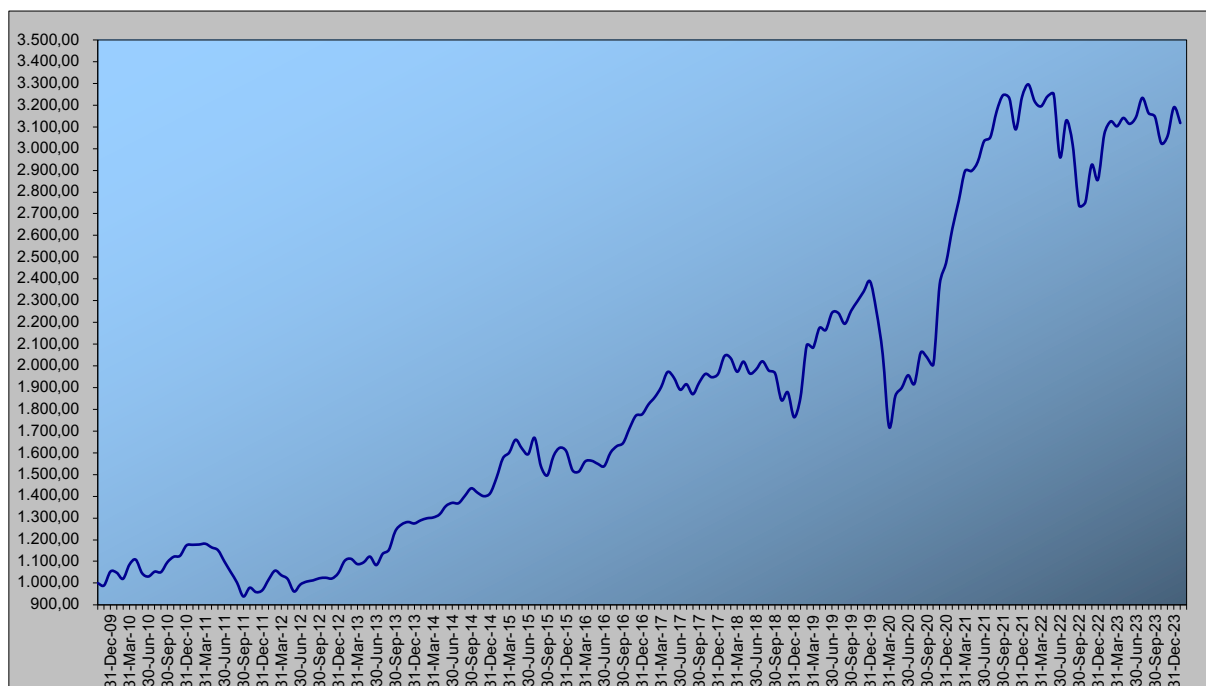


systemen 50% energiezuiniger te krijgen. Door dan te concentreren op duurdere groenten en kruiden kan de gecontroleerde binnenteelt rendabel worden.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

De eerste maand van 2024 begint, met een verlies van 2,27%, teleurstellend voor het OF. De waarde per participatie is per eind januari € 3.117,19 (start op € 1.000 in boekjaar 2010). Op momenten dat het even tegen zit, is het altijd goed de karakteristieken van de huidige portefeuille naar voren te halen. Momenteel hebben de aandelen in portefeuille een marktwaarde op de beurs van circa € 18,3 miljoen. De eigenvermogenswaarde (boekwaarde) van de aandelen in portefeuille bedraagt circa € 28,5 miljoen. Voor een ton inleg wordt dus ruim € 155.000 'eigenvermogenswaarde' gekocht. Het onderliggende winstrendement van de bedrijven in portefeuille bedraagt op dit moment een ruime 12,5% (gemiddeld, gewogen winst per aandeel, gedeeld door de beurskoers en dat gemiddeld over vier jaar). Vroeg of laat, maar altijd onverwachts, wordt dat ook zichtbaar bij het OF.

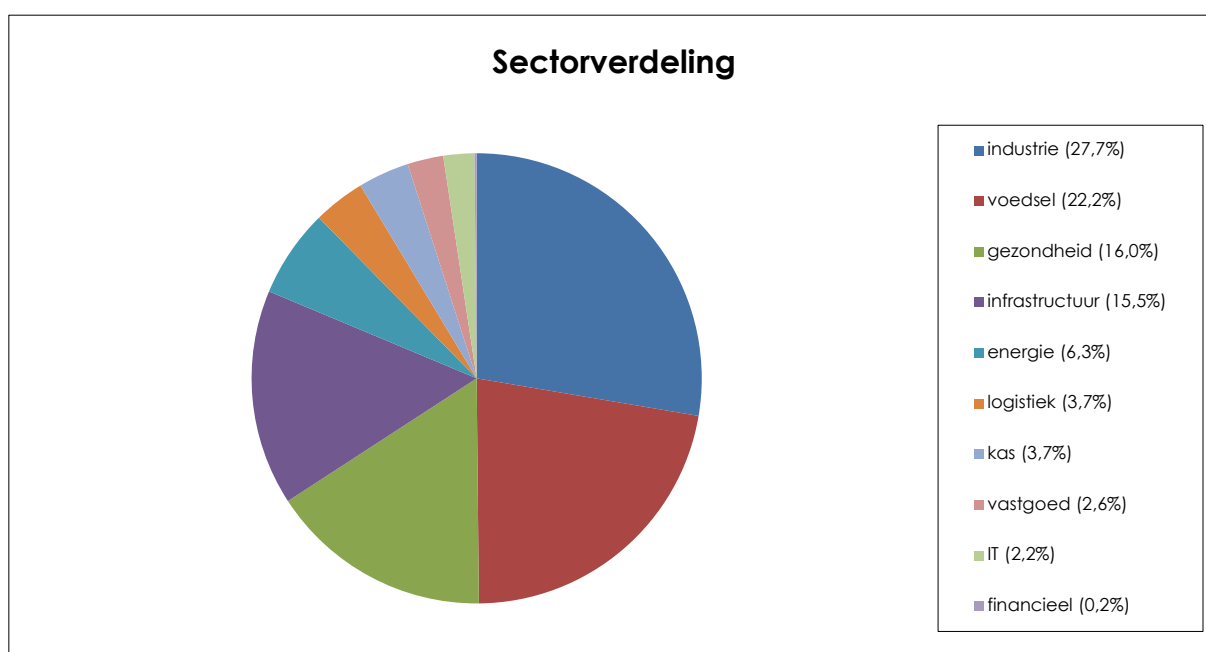
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
2022	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71		-11,73%	
2023	€ 18,72 mln.	€ 3.190,19		11,63%	
januari 2024	€ 18,30 mln.	€ 3.117,19	-2,27%	-2,27%	211,78%





#### 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 weer iets minder dominant in de portefeuille van het OF. De sectoren voedsel en gezondheidszorg werden sterker. Gezondheid haalde daarbij zelfs de sector infrastructuur in. Voedsel verkleint het gat naar de nummer een positie steeds verder. Op vastgoed werd de afgelopen twee maanden nog wat winst genomen. De sector logistiek werd afgelopen december versterkt met de nieuwe positie in Global Ship Lease.



#### 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.