



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 februari 2024

Afgelopen maand konden vijf posities worden afgeroomd met goede winsten. Ook werden er vijf bestaande posities uitgebreid. De rode lijn hierin was dat we voornamelijk industriële bedrijven verkochten en verschillende, achterblijvende, voedingsgerelateerde bedrijven (Kaneko Seeds, Sainsbury en K+S) en de twee (woning)onroerend goedbedrijven uitbreidde. Één bedrijf werd nieuw in de portefeuille van het OF opgenomen en dat was Olam, dat actief is in de landbouw en voedingsingrediënten. De portefeuille van het OF komt hiermee op 28 beursgenoteerde bedrijven per eind februari.

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 bouwbedrijf **BAM** (0,7%) presenteerde prima jaarcijfers en de koers deed het daarna ook goed. BAM lijkt er helemaal bovenop, na een aantal magere jaren, waarbij verliezen op probleemprojecten telkens een zware stempel drukte op de resultaten. Toch heb ik na de koersstijging de winst veiliggesteld, omdat er toch telkens weer ernstige incidenten zijn, zoals laatst bij het plaatsen van de brug bij Lochem. De positie die we nu nog over hebben is de pure koerswinst van de afgelopen jaren.
- Het Koreaanse **Hyundai** (4,7%) had een geweldig 2023, waarin de nettowinst met bijna 50% steeg. De aandelen doen het ook goed, terwijl de koerswinstverhouding nog onder de 4 blijft. Spotgoedkoop dus.
- **Samsung** (1,8%) had een moeilijker jaar, met de laagste winst in 10 jaar. Samsung blijft echter aantrekkelijk als onmisbare speler op de chipmarkt en zijn belangrijke rol in tal van technologieën, zoals bijvoorbeeld de telecommarkt. Daarnaast is Samsung natuurlijk een ijzersterk consumentenmerk. Het bedrijf heeft ruim € 55 miljard netto cash op de balans.
- Vastgoedbedrijf **Wereldhave** (0,7%) had degelijke cijfers en kon weer wat groeien in resultaat en dividend per aandeel. Toch was de koers per saldo dalende in de afgelopen maand. Wellicht dat de ambitie om meer overnames te doen en daarvoor ook te kijken naar het buitenland, de beleggers niet direct aansprak. In december verraste Wereldhave nog met de aankoop van winkelcentrum Polderplein in Hoofddorp. Dit is gedurfd, maar ik geloof zeker dat er efficiëntie voordelen zijn te behalen door in Nederland te groeien.
- Het Japanse **Fujifilm** (3,2%) had degelijke derdekwardaalcijfers (boekjaar loopt tot 31 maart), maar verraste niet positief en daalde daardoor circa 6% in koers. Ze hebben een erg interessante groeistrategie in de contractproductie- en ontwikkeling voor de biofarmaceutische industrie. Met het bedrijf als geheel groeien ze gestaag en soms kan de markt daar geen geduld voor opbrengen.
- **Mitsubishi Electric** (3,6%) had bijna hetzelfde koerspatroon als Fujifilm. De resultaten waren goed, maar niet beter dan verwacht en dus(!?) daalde het aandeel. Het blijven geweldige, innovatieve Japanse bedrijven. Mitsubishi Electric kwam laatst nog met een uitvinding die het rendement van warmtewisselaars in warmtepompen en airconditioners met 40% verhoogt.



Deze innovaties druppelen langzaam door in de resultaten, die bij Mitsubishi Electric ook jaar-op-jaar verbeteren. Mooie bedrijven om lang te houden.

- Eind februari kwam **PostNL** (2,5%) weer eens met teleurstellende cijfers en vooruitzichten. Alhoewel, teleurstellende cijfers waren het alleen omdat PostNL halverwege vorig jaar de outlook fors verhoogde. Ten opzichte van de eerdere outlook van € 70 tot € 100 miljoen operationele winst, was het resultaat van € 92 miljoen aan de bovenkant van de bandbreedte uitgekomen. Door aan- en verkopen is de positie in PostNL volledig winst.

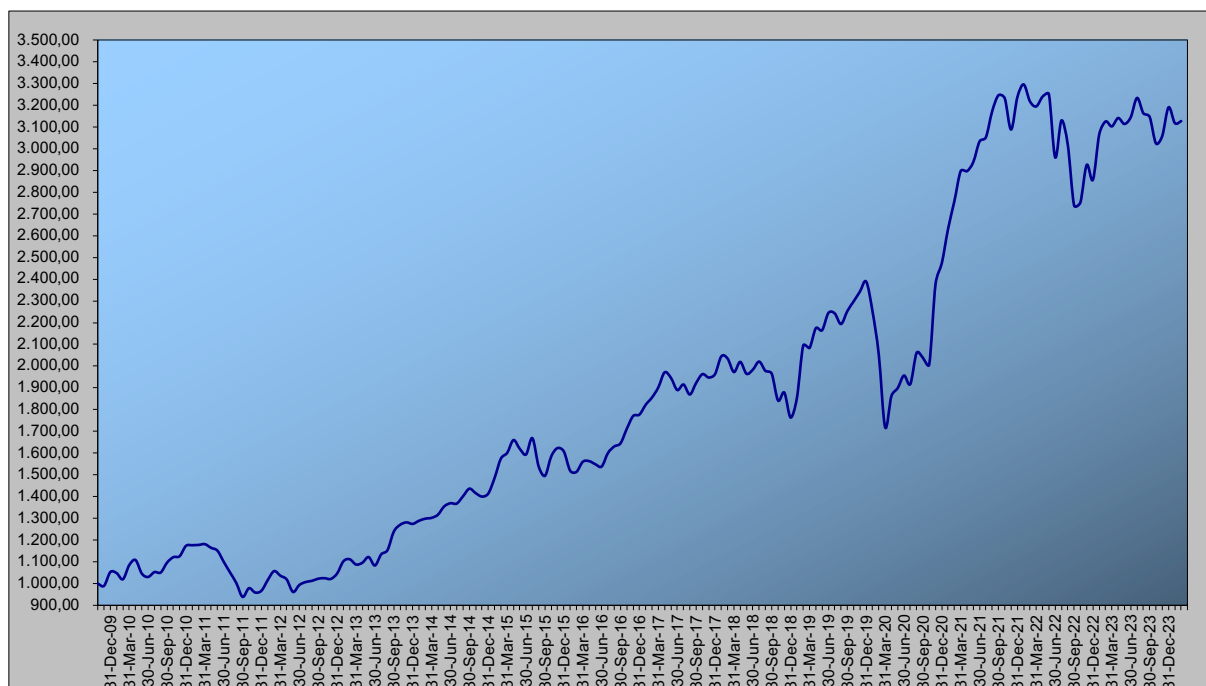
3. Behaalde beleggingsrendementen

Met de hakken over de sloot heeft het OF er een netto plusje van 0,3% uit kunnen slepen in februari. Dat is nog niet genoeg om januari te compenseren.

De waarde per participatie komt op € 3.126,99 (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

Het is moeizaam gegaan in de eerste twee maanden van dit jaar, maar aan de andere kant blijft er ook nog volop kans om het zesde positieve kwartaal op rij te gaan realiseren.

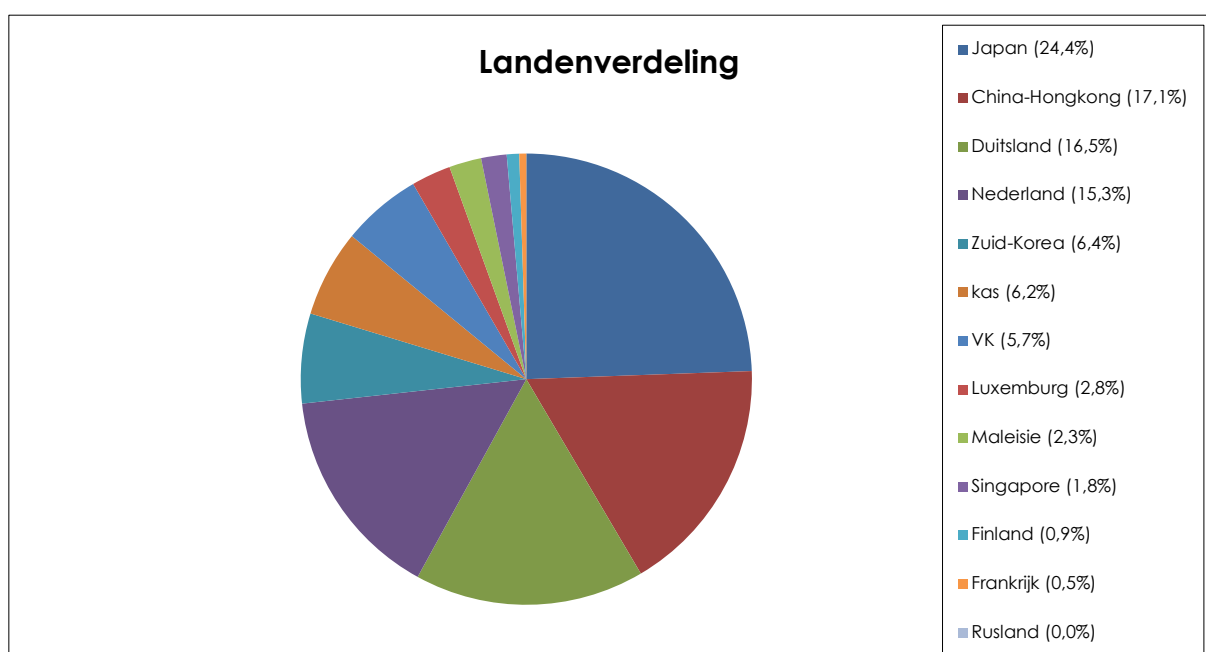
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 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%	
februari 2024	€ 18,29 mln.	€ 3.126,99	0,30%	-1,98%	212,70%





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 werd Japan iets minder dominant door winstnemingen op de technisch dienstverlener Ryoden, maar Japan bleef wel ruim bovenaan staan. China-Hongkong deed het minder slecht dan Duitsland en haalde dat land daardoor in op de ranglijst. Singapore kwam nieuw in het overzicht door de opname van Olam (landbouw en voedingsingrediënten). Luxemburg werd weer wat groter en steeg een plaatsje door terugkoop van een gedeelte van de (woning)onroerend goedbedrijven daar.



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	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.