



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 maart 2024

In de portefeuille van het OF werd wederom wat winst genomen op twee industriële ondernemingen en herbelegd in uitbreidingen van vooral Kaneko Seeds en Sainsbury. Daarnaast kwamen drie bedrijven weer terug in de portefeuille. Het Duitse landbouwzadenbedrijf KWS Saat, het Britse-Australische mijnbedrijf Rio Tinto en het Nederlandse levensmiddelenbedrijf Sligro. De positie in Atos werd volledig verkocht, omdat het niet meer aan de financiële criteria voldoet. BAM werd ook verkocht om de winst te nemen. Het Japanse, maar wereldwijd opererende, groentezadenbedrijf Takata Seed, het eveneens Japanse Panasonic en de Nederlandse houdstermaatschappij HAL Holding kwamen volledig nieuw in de portefeuille van het OF. De portefeuille van het OF komt daarmee op 32 beursgenoteerde bedrijven per eind maart.

Hieronder geef ik wat achtergrondinformatie en nieuws over een van die bedrijven:

- In Hongkong kwam onze grootste belegging **CK Hutchison Holdings Ltd** (11,5%) met de jaarcijfers. De nettowinst daalde van HK\$9,57 naar HK\$6,14 per aandeel. Dat komt vooral doordat er vorig jaar geen eenmalige winsten waren en het jaar daarvoor wel. Op de gerealiseerde winst heeft Hutchison een koerswinstverhouding van 6,4 en een gemiddeld winstrendement over de afgelopen vier jaar van boven de 20%. Het dividendrendement ligt op 6,4%. Kijkend naar 2024 gaven de verschillende divisies van Hutchison de volgende verwachtingen:

De havendivisie, met 293 terminals, is voorzichtig optimistisch over een groei in de vraag. Dit mede door een nieuwe grote containerfaciliteit die momenteel in Egypte in gebruik genomen wordt.

De drogisterijketens, zoals het Kruidvat, met 16.491 winkels in 28 landen, draaide goed in 2023 en de verwachting is dat de verbetering doorzet in 2024.

De infrastructuurdivisie, met onder andere elektriciteit- en gasnetwerken, zal naar verwachting stabiele opbrengsten blijven genereren. De divisie heeft sterke financiële positie en kijkt naar investeringsmogelijkheden om die in te zetten.

De telecomdivisie had het moeilijk vorig jaar en zag de marges sterk dalen door kosteninflatie. Met een teruglopende inflatie, initiatieven om de opbrengsten te verhogen en kosten- en investeringsdiscipline, verwacht het bedrijf de resultaten te kunnen verbeteren. Twee bijzondere minderheidsdeelnemingen wil ik er nog uitlichten.

Hutchison heeft een 16,9% belang in het Canadese olie- en aardgasbedrijf Cenovus Energy. Het belang in dit beursgenoteerde bedrijf is € 5,62 miljard waard. Ter vergelijking, de totale beurswaarde van Hutchison is € 17,85 miljard. Het illustreert de onderwaardering van de holding des te meer.

Tot slot heeft Hutchison een 38,18% belang in het beursgenoteerde biofarmaciebedrijf Hutchmed. Het bedrijf heeft goede resultaten geboekt, met een omzetgroei van 97% en een nettowinst van \$101 miljoen (voor het eerst winst). Het belang van Hutchison is ongeveer €1 miljard waard nu.



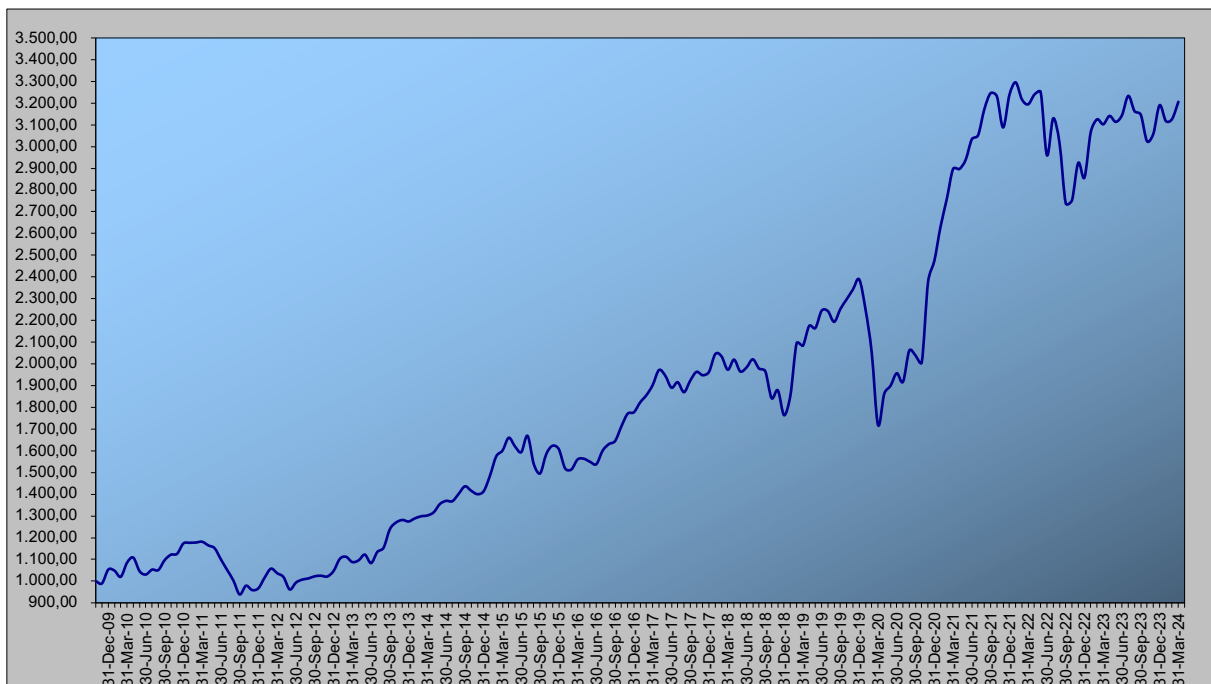
De cijfers vielen slecht, op een negatieve dag op de beurs van Hongkong. De koppen in de media die de winstdaling benadrukten hielpen ook niet. De algemene outlook van het bedrijf is ook voorzichtig en daarin wordt gewezen op de geo-politieke risico's, vooral met de verkiezingen dit jaar in de VS en een aantal belangrijke landen voor het bedrijf. Het bedrijf geeft daarom aan voorzichtig te blijven met (nieuwe) investeringen en sterk te focussen op cashflow. Dat lijkt mij verstandig en ik heb bijgekocht na de cijfers.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Na een matig begin van het jaar is het toch gelukt om voor het zesde kwartaal op rij een positief resultaat te boeken met het OF.

Het OF kon in de maand maart een nettorendement van 2,53% voor de participanten behalen. De waarde per participatie komt daarmee op € 3.206,03 (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

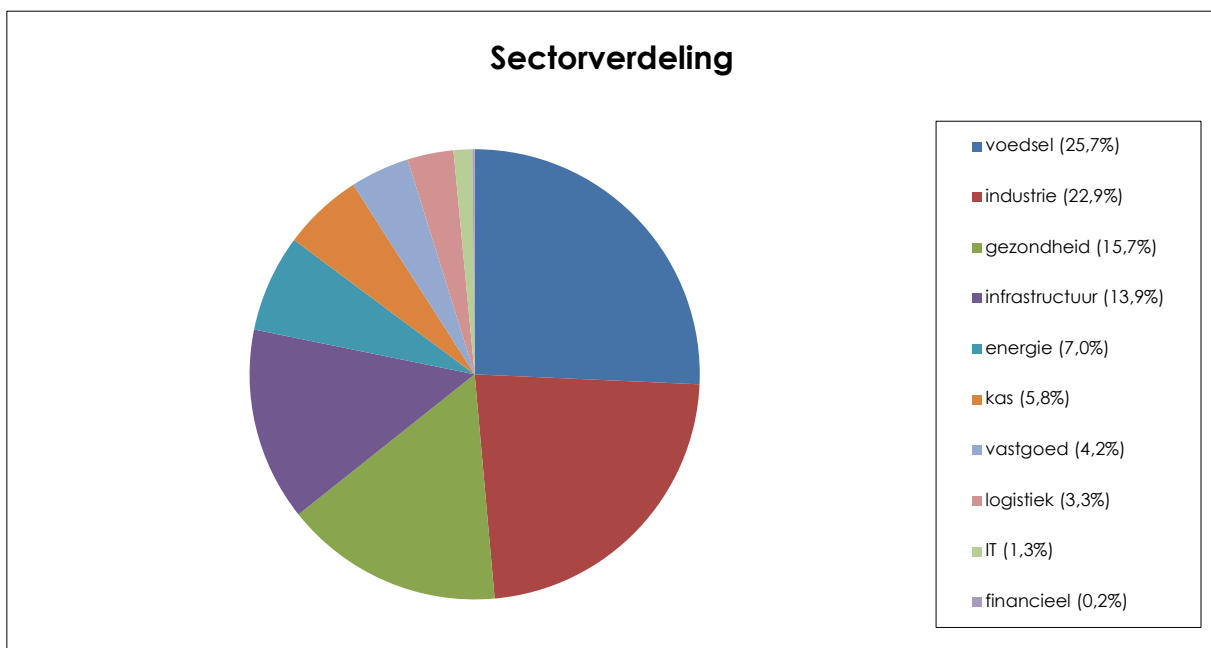
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
2022	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71		-11,73%	
2023	€ 18,72 mln.	€ 3.190,19		11,63%	
maart 2024	€ 18,23 mln.	€ 3.206,03	2,53%	0,50%	220,60%





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. Het is zo ver, de sector voedsel is na jaren dominantie van de industrie weer de grootste in de portefeuille van het OF. Er zijn nieuwe voedselgerelateerde bedrijven bij gekomen en bestaande posities in de sector zijn versterkt. Daarnaast deden een aantal bedrijven in de sector voedsel het erg goed in koersontwikkeling, zoals het nieuwe Olam en het oude, vertrouwde KWS Saat. Het (woning)vastgoed deed het ook goed en steeg in belang. Infrastructuur werd verminderd door winstneming op BAM.



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.