



## 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 mei 2024

De portefeuille van het OF werd in mei opgeschoond door verschillende kleinere posities op te ruimen. Ook verdwenen de Rabobank Certificaten uit de portefeuille. In eerste instantie een gedeelte, omdat ik ze aangemeld had voor het bod van de Rabobank zelf. Daarna heb ik de rest op de markt verkocht. Het vrijgekomen geld is voornamelijk herbelegd in de Japanse groentezaadveredelaars Sakata en Kaneko Seeds en in het Nederlandse HAL. Verder kwamen er twee nutsbedrijven nieuw in de portefeuille. Het Duitse RWE, dat ook eigenaar is van het Nederlandse Essent, en het Japanse Chubu Electric Power, dat mede-eigenaar is van het Nederlandse Eneco, dat weer mede-eigenaar is van Greenchoice. Tot slot vonden we nog een mooi voedselbedrijf in Japan in de van het wereldwijd opererende visbedrijf Maruha Nichiro.

De portefeuille van het OF bestaat nu uit 30 beursgenoteerde bedrijven per eind mei, waaronder deze (tussen haakjes het belang dat deze hebben in de portefeuille):

- Regelmatig vragen mensen mij hoe ik de beleggingen voor het OF vind. Ik kom heel veel beursgenoteerde bedrijven tegen door erover te lezen in kranten, boeken en nieuwsdiensten. Daarnaast luister ik veel zakelijke podcasts en radio. Wanneer ik dan een bedrijf tegenkom dat mogelijk interessant is, ga ik dat bedrijf financieel analyseren. Negen van de tien keer voor niets en leg ik het bedrijf weer af. Af en toe komt zo'n bedrijf wel in de portefeuille en een enkele keer is dat een heel bijzonder en vaak onbekend bedrijf. Zo kwam ik eind vorig jaar het bedrijf **Global Ship Lease** (1,2%) tegen in een podcast. Ik werd getriggerd door een extreem lage koerswinstverhouding van rond de twee en een ING-man die sprak over sterke balansverhoudingen en een goed management. Inderdaad kwam ook uit mijn analyse een beheerst risico en zeer acceptabele netto schuld. Daarnaast kon het bedrijf gekocht worden (op de beurs van New York) voor een waardering van net iets meer dan 60% van de eigenvermogenswaarde. Kortom geen belemmeringen om een beperkte positie te nemen en dat heb ik gedaan. Global Ship Lease bezit een vloot van 68 middelgrote en kleinere containerschepen, de werkpaarden van het internationale transport. Deze schepen worden, met meerjarige contracten, verhuurd aan de grote internationale rederijen. In die zin lijkt het bedrijf heel erg op een vastgoedbedrijf dat haar onroerend goed verhuurd. Het risico zit in de vrijkomende schepen en de leaseprijzen op dat moment. Daar zitten we op dit moment erg goed mee. Niet alleen nam het mondiale volume van containertransport toe in het eerste kwartaal dit jaar, ook zorgde de strubbelingen in de Rode zee dat veel rederijen besloten om te varen. Door om te varen is er meer tijd nodig om hetzelfde volume vanuit Azië naar Europa te vervoeren en zijn er meer containerschepen nodig, wat de vraag ondersteunt. De omzet van Global Ship lease nam met 12,7% toe en de genormaliseerde winst steeg met 19,3%. Er werd besloten om het dividend te verhogen met 20%, waarmee het dividendrendement op 6,0% komt. Bovenop dit kwartaaldividend hebben we nu in vijf maanden tijd ruim 60% koerswinst op deze belegging. De koerswinstverhouding staat nu op



drie en het bedrijf staat op de beurs nog steeds ruim 15% onder de eigenvermogenswaarde. We kunnen dit bedrijf dus rustig in portefeuille laten zitten.

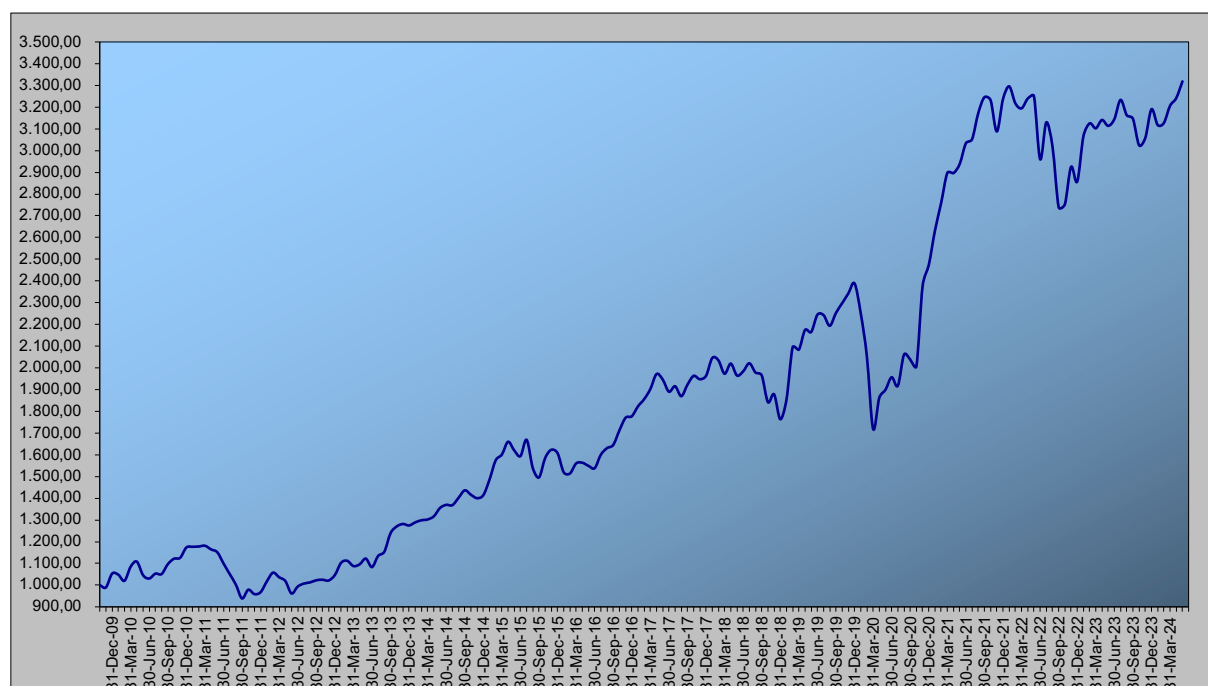
- In tegenstelling tot Global Ship Lease is **IHH Healthcare** (1,5%) een van de duurste aandelen in portefeuille. Met pijn in het hart, want het blijft natuurlijk een nobele activiteit om ziekenhuiszorg te verlenen, heb ik daarom de positie enigszins ingekrompen.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

Het OF kon in de maand mei een nettorendement van 2,37% voor de participanten behalen. Het rendement dit jaar komt daarmee op 4,01% netto en de waarde per participatie op een nieuwe recordwaarde van € 3.318,27 (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

Het leuke van de portefeuille van het OF is dat de waardering, in tegenstelling tot de aandelenmarkt in het algemeen, nog steeds spotgoedkoop is. Daardoor kan er veel eigenvermogenswaarde gekocht worden voor weinig geld en is het verwachte rendement hoog door de onderliggende bedrijfswinsten.

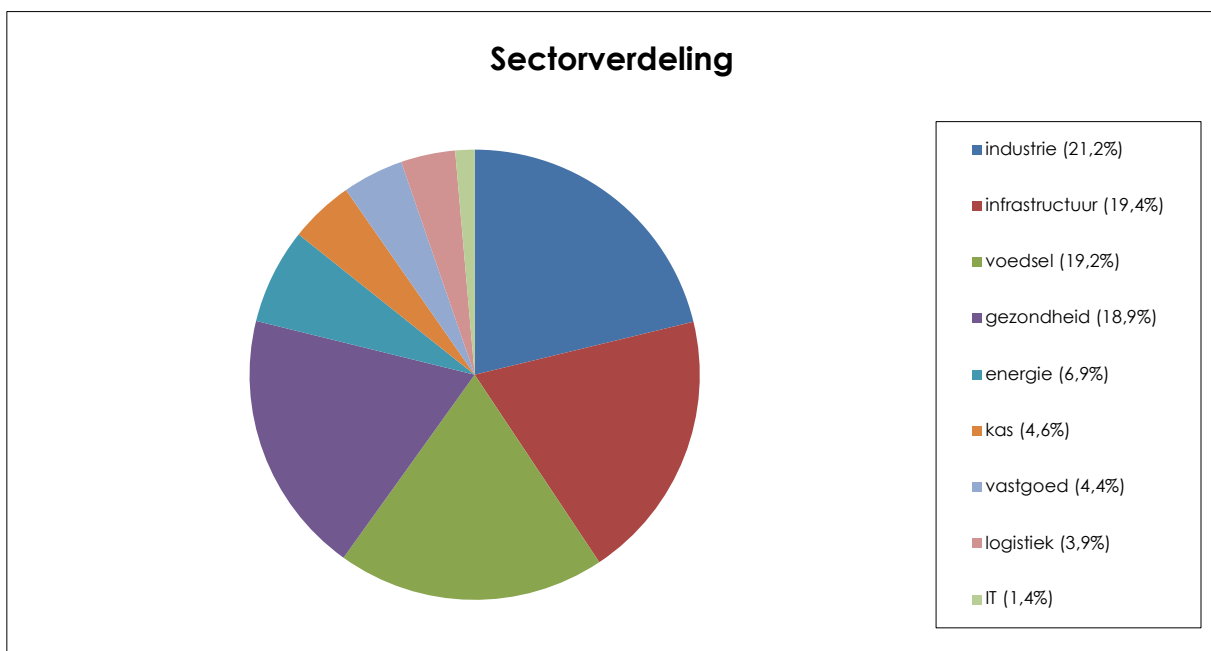
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 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%	
mei 2024	€ 19,12 mln.	€ 3.318,27	2,37%	4,01%	231,83%





#### 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 vier grote sectoren Industrie, Infrastructuur, Voedsel en Gezondheid domineren momenteel de portefeuille van het OF. Industrie werd weer de grootste sector in mei en Voedsel zakte wat terug naar de derde plaats. Energie was groeiende, maar blijft duidelijk de kleinste van de vijf kernsectoren.



#### 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.