



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 september 2024

In de portefeuille van het OF werd de positie in Grand City Properties geheel verkocht, met een winst van ruim € 272 duizend. Indirect blijven we wel belang houden in dit vastgoedbedrijf, doordat we Aroundtown in portefeuille houden en dat bedrijf is de meerderheidsaandeelhouder van Grand City Properties.

Verder namen we veel winst door een substantieel gedeelte van onze Chinese posities, in met name Alibaba en Ping An, te verkopen. China had grote stimuleringsmaatregelen genomen, waardoor Chinese aandelen zo in waarde stegen dat het ineens de best presterende beurs ter wereld werd van dit jaar.

Zo eindigde de maand spectaculair goed, terwijl de eerste drie weken van september er juist minnen op de bordes stonden. We kochten toen iedere dag alleen maar. Posities in K+S, Samsung, Kaneko Seeds en Chubu Electric Power werden uitgebreid. Mijnbouwbedrijf Rio Tinto kwam op een aantrekkelijke koers terug in portefeuille. De Duitse industriële- en voedingsproducenten Wacker Chemie, Schaeffler en Suedzucker kwamen nieuw in de portefeuille op bodemprijzen. Een aantal van deze bedrijven profiteerden later in de maand ook van de stimuleringsmaatregelen in China. Schaeffler deed het goed door de voltooiing van een overname.

De portefeuille van het OF kwam zo op 34 beursgenoteerde bedrijven per eind september en een berg cash. De waarde van de portefeuille groeide voor het eerst boven de € 20 miljoen uit en gelijk goed ook.

- Twee maanden geleden schreef ik over de vele bedrijven en belangen die **HAL Trust** (8,8% van de portefeuille van het OF) bezit en interessant maken. Deze keer iets over de (halfjaar)resultaten, die ze begin september bekend maakte.

De nettovermogenswaarde van HAL is met 9% gestegen. Daarnaast heeft HAL 2% dividend uitgekeerd, dus in totaal heeft HAL 11% waarde toegevoegd voor de aandeelhouders in een half jaar tijd. De nettovermogenswaarde van HAL is daarmee gestegen naar € 163,72 per aandeel. Een aandeel HAL kost op dit moment € 118,- op de beurs. Dat betekent dat er nog steeds een substantiële onderwaardering in het aandeel zit.

Misschien is deze onderwaardering nog wel groter dan zo lijkt. Zo is Boskalis de grootste deelneming van HAL. Boskalis heeft de operationele winst met 66% zien toenemen. Boskalis is 100% eigendom van HAL en dus niet beursgenoteerd. HAL gebruikt voor de waardering van Boskalis daarom de boekwaarde en die is 'slechts' met 7% gestegen. De beursgenoteerde baggerconcurrent DEME had vergelijkbare goede cijfers als Boskalis en steeg 45% in koers dit jaar. Het is aannemelijk dat de waarde van Boskalis eigenlijk ook hoger ligt.

Andere interessante punten uit de cijfers waren dat de, wel beursgenoteerde, deelnemingen in Vopak en SBM Offshore beide ongeveer 35% stegen in waarde. Vopak heeft daarnaast eigen aandelen ingekocht en doordat HAL niet verkocht heeft is het nu meerderheidsaandeelhouder van Vopak, met 50,25% van de aandelen.



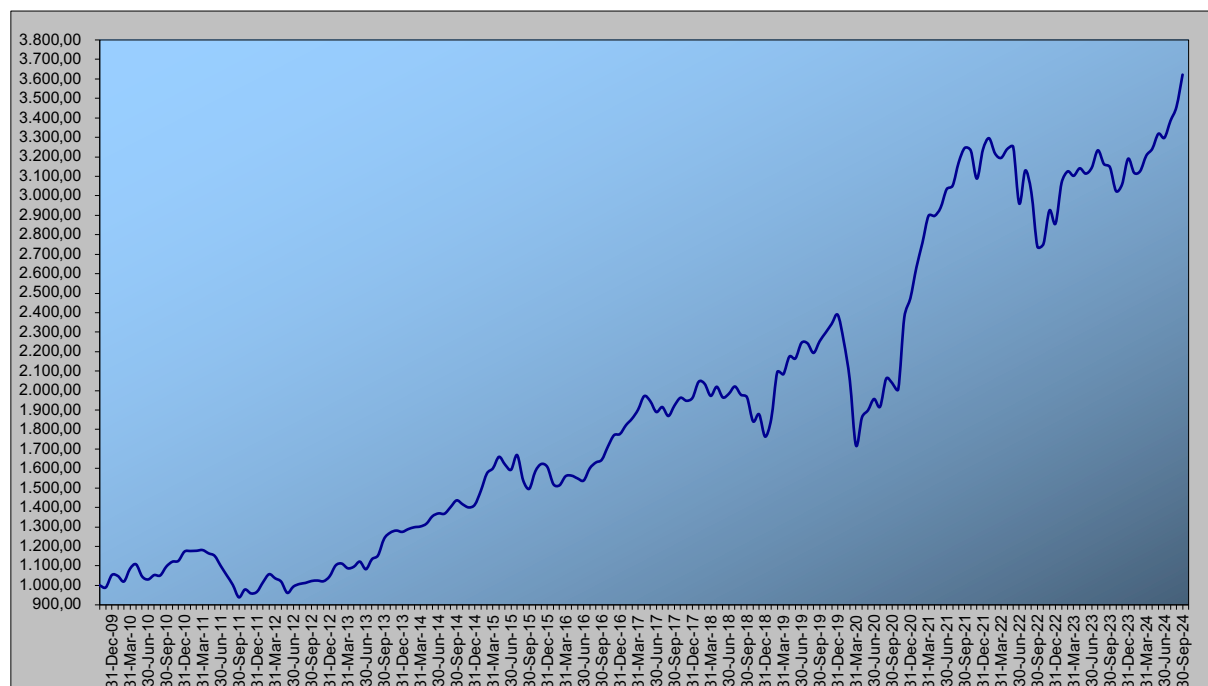
Het niet-beursgenoteerde Coolblue heeft juist aandelen uitgegeven om de groei in Duitsland te financieren. HAL heeft de helft van die aandelen afgenomen en nog voor € 7,5 miljoen aandelen bijgekocht. Hiermee is HAL nu ook meerderheidsaandeelhouder van Coolblue geworden, met 56,4% van de aandelen in bezit. Alle vertrouwen in deze positie.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Het OF kon in de maand september een nettorendement van 4,75% voor de participanten behalen. Het rendement dit jaar komt daarmee al op 13,53% netto in drie kwartalen en de waarde per participatie op een nieuwe recordwaarde van € 3.621,78 (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

China-Hongkong veranderde in 15 dagen van één van de slechtst presterende beurzen, naar één van de best presterende beurzen wereldwijd. Misschien ging dat wel erg hard, al is de markt daar nog steeds aantrekkelijk. Een gedeelte heb ik liquide gemaakt om in te spelen op nieuwe kansen en die gaan er ongetwijfeld weer komen dit laatste kwartaal van 2024.

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%	
september '24	€ 20,83 mln.	€ 3.621,78	4,75%	13,53%	262,18%



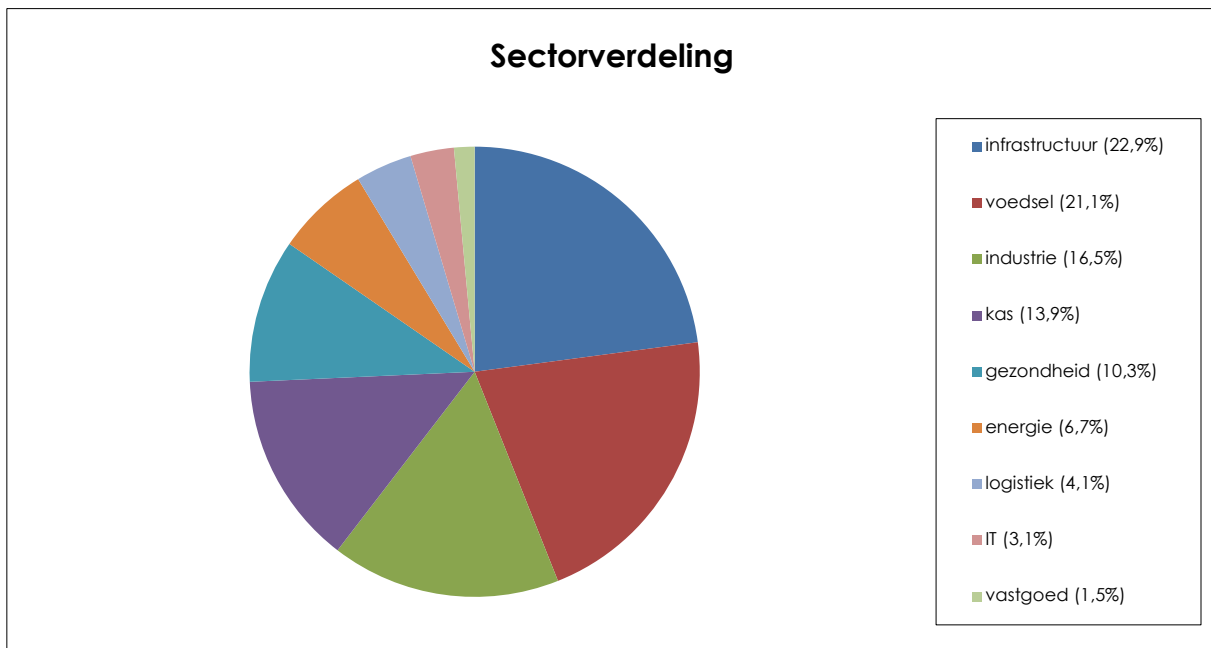


4. Landen- en sectorverdeling

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 Infrastructuur staat nog steeds bovenaan in het sectoroverzicht. Voedsel versterkte de tweede plaats door aankopen van, met name, K+S en Suedsucker. De sector Industrie verminderde een paar procent en dat kwam er bij IT bij. Deze verschuiving kwam vooral door een herclassificatie van Samsung, van Industrie wordt dit bedrijf nu ingedeeld bij de sector IT.

Logistiek werd wat sterker en steeg een plaats door de nieuwe opname van Wizz Air in de portefeuille. Op Vastgoed werd flink wat winst genomen, waardoor het naar de laatste plaats in het overzicht zakte.



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.