



## 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 oktober 2024

Begin oktober kon in het staartje van de beleggingshousse in China-Hongkong nog wat extra winst genomen worden op een tweetal beleggingen daar. Verder stond de maand in het teken van kopen op een geleidelijk dalende markt. Het Koreaanse Samsung werd daarbij op zijn volle, oorspronkelijke, omvang gebracht. Dit gebeurde op een zeer aantrekkelijk koersniveau ten opzichte van de eerdere verkopen. Verder werden nog een vijftal posities uitgebreid, waarvan vooral het Duitse Suedzucker en het Japanse Chubu Power Electric substantieel waren.

Dan kwamen er nog een drietal posities nieuw in de portefeuille. Het Finse duurzame brandstoffenbedrijf Neste, de Deense windturbinebouwer Vestas en het Nederlandse verlichtingsbedrijf Signify (het vroegere Philips lighting).

Richting het einde van de maand werd de positie in Hyundai flink verminderd. Dit vanwege het bericht dat het Koreaanse bedrijf van plan is de beursnotering in Londen te beëindigen. Jammer want vooralsnog heb ik geen mogelijkheden om rechtstreeks in Korea te handelen. De portefeuille van het OF komt hiermee op 38 beursgenoteerde bedrijven per eind oktober, waaronder de volgende (tussen haakjes het belang dat deze hebben in de portefeuille):

- De afgelopen maand hebben we verschillende posities in **Duitsland** (23,4%) verhoogd. Het pessimisme is groot in onze buurstaat en de economische prestaties zijn inderdaad pover de laatste jaren. Toch is het, in mijn ogen, te vroeg om Duitsland af te schrijven en zijn er op lage koersen interessante bedrijven op de beurs aldaar te vinden. De gehele Duitse beurs heeft een marktkapitalisatie die gelijk is aan één Amerikaans Big-techbedrijf (Nvidia bijvoorbeeld). Dan heb ik toch liever de gehele Duitse beurs, dan één bedrijf, die haar productie ook nog eens uitbesteedt.

Wat kochten we dan zo al bij, de afgelopen maanden? In augustus en september was dit de kalium- en zoutproducent **K+S** (3,4%). Dit bedrijf heeft geen netto-schuld en kost op de beurs minder dan een derde van haar eigenvermogen.

In september werden **Suedzucker** (2,5%), **Schaeffler** (0,5%) en **Wacker Chemie** (1,2%) opgenomen in de portefeuille en Suedzucker en Wacker werden in oktober uitgebreid. Alle drie hebben last van de 'malaise' in respectievelijk de agrarische-, de automobiel- en de chemische industrie. Maar stuk voor stuk zijn het sterke bedrijven die hier doorheen kunnen komen en dan een fors opwaarts potentieel hebben.

Ten slotte werd **Bayer** (6,6%) uitgebreid. Bayer heeft natuurlijk ook last van de zwakte op de agrarische grondstoffenmarkt. Daarnaast is Bayer ook nog de problemen van hun ongelukkige overname in de VS aan het oplossen. Dit heeft de beurskoers stevig gedrukt. Onder leiding van nieuw management is het bedrijf druk bezig de problemen te beheersen en de kansen te benutten. Van de drie jaar die hiervoor is uitgetrokken is nu de helft verstreken en de eerste resultaten zijn al duidelijk zichtbaar.

Naast de hiervoor besproken bedrijven hebben we ook nog positie in de Duitse bedrijven **RWE** (0,5%) en **Henkel** (8,7%).



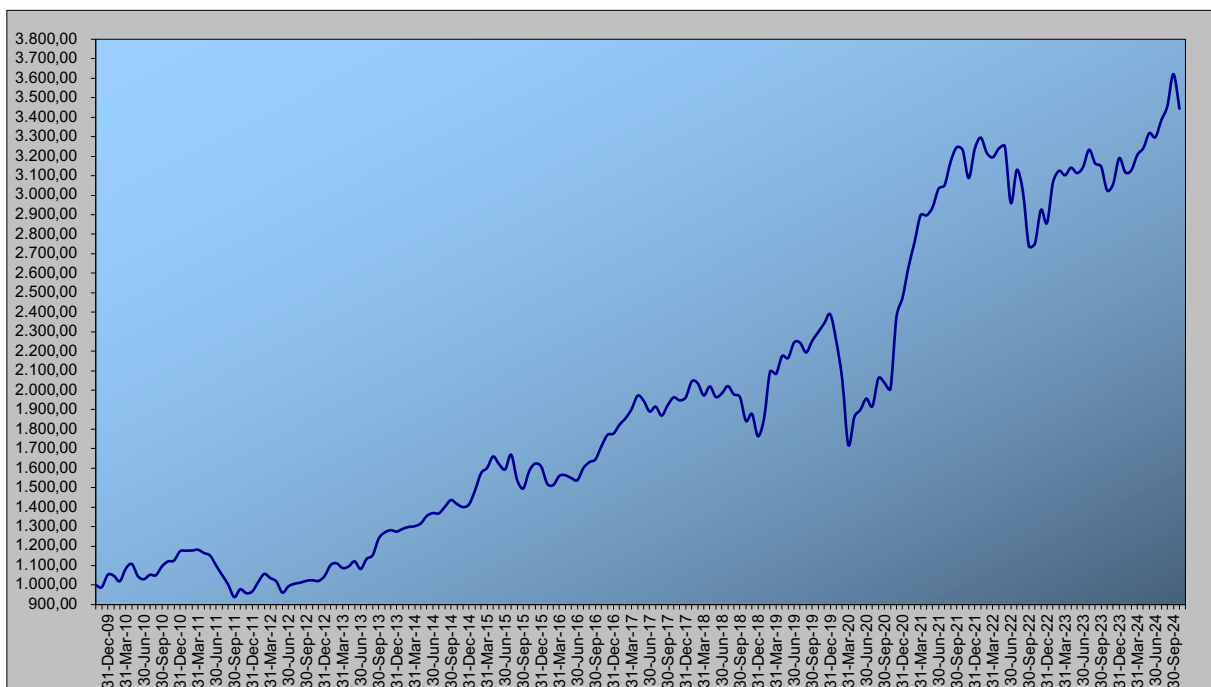
Al deze Duitse ondernemingen zijn natuurlijk niet alleen afhankelijk van de Duitse economie. Eigenlijk zijn ze allemaal wereldwijd actief en blijft de wereldeconomie, internationale handel en globalisering belangrijk voor deze bedrijven.

Maar ook Duitsland zelf heeft volop pluspunten om te herstellen van de huidige dip. Het land heeft een ongekennde positie in Europa op gebied van wetenschap en techniek. De rechtszekerheid is nergens beter en het onderwijs is goed en praktijkgericht. Het laatste cijfer lijkt ook uit te wijzen dat het consumentenvertrouwen het dieptepunt is gepasseerd.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

De maand oktober werd, met een verlies van 4,90%, de slechtste maand in twee jaar tijd voor het OF. Het jaarrendement, met nog twee maanden te gaan, valt daarmee terug naar 7,97% netto voor de participanten. De waarde kwam op € 3.444,34 per participatie (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

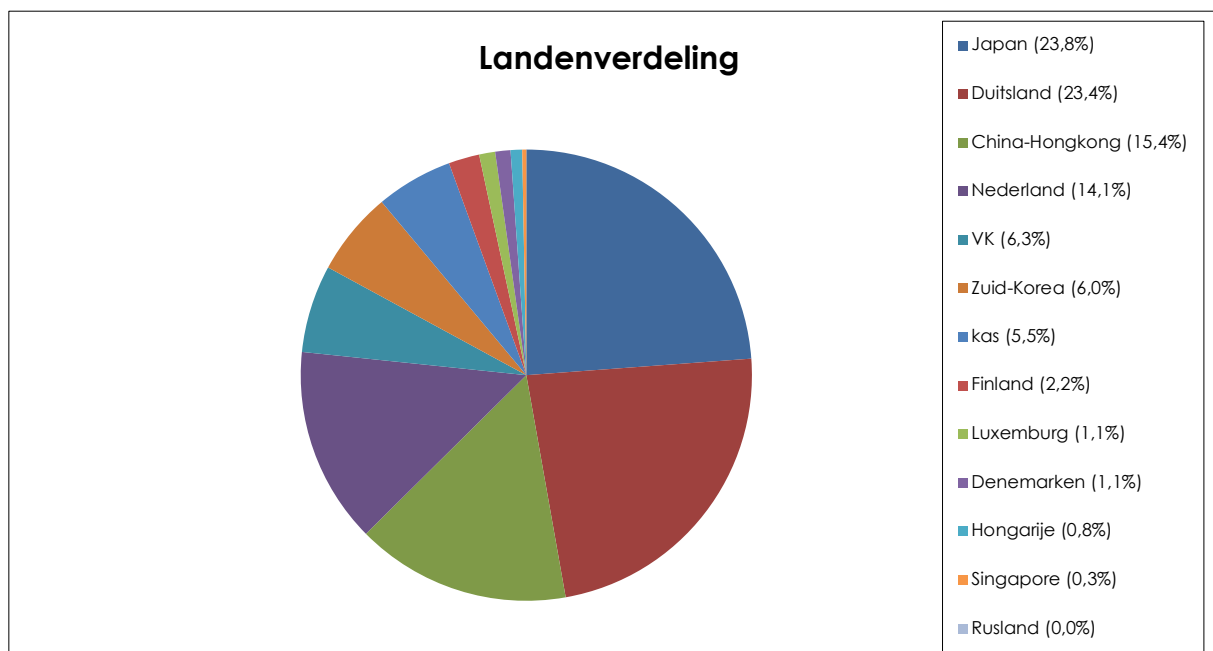
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 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%	
oktober 2024	€ 19,79 mln.	€ 3.444,34	-4,90%	7,97%	244,43%





#### 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. Interessante verschuivingen in het landenoverzicht deze maand. Japan bleef ternauwernood bovenaan staan. Duitsland werd fors versterkt de afgelopen twee maanden en steeg naar de tweede plaats. China-Hongkong deed het erg goed in koers, maar daardoor hebben we ook behoorlijk winstgenomen op een tweetal posities daar en zakte het land naar de derde plaats. Verder maakte Denemarken, na jaren van afwezigheid, weer haar entree in het overzicht. Luxemburg daalde in percentage door de verkopen van het vastgoed aldaar.



#### 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.