



## 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 december 2024

In december kwamen alleen maar koopkansen voorbij. Ik heb hier gebruik van gemaakt door Suedzucker en Wacker in Duitsland en Chubu Electric Power in Japan bij te kopen. De portefeuille van het OF blijft zo op 38 beursgenoteerde bedrijven. Hieronder geef ik achtergrondinformatie en nieuws over een aantal van die bedrijven:

- Dat de forse positie in **HAL Trust** (10,3% van de portefeuille) past bij het OF blijkt uit het volgende. Al jaren volgde ik het bedrijf Twentse Kabel (TKH). Ik vond het bedrijf steeds te duur. Dit jaar was de koers van het bedrijf 20% gezakt en heb ik twee pogingen ondernomen om een positie te kopen. Dat lukt net niet, omdat ik de limieten iets te scherp had gelegd en toen begon de koers weer wat op te lopen.

Maar het bleek dat op die bodem van de koers het HAL wel gelukt is om te kopen en nu in het bezit is van een 3,5% belang in TKH voor € 50 miljoen. Een goede zet, denk ik. Nu kan ik mijn pogingen staken om TKH te kopen, omdat we indirect al een belang hebben via HAL. In de nieuwsbrief van augustus 2024 staat een opsomming van alle bezittingen van HAL.

- De chip- en elektronicafabrikant **Samsung** (5,8%) heeft de investeringsbeslissing voor een nieuwe chipfabriek in Texas in de VS genomen. Met de fabriek is een investeringsbedrag van \$ 37 miljard gemoeid. De Amerikaanse overheid heeft een subsidie toegekend van \$ 4,745 miljard, op basis van de Chips Act. De planning is dat de bouw van de fabriek in 2026 van start gaat.

Op zich heel mooi dat bedrijven als Samsung hun verantwoordelijkheid nemen en ook chips gaan produceren in de VS en Europa. Hopelijk gaat men alleen niet op deze manier, aangejaagd door subsidies, een enorme overproductie creëren. Voor Samsung is in ieder geval altijd het voordeel dat de geproduceerde chips in haar eigen apparatuur kan gebruiken.

- In oktober vorig jaar kreeg ik een rapport van waardebelegger GMO over het sentiment rondom bedrijven actief in de energietransitie. Hierin werd gewezen op de slechte koersontwikkeling van aandelen in deze sector in aanloop naar de Amerikaanse verkiezingen. De veronderstelling was dat een verkiezingsoverwinning van Trump slecht zou zijn voor deze bedrijven. GMO stelt echter dat dit allerm minst zeker is, omdat in de eerste termijn van Trump de investeringen in hernieuwbare energie gewoon doorgedaan zijn. Bovendien waren de betreffende aandelen al zo zwaar afgestraft dat heel veel al in de koersen verwerkt was.

Omdat ik eerder dat jaar ook al een positief beleggingsrapport had gekregen over de Deense windturbinebouwer **Vestas** (1,5%), heb ik dit bedrijf in oktober gekocht. Met de daadwerkelijk overwinning van Trump ging er nog eens 10% van de koers af, dus vooralsnog is het geen goede aankoop.

Vestas heeft een enorme orderportefeuille van € 63,4 miljard en een netto kaspositie van € 868 miljoen. De energietransitie is iets van de komende tientallen jaren en niet afhankelijk van de komende jaren, maar zelfs de komende jaren verwacht ik een sterk stijgende winst.



Tot slot is de groei van de vraag naar elektriciteit enorm, mede door de ontwikkelingen in kunstmatige intelligentie en de groei van datacenters van grote IT-bedrijven.

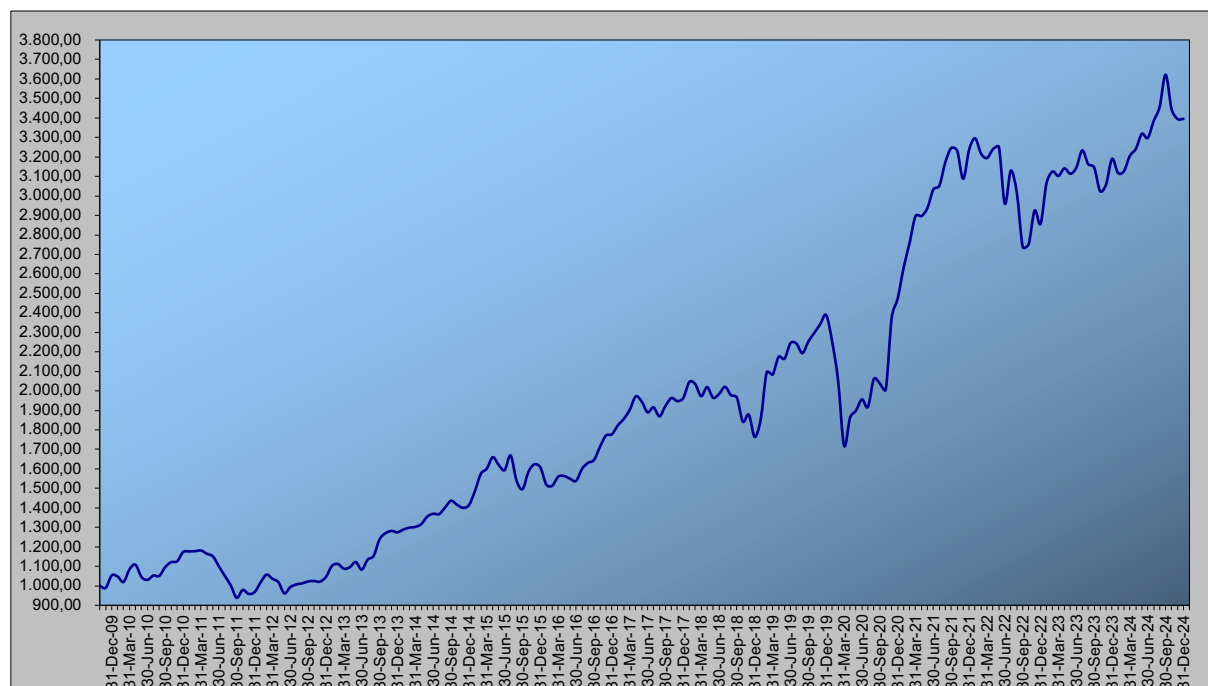
### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In december werd een nettoresultaat geboekt van 0,04% door het OF. Hiermee is het totaalrendement van 2024 op 6,45% gekomen voor de participanten van het OF. De waarde per participatie steeg in 2024 van € 3.190,19 naar € 3.395,91 (start op € 1.000 in boekjaar 2010). Het belegd vermogen van het OF kwam uit op € 19,6 miljoen, in het bezit van 77 participanten.

Met 2024 sluiten we ook het derde lustrum van het OF af. De afgelopen vijf jaar is de waarde per participatie OF met ruim 42% gestegen. Dat in een periode met toch de nodige crises. Het rendement komt daarmee net wat hoger uit dan de eerste vijfjaarsperiode van het OF. In die periode kwamen we uit op 41,42%, ondanks de eurocrisis in die periode.

De mooiste periode was natuurlijk 2015-2019. Zonder enige crisis was het rendement toen 68,91% netto in vijf jaar.

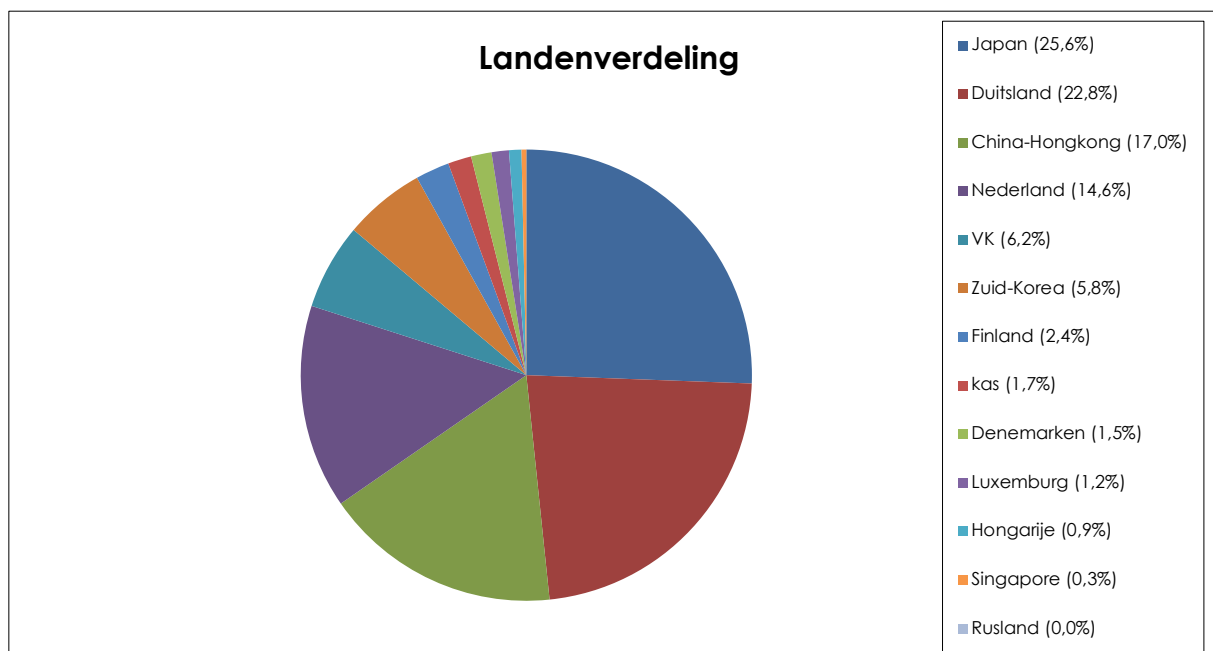
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 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%	
december '24	€ 19,60 mln.	€ 3.395,91	0,04%	6,45%	239,59%





#### 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 rangorde van het landenoverzicht bleef gelijk ten opzichte van twee maanden geleden. Alleen de percentages verschoven door bijkopen en koersontwikkelingen. Japan versterkte de eerste plaats in het landenoverzicht. In Duitsland werd ook bijgekocht, maar toch daalde het percentage dat daar belegd is. Hetzelfde gold voor Nederland en China-Hongkong. Denemarken werd wat sterker vertegenwoordigd in het fonds.



#### 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.