



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 april 2024

Afgelopen maand werden vier posities afgeroomd en werden er zeven uitgebreid. Het leek even of er alleen posities in Azië verschoven. Met name uit Japanse industrie naar de Japanse groentezadenbedrijven en naar de beleggingen in Hongkong. Uiteindelijk werden ook twee posities in Nederlandse bedrijven uitgebreid. Tomtom werd weer op de oude sterkte gebracht, na een daling op de cijfers, en de HAL Trust werd verder uitgebreid. De portefeuille van het OF blijft hiermee uit dezelfde 32 bedrijven bestaan per eind april.

Hieronder geef ik wat achtergrondinformatie en nieuws over een aantal van die bedrijven, met tussen haakjes het belang dat deze hebben in de portefeuille, per maandultimo:

- Het Duitse **Henkel** (9,0%) kwam met een positieve trading update over het eerste kwartaal. Henkel bestaat tegenwoordig uit twee divisies. De lijmdivisie, welke met name levert aan de industrie, kon organisch met 1,3% groeien ten opzichte van het eerste kwartaal 2023. De consumentendivisie van Henkel groeide met maar liefst 5,2% afgelopen kwartaal. De consumentenproducten van Henkel bestaan voornamelijk uit (haar)verzorgingsproducten en huishoudelijke producten, zoals was- en schoonmaakproducten. Bekende merken zijn Schwarzkopf, Syoss, Persil, Witte Reus en nog tientallen andere.

De totale omzet in het eerste kwartaal bedroeg € 5,3 miljard. In Europa was de omzetgroei 2,5%, in Amerika daalde de omzet met 3%, maar in de opkomende economieën werd een spectaculaire groei van 26,9% behaald. De ontwikkelingen in het eerste kwartaal gaven aanleiding voor Henkel om de vooruitzichten voor het gehele jaar te verhogen. Daarop volgden verschillende advies- en koersdoelverhogingen van analisten, met een mooie koersstijging tot gevolg. Die koersstijging zet tot op dit moment voort. Nu was Henkel ook een achtergebleven aandeel.

Het mooie van het bedrijf Henkel, ten opzichte van bijvoorbeeld een Unilever of een Procter & Gamble, vond ik de relatief lage waardering; het werken zonder noemenswaardige netto schuldpositie en de echte duurzaamheid die het bedrijf zoveel mogelijk in acht neemt. Hier zie je nog duidelijk de positieve invloeden die een beursgenoteerd familiebedrijf kan hebben. Het bedrijf kan nog de strategie volgen die de familie Henkel heeft uitgezet en dat is soms beter dan grote aandeelhoudersdruk die puur op het kortetermijnrendement is gericht.

- De Luxemburgse vastgoedbedrijven **Aroundtown** (1,7%) en **Grand City Properties** (1,8%) zijn gelieerd aan elkaar, doordat Aroundtown 63% van de aandelen Grand City Properties (GCP) bezit. Grand City Properties is een pure woningverhuurder. Het bedrijf heeft 63.300 huurwoningen in bezit, die liggen in de grote stedelijke gebieden in Duitsland en in Londen. Aroundtown heeft, naast haar belang in GCP, ook een vastgoedportefeuille dat bestaat uit kantoren en hotels in Duitsland en in Nederland.

Precies een jaar geleden ben ik op een dieptepunt van de beurskoersen van deze bedrijven redelijk fors ingestapt. Daar zat in de loop van het jaar al zo veel winst op (€ 4,5 ton), dat ik tot



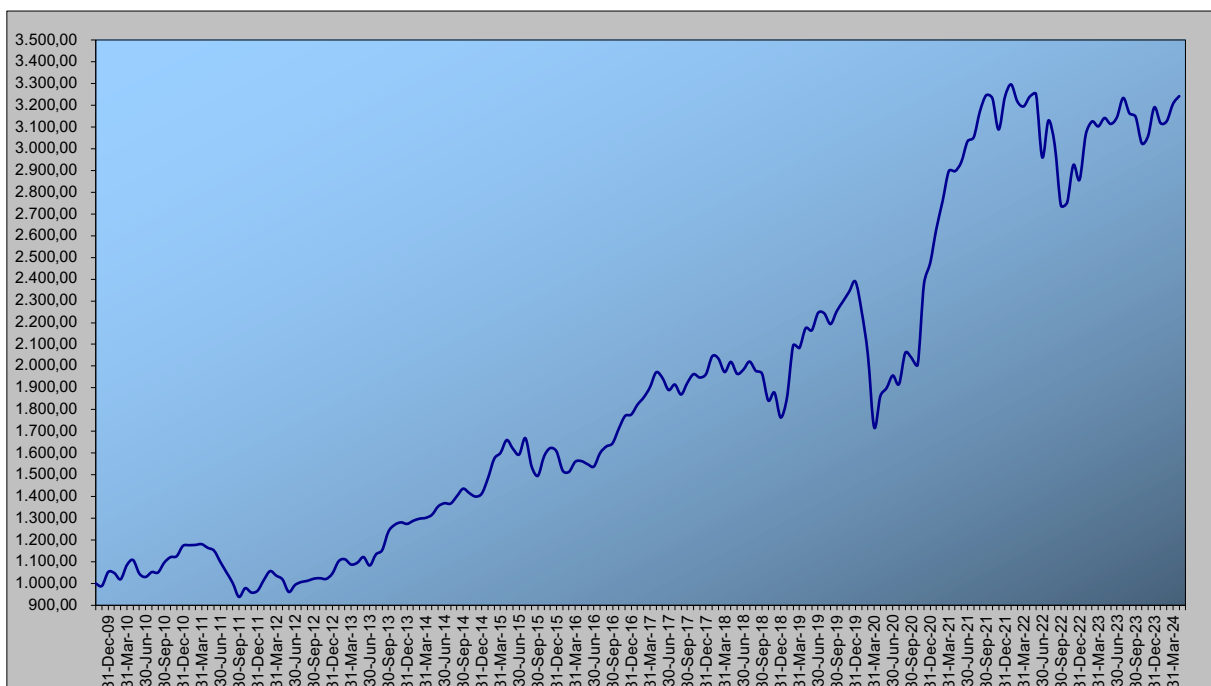
tweederde alweer verkocht. Begin dit jaar kwam er weer een diep in de koersen en wilde ik bijkopen tot de oorspronkelijke positie. Helaas was de koersdip net niet diep en lang genoeg om alles terug te krijgen en hebben we op dit moment ruim de helft van de oorspronkelijke positie. Ik vind het altijd leuk om dan te kijken hoeveel huurwoningen we 'in bezit' hebben via ons belang in deze bedrijven. Dat zijn nu 17,5 huizen, bovenop het andere onroerend goed.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Over de afgelopen maand konden we echt tevreden zijn. Het OF kon in de maand april een nettorendement van 1,11% voor de participanten behalen. De waarde per participatie komt daarmee op € 3.241,60 (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

Een procent in een maand klinkt goed, maar eigenlijk moet dit het normale maandelijkse rendement zijn. Dat verwacht ik ook, op basis van de winsten die de onderliggende bedrijven genereren. Alleen de koersontwikkeling kan soms grillig zijn en alleen de onverstoorbare beleggers komen uiteindelijk op dit rendement uit.

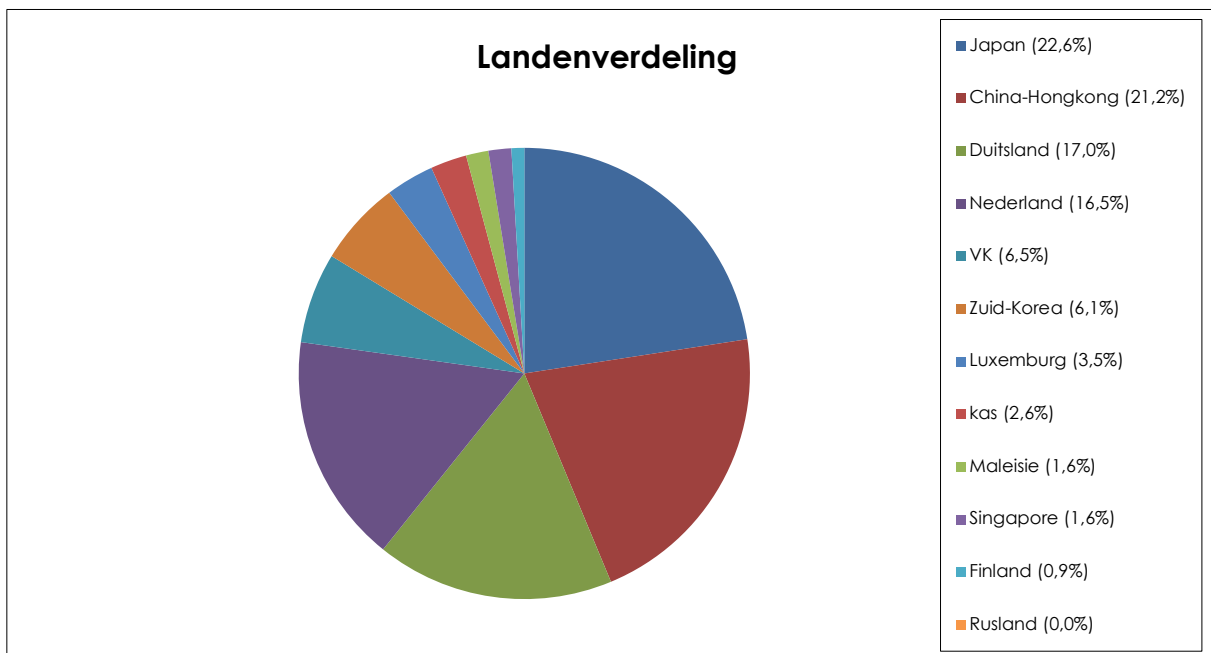
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 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%	
april 2024	€ 18,68 mln.	€ 3.241,60	1,11%	1,61%	224,16%





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. In het landenoverzicht werd Japan minder dominant door winstnemingen op de technisch dienstverlener Ryoden en producent Mitsubishi Electric, maar Japan bleef wel bovenaan staan. China-Hongkong werd tot halverwege de maand versterkt door aankopen, daarna betaalde zich dat uit door koersstijgingen daar. Frankrijk verdween als beleggingsland uit de portefeuille van het OF.



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.