



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 juli 2024

In de portefeuille van het OF werd de positie in Ryoden verder ingekrompen afgelopen maand. De Maleisische ziekenhuisketen IHH Healthcare verdween (tijdelijk?) helemaal uit portefeuille. Het is een mooi bedrijf, maar het aandeel is gewoon duur. Van het vrijgekomen geld werden de posities in Kaneko Seeds, Ping An en HAL Trust verder uitgebreid. De portefeuille van het OF bestaat nu weer uit 30 beursgenoteerde bedrijven per eind juli, waaronder deze (tussen haakjes het belang dat deze hebben in de portefeuille):

- De belangrijkste cijfers die de afgelopen maand kwamen waren de jaarresultaten van het gebroken boekjaar van de Japanse groentezakenproducenten **Kaneko Seeds** (8,6%) en **Sakata Seed** (6,8%). Beide bedrijven zijn vergelijkbaar qua activiteiten. Veredeling, productie en verkoop van groente- en bloemenzaden en aanleg en onderhoud van parken. Kaneko Seeds heeft daarnaast ook nog de verkoop van technische hulpmiddelen (kassen en materialen) aan telers.

Het verschil tussen beide bedrijven is dat Kaneko Seeds veel meer op de Japanse markt alleen is gericht, terwijl Sakata Seeds vertegenwoordigd is op alle continenten. Sakata Seeds is ook groter dan Kaneko Seeds. De omzet van Sakata is anderhalf keer groter dan die van Kaneko Seeds. De winstgevendheid is echter zeven keer groter en de beurswaarde van Sakata Seeds is negen keer groter.

Wat beide ondernemingen dan weer gemeen hebben is de financiële degelijkheid. Sakata Seed heeft een nettokaspositie van € 330 miljoen op een beurswaarde van € 900 miljoen. Kaneko Seeds heeft zelfs € 46 miljoen netto in kas op een beurswaarde van € 96 miljoen. De winstcijfers van beide ondernemingen waren ook weer goed. Kaneko Seeds stabiel als altijd. Goed, maar geen groei. Ik verwacht dat de sterker wordende Japanse yen gunstig uit zal pakken voor de winstcijfers van Kaneko Seeds komend jaar. Sakata Seeds had een sterk stijgende nettowinst in het afgelopen jaar, maar dat kan naar verwachting niet herhaald worden in het nieuwe jaar.

Beide ondernemingen lijken mij door deze karakteristieken zeer aantrekkelijk om overgenomen te worden. Kaneko Seeds en Sakata Seed behoren beide tot de top drie groentezadentelers in Japan, maar er is nog een derde, niet beursgenoteerde, speler. Dit derde bedrijf (Takii Seed) zou natuurlijk een keer een overnamepoging kunnen doen, maar met deze cijfers zou natuurlijk Sakata Seed ook heel makkelijk Kaneko Seeds kunnen overnemen en een hele ruime premie op de beurskoers kunnen betalen. Ik weet alleen niet hoe de mededingingsautoriteiten in Japan hier tegenaan zouden kijken. Feit blijft dat de ruime kaspositie zowel voor veel stabiliteit en weinig risico zorgt, als voor kansen op het gebied van investeringen en overnames.

- Van investeringsmaatschappij **HAL Trust** (7,9%) deze keer alleen een opsomming van de bezittingen. Later, na de halfjaarcijfers, meer over de financiën van het bedrijf. HAL bestaat uit een verzameling (beursgenoteerde) bedrijven, die volledig in eigendom zijn of waar ze een groot belang in hebben. Deze bezittingen vallen onder HAL: Boskalis (met Smid

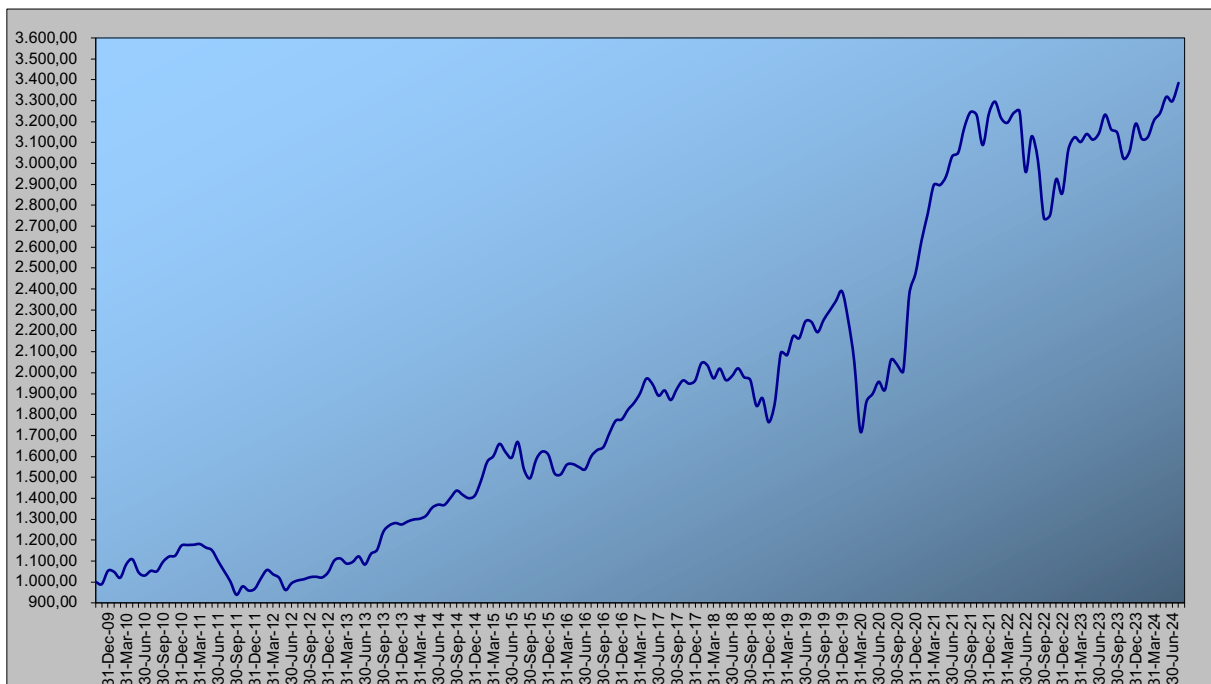


International en Dockwise); Broadview (materiaaltech en energie); Van Wijnen (bouwbedrijf en ontwikkelaar); Timber and Building Supplies; Auxilium (medische hulpmiddelen); Ahrend (kantoormeubelen); Anthony Veder (scheepvaart); Atlas Prof (uitzendbureau); GreenV (kassenbouw); FD Mediagroup; Infomedics; RyK (opticienketen); AN Direct (hoortoestellen); Coolblue (e-commerce); Prodrive (hi-tech); Munt Hypotheken; Safilo (brilmonturen); Vopak (tankopslag); SBM Offshore (offshore energie) en eigen vastgoed in de VS en Nederland.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Het OF kon in de maand juli een nettorendement van 2,64% voor de participanten behalen. Het rendement dit jaar komt daarmee op 6,10% netto in zeven maanden en de waarde per participatie op een nieuwe recordwaarde van € 3.384,67 (start op € 1.000 in boekjaar 2010). Helaas begint de maand augustus negatief op de beurzen wereldwijd en is onze positieve start van het derde kwartaal weer tenietgedaan. Positief is dat het OF nog een rijk gevulde kas heeft om aandelen die op het verlanglijstje staan te kopen.

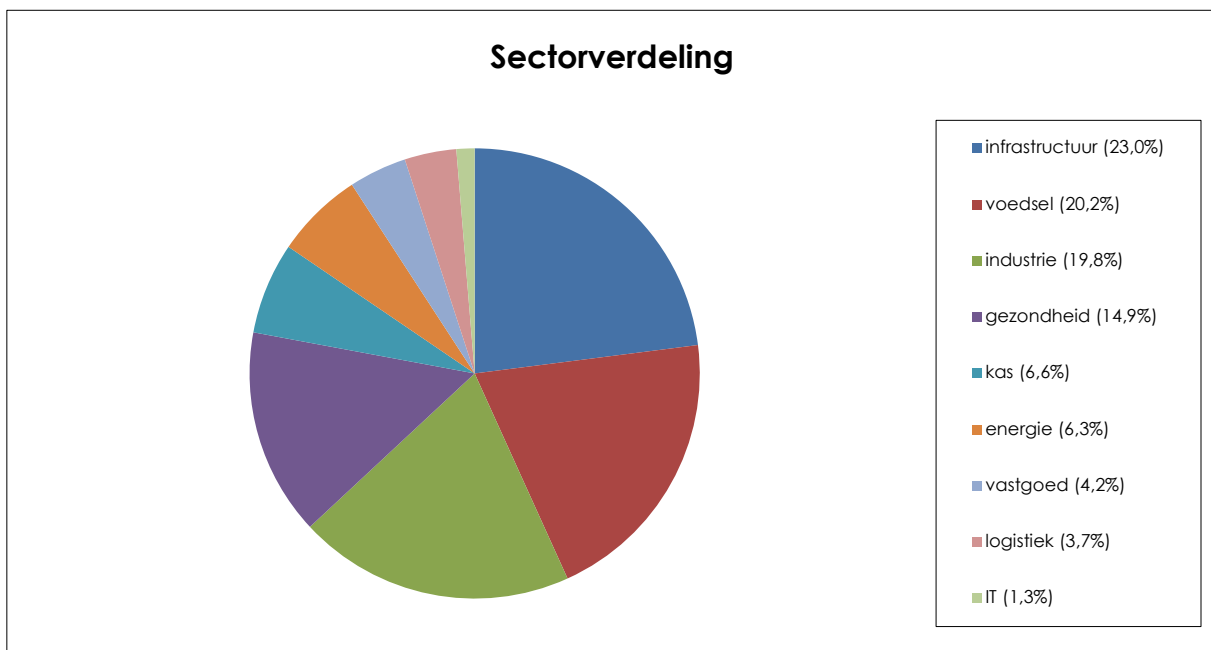
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 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%	
juli 2024	€ 19,30 mln.	€ 3.384,67	2,64%	6,10%	238,47%





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 pakte duidelijk de leiding in het sectoroverzicht in de afgelopen twee maanden. Enerzijds werd infrastructuur (en wonen) groter door de uitbreiding in HAL. Anderzijds werden, met name de sectoren Industrie en Gezondheid kleiner, door verkopen van Hyundai, Ryoden en IHH Healthcare. Voedsel steeg naar de tweede positie in de portefeuille, door positieve koersontwikkeling van de Japanse groentezadentelers.



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.