



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 november 2024

De afgelopen maand vond maar één verkoop plaats en dat was het restant in de positie Hyundai. De positie werd afgesloten met een koersresultaat van bijna € 678 duizend en vele jaren een mooi dividendrendement. Waarschijnlijk komt Hyundai niet meer terug in de portefeuille, vanwege de beëindiging van hun beursnotering in Londen.

Aankopen deden we veel meer in november. Maar liefst 12 posities in Europa en Azië werden uitgebreid op gestaag dalende en dus aantrekkelijker wordende koersen. Het aandeel Fugro kwam weer terug in de portefeuille, maar nog lang niet op het oorspronkelijke aantal.

De portefeuille van het OF kwam zo op 38 beursgenoteerde bedrijven per eind november.

Deze keer een blik op de toekomst naar aanleiding van uitgekomen rapporten:

De portefeuille van het OF bestaat momenteel uit bedrijven die gevestigd zijn in **Europa** (49,4%) en **Azië** (48,1%) en geen Amerikaanse bedrijven.

In dat kader is het interessant om te lezen dat Morningstar zojuist een rapport heeft uitgebracht waarin staat dat de beste beleggingskansen voor 2025 (en daarna) buiten de VS liggen.

De Amerikaanse aandelenmarkt heeft het zondermeer goed gedaan maar is, met een huidige waardering van gemiddeld 22 keer de winst, wel geprijsd voor perfectie. De Europese aandelenmarkt heeft bijvoorbeeld een waardering van 13 keer de winst. Vooruitkijkend ziet Morningstar hele andere rendementen op de aandelenmarkten dan de afgelopen jaren. Zo verwacht het beleggingsonderzoeksbureau een rendement van nog geen 4% op Amerikaanse aandelen. Voor Europese aandelen komen ze op een kleine 7% rendement. Van de ontwikkelde landen (al zie ik dat Japan niet is meegenomen) krijgt het **Verenigd Koninkrijk** (6,1%) het hoogste verwachte rendement van ruim 9% mee. Voor de rendementen van rond de 12% moeten we in Korea, China en Brazilië zijn.

Van deze drie landen hebben we met het OF in ieder geval directe positie in **Zuid-Korea** (6,1%) en **China-Hongkong** (16,2%). Bij Zuid-Korea moet het rendement gezocht worden in de onderwaardering en het potentieel van Samsung en bij China-Hongkong zien we dat de markt enorm op kan veren bij een beetje stimulering en economisch herstel. Het is de verwachting dat China de binnenlandse consumptie meer zal gaan stimuleren, om minder afhankelijk te zijn van het exportmodel dat de afgelopen decennia voor veel groei heeft gezorgd.

Voor Europese aandelen ziet Morningstar een onderwaardering van 5% als geheel. Dat is niet heel goedkoop, maar beter dan de overwaardering van de Amerikaanse markt, althans om in te stappen. Binnen de Europese markt signaleert Morningstar nog grotere kansen als ze wat dieper graven. Zo worden de Europese small-caps verhandeld op een onderwaardering van 40% ten opzichte van de door Morningstar getaxeerde correcte waardering. Van de ontwikkelde economieën ziet Morningstar de beste kansen op een goed aandelenrendement in Europa.



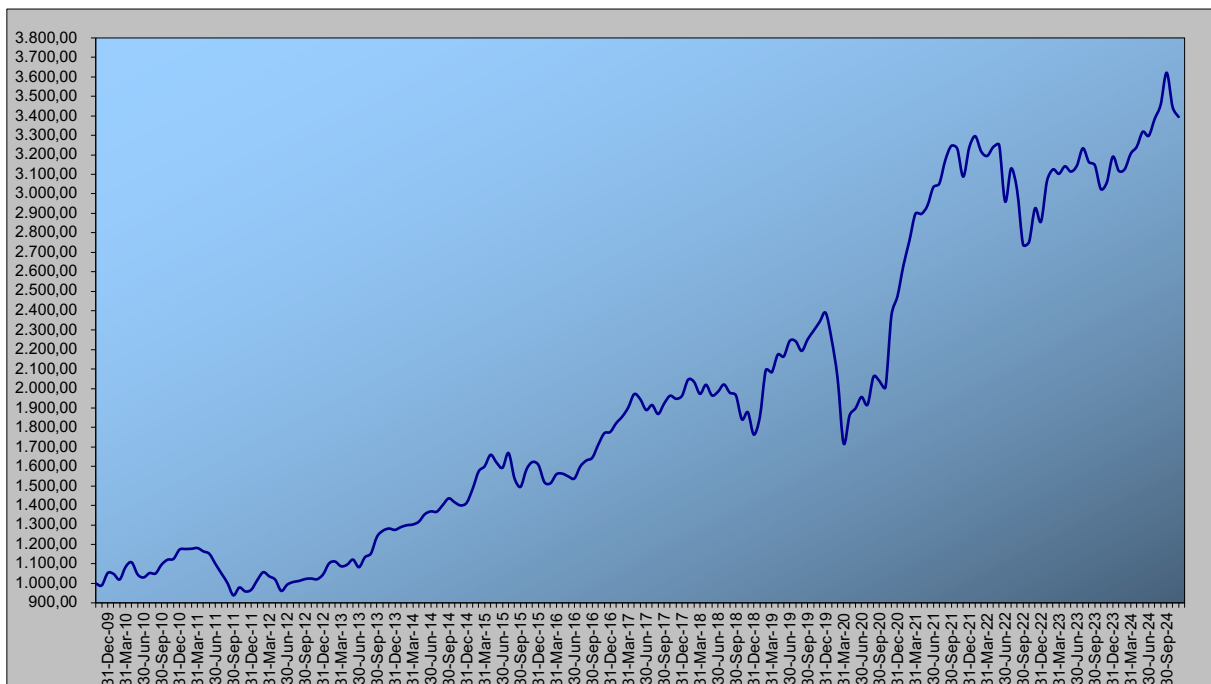
Eerder dit jaar schreef ik al over de beleggingskansen in **Japan** (25,1%), op basis van de gerenommeerde waardebelegger GMO. Gedeeltelijk is dit al uitgekomen, maar de onderwaardering in Japanse (small-cap) aandelen en de valuta is er nog steeds. Ik heb nog veel meer rapporten gelezen en kom tot de conclusie dat we weinig hoeven aan te passen in de portefeuille van het OF om de beste kansen te houden op een goed rendement voor de komende 10 jaar.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Het vierde kwartaal van dit jaar wil nog niet goed lopen voor het OF. In november werd een nettoverlies geleden van 1,44%. Het jaarrendement komt daarmee op 6,41% netto voor de participanten en de waarde op € 3.394,69 per participatie.

Met het onderliggende winstrendement en de onderwaardering ten opzichte van de eigenvermogenswaarde, is voor de toekomst een gemiddeld rendement te verwachten van ruim 11% op jaarbasis.

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%	
november '24	€ 19,67 mln.	€ 3.394,69	-1,44%	6,41%	239,47%





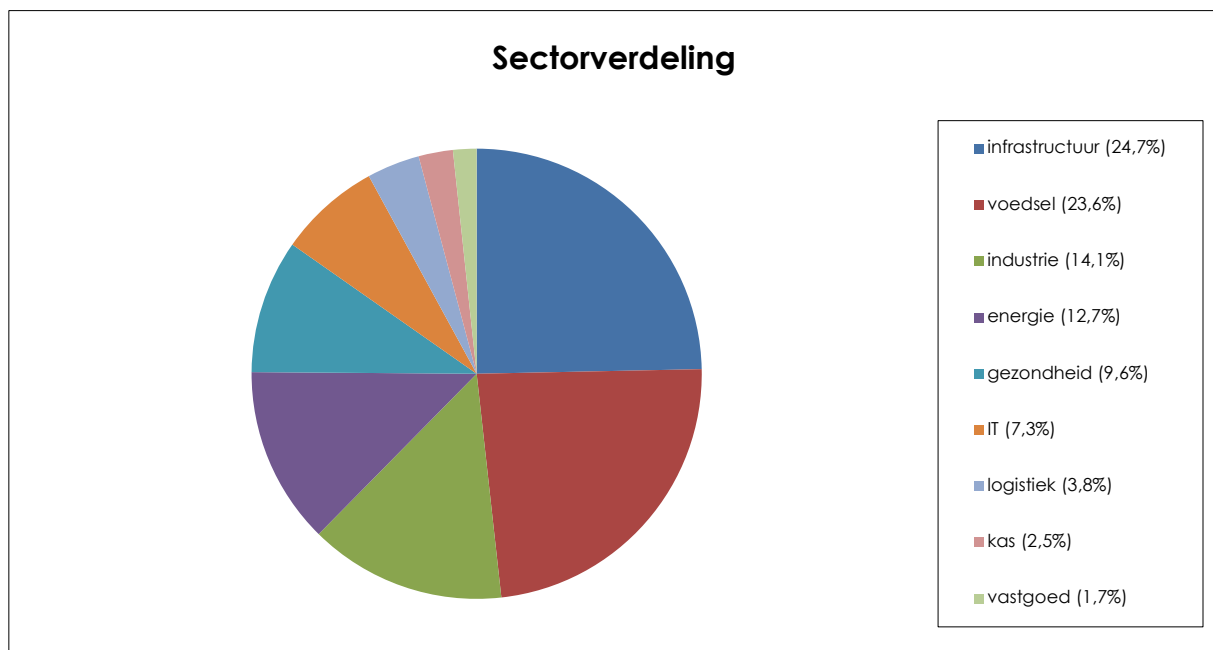
4. Landen- en sectorverdeling

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 staat nog wat steviger bovenaan in het sectoroverzicht, omdat deze beleggingen goed bleven liggen. Voedsel blijft op de tweede plaats en groeide ook in percentage.

De sector Industrie daalde met tweeënhalf procent, door de verkoop van Hyundai. De sector bleef wel op de derde plaats staan, gevolgd door de sector Energie, die flink steeg in het sectoroverzicht. IT werd versterkt, doordat een gedeelte van de verkoopopbrengst van Hyundai werd gebruikt voor aankopen van Samsung.

De kaspositie werd goed gebruikt en daalde naar 2,5%, zijnde ongeveer een half miljoen.



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.