



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 augustus 2021

In augustus deden we wederom behoorlijk veel deelverkopen en uitbreidingsaankopen. Op de posities in Gazprom, Aegon, Sainsbury, Sipef en BAM werd een stukje winst genomen. Met het geld werden posities in Kaneko Seeds, Atos (toen die nog heel laag stonden), Vilmorin, Bayer, Henkel, Hyundai en Electrica uitgebreid.

Het Belgische Afga konden we wederom, op een aantrekkelijke koers, helemaal verkopen. Tot mijn vreugde kwam het Duitse KWS Saat weer terug in portefeuille. Ik vind het een heel mooi bedrijf. Maar niet goedkoop. We hebben in ieder geval weer een paar euro per aandeel kunnen verdienen op de ver- en terugkoop.

De portefeuille van het OF bestaat per eind augustus uit 31 beursgenoteerde bedrijven.

Hierbij geef ik verdere achtergrondinformatie en nieuws over een aantal van deze bedrijven, met tussen haakjes het belang in de portefeuille op het einde van de maand:

- Onze Nederlandse bouwers **BAM** (4,2%) en **Heijmans** (1,5%) blijven voor hun gebruikelijke tegenvallers zorgen. Beide bouwers kwamen eind augustus met hun halfjaarcijfers. Het goede nieuws is dat beide een nettowinst gemaakt hebben en dat is niet altijd een zekerheid bij de bouwers. De resultaten hadden echter nog veel beter kunnen zijn. BAM moest de laatste jaren veel tegenvallers melden en er was hoop dat dit nu, met een nieuwe topman en een stevige reorganisatie, helemaal over was. Toch moest er een stevige kostenoverschrijding gemeld worden op een groot Nederlands infrastructuurproject. Welke werd niet genoemd, maar zeer waarschijnlijk gaat het om de Afsluitdijk. Verder had BAM te maken met een belastingtegevaller van € 30 miljoen, waardoor een nettowinst van slechts € 20 miljoen overbleef.

Heijmans had operationeel werkelijk buitengewoon goede cijfers. Extra jammer was dan ook dat ze 'voorzichtigheidshalve' een reservering boeken van € 34 miljoen op een geschil met hoogspanningsnetwerkbedrijf Tennet. Dit geschil gaat over een in 2018 ontbonden contract en Heijmans heeft een eerste rechtszaak daarover verloren.

De bouwers blijven zeer veel potentieel houden en zijn overigens al lucratief voor het OF (Heijmans wat meer dan BAM). Tekenend is dat Heijmans ondanks de zware reserveringsafboeking wel haar nettowinstverwachting voor dit jaar handhaaft. Normaal gesproken worden de jaren daarna, zonder reservering, nog veel beter en als de reservering te voorzichtig was wordt het helemaal feest.

BAM blijft operationeel meer onzekerheid geven dan Heijmans, maar met de afbouw van de internationale tak buiten Europa zou dat beter moeten gaan. Verder begint de marge op aangenomen werk de nodige buffers te geven om tegenvallers op te vangen en de belastingtegevaller is zeker eenmalig. Kortom, de moeite waard om beide aan te houden.

- De Oostenrijkse vastgoedverhuurder en -ontwikkelaar **Immofinanz** (0,3%) kwam met goede resultaten en een dividendverhoging. Nu hebben we momenteel een klein belang in deze onderneming (de kleinste positie in portefeuille). Dat is op dit moment jammer, aan de andere kant hebben we er al voor de coronacrisis een mooie winst op genomen en



misschien zijn er nu ook wel aantrekkelijker vastgoedbedrijven, zoals het Nederlandse **Wereldhave** (0,8%), waar we ook in beleggen. Wereldhave is op de beurs slechts de helft waard t.o.v. de reeds fors afgewaardeerde boekwaarde van het eigen vermogen. Het heeft een mooi positief resultaat uit de verhuuractiviteiten en het bedrijf heeft aangegeven minimaal een euro (7%) dividend uit te keren over 2021. Alleen zolang er nog nettoverliezen zijn door waarde afboekingen op het onroerend goed zal het bedrijf onpopulair blijven op de beurs. Ik denk ook dat we het omslagpunt hiervan aardig dicht genaderd zijn en dan zullen er weer positievere berichten komen.

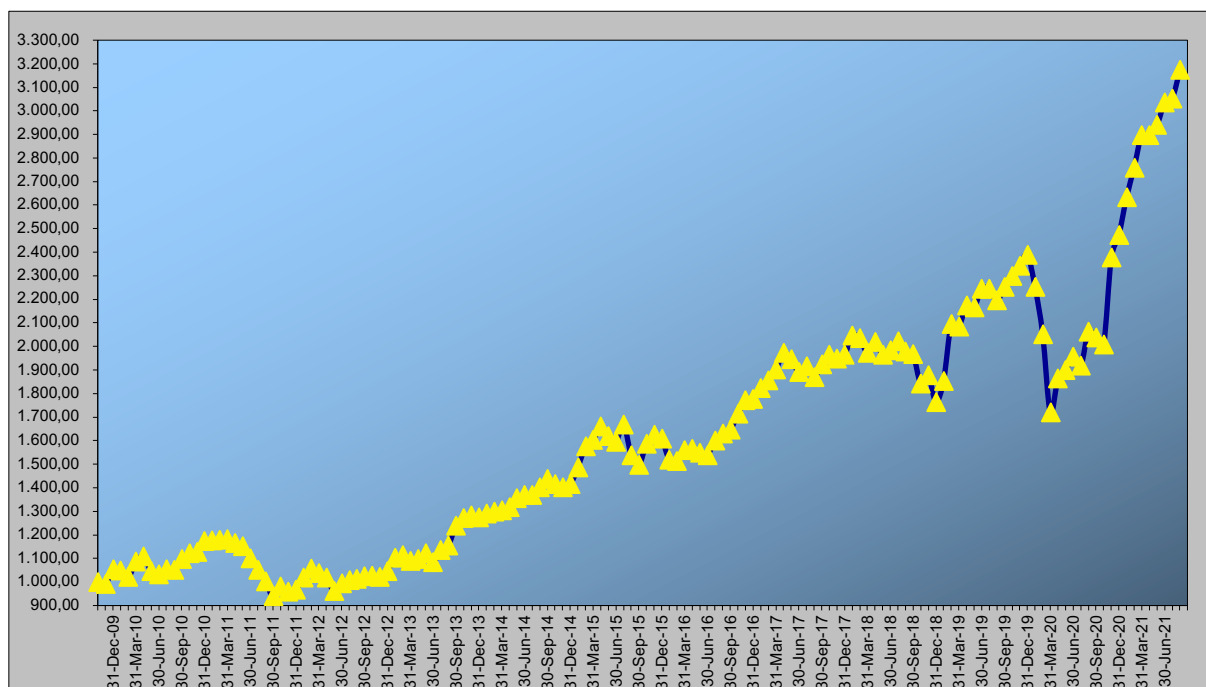
3. Behaalde beleggingsrendementen

Beleggingsjaar 2021 blijft verbazen. Het OF kon weer een buitengewoon rendement maken van 3,93% maken in de afgelopen maand. Het nettorendement voor de participanten van het OF komt daarmee op 28,27% in 2021 tot nu toe.

Vooralsnog is 2021 het op één na beste beleggingsjaar voor het OF in haar bestaan. De uitdaging wordt natuurlijk om er het beste jaar ooit van te maken, maar daarvoor moeten we wel ruim boven de 35% van 2019 uitkomen.

De portefeuille staat er klaar voor. De rest moet de markt doen.

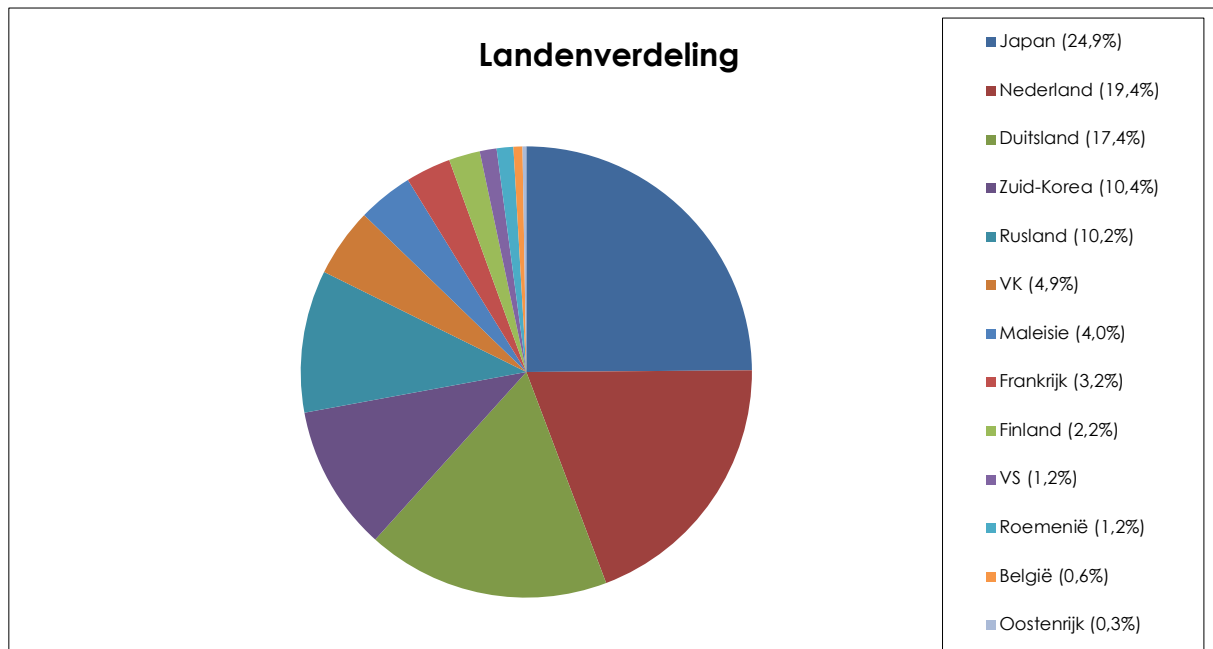
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
augustus 2021	€ 16,44 mln.	€ 3.172,29	3,93%	28,27%	217,23%





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. Japan bleef de grootste beleggingsmarkt voor het OF. We breiden in dat land nog steeds de positie in Kaneko Seeds verder uit. Japan blijft een zeer aantrekkelijk gewaardeerde markt. De verkiezingen later dit jaar en de voorgenomen terugtreding van de huidige, weinig populaire, premier Suga kunnen voor de juiste impuls zorgen. Nederland werd een beetje kleiner in de portefeuille. Duitsland daarentegen werd fors uitgebreid in de afgelopen twee maanden. Het land heeft Zuid-Korea ruim ingehaald en zit Nederland op de hielen.



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 werkdagen	Bewaarder:	Stichting Bewaarder Overlevingsfonds
Nieuwsbrief:	maandelijks	Uitgiftevergoeding:	1%	Administrateur:	Confidon Breda BV
Rapportage:	Per kwartaal	Inkoopvergoeding:	1%	Banken en Brokers:	ING, Rabobank en LYNX
Uitgifte/Inkoop:	maandelijks				

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.