



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 september 2021

We opereerden met het OF de afgelopen maand weer zowel aan de koop als aan de verkoopkant. Per saldo werd er meer verkocht dan gekocht, zodat de financiële reserves in het fonds wat toenamen.

Van 14 aandelenposities werd een gedeelte verkocht of juist bijgekocht. De bedrijven Shell, KPN en de Nederlandse financiële waarden werden helemaal verkocht. Het Belgische Agfa en de vastgoedverhuurder Unibail kwamen weer terug in de portefeuille. De portefeuille van het OF bestaat daarmee uit 29 beursgenoteerde bedrijven.

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

- Samen met de gasprijzen wereldwijd loopt de beurskoers van **Gazprom** (8,3%) flink op. Dit jaar is de koers van Gazprom inmiddels 87% gestegen. Daarnaast hebben we van de zomer ruim 5% dividend ontvangen. Een heel mooi totaalrendement dus.

Toch is Gazprom, ondanks de fors gestegen beurskoers, nog steeds spotgoedkoop. Dat komt omdat de winst minstens zo hard meestijgt als de koers. Met de verwachte winst voor dit jaar blijft de koerswinstverhouding nog steeds tussen de 4 en 4,5 en dan lopen de winstverwachtingen waarschijnlijk nog achter bij de snel gestegen gasprijzen.

Beleggingstechnisch hoeft het eigenlijk niet, maar toch heb ik de positie in Gazprom telkens wat afgeroomd de afgelopen weken. Vooral in Duitsland en Japan konden we daarvoor nog aantrekkelijk gewaardeerde, niet-fossiele beleggingen kopen. Gazprom was eigenlijk de pinautomaat om deze langetermijnbeleggingen telkens te doen.

- Het Belgische **Sipef** (0,6%) dat we in portefeuille hebben is eigenlijk een oliebedrijf. Sipef produceert veel palmolie, wel te verstaan. De palmolieprijs ontwikkelt zich vaak in dezelfde richting als de olieprijs, omdat palmolie, naast dat het primair een voedingsmiddelen ingrediënt is, ook een substituut is voor fossiele brandstof. Palmolie heeft een slechte naam, omdat het geteeld wordt in tropische gebieden waar het ten koste kan gaan van tropisch regenwoud. De voordelen van palmolie ten opzichte van andere plantaardige oliën is dat het vele malen efficiënter is. Daardoor zijn vijf- tot tienmaal minder hectare van andere oliehoudende gewassen nodig en dat is pure (milieu)winst. Daarnaast is palmolie uitermate geschikt voor heel veel voedingsproducten die we gebruiken. Vooral doordat het een vaste stof is bij kamertemperatuur.

Sipef heeft het een aantal jaren moeilijk gehad door productieproblemen en lage prijzen, maar sinds we het vanaf vorig jaar weer terug hebben in portefeuille gaat het weer heel goed. Dat is ook te zien aan de koersontwikkeling. Een grondstoffenbedrijf blijft echter cyclisch, dus een gedeelte hebben we ook alweer verkocht.

- De koersontwikkeling van onze Britse supermarktketen **Sainsbury** (3,5%) is ook goed geweest. Dat ligt niet zo zeer aan goede resultaten van het bedrijf zelf, maar meer aan overnamespeculaties. In het VK was een biedingsstrijd uitgebarsten tussen private equity

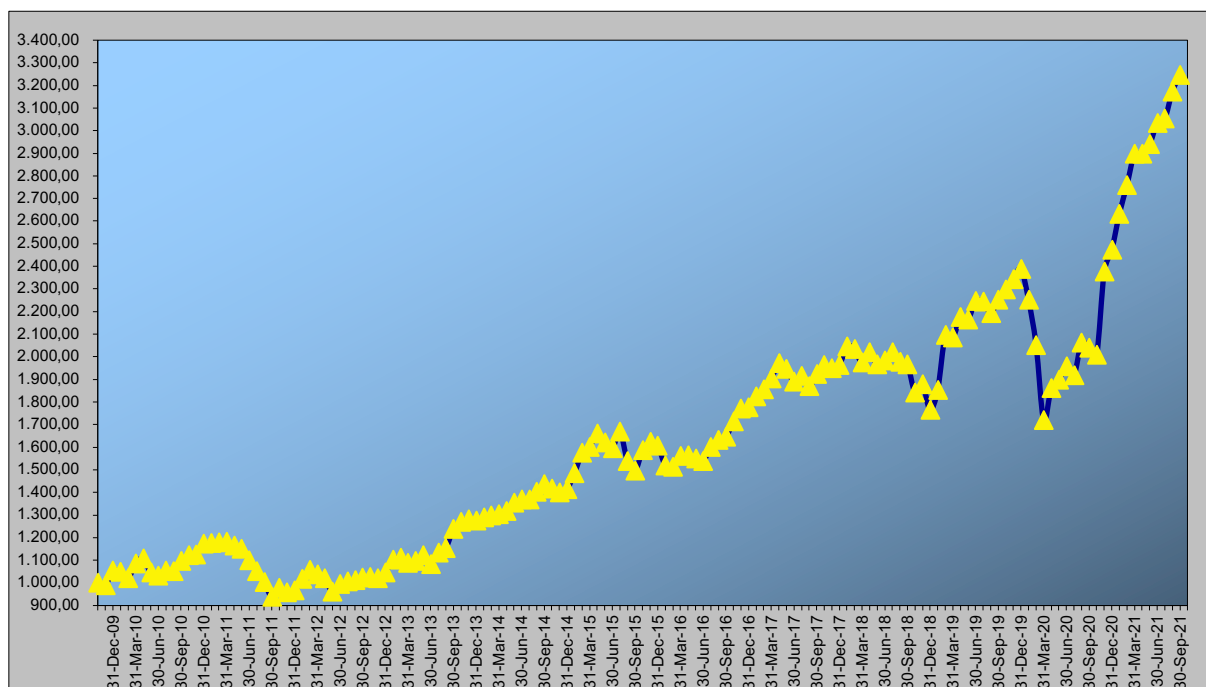


bedrijven die het vierde supermarktconcern van het land wilden overnemen. Deze supermarktketen Morrisons is uiteindelijk overgenomen voor € 11,76 mld. Sainsbury is de nummer twee van het VK en heeft op dit moment een ondernemingswaarde van € 15 mld. Men hoopt een beetje dat de verliezer (een fonds van het Japanse Softbank), die Morrisons niet heeft kunnen kopen nu een poging waagt om Sainsbury over te nemen. Ik ben eigenlijk wat minder positief geworden over de Britse consumentenmarkt en vond het wel een mooi moment om de winst voor een groot gedeelte veilig te stellen.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In beleggingsmaand september kon het OF het behoorlijk beter doen dan de wereldindex (MSCI All country, All Cap). De indexen in euro's gemeten gingen 2% of meer naar beneden, het OF kon een nettorendement van 2,32% behalen. Hiermee komt het rendement in de eerste drie kwartalen van dit jaar uit op 31,25% voor de deelnemers. Leuk, maar iedere maand beginnen we weer op nul. Er lijkt wat zwaarder weer op komst. Voorspellen is altijd moeilijk. Het beste wat we kunnen doen is voorbereid zijn op verschillende scenario's.

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%	
september '21	€ 16,93 mln.	€ 3.245,88	2,32%	31,25%	224,59%





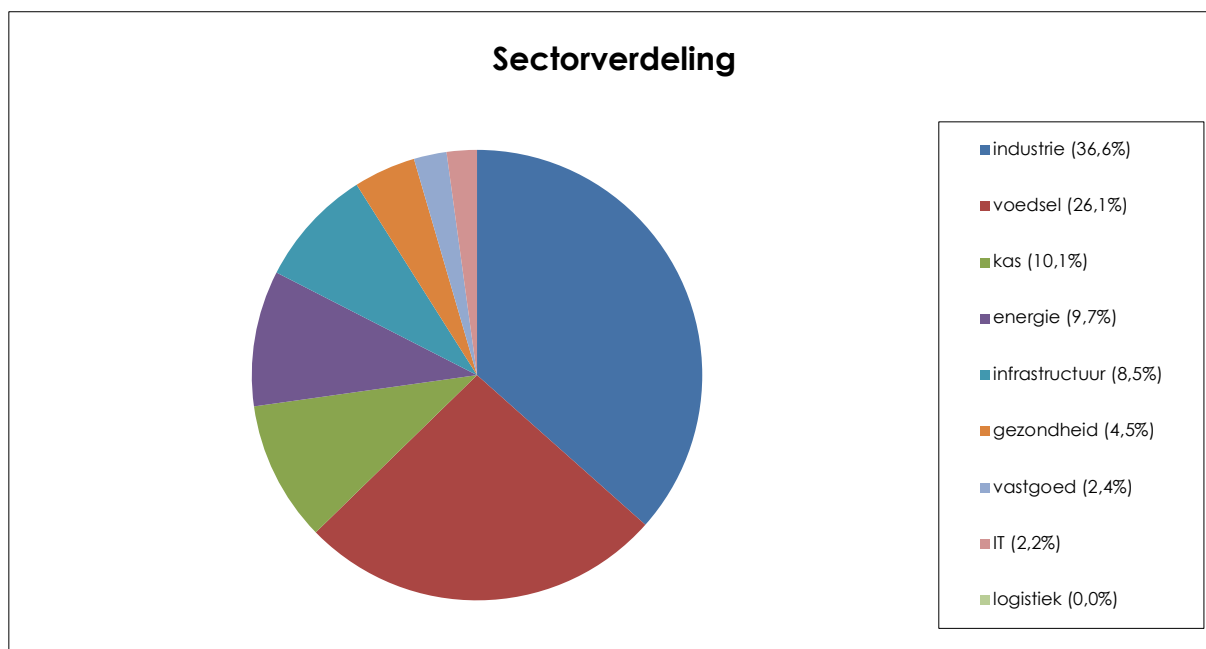
4. Landen- en sectorverdeling

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 bovenste twee sectoren van twee maanden geleden, industrie en voedsel, bleven bovenaan staan. Industrie werd 3% groter en voedsel 3% minder groot. Dit kwam met name omdat de industriële bedrijven het goed deden in koersontwikkeling en de bedrijven in de sector voedsel deden het maar matig.

Verder hebben we vanaf nu de kaspositie van het fonds toegevoegd, zowel aan het sector- als aan het landenoverzicht. Op dit moment zijn we goed liquide, zoals u ziet.

De sector energie werd flink afgeroomd en de financiële sector verdween de afgelopen maand zelfs compleet 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:	Stichting Bewaarder
Nieuwsbrief:	maandelijks		werkdagen		Overlevingsfonds
Rapportage:	Per kwartaal	Uitgiftevergoeding:	1%	Administrateur:	Confidon Breda BV
Uitgifte/Inkoop:	maandelijks	Inkoopvergoeding:	1%	Banken en Brokers:	ING, Rabobank en LYNX

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.