



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 2021

We opereerden met het OF de afgelopen maand weer zowel aan de koop als aan de verkoopkant. Per saldo werd er meer gekocht dan verkocht, zodat een gedeelte van de financiële reserves ingezet werden om op lagere koersen te kopen.

Van 15 aandelenposities werd een gedeelte verkocht of juist bijgekocht. Het Brits-Australische metalen-mijnbouwbedrijf Rio Tinto kwam nieuw in de portefeuille van het OF.

De portefeuille van het OF komt hiermee op 28 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:

- Het Nederlandse **KPN** (1,0%) lijkt steeds sterker te worden. Het telecomconcern KPN is een kleine positie in de portefeuille van het OF, maar wel één met een mooi beleggingsresultaat op de positie. Op een investering van per saldo € 87.500 zit een koerswinst van € 68.500 en daarnaast biedt het aandeel een dividendrendement van zo'n vijf procent.

Het koersresultaat hebben we niet bereikt door het aandeel bij de start van het OF te kopen en alleen maar in portefeuille te houden. Dan hadden we een negatief koersresultaat gehad. Twaalf jaar geleden was KPN te duur, maar vond ik vooral dat ze veel te veel schuld hadden. Daarna waren de resultaten en de marktomstandigheden wisselend. KPN is dan ook verschillende keren opgenomen, maar ook weer verdwenen uit portefeuille en daarom hebben we het resultaat wat we hebben.

Inmiddels zijn de waardering en de schuldpositie veel beter en belangrijker nog de resultaten zijn beter. Er wordt weer voorzichtige omzetgroei gerealiseerd. In een recent rapport van GlobalData, een internationaal onderzoeksbureau, worden de vooruitzichten van KPN Zakelijke Markt als "Zeer Sterk" beoordeeld. Verder is de samenwerking van KPN met het pensioenfonds ABP om het glasvezelnet in Nederland versneld uit te rollen zeer interessant. De winstgevendheid van KPN was al jaren goed, maar nu lijkt ook de groei weer terug te keren en dat maakt het aandeel interessant om in portefeuille te houden.

- Het bouwbedrijf **BAM** (3,9%) kan steeds betere en stabielere resultaten laten zien. Althans de resultaten tot en met het derde kwartaal zijn goed en de reorganisatie vordert gestaag. Door de gestegen grondstoffenprijzen, de verstoringen in de toeleveringsketen en de krapte op de arbeidsmarkt, moeten we bedacht blijven op tegenvallers in de vorm van kostenoverschrijdingen. Dat is niet anders op dit moment. Het bedrijf is te aantrekkelijk om daar tijdelijk uit te stappen. Het orderboek is € 13,5 miljard groot en de gerealiseerde marge is 3,5% tot nu toe dit jaar.

Een interessante nieuwe kans is de bouw van kleine kerncentrales in het VK samen met Rolls-Royce. Hiervoor hebben ze een nieuw bedrijf opgericht dat € 230 miljoen zal investeren de komende drie jaar. Daarnaast is een subsidie € 250 miljoen van de Britse overheid beschikbaar.



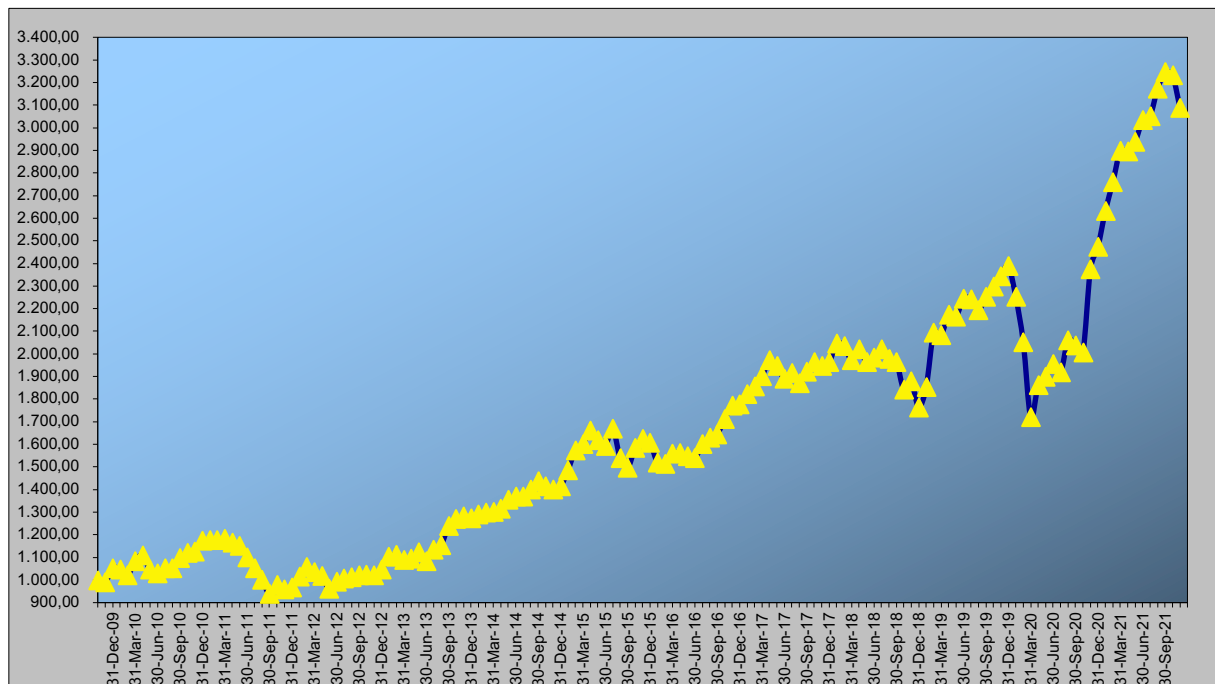
Een kleine kernreactor levert evenveel elektriciteit als 150 windmolens en gaat 60 jaar mee. Een veelbelovend concept, lijkt mij. Misschien ziet BAM later ook mogelijkheden dit concept naar Nederland te halen.

3. Behaalde beleggingsrendementen

November was, met een verlies van 4,44%, de slechtste maand van het jaar voor de beleggingen van het OF. Dat is ook niet zo moeilijk, want verder hadden we geen slechte maanden dit jaar. Het jaarrendement komt op 24,86%, met nog een maand te gaan. Een verlies voelt altijd vervelend, toch biedt het ook weer kansen om het verwachte toekomstige rendement omhoog te brengen. Ik heb strategisch bijgekocht, maar het fonds heeft ook nog voldoende reserves.

Vóór deze maand was het nettowinstrendement ongeveer 7,5%. Nu zit dat weer boven de 8%. Het is mijn visie dat het winstrendement van de bedrijven in portefeuille, ook de rendementsverwachting is die participanten mogen hebben voor de toekomst.

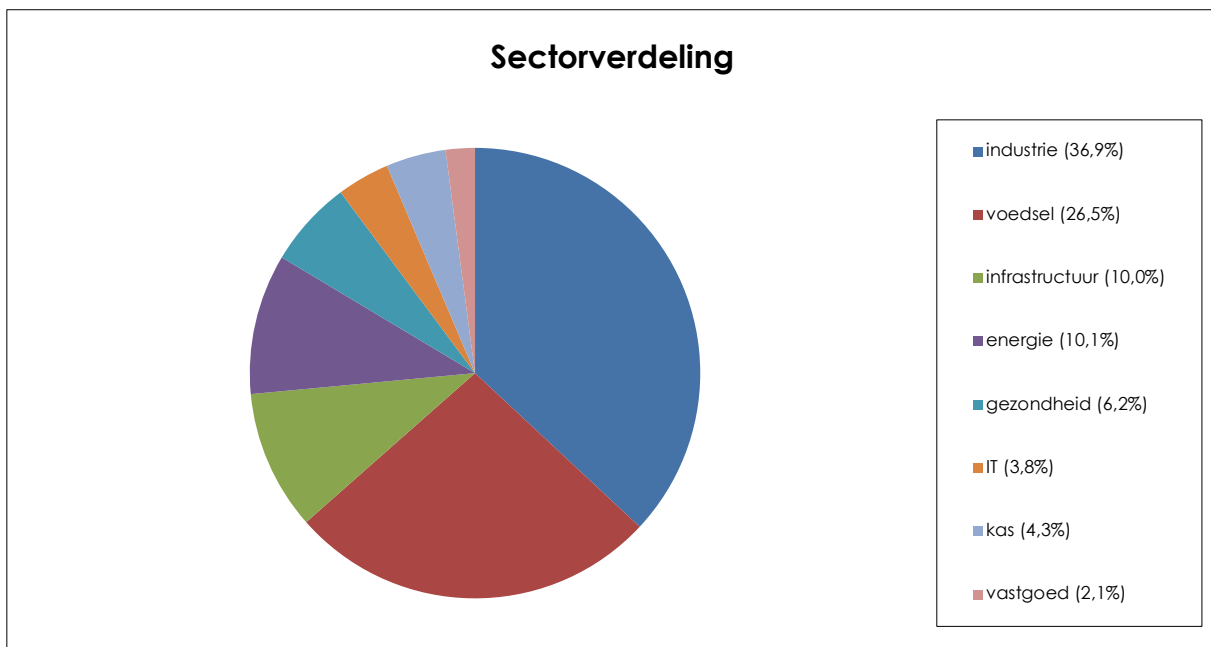
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
november '21	€ 16,04 mln.	€ 3.087,92	-4,44%	24,86%	208,79%





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 de volgorde van de rangorde veranderde niets ten opzichte van twee maanden geleden. Industrie bleef duidelijk de belangrijkste sector. Heel vaak zitten er in deze sector bedrijven met gemengde activiteiten, waarvan er één ook duidelijk aan één van de hoofdthema's van het OF kans worden gelinkt. Zoals bijvoorbeeld de medische tak van FujiFilm aan de sector gezondheid. Alleen is dan zo'n divisie (net) niet groot om het hele bedrijf bij de betreffende specifieke sector in te delen. De grootste verandering was dat een gedeelte van de kaspositie werd ingezet om de sectoren infrastructuur, gezondheid en IT te versterken.



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.