



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 januari 2022

Er is weinig gehandeld in de afgelopen maand. De bestaande posities in Atos, Kaneko, Ryoden en Samsung werden wat uitgebreid. Verder werd goud toegevoegd aan de portefeuille. Ik zie goud niet als een belegging, maar meer als een valuta. Ik had de kaspositie al verdeeld over verschillende valuta. De euro natuurlijk, maar ook de Zweedse kroon, de Deense kroon, de Zwitserse frank en de Japanse Yen. Daar is dus nu goud bijgekomen, door middel van een ETC-effect dat gekoppeld is aan fysiek goud. De portefeuille van het OF blijft per ultimo januari bestaan uit 26 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:

- Tot december vorig jaar liep de beurskoers van het Russische **Gazprom** (5,1%) nog flink op, gezamenlijk met de gasprijzen. Het is interessant om de nieuwsbrief van december daar nog eens op na te lezen. Door de politieke situatie is Gazprom niet verder gestegen. Ook niet sterk gedaald trouwens, maar zonder oorlogsdreiging rondom Oekraïne, zou Gazprom waarschijnlijk nog tientallen procenten doorgestegen zijn.

Dat het vuurtje rondom Oekraïne steeds verder opgestookt wordt is betreurenswaardig. Vooral Rusland, Oekraïne en de rest van Europa hebben hier nadeel van en die schade wordt natuurlijk nog veel groter als er daadwerkelijk gevechten uitbreken, met slachtoffers en sancties en een versnelling van de stijging van de (energie)prijzen tot gevolg.

De enige die hier voordeel van zullen hebben zijn de Amerikanen. Zij zullen meer gas aan Europa kunnen leveren en meer wapens. Daarnaast zal hun concurrentiepositie verbeteren ten opzichte van hun Europese equivalenten. Kortom de Amerikanen hebben veel minder belang bij een diplomatieke oplossing dan wij. Ik hoop dat onze politici zich dat realiseren.

- In slechte tijden op de beurs is de Japanse groentezadenproducent **Kaneko Seeds** (8,8%) altijd een rots in branding. Op 5 januari kwam Kaneko weer met stabiele halfjaarcijfers van het boekjaar 2021-2022. Later die maand kwam Kaneko echter met het verrassende nieuws dat ze eigen aandelen gaan inkopen. Dat is voor het eerst sinds ik dit bedrijf volg en dat is al heel wat jaren. In tegenstelling tot veel beleggers, ben ik lang niet altijd enthousiast als bedrijven eigen aandelen gaan inkopen. Vaak gebeurt dit als de aandelen al vrij duur zijn. Sowieso gaat het kopen van eigen aandelen op een beurskoers boven de boekwaarde ten koste van het eigenvermogen per aandeel. Als een aandeel onder de eigenvermogenswaarde noteert, zoals bij Kaneko, is het een heel ander verhaal.

Daarnaast worden eigen aandelen ook nog wel eens gekocht met als doel om bestuur en managers mee te belonen. Dat aandeelhouders hierin trappen als zijnde goed nieuws is mij een raadsel. Zoals de € 50 miljoen euro (!) eigen aandelen die Aegon in januari heeft ingekocht om te voldoen aan een compensatieplan voor het bestuur ontvangen werd als goed nieuws.



Tenslotte worden eigen aandelen vaak ingekocht, terwijl het bedrijf ook nog een (forse) netto schuld heeft. Dat beperkt de flexibiliteit van het bedrijf en verhoogt het risico van de belegging.

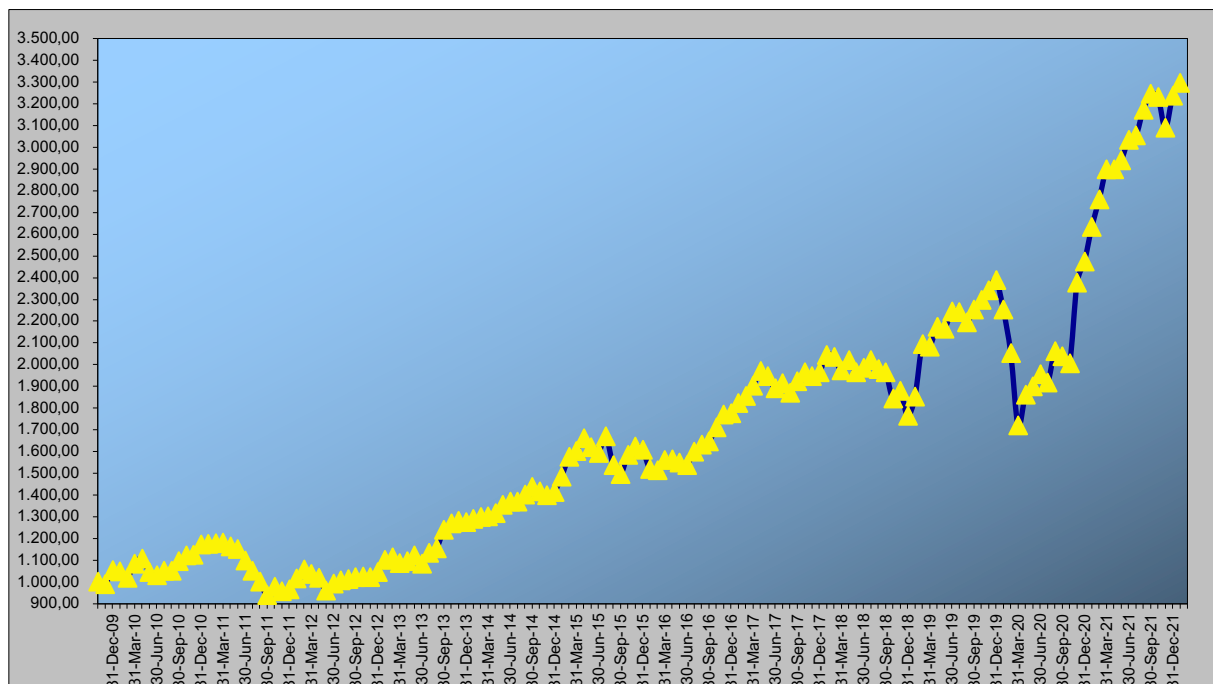
Kaneko Seeds heeft een eigenvermogen van € 167 miljoen, maar een beurswaarde van slechts € 135 miljoen. De onderneming heeft een netto kaspositie van ruim € 60 miljoen en geen schulden. In deze situatie kan ik de inkoop van eigen aandelen van harte toejuichen.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In de eerste beleggingsmaand van het jaar kon het OF het veel beter doen dan de wereldindex (MSCI All country, All Cap). Deze index in euro's gemeten ging bijna 4% naar beneden (de AEX ruim 5%), het OF kon een nettorendement van 1,80% behalen voor de participanten.

Het blijft zaak om een scherp oog te houden voor de waarderingen op de beurs. De huidige portefeuille van het OF ziet er met een nettowinstrendement van meer dan 8% niet duur uit.

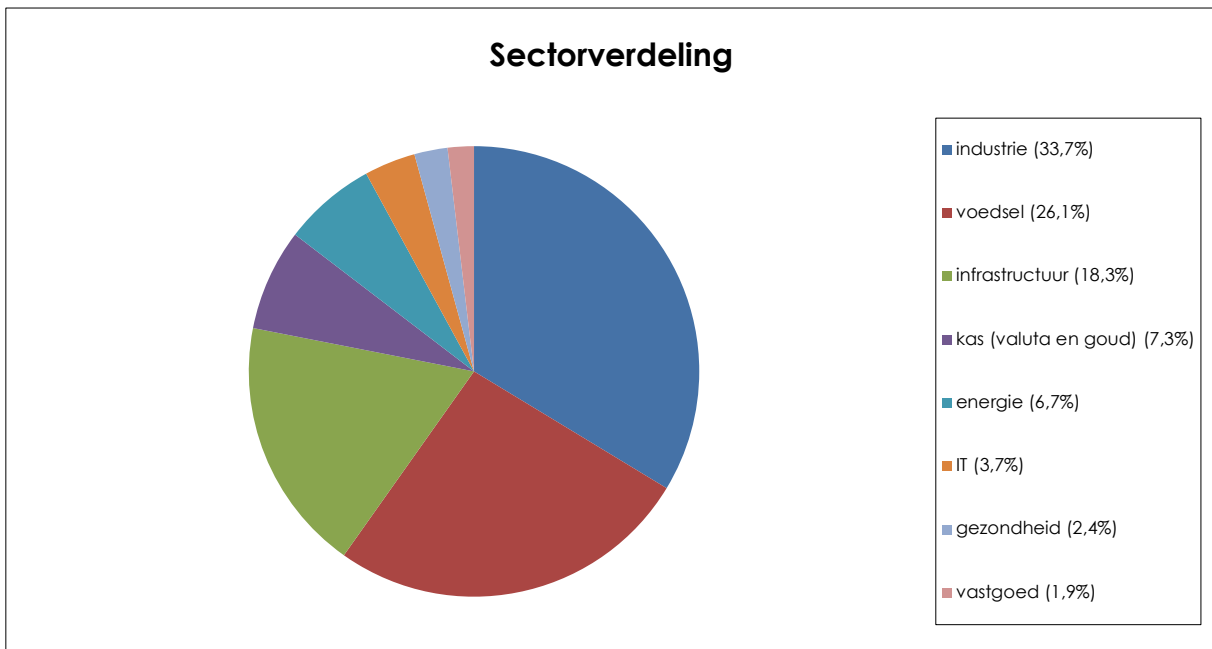
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
januari 2022	€ 17,24 mln.	€ 3.295,58	1,80%	1,80%	229,56%





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 het sectoroverzicht veranderde niet veel. Alleen de sector IT-dienstverlening werd een plaatsje belangrijker dan de sector gezondheid. Industrie en voedsel bleven de twee belangrijkste sectoren. De sector infrastructuur werd met de aankoop van Hutchison, met zijn haventerminals en andere infrastructuur gerelateerde zaken, in december wel duidelijk groter. De sector energie werd verder afgeroomd door winstnemingen op Gazprom.



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.