



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 februari 2022

De maand februari stond in het teken van de aanloop naar en het uitbreken van de oorlog in Oekraïne. Verschrikkelijk dat zo iets anno 2022 nog kan gebeuren. Laten we hopen dat alle betrokkenen snel weer bij zinnen komen en dat er een vreedzame oplossing gevonden mag worden. Vooral nog zie ik daar echter weinig tekenen van.

Met zo veel leed zijn financiële zaken bijna banaal. Toch is dat natuurlijk waar deze nieuwsbrief voornamelijk voor dient. De oorlog komt daarin wel terug, omdat het invloed heeft op onze economie en ook op de bedrijfsvoering van bedrijven waarin we beleggen. Van het Russische gasbedrijf heb ik vrij snel alle aandelen in Moskou kunnen verkopen. Daardoor hebben we nog een winst op de positie kunnen realiseren van bijna zeven ton euro's. Het OF houdt het recht om de oude positie nog terug te krijgen mocht de situatie ooit drastisch ten goede keren. Op dit moment heeft dat recht geen waarde.

PostNL kwam weer terug in portefeuille, maar wel in een veel kleinere omvang dan hij ooit was. Verder werden de posities in Electrica, Vopak, IHH Healthcare, Atos en Samsung uitgebreid. Van K+S werd nog een stukje verkocht.

De portefeuille van het OF blijft per eind februari 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:

- Het Duitse **Bayer** (12,2%) is groot in farmacie, thuiszorgmiddelen en landbouwproducten. Het bedrijf kwam met goede cijfers over 2021 en was ook positief over de verwachtingen voor dit jaar. De omzet kwam 9% hoger uit op € 44 miljard en het bedrijf verwacht dit jaar door te groeien naar € 46 miljard omzet. De genormaliseerde winst per aandeel kwam op € 6,51 en voor 2022 verwacht het bedrijf een winst van € 7 per aandeel te realiseren. Het aandeel staat nu op € 51,50. Een van de redenen dat het aandeel nog laag staat is dat de rechtzaken in de VS rondom Roundup nog niet zijn opgelost. Waarschijnlijk komt daar nu wel snel duidelijkheid over. Ik verwacht dat Bayer al voldoende gereserveerd heeft voor deze zaak bij een nadelige uitspraak van de Hoge Raad. Bij een voor Bayer gunstige uitspraak is er veel opwaarts potentieel. Ook bij een minder gunstige uitspraak kan duidelijkheid over de definitieve afronding en schadelast al een positieve reactie geven.

- De Franse landbouw- en groentezaden producent **Vilmorin** (0,8%) kwam met goede halfjaarcijfers van het gebroken boekjaar 2021-2022. De omzet steeg met 7,9% (6,6% met dezelfde vergelijkingsbasis). Vooral de landbouwzaden werden goed verkocht en lieten een omzet stijging van 17,5% zien. Vilmorin moest echter ook melden dat het ook actief is in Oekraïne en in Rusland. In beide landen hebben ze ongeveer 100 mensen werken en de omzet in deze agrarische grootmachten bedraagt ongeveer € 140 miljoen (bijna 10%). Gezien de situatie en de onzekerheid brengt Vilmorin haar omzetverwachting terug van tenminste 3% groei naar tegen de 3% groei. De verwachting voor de operationele marge



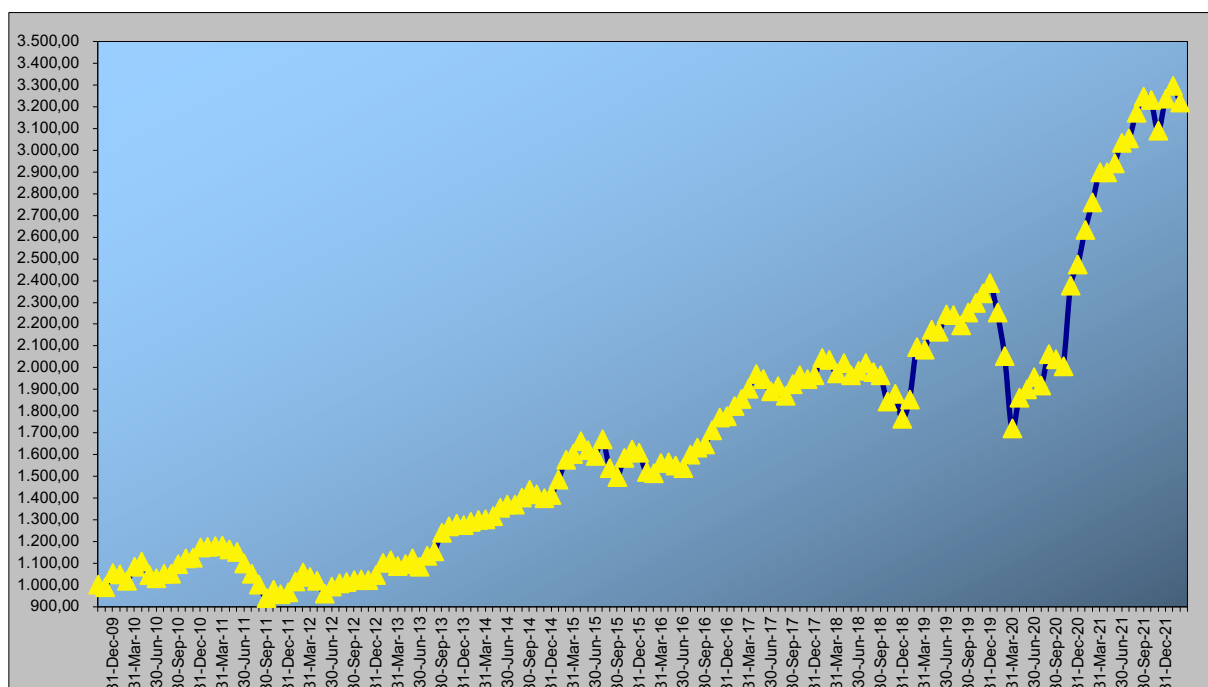
wordt teruggebracht van 8,5 naar 7,5%. Het aandeel zakte hier behoorlijk op, waarna ik een beetje van de eerder verkochte aandelen heb teruggekocht.

- Onze defensieve Duitse **Henkel** (11,2%) blijft nog een moeizame belegging. Corona zette in 2020 druk op de resultaten. Het herstel in 2021 was minder sterk dan verwacht. Daarna knibbelde de gestegen grondstoffenprijzen aan de winstgevendheid en nu geeft de oorlog in Oekraïne (5% van de omzet en winst en productie in Rusland en Oekraïne) de nodige zorgen. Henkel blijft echter winstgevend, handhaaft het dividend, heeft weinig schulden en gaat voor een miljard eigen aandelen inkopen. Geen redenen om te verkopen dus.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Op zich heeft de strategie van het OF gewerkt. Tot de laatste week van februari bleef het rendement in de plus, terwijl de markten ook voor deze maand weer in de min stonden. Toen het geweld in Oekraïne losbarstte moest de waarde van de portefeuille van het OF ook een stap terug doen. Uiteindelijk was het nettoverlies 2,38% in de afgelopen maand. Het resultaat van het jaar komt hiermee op -0,62% in 2022. De waarde per participatie kwam op € 3.217,27 (start op € 1.000 in 2010).

| 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% | |
| februari 2022 | € 17,70 mln. | € 3.217,27 | -2,38% | -0,62 | 221,73% |

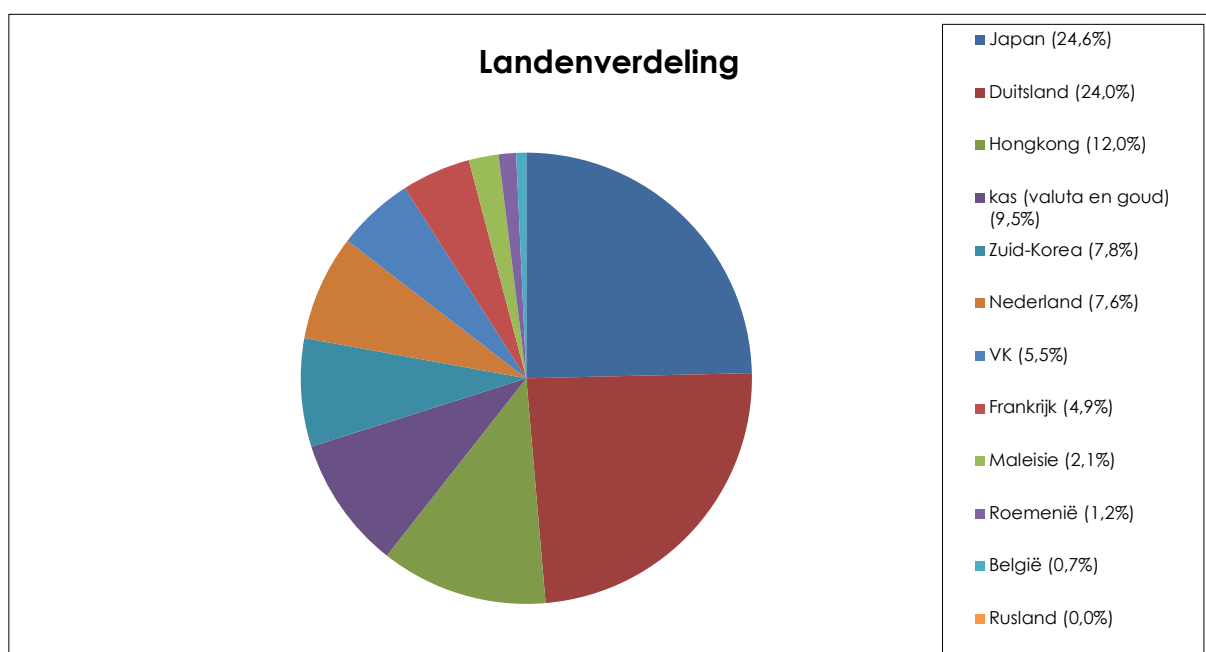




4. Landen- en sectorverdeling

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 en Duitsland blijven duidelijk bovenaan staan in het landenoverzicht, met nog steeds Japan als grootste beleggingsland.

De enige grote verandering in het landenoverzicht was Rusland, waar we door snel te handelen alle aandelen nog redelijk goed konden verkopen. Bijkomend voordeel is dat door deze verkoop de kaspositie fors wordt vergroot. Dat is geld dat we nu goed kunnen gebruiken om voorzichtig afgestrafte aandelen van interessante bedrijven te kopen.



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.