



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 maart 2022

In de eerste en hopelijk de laatste volle oorlogsmaand in Oekraïne was er een grote bewegelijkheid op de beurzen waarop ingespeeld kon worden. Per saldo werd er meer gekocht dan verkocht. Uit portefeuille verdween het Roemeense nutsbedrijf Electrica. De cijfers van vorig jaar en de vooruitzichten voor dit jaar waren gewoon te slecht om deze positie aan te houden en er lagen genoeg andere kansen om het geld te herinvesteren. Drie bedrijven kwamen nieuw in portefeuille. Dit waren het Franse Technip Energies, de Japanse bouwer Daiwa House Group, dat ook eigenaar is van de Nederlandse modulaire bouwer Jan Snel, en het Chinese techbedrijf Alibaba. Van deze laatste was de timing werkelijk perfect, waardoor er in hele korte tijd al 50% winst op zit. De portefeuille van het OF komt hiermee op 28 beursgenoteerde bedrijven per eind maart.

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

- Op dit moment hebben we twee vastgoedbedrijven in het fonds. Het Nederlandse **Wereldhave** (1,5%) en het Franse **Unibail**, inclusief het vroeger Nederlandse Rodamco (0,8%). Eerder hebben we de winst genomen op het Oostenrijkse vastgoedbedrijf Immofinanz. Wereldhave richt zich op Nederlands en Belgisch vastgoed. Het Franse vastgoed is verkocht of staat te koop. Wereldhave heeft een 22-tal vastgoedobjecten, voornamelijk lokale winkelcentra. Traditioneel waren dit vaak objecten met een supermarkt, veel winkels en een beetje horeca. Tegenwoordig zet Wereldhave deze winkelcentra om in Full Service Centra. Hierin spelen winkels een veel kleinere rol en krijgen (medische) dienstverlening, sport en vrijetijdsbesteding een veel belangrijkere rol. Het commerciële vastgoed heeft gerendeerd, maar het houdt nog niet over. Wereldhave is op een slecht moment, vlak voor de corona-crisis, in de portefeuille gekomen. Toen waren er cijfers dat de detailhandel met vijf procent groeide, ook de verkoop in de fysieke winkels. Dat was voor het eerst sinds 2013 en commercieel vastgoed stond nog laag in koers, dus dat leek mij een goed moment om in te stappen. Corona met alle sluitingen die daar mee gepaard gingen zorgde voor een slechte koersontwikkeling en verlagingen of stopzetting van de dividendbetalingen. Inmiddels is de situatie beter. Met Wereldhave zitten we momenteel op een koers rondom de gemiddelde aankoopkoers. Wereldhave is ook een dividend blijven betalen, al is het dividend wel verlaagd en wordt het niet meer per kwartaal uitbetaald. Binnenkort wordt 5,3% netto dividend over 2021 uitbetaald. Gebaseerd op het directe resultaat bedraagt het winstrendement van Wereldhave circa 10%, gebaseerd op de huidige koers. Unibail is pas later, net na het dieptepunt van de corona-crisis, in de portefeuille van het OF gekomen. Daarom zit op Unibail al wel bijna 30% koerswinst. Unibail heeft haar dividendbetalingen stopgezet, maar onlangs op haar beleggersdag aangekondigd dat dit in 2023 hervat zal worden. Unibail heeft commercieel vastgoed in Midden- en West-Europa

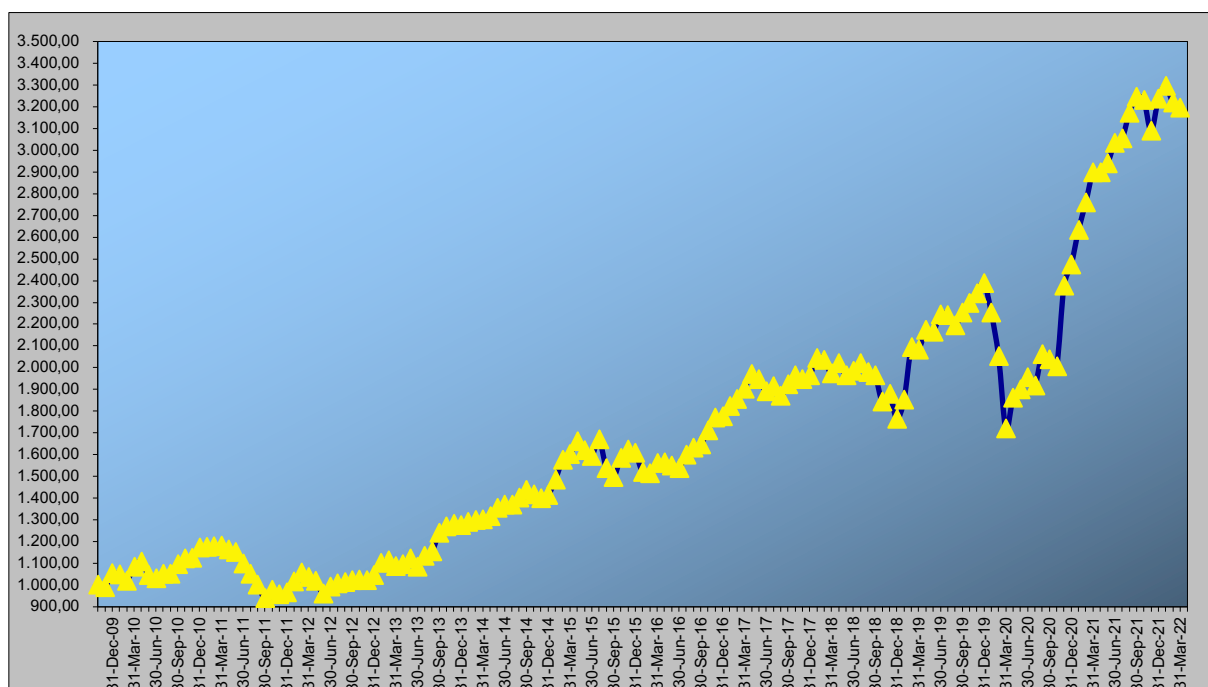


en in de VS. Op de beleggersdag heeft het bedrijf aangegeven een Europees vastgoedbedrijf te willen worden en dat ze haar bezittingen in de VS gaat verkopen. Op dit moment is de boekwaarde van de aandelen Unibail bijna € 17 miljard. Op de beurs is het bedrijf € 9,5 miljard waard. Nog steeds een forse onderwaardering dus. De winst per aandeel ligt op ongeveer € 8,- per aandeel op een huidige koers van € 68,- is dat een rendement van 12%.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Maart begon slecht, maar herstelde zich ook weer na de eerste anderhalve week. Zorgen vanwege het uitblijven van een wapenstilstand in Oekraïne en over de leveringen van gas uit Rusland, leidde tot een gedrukte stemming in de laatste dagen van de maand. Uiteindelijk was het verlies van de beleggingsportefeuille van het OF 0,71% in de afgelopen maand en daarmee 1,33% netto in het eerste kwartaal van 2022. Om dit in perspectief te zetten, alleen in de laatste maand van vorig jaar konden we al een nettorendement van 4,84% voor de participanten van het OF realiseren...

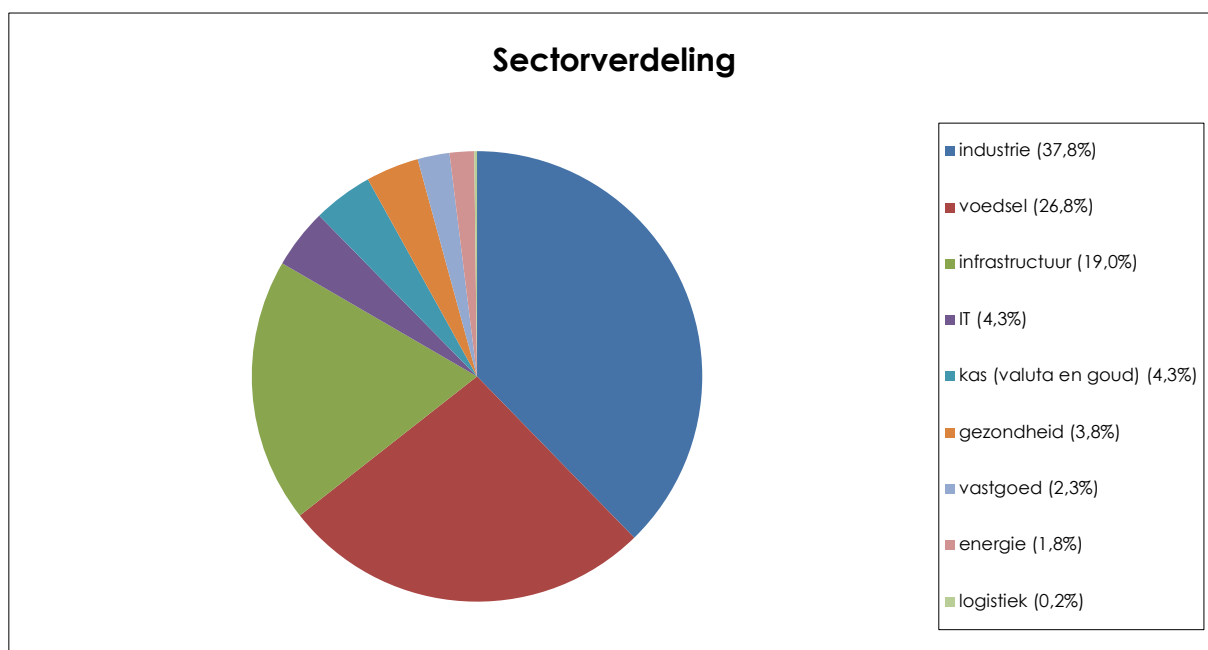
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
maart 2022	€ 17,42 mln.	€ 3.194,42	-0,71%	-1,33%	219,44%





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 het sectoroverzicht bleef Industrie bovenaan staan en werd nog wat groter in de portefeuille. Dit kwam met name omdat Samsung weer op volle sterkte werd gebracht. Daarnaast werd Mitsubishi Electric van tijd tot tijd verder uitgebreid. De sector IT werd weer wat groter door uitbreidingen van Atos en de nieuwe positie in Alibaba. Gezondheid klom ook door uitbreiding van IHH Healthcare en Vastgoed door koersstijgingen. De sector Energie werd fors kleiner door het verkopen van Gazprom in februari. In deze sector werd wel het Franse Technip Energies nieuw opgenomen, maar nog niet zo veel.



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.