



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 april 2022

In april namen we winst op de positie in de Duitse kunstmest- (kali) en zoutproducent K+S. Het gaat heel goed met K+S, omdat de kali-prijzen ongekend hoog zijn. Echter in 2020 konden we de aandelen bijkopen voor iets boven de vijf euro. Nu staat de koers boven de 30 euro. Ik ga er niet vanuit dat de kunstmestprijzen over twee jaar nog steeds zo hoog zijn, althans dat is niet te hopen. K+S blijf ik zeker volgen.

Terug in portefeuille kwam het Nederlandse TomTom. Deze Nederlandse leverancier van digitale kaarten en navigatiediensten heeft het in het verleden goed gedaan in onze portefeuille, maar altijd met een kleine positie.

De portefeuille van het OF blijft zo per eind april bestaan uit 28 beursgenoteerde bedrijven. Hierbij geef ik verdere achtergrondinformatie en nieuws over een van die bedrijven, met tussen haakjes het belang dat deze heeft in de portefeuille op het einde van de maand:

- Eind april kwam **Mitsubishi Electric** (2,4%) met de jaarresultaten van het gebroken boekjaar t/m maart. Ondanks dat niet alles op rolletjes liep bij dit Japanse bedrijf kwamen de omzet, operationele winst en nettowinst 5 tot 9% hoger uit dan het voorgaande jaar.

Mitsubishi Electric bestaat inmiddels meer dan 100 jaar en heeft ruim 135.000 werknemers. De beurswaarde bedraagt zo'n € 21,5 miljard. Het bedrijf heeft een netto kaspositie van ruim € 5 miljard, maakt een omzet van ongeveer € 33 miljard en behaalde daar afgelopen jaar een nettowinst mee van € 1,5 miljard.

Gemiddeld met voorgaande jaren komt het bedrijf daarmee op een winstrendement van 7%, waarvan netto 2,5% wordt uitgekeerd als dividend. Al met al redelijk, maar niet spectaculair. Toch wordt de positie in Mitsubishi Electric in de portefeuille van het OF stap voor stap vergroot. De maatschappelijke trend naar meer elektrificatie is in het voordeel van Mitsubishi Electric.

Zo levert de divisie Energy Systems onder andere stroomgeneratoren, verdeel- en distributiestationen en installaties voor kernenergiereactoren. De divisie Industrial Automation Systems is sterk in de machines die benodigd zijn bij de semi-conductorindustrie, de productie van andere elektronica en voor de productie van lithium-ion batterijen en andere componenten voor elektrisch rijden. Deze divisie groeide met 17% het sterkst, overigens. Verder levert Mitsubishi Electric openbaarvervoersoplossingen met haar Transportation Systems. In de Space Systems zitten onder andere programma's voor satellietcommunicatie en voor GPS-toepassingen op de mobiele telefoon.

Het afgelopen jaar is de koersontwikkeling van het aandeel Mitsubishi Electric wat achtergebleven. Er speelde kwaliteitsissues door een gebrekkige eindcontrole. In tegenstelling tot bijvoorbeeld een Philips, pakt Mitsubishi Electric dit probleem rigoureus aan en communiceert daar open en duidelijk over. De presentatie van de jaarresultaten begon met de aanstelling van een Chief Quality Officer (CQO) en een team van 100 mensen die hem hierin bijstaat. Er wordt 30 miljard yen geïnvesteerd in kwaliteitsverbetering, waarvan er al vijf miljard afgelopen boekjaar is besteed. De kosten worden gewoon meegenomen in de



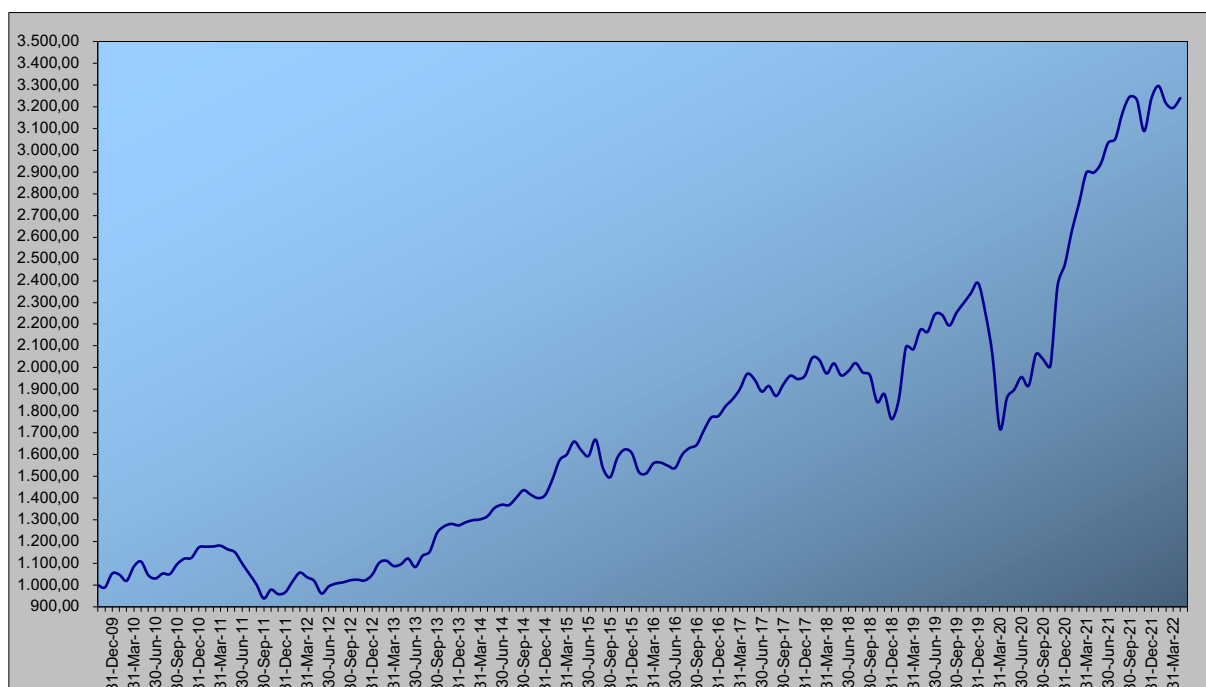
resultaten en niet, zoals bij zoveel westerse bedrijven, in de 'aangepaste' resultaten weggelaten. Ondanks deze kosten verwacht Mitsubishi Electric het komende jaar een groei van de nettowinst voor de aandeelhouders van 6%, tot 215 miljard yen (€ 1.560 miljoen). Dan heeft Mitsubishi Electric nog een belang in **Ryoden Corporation** (10,9%), een bedrijf dat op de beurs een lagere waardering heeft dan haar vlottende activa minus alle verplichtingen. Om deze reden heeft het OF hier ook een fors belang in.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In de slechtste maand op Wall Street sinds maart 2020 kon het OF toch een nettorendement van 1,41% behalen. Hiermee is het verliesje dat er stond van het eerste kwartaal weggewerkt en staan we rond nul dit jaar. De waarde per participatie kwam op € 3.239,38 (start op € 1.000 in 2010).

Op dit moment zijn de oorlog in Oekraïne, hoge inflatie en stijgende rentes nog steeds volop gaande. Geen ideaal klimaat voor aandelenrendement, maar ook niet voor spaargeld en obligaties. Dus er zit niets anders op dan te proberen hier zo goed mogelijk doorheen te laveren. Daar doe ik mijn best voor.

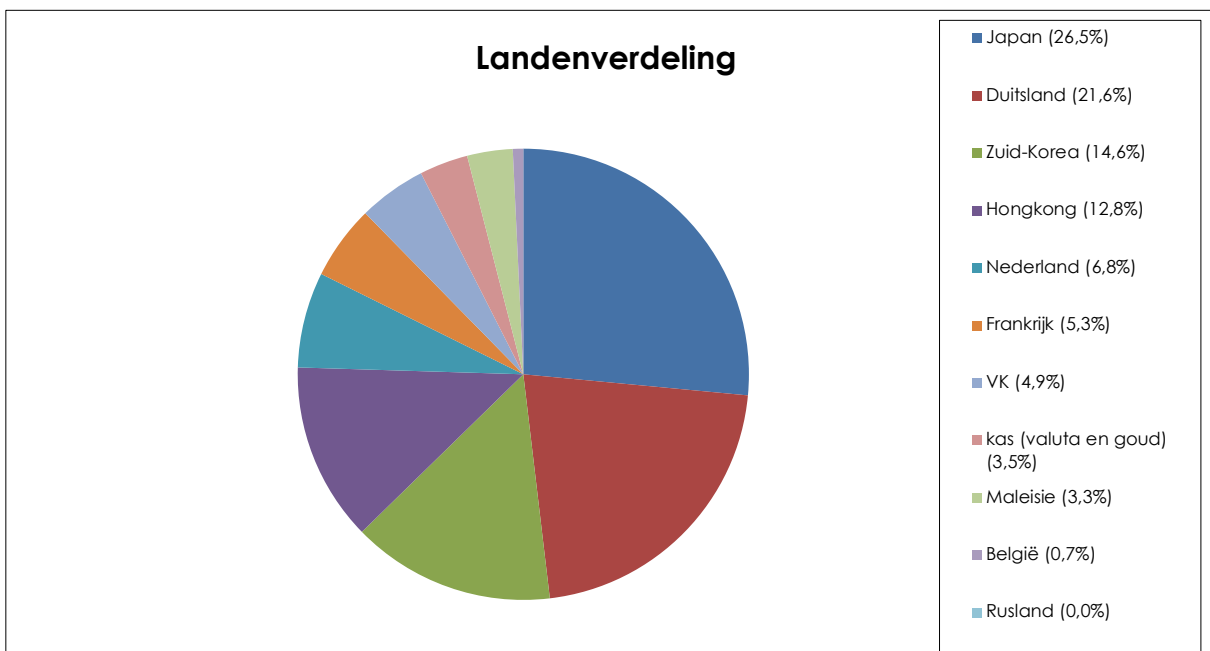
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
april 2022	€ 17,67 mln.	€ 3.239,38	1,41%	0,06%	223,94%





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, waarbij Japan haar voorsprong duidelijk uitbouwde. Zuid-Korea groeide sterk in belang voor de portefeuille en haalde daarmee Hongkong in. Dit kwam met name omdat de positie in Samsung sterk werd uitgebreid de afgelopen twee maanden. Frankrijk werd wat groter dan het VK door aankopen van IT-bedrijf Atos.



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.