



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 mei 2022

In de maand mei werd de winst genomen op de energieservicebedrijven Technip en Fugro en wederom op Tomtom. Terug in de portefeuille kwam de Duitse kali- en zoutproducent **K+S** en helemaal nieuw was de opname van **Rolls-Royce** in het VK. Dit is niet het luxe-automerkt, waar u misschien aan denkt. Rolls-Royce levert en onderhoudt vliegtuigmotoren, maar waar ik het eigenlijk voor gekocht heb zijn de energiesystemen. In deze laatste zitten de traditionele aandrijf- en stroomopwekkingssystemen, maar ook de SMRs (Kleine Modulaire Reactors). Dit zijn kleine, 'snel' leverbare kernreactoren, waar ik eerder over geschreven heb omdat bouwer BAM in het VK ook meewerkt aan de uitrol van dit systeem. Ik zie hier een enorm potentieel in voor de toekomst. In het VK is het plan om vanaf 2024/2025 tot 2040 al 17 van deze reactoren in bedrijf te nemen. Het exportdoel voor dit energiesysteem wordt geschat op € 295 miljard tot 2050 en de winst op € 60 miljard. De eerste stap in Rolls-Royce is nog klein, omdat de balans van het bedrijf in de coronatijd wel een flink knauw heeft gekregen. Dit kwam omdat de omzet uit de vliegtuigmotoren business praktisch stillag. Tot slot zijn in mei ook de **Rabobank Certificaten** weer opgenomen in het fonds. De portefeuille van het OF blijft hiermee op 28 beursgenoteerde bedrijven per eind mei.

Hierbij geef ik verdere achtergrondinformatie over een bedrijf, met tussen haakjes het belang dat het heeft in de portefeuille van het OF op het einde van de maand:

- Het Japanse elektrotechnische bedrijf **Ryoden** (10,8%) blijf ik nog wat uitbreiden richting het maximum van 12,5%. Dit omdat het bedrijf 'gratis' wordt weggegeven, goed blijft presteren met de huidige activiteiten en continue op zoek is naar innovatieve toepassingen voor toekomstige groei (bijvoorbeeld smart-agriculture en healthcare). Nu even over dat gratis weggegeven op de beurs. Dat is niet zomaar een onderwaardering, maar een keiharde berekening uit een van de oude boeken van Benjamin Graham, de grondlegger van de fundamentele analyse. De berekening en de redenering gaan als volgt. Je neemt de vlottende activa van een onderneming, dat zijn alle geldmiddelen en snel liquide te maken activa, zoals debiteuren en voorraden. Bij Ryoden zijn dit vooral heel veel geldmiddelen. Van deze geldmiddelen trek je alle mogelijke verplichtingen af. Dit is eenvoudig uit te rekenen door het totale balansotaal te nemen en daar het eigenvermogen van af te trekken. Meestal is de uitkomst hiervan al negatief. Geen enkel probleem, alleen het bedrijf wordt niet gratis weggegeven. Als de uitkomst van de vlottende activa minus alle verplichtingen wel positief blijft kun je deze waarde delen door het aantal uitstaande aandelen. Deze uitkomst vergelijk je met de beurskoers. Zijn deze twee gelijk, dan betaal je op de beurs voor de vlottende activa, maar krijg je alle vaste activa (de grond, gebouwen, machines, goodwill, etc.) er gratis bij. In de balans kun je dus precies zien wat je allemaal krijgt.



Bij Ryoden zijn de vaste activa niet zo heel groot (€106 miljoen op een beurswaarde van €359 miljoen). Extra interessant is echter dat je voor de vlottende activa ook maar 60% van de waarde betaalt.

Hoe kan dat dan zou je zeggen, het is toch een mooi winstgevend en dividenduitkerend bedrijf? Waarschijnlijk heeft dit alles te maken met, klein en 'onbekend, maakt onbemind'. Er zijn bijna geen kleine beleggers meer in Japan, door de slechte rendementen van de afgelopen 33 jaar en van de internationale beleggers volgt niemand dit bedrijf en aandeel. Behalve dan natuurlijk uw fondsmanager uit Hemmen.

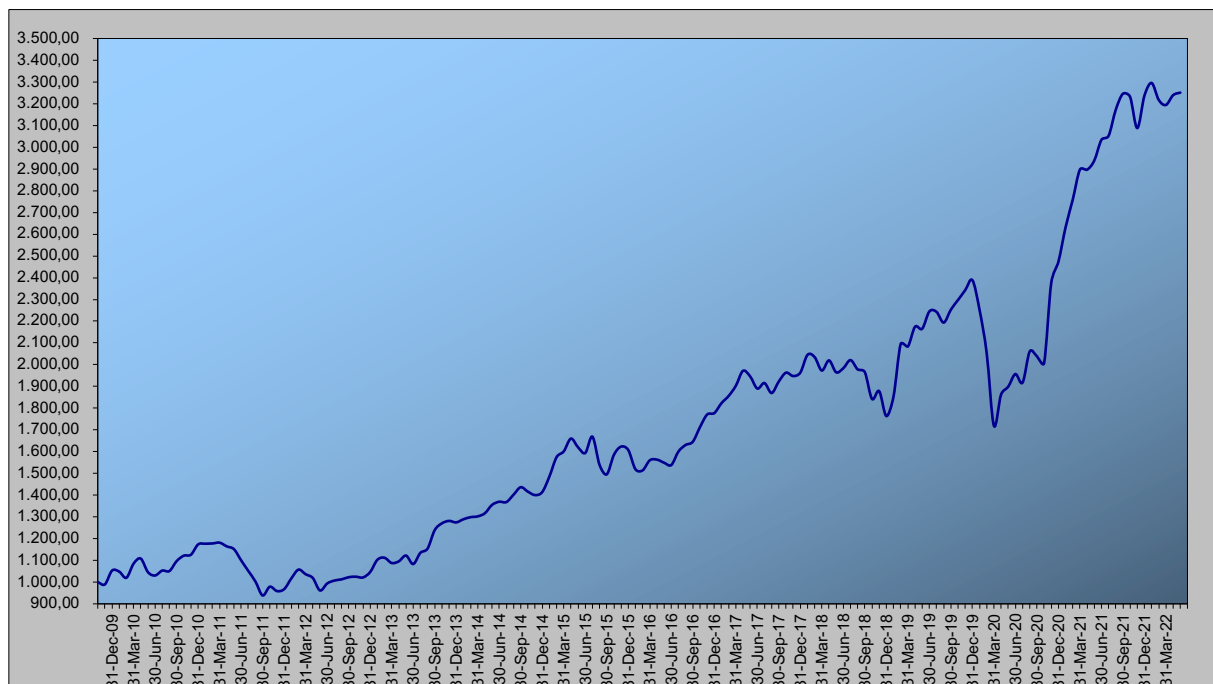
3. Behaalde beleggingsrendementen

Er gebeurt heel veel in de wereld dit jaar en ook op de beurzen is het soms knap onrustig en per saldo negatief. Toch vind ik het voor wat betreft de resultaten van het OF maar een saai jaar tot nu toe. Met het OF schommelen we de vijf maanden van dit jaar rondom nul.

In mei konden we een rendementje van 0,36% behalen. Daarmee komt het rendement tot en met mei op netto 0,42% voor de participanten van het OF.

De waarde per participatie steeg naar € 3.250,94 (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% | |
| mei 2022 | € 17,73 mln. | € 3.250,94 | 0,36% | 0,42% | 225,09% |



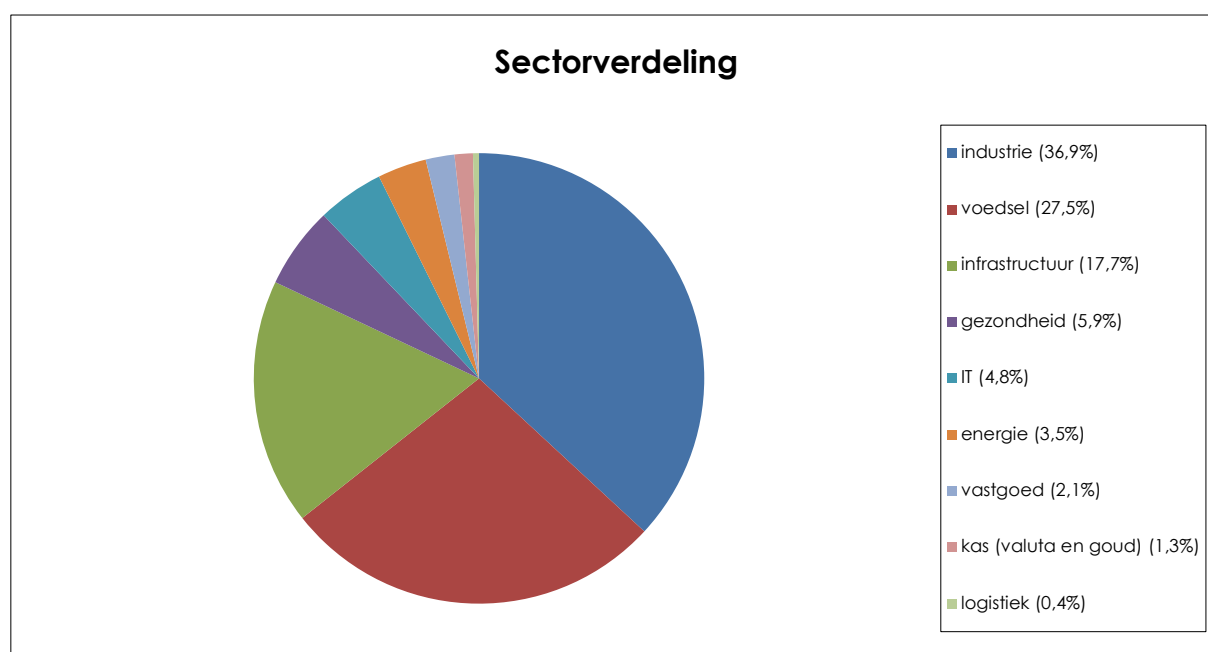


4. Landen- en sectorverdeling

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 veranderde de top-drie weinig. De sector Gezondheid groeide in belang en klom naar de vierde plaats. De sector IT werd ook groter, maar zakte toch naar de vijfde positie. Energie klom twee plekjes.

De kaspositie was duidelijk kleiner dan de vorige maand. Dit om in te spelen op gezakte aandelen en de Rabobank Certificaten, die we gekocht hebben. Daarnaast verwacht ik de komende maand nog aanvulling van de kaspositie door instroom en ontvangst van dividenden.



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.