



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 juni 2022

In juni gingen we met het fonds uit e-commerce en de dienstverlening daaromheen naar voedsel als één van de kernsectoren. Alibaba werd verkocht met ruim 50% rendement in een paar maanden tijd. In Duitsland kregen we de kans om de landbouwzadenveredelaar en -producent KWS Saat weer terug te kopen. Vorig jaar konden we deze verkopen rond de € 74 en nu hebben we de aandelen teruggekocht voor € 56 per aandeel. Ik ben er heel blij mee dat we dit mooie bedrijf terug hebben in portefeuille. De portefeuille van het OF blijft zo per eind juni 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:

- Ik heb nog nooit gezien dat een beleggersdag van een bedrijf zo dramatisch verliep als bij de Franse IT-dienstverlener **Atos** (2,6%). Dat terwijl ze een splitsingsplan wilde presenteren dat normaalgesproken beleggers wel enthousiast maakt. Dan moet er natuurlijk wel overeenstemming zijn in het bestuur van de onderneming en moet het plan duidelijk gepresenteerd worden. Nu is het mij nog steeds onduidelijk of de onderneming zich nu echt gaat opsplitsen in twee beursgenoteerde ondernemingen, één voor internetbeveiliging en digitale transformatie (Evidian) en één voor de IT-infrastructuur/dienstverlening (Atos). Wat ook niet helpt is dat een uur voor de bijeenkomst de ceo van het bedrijf opstapt. Al met al veel bestuurlijke onrust rondom het bedrijf, wat de beurskoers geen goed heeft gedaan. Blijft wel feit dat Atos een belangrijke verlener is van cruciale diensten voor overheden en grote bedrijven in 71 landen. Met een goede leiding is hier enorm veel waarde uit te halen.
- Het Zuid-Koreaanse conglomeraat **Samsung** (7,1%) kondigde aan een omzet te hebben gemaakt van € 57 miljard in het tweede kwartaal. Daarop is naar verwachting een operationele winst gemaakt van € 10,37 miljard. Het jaar 2021 was al erg goed voor Samsung en voor dit jaar verwachten ze dat de omzet met 21% en de operationele winst met 11,4% stijgt. Met deze cijfers hebben de preferente aandelen een koerswinstverhouding van acht.
- Na een koersdaling hebben we de Britse supermarktketen **Sainsbury** (4,3%) weer op de oorspronkelijke omvang in het OF gebracht. Op het verkopen en weer terugkopen is anderhalve ton verdiend. Sainsbury staat nu 40% lager dan vorig jaar, toen er een overnamestrijd in het VK gaande was rondom de supermarktketen Morrison. De winkelketen kwam onlangs met een eerste kwartaalupdate van het gebroken boekjaar 2022-2023. De omzet daalde ten opzichte van het voorgaande (corona)jaar, maar de winstgevendheid bleef gelijk. Ook werden de jaarverwachtingen gehandhaafd, waarop de koers licht steeg. Sainsbury heeft een eigenvermogen van bijna € 10 miljard, terwijl de beurswaarde slechts € 5,6 miljard bedraagt. De winst wordt voor 60% uitgekeerd en dat geeft op de huidige koers een dividendrendement van 6,5%.
- Het Duitse agri- en farmacieconcern **Bayer** (0,8%) kreeg de, al enigszins verwachte, tegenvaller van het Amerikaanse Hooggerechtshof te verduren. Het Hof neemt, op advies



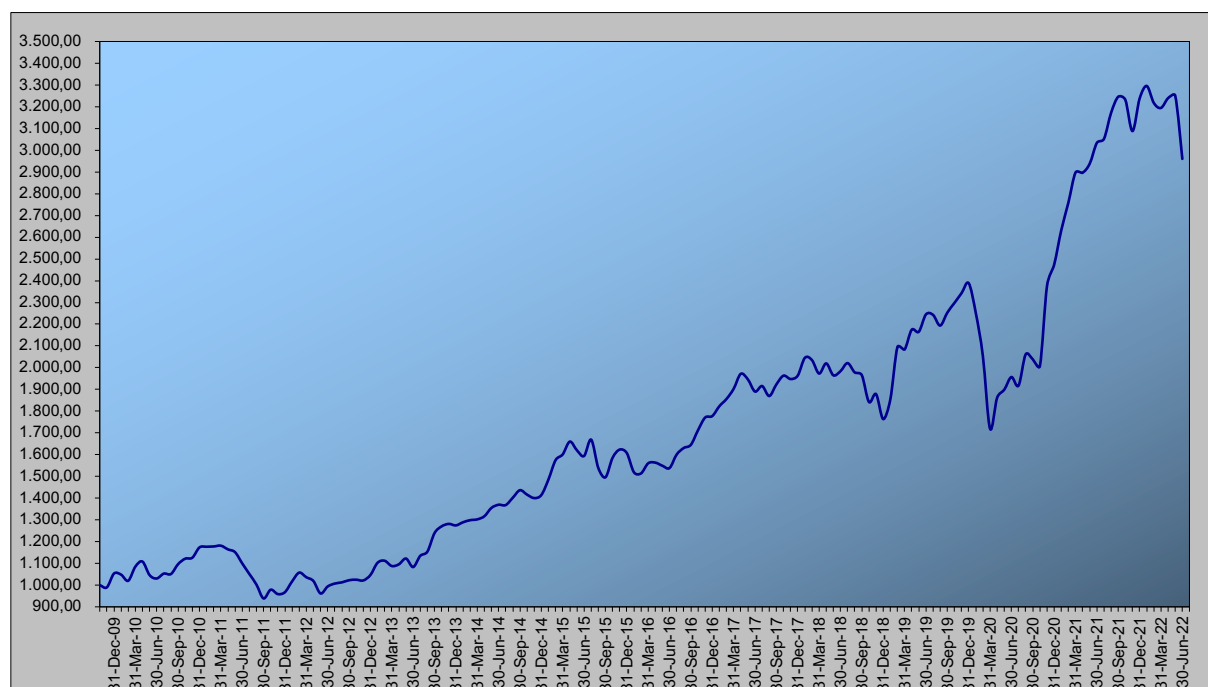
van de Amerikaanse overheid, de beroepszaak over het onkruidverdelgingsmiddel Roundup niet in behandeling. Hierdoor gaat de afhandeling van alle lopende rechtzaken door. Bayer houdt hiervoor rekening met 15 jaar procederen. De verwachte kosten hiervoor zijn al gereserveerd. Toch was het een tegenvaller die de koers onder druk zette. Bayer was het best presterende aandeel in de DAX en Euro Stoxx 50 index. Vooruitlopend op de uitspraak hadden we al met drastische verkopen deze winst grotendeels veiliggesteld.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In tegenstelling tot de eerste vijf maanden van het jaar deed het OF in juni helaas volledig mee met de dalingen op de beurs. In juni moesten we 8,95% inleveren naar een participatiewaarde van € 2.960,14 (start op € 1.000 in 2010). Het jaar 2022 komt daarmee halverwege op 8,56% negatief.

Ik heb dit vaker meegemaakt (en ook wel erger) en ga doen wat ik altijd doe in dit soort situaties, rustig blijven en gerichte aankopen doen. Of dat we de bodem al hebben gezien is moeilijk te zeggen. Ik verwacht wel dat het dieptepunt ergens deze zomer zal liggen en dat er vanaf dat punt weer een behoorlijk opwaarts potentieel zit in de aandelen van het OF.

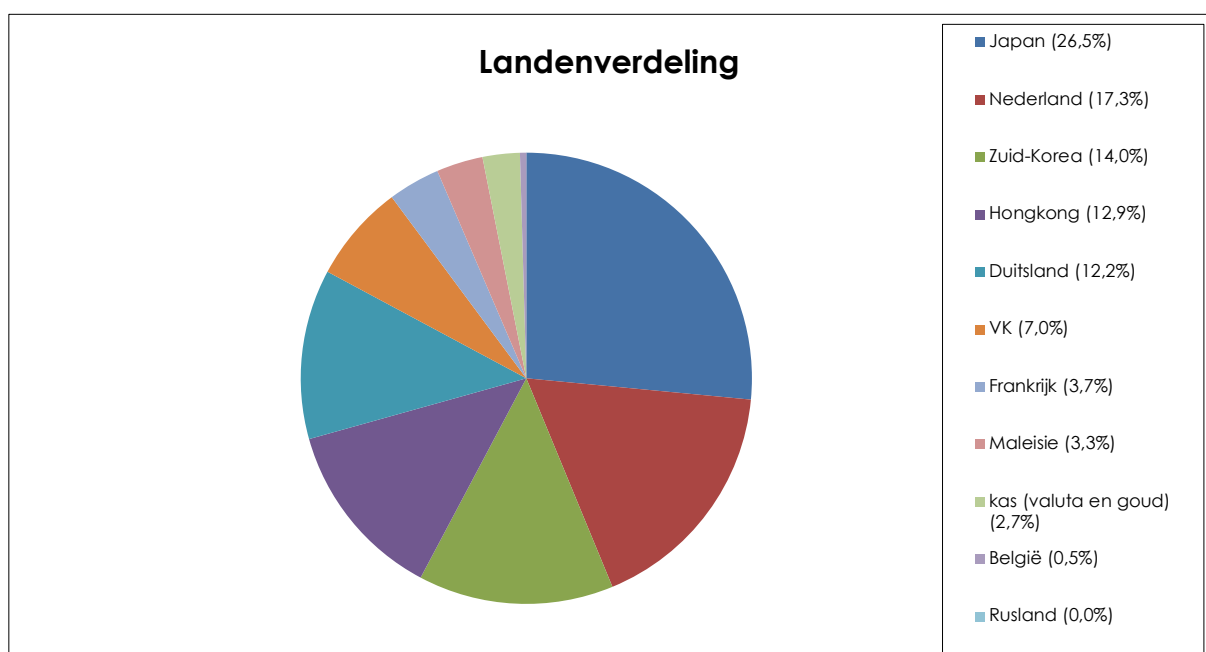
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
juni 2022	€ 16,61 mln.	€ 2.960,14	-8,95%	-8,56%	196,01%





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 staat duidelijk bovenaan in het landenoverzicht. Het land heeft zeer aantrekkelijk gewaardeerde kwaliteitsbeleggingen. Door de lage schulden en hoge kasposities hebben de Japanse bedrijven weinig risico, plus dat ze altijd de mogelijkheid hebben om aantrekkelijke overnames te doen. Nederland wisselde stuivertje met Duitsland. Dit kwam met name door afbouw van de positie in Bayer en doordat nu een grote positie in (Nederlandse) Rabobank Certificaten wordt aangehouden.



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.