



## 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](http://www.overlevingsfonds.nl) voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

## 2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in juli 2022

In de maand juli werd eerst nog gekocht, omdat de koersen laag waren, maar gedurende de maand opereerden we steeds meer aan de verkoopkant. Per saldo werden drie bestaande posities uitgebreid en alleen de positie in Hutchison iets ingekrompen, om deze weer binnen de 12,5% te brengen.

De portefeuille van het OF blijft zo per eind juli uit dezelfde 28 beursgenoteerde bedrijven bestaan.

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

- Vorige maand noemde ik al de goede bedrijfsresultaten van Samsung. Onze andere Zuid-Koreaanse belegging **Hyundai Motors** (7,2%) doet het ook heel goed dit jaar.

Vorig jaar was al een heel goed jaar voor de innovatieve autofabrikant. Dit jaar groeit de omzet in het eerste halfjaar nog eens met 15% en de nettowinst voor de aandeelhouders steeg met 42%. Als we deze trend doortrekken komt de nettowinst op 33.000 won (de Koreaanse munteenheid) per aandeel, terwijl de preferente aandelen die we hebben een koers hebben van 94.000 won. Een reden voor deze lage waardering is mogelijk dat Hyundai niet heel erg scheutig is met het dividend. Toch werd het dividend vorig jaar onverwacht verhoogd met 1.000 won, naar 5.050 won per aandeel. Dit geeft een netto dividendrendement van 4,2%. Met de winststijging van dit jaar zit er wellicht weer een dividendstijging in.

Nu dat we zicht hebben op de winst in 2022 laat ik in mijn model de relatief lage winst van 5.681 won per aandeel uit 2018 vallen en neem daar de winstverwachting voor 2022 voor terug. Het winstrendement stijgt daarmee spectaculair van 11 naar 18% voor deze positie, waarmee het een van de toppers in de portefeuille wordt.

De koersontwikkeling van Hyundai, en overigens ook van Samsung, blijft echter slechts gematigd positief. Ik ben daarmee van mening dat beide Koreaanse aandelen sterk ondergewaardeerd blijven en kansrijk zijn voor een goed toekomstig rendement.

Mocht u interesse hebben in elektrische auto's, dan is dit het nieuwste model van Hyundai dat binnenkort naar Nederland komt, de Ioniq 6 met een actieradius van 610 km <https://www.hyundai.com/nl/modellen/ioniq-6.html>. Het is mooi dat de grote actieradius bij Hyundai gehaald wordt met een zuinig verbruik en niet met een zo groot mogelijke batterij.

- Dat het Japanse **Fujifilm** (2,1%) veel meer doet dan het maken van goede digitale camera's en printsystemen wist u waarschijnlijk al. De grootste groei zit in de medische hoek. Over de ziekenhuisapparatuur heb ik al wel eens geschreven, maar nu vielen de investeringen in de farmaceutische hoek mij op. Fujifilm heeft de ambitie om de grootste contractproducent voor de biofarmaceutische industrie te worden. De huidige farmaceutische activiteiten van Fujifilm en de groei in deze sector worden nog onvoldoende weerspiegeld in de waardering van het aandeel. Vasthouden en wellicht bijkopen dus.



- **Mitsubishi Electric** (2,7%) had wat teleurstellende eerstekwartaalcijfers van het gebroken boekjaar 2022-2023. De omzet steeg wel, maar de operationele winst daalde door de lockdowns in China en het onderdelentekort, dat met name de productie van digitale apparatuur en groene energiesystemen belemmerden.

De orderinstroom blijft goed en het bedrijf verwacht de productie te kunnen inhalen in de rest van het jaar. Een punt van zorg zijn de stijgende prijzen van de grondstoffen.

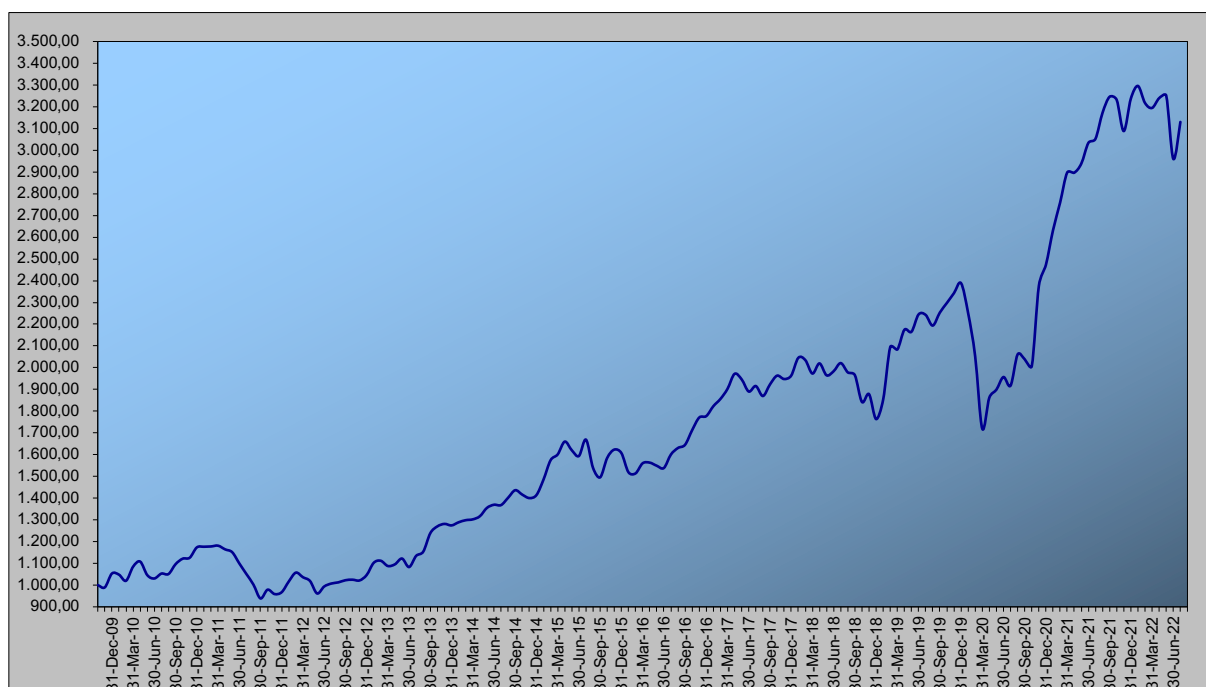
Per saldo handhaaft Mitsubishi Electric de bij de jaarcijfers afgegeven verwachtingen van omzet en operationele winst voor dit jaar. Dit is positief en betekent dat het aandeel interessant is om bij te kopen.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In de beste maand van het jaar van het OF tot nu toe konden we met een nettorendement voor de participanten van 5,73% alvast tweederde van het verlies dit jaar wegwerken. Het resterende verlies van 2022 bedraagt nog 3,32%.

De waarde per participatie steeg naar € 3.129,86 (start op € 1.000,- in 2010).

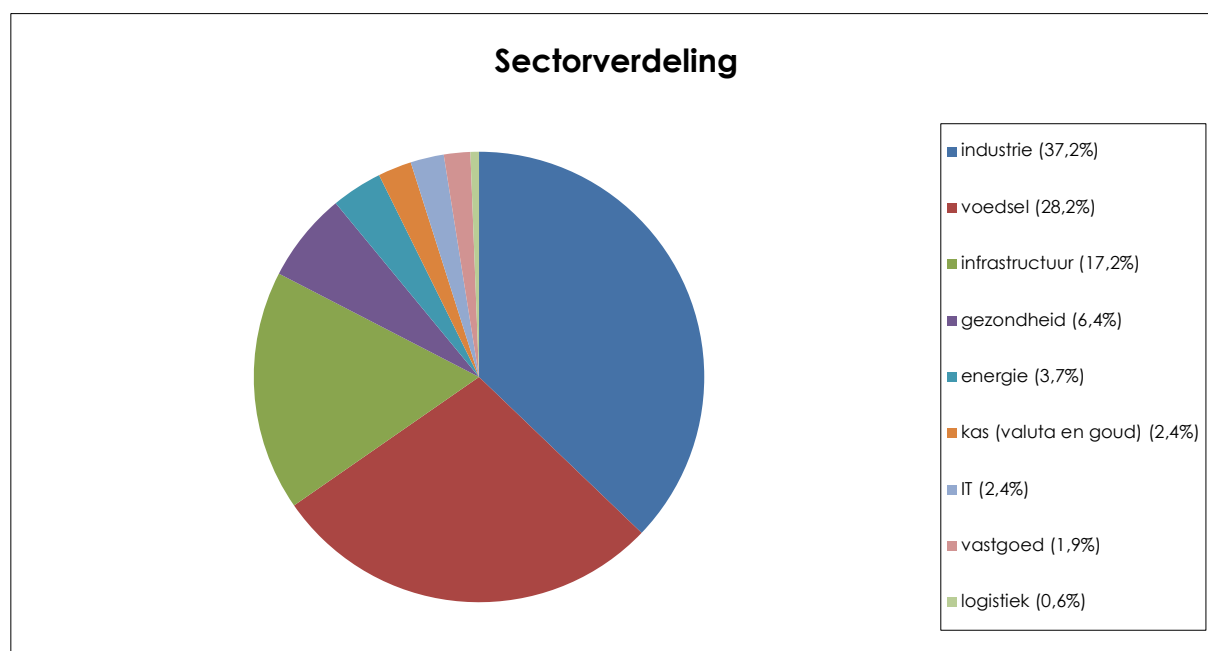
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
juli 2022	€ 17,55 mln.	€ 3.129,86	5,73%	-3,32%	212,99%





#### 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-vier weinig. De sector Energie groeide in belang en klom naar de vijfde plaats. De sector IT zakte twee plaatsen, door de verkoop van Alibaba en de slechte performance van Atos. De kaspositie werd weer iets groter, maar in principe om aankopen te doen natuurlijk.



#### 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 werkdagen	Bewaarder:	Stichting Bewaarder Overlevingsfonds
Nieuwsbrief:	maandelijks	Uitgiftevergoeding:	1%	Administrateur:	Confidon Breda BV
Rapportage:	Per kwartaal	Inkoopvergoeding:	1%	Banken en Brokers:	ING, Rabobank en LYNX
Uitgifte/Inkoop:	maandelijks				

#### 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.