



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 augustus 2022

In augustus bekoelde het sentiment op de financiële markten weer. Dat gaf ons de kans om inkopen te doen. Een zestal posities (Heijmans, BAM, Fujifilm, Atos, Bayer en Kaneko) werden verder uitgebreid. Het Chinese IT-bedrijf Alibaba kwam, na een terugval in koers, weer terug in portefeuille. Tot slot kwam het eveneens Chinese Ping An nieuw in portefeuille. Ping An is een verzekeringsmaatschappij, maar erg sterk in technologische ontwikkeling voor de gezondheids- en ouderenzorg, met onder andere Ping An Good Doctor. Met deze uitbreiding komt de portefeuille van het OF op 30 beursgenoteerde bedrijven. Hieronder geef ik wat achtergrondinformatie en nieuws over een aantal van die bedrijven, met tussen haakjes het belang dat deze hebben in de portefeuille per maand ultimo:

- Halverwege de maand kwam **Henkel** (10,9%) met de halfjaarcijfers. Henkel is een van onze grootste beleggingen en actief in huishoudmiddelen, persoonlijke verzorgingsproducten en in (industriële) lijmen.

De halfjaarcijfers gaven een gemengd beeld. De omzet nam organisch met 8,9% toe en dat was boven verwachting. De marge nam wel af met 3,7% tot 10,7%, maar dat was volgens verwachting. De nettowinst daalde best scherp met meer dan 20%, mede door de beslissing om zich volledig terug te trekken uit Rusland en Wit-Rusland. De beurskoers reageerde per saldo positief op de cijfers en de verhoogde omzetoutlook voor het hele jaar.

Bedrijven als Henkel, met veel sterke merkproducten in portefeuille hebben vaak in eerste instantie last van inflatie. De prijs van de eindproducten kan minder snel verhoogd worden dan de kostenstijging van de productie. Echter de verhoogde prijzen voor Scharzkopf, Persil, Witte Reus, Syoss, Pattex, Loctite en vele andere merken wordt niet snel verlaagd. Als dan de grondstofkosten weer dalen kunnen de winstmarges goed herstellen en is er door een stijgende omzet een mooie winstgroei. Dat is normaal, maar of dat nu weer zo zal zijn zal moeten blijken.

Helaas heeft nu net de Amerikaanse zakenbank Goldman Sachs het aandeel Henkel op verkopen gezet. Dat zorgde ervoor dat er een paar euro van de koers afging. Hun koersdoel ligt overigens ongeveer op de huidige koers en ze vinden het bedrijf, net als ik, weinig risicovol. Bij Amerikaanse zakenbanken weet je echter nooit wat er achter de schermen speelt. Misschien hebben ze wel een klant die Henkel wil overnemen voor niet te veel geld...

- De Nederlandse bouwonderneming **BAM** (2,5%) kwam ook met halfjaarcijfers en zonder tegenvallers deze keer. De gewone operationele resultaten waren sterk en kwamen op de gecorrigeerde EBITDA van € 182 miljoen, ten opzichte van € 157,1 vorig jaar in de eerste zes maanden. Voorgaande jaren zaten er echter telkens 'incidentele' tegenvallers in de presentaties van BAM. Nu kwam er positief nieuws bij. Uit een ouder project in Dubai komt € 16 miljoen binnen door een schikking; BAM heeft overeenstemming bereikt met Rijkswaterstaat over een vergoeding voor extra werkzaamheden aan de afsluitdijk; en BAM heeft de Duitse dochter Wayss & Freytag verkocht, waardoor het risicoprofiel van BAM verlaagd wordt en er € 50 miljoen aan boekwinst gerealiseerd wordt.



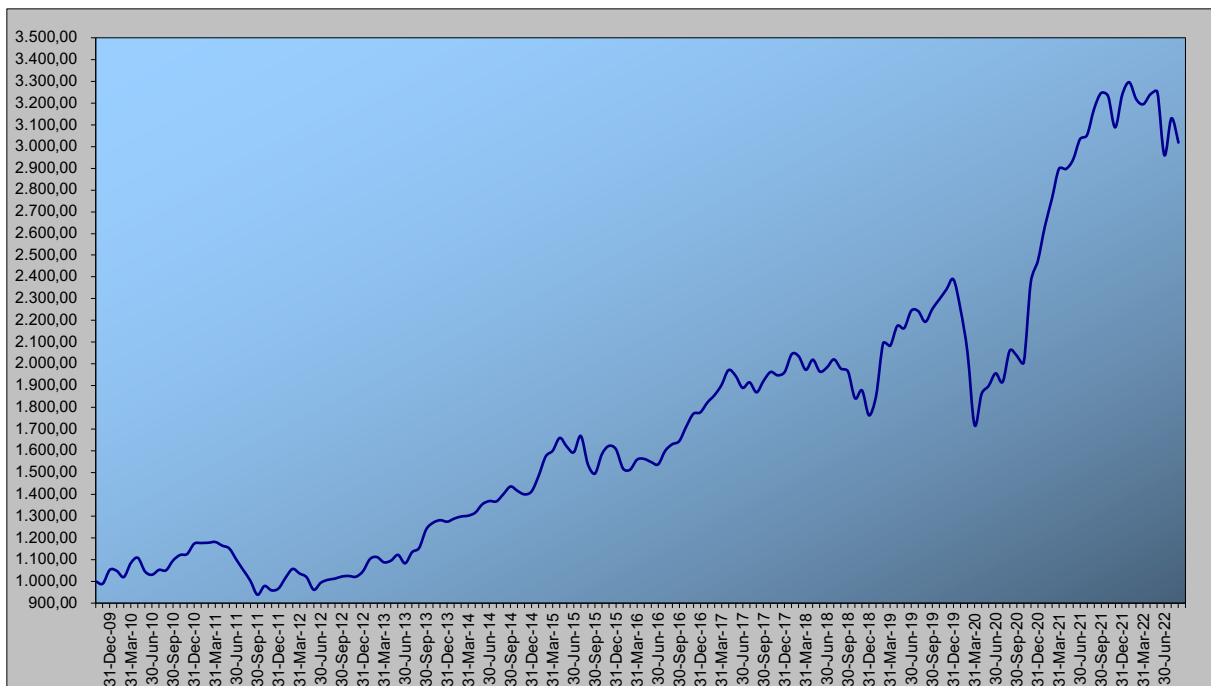
BAM heeft aangegeven dat er over 2022 weer dividend zal worden uitbetaald. Daarnaast werd het positief geïnterpreteerd dat BAM vijf miljoen eigen aandelen gaat inkopen. Hier gaan marktcommentatoren echter, volgens mij, in de fout. De eigen aandelen worden namelijk ingekocht voor beloning van het personeel. De aandelen verdwijnen niet en zijn gewoon extra kosten voor de onderneming. Aandeleninkoop interpreteer ik alleen positief als ze op een aantrekkelijke koers gekocht worden en vervolgens ingetrokken worden.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Tot vier dagen voor het einde van de maand had het OF nog 'gewoon' kans om in de plus te eindigen. Helaas verslechterde het sentiment daarna snel door de sombere speeches van de centrale bankiers in Jackson Hole in de VS.

Uiteindelijk sloot het OF daardoor augustus af met een verlies van 3,56% netto en een participatiewaarde van € 3.018,40 (start op € 1.000 in 2010). Het jaar 2022 komt daarmee op 6,76% negatief. Zoals u hebt gelezen konden we de portefeuille weer verder versterken op deze koersen.

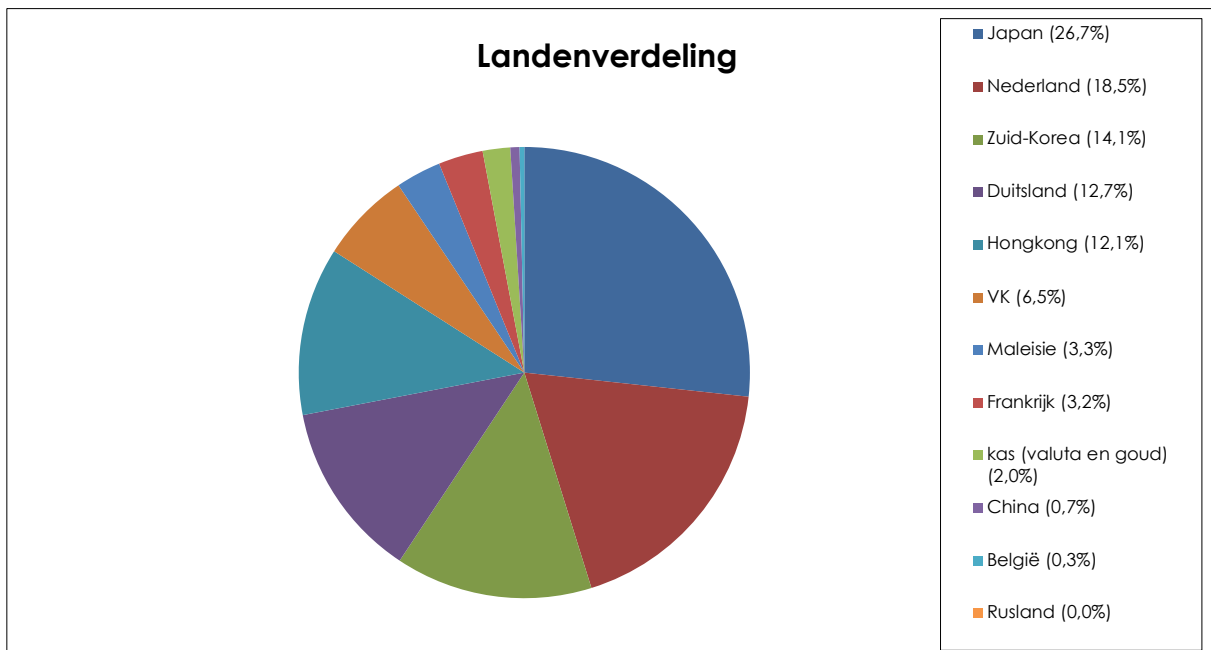
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
augustus 2022	€ 16,93 mln.	€ 3.018,40	-3,56%	-6,76%	201,84%





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. Het landenoverzicht veranderde niet heel drastisch in de afgelopen twee maanden. De volgorde veranderde niet, behalve dat China erbij kwam in het overzicht met een bescheiden percentage. Het procentuele belang in Frankrijk en vooral Nederland werd wat groter. Door koersontwikkeling liep het percentage dat belegd is in het VK juist wat terug.



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.