



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 september 2022

Voor de tweede maand op rij hebben we in september alleen maar aankooptransacties gedaan. Het OF heeft de posities in Mitsubishi Electric, Rolls Royce, Atos, Bayer, Fujifilm en Kaneko Seeds uitgebreid en Tomtom weer opnieuw opgenomen in de portefeuille. De portefeuille van het OF breidt zo gestaag uit en komt per eind september op 31 beursgenoteerde bedrijven.

Deze keer wat nieuws en achtergrond van één van onze grootste posities, met tussen haakjes het belang dat het heeft in de portefeuille van het OF op het einde van de maand:

- Het in Hongkong genoteerde **CK Hutchison Holdings Ltd** (11,7%) is een echt conglomeraat. Sommige beleggers houden niet van conglomeraten, omdat een opsplitsing in losse delen meer waarde zou hebben en meer focus van het bestuur op gerichte groei. Zelf heb ik geen moeite met conglomeraten vanwege de risicospreiding.

De halfjaarcijfers van Hutchison waren solide. Het bedrijf met haar havenfaciliteiten, supermarkten en drogisterijen, telecom en water-, energie- en afvalinfrastructuur, liet een winststijging zien van 4,3%. Ook het interim-dividend werd verhoogd van 0,80 naar 0,84 \$HK. Met deze cijfers noteert Hutchison op een koerswinstverhouding onder de vijf en komt het dividendrendement ruim boven de 6% uit. Dit met een eigenvermogen dat driemaal boven de beurskoers ligt en niet al te veel netto-schuld ten opzichte van dat eigenvermogen. Zojuist werd bekend dat het bedrijf in gesprek is met Vodafone UK over het samenvoegen van hun telecommatachappijen in dat land. Het samengaan zou een bedrijf geven met een waarde van circa € 16,5 miljard en veel mogelijkheden voor kostenbesparing door gezamenlijke investeringen. Het doorgaan van de fusie wordt momenteel op 55% geschat.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Gelukkig is de maand september voorbij, want het werd een geleidelijke lijn naar beneden, met nog een versnelling in de laatste week. Uiteindelijk komt het OF op een nettoverlies van 9,25% in de afgelopen maand en is het toch weer een negatief derde kwartaal geworden. De waarde per participatie komt daarmee op € 2.739,21 per participatie OF.

Even moed inpraten

Graag zou ik zeggen dat we hiermee op een dieptepunt zitten, maar het dieptepunt is nooit vooraf aan te wijzen en zeker niet in de onzekere geopolitieke wereld van vandaag. Vooralsnog is het enige waar we ons aan vast kunnen houden dat we met het fonds eerder moeilijke periodes doorgemaakt hebben (2011, 2018 en het eerste kwartaal van 2020) en dat we daar telkens, uiteindelijk weer sterker uitgekomen zijn.

De jaarrendementen zijn niet meer allemaal zichtbaar in onderstaande tabel. In het jaarverslag is deze tabel uitgebreider. We hebben met het fonds tot nu toe twee negatieve

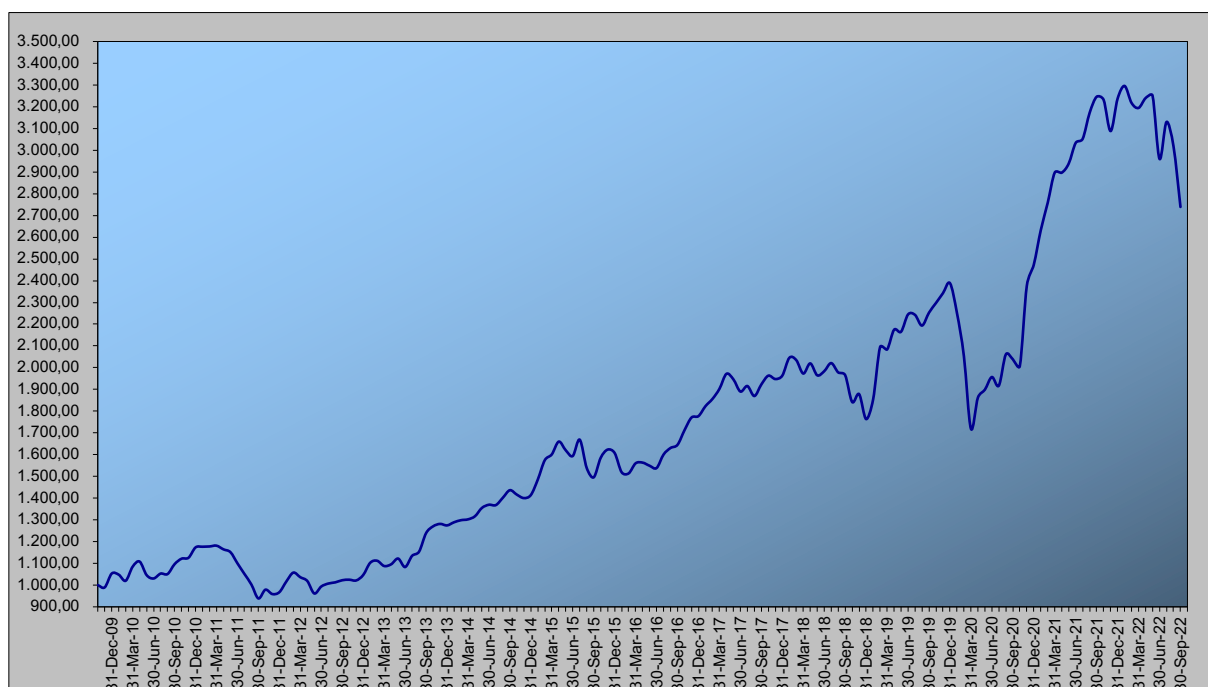


jaren gehad van de in totaal 12 afgesloten boekjaren. Het eerste negatieve jaar was 2011, met een verlies van 17,53%. Daarna volgde zes jaren op rij met positieve rendementen tussen de 8 en de 22% netto. In 2018 moesten we weer een verlies incasseren van 10,18%. Ik gebruik dit soort periodes om de portefeuille te versterken en, in mijn ogen, onterecht afgestrafte aandelenposities fors uit te breiden. Het volgende jaar herstelde dan ook zeer sterk met ruim 35% rendement. De koersval tijdens de coronacrisis herstelde zelfs binnen het jaar. Toch zorgden de bijkopen van toen in het jaar daarop weer voor een buitengewoon rendement van 30,9% netto voor de participanten van het OF.

Zou het nu weer zo gaan? Dat weten we natuurlijk niet. Wat ik wel weet is dat het er naar uitziet dat dit een negatief jaar gaat worden en dat ik weer dezelfde strategie toepas. Dat wil zeggen, misschien iets behoudender als voorheen gezien de onbekendheid van de huidige problemen. Het OF is nu voor het eerst dit jaar 'vol belegd' gegaan, maar we gebruiken nog geen krediet terwijl dat ook mag tot 15% van de waarde van het fonds. Verder hebben we in de vol belegde portefeuille ook nog wel wat defensievere elementen, zoals veel bedrijven met een netto-kaspositie, een beetje goud en een behoorlijke positie in Rabobank certificaten.

Een mooie portefeuille om het laatste kwartaal van dit jaar mee in te gaan.

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%	
september '22	€ 15,50 mln.	€ 2.739,21	-9,25%	-15,39%	173,92%

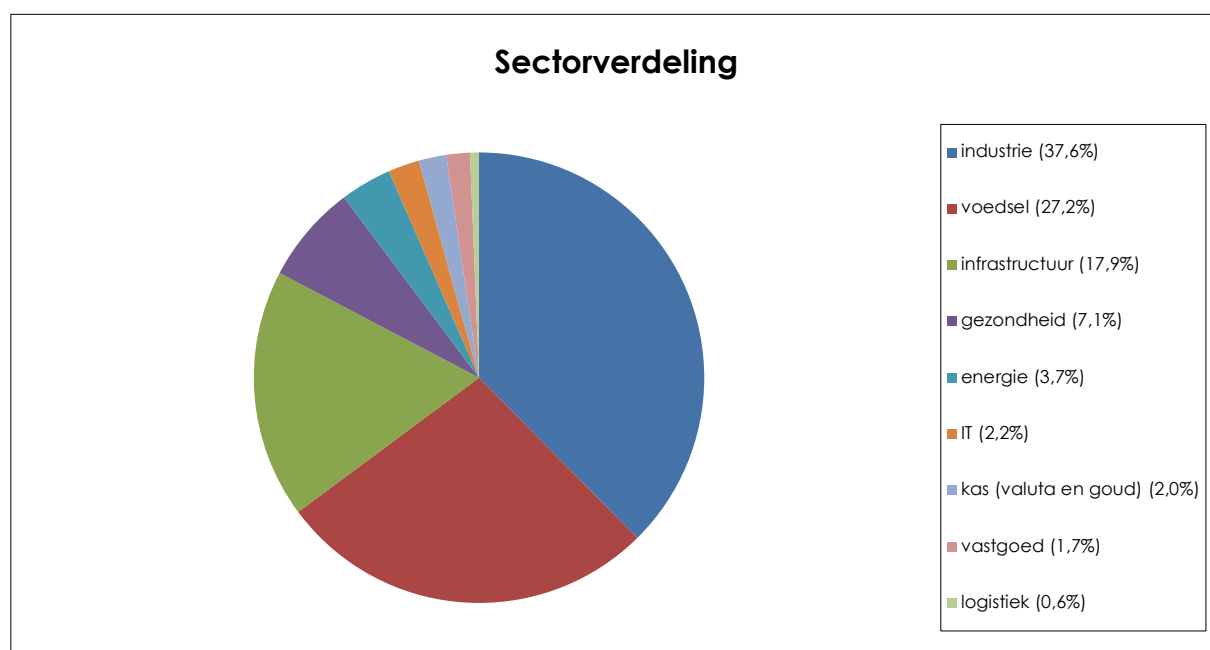




4. Landen- en sectorverdeling

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 volgorde niet, ten opzichte van twee maanden geleden. De kaspositie is vrijwel geheel ingezet, op een beetje goud en wat liquide middelen voor de lopende kosten na.

In de percentages liep de sectoren Infrastructuur en Gezondheid wat op. De sector Voedsel werd wat kleiner door koersbewegingen.



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.