



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 oktober 2022

In oktober gingen we met het OF naar (bijna) vol belegd. Een viertal posities (Kaneko Seeds, PostNL, Alibaba en Mitsubishi Electric) werden verder uitgebreid. De portefeuille van het OF blijft bestaan uit 31 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:

- De Franse landbouw- en groentezadenproducent **Vilmorin** (1,2%) kwam met de jaarcijfers van het gebroken boekjaar. Vilmorin is de grootste groentezadenproducent ter wereld en de nummer vier op gebied van landbouwzaden. De omzet steeg met 7,5%. Door de gestegen kosten bleef de nettowinst voor de aandeelhouders gelijk met het vorige jaar. Voor volgend jaar is dat eigenlijk ook de verwachting. Het winstrendement blijft rond de 9% liggen. Dat is goed genoeg om de positie aan te houden.

Vilmorin blijft, in het belang van de wereldvoedselproductie actief in zowel Oekraïne als in Rusland. In beide landen geeft dat uitdagende logistieke problemen, maar uiteindelijk kon alles geleverd worden om in te zaaien.

In Canada gaat Vilmorin een nieuwe onderzoeks- en ontwikkelingssamenwerking aan met de Saskatchewan Peulvruchten Telers. De verwachting zijn hoog, aangezien Canada de grootste peulvruchtenproducent ter wereld is, met een areaal van circa 2,3 miljoen hectare.

- De Nederlandse bouwers **BAM** (2,3%) en **Heijmans** (1,7%) kwamen met derdekwartaalupdates en nieuws. De omzet- en winstontwikkeling bij Heijmans was gewoon goed, ondanks dat er minder huizen door het bedrijf verkocht werden dan vorig jaar. De eerder afgegeven verwachtingen werden gehandhaafd en op die winst is Heijmans spotgoedkoop. Er wordt amper vier keer de winst betaald voor Heijmans. Bijzonder is dat Heijmans ook al verwachtingen voor het volgende jaar kon afgeven. Op basis van het goedgevulde orderboek verwachten ze vergelijkbare resultaten als dit jaar.

BAM kwam een dag later met de update. Ook zij handhaafde de eerder afgegeven outlook, maar zij zeiden nog niets over volgend jaar. Daarnaast heeft BAM eerder in oktober nog een onderzoek gekregen van de Fiod en het OM bij hun internationale tak. Dit onderdeel was eigenlijk al praktisch gesloten, maar dreigt nu nog een vervelend staartje te krijgen. BAM heeft een zeer grote netto kaspositie en kan heel wat opvangen. Ze hebben ook aangegeven de dividendbetalingen weer te hervatten over dit boekjaar.

Beide aandelen daalden stevig rondom de kwartaalupdates, maar waarschijnlijk had dit meer te maken met de stikstofuitspraak, dan met de prestaties van de bedrijven zelf. De politieke klucht rondom het stikstofdossier doet mij soms afvragen waarom ik nog in Nederland beleg.

- Japan is zo'n land waar ik momenteel veel liever in beleg. Een land dat nog een gezamenlijke identiteit heeft. Een goed opgeleide bevolking, hardwerkend en ambitieus. Één van de bedrijven waar ik momenteel voor het OF in uitbreid is **Mitsubishi Electric** (2,8%) en dit



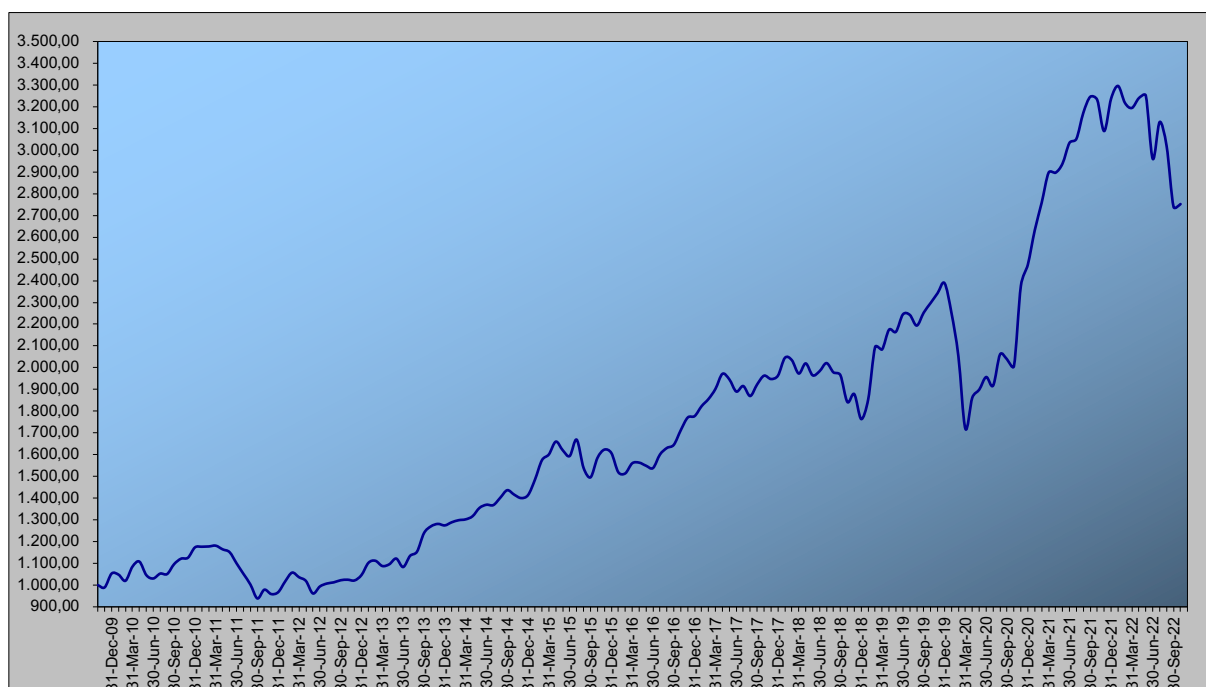
bedrijf kwam eind oktober met de halfjaarcijfers van het gebroken boekjaar. Een degelijk tweede kwartaal werd lauw ontvangen op de beurs. Men keek voornamelijk naar de halfjaarcijfers en deze waren lager dan vorig jaar, maar dit kwam door het zwakke eerste kwartaal. De ontwikkeling is duidelijk positief en de verwachting voor het gehele jaar werden gehandhaafd en dat betekent dat een goed tweede halfjaar wordt verwacht.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In oktober werd een bescheiden positief rendement behaald van 0,48% netto door het OF. De waarde per participatie komt daarmee op € 2.752,37 (start op € 1.000 in boekjaar 2010) en dat is ongeveer 15% lager dan waar we het jaar mee begonnen.

Ik zie wel lichtpuntjes en die zijn met name gebaseerd op de historisch lage waardering die de portefeuille van het OF als geheel inmiddels bereikt heeft. Dan bedoel ik met name het winstrendement, dat bruto boven de 12% uitkomt en de eigenvermogenswaarde van de aandelen, die momenteel zo'n 80% hoger ligt dan de beurswaarde van de aandelen. Een dieptepunt is altijd moeilijk te timen, maar voor wie denkt aan een belegging voor de langere termijn zijn dit wel heel erg aantrekkelijke waarderingen.

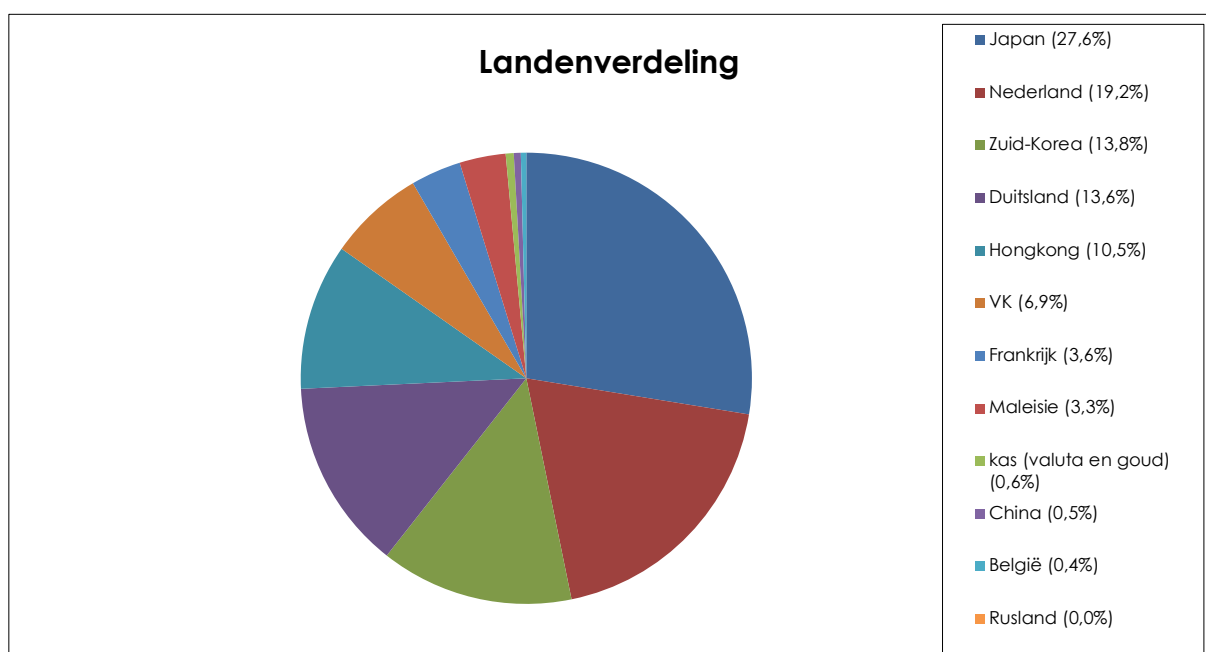
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
oktober 2022	€ 15,40 mln.	€ 2.752,37	0,48%	-14,98%	175,24%





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 landenoverzicht veranderde Frankrijk en Maleisië van plaats door koersbewegingen. De eerste plaats van Japan werd verder uitgebreid, evenals de positie van Nederland in de portefeuille. Duitsland groeide in belang. Het percentage belegd in Hongkong daalde aanmerkelijk. De koersen aldaar hadden te lijden onder de strikte coronamaatregelen waar het land, en vooral het achterland China, nog steeds mee te maken hebben.



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.