



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 november 2022

In november werden een achttal posities ingekrompen. De posities in Bayer en Fujifilm werden uitgebreid en er kwam een nieuw bedrijf in portefeuille. De Luxemburgse vastgoedonderneming Aroundtown maakte haar debuut in de portefeuille van het OF. Aroundtown heeft onroerend goed in Nederland en met name Duitsland, waarbij het soort onroerend goed gespreid is over woningen, kantoren, hotels en winkels. Het lijkt erop dat we het aandeel op een heel laag punt (onder de twee euro) hebben kunnen kopen. De portefeuille van het OF komt hiermee op 32 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:

- Het Nederlandse **Vopak** (0,5%) staat bekend als een tankopslagbedrijf voor fossiele brandstoffen, op strategische plaatsen overal ter wereld. Dat beeld is aan het verschuiven door forse investeringen in duurzame opslag. Vopak was al actief in de opslag van biobrandstoffen en waterstof. Daar is recent nog de elektriciteitsopslag in batterijen bijgekomen. Het bedrijf is van plan in 2023 nog eens een miljard euro te investeren in duurzame opslag. Ondertussen levert de opslag van fossiele brandstoffen ook nog goed geld op. Men had daar wat zorgen over, door de hoge huidige brandstofprijzen en het verbod op de import van Russische olie over zee. Toch was het derde kwartaal dit jaar zo goed, dat het bedrijf de verwachtingen voor het gehele jaar heeft verhoogd.

- Een andere belegging van het OF, die buitengewoon goed presteerde in de afgelopen maand, was de Japanse elektronica-handelaar **Ryosan** (0,6%). Ryosan levert semiconductors (chips), elektronische componenten en IT-apparatuur. Het maakt deze niet zelf, maar is de spil tussen de producent en de componenten bouwer van het eindproduct. Een belangrijke en essentiële spil, omdat producenten vaak hulp nodig hebben bij het ontwikkelen van het enorme aantal verschillende componenten die nodig zijn voor een eindproduct. Ryosan biedt deze hulp voor de producent en speelt een belangrijke rol bij het toeleveringsmanagement voor de componentenbouwer van het eindproduct.

De halfjaarresultaten van het gebroken boekjaar lieten zien dat Ryosan geweldig draait. De prognoses werden verhoogd en de verwachte nettowinst per aandeel ligt nu zesmaal hoger dan in het boekjaar 2019-2020. Ook het dividend werd verhoogd. Gezien het cyclische karakter van het bedrijf heb ik voor het OF wel beetje winst genomen op deze positie.

- De ziekenhuisketen **IHH Healthcare** (3,1%) had een wat dalende winst in het derde kwartaal. Dit had te maken met teruglopende corona-gerelateerde inkomsten van de laboratoria, de lagere inkomsten uit het zorgvastgoed in Japan door de zwakkere yen en door de kosteninflatie in het algemeen. Toch bleef IHH normaal winstgevend en maakt het bedrijf strategische stappen door verkoop van een ziekenhuis in China en uitbreiding in India.

- De Japanse multinational **Fujifilm** (2,3%) heeft inmiddels gezondheidszorg als grootste activiteit. Het bedrijf is daarin actief met medische apparatuur, farmaceutische producten en als contractproducent voor de biofarmacie. Hierin wordt fors geïnvesteerd uit eigen geld.



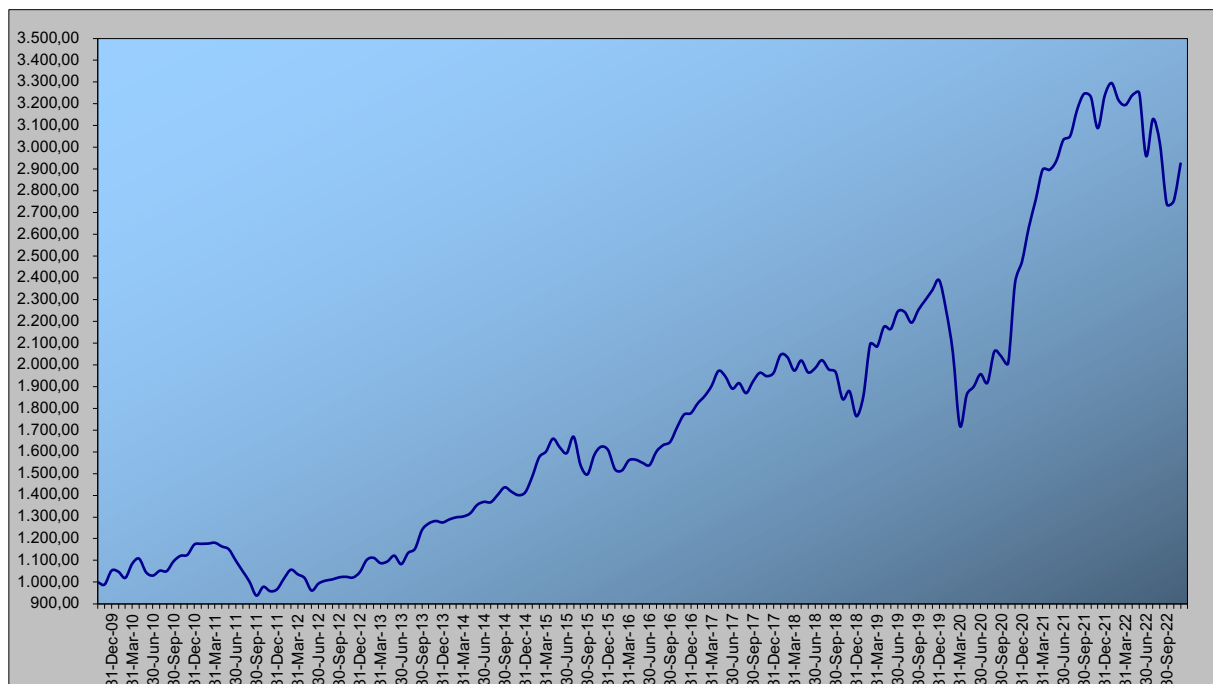
De halfjaarresultaten van Fujifilm waren degelijk. Het mindere eerste kwartaal werd goed gemaakt in het tweede en voor het gehele boekjaar 2022-2023 werden de verwachtingen verhoogd. Dit betekent dat het bedrijf een goed tweede halfjaar verwacht. Het bedrijf heeft netto geen schuld en is, naar mijn idee, aantrekkelijk gewaardeerd.

3. Behaalde beleggingsrendementen

De lichtpuntjes die ik vorige maand zag resulteerden in de beste maand van het jaar voor het OF. Zo werd november een maand waar we, met een nettorendement van 6,27%, echt tevreden over mogen zijn. De waarde per participatie komt daarmee op € 2.924,93 (start op € 1.000 in boekjaar 2010) en dat is een kleine 10% lager dan waar we het jaar mee begonnen.

Hopelijk kunnen we in december het jaar rustig afsluiten en de schade nog wat verder beperken. Dan is het wachten op betere tijden en dat geldt zeker niet alleen voor de beleggingen.

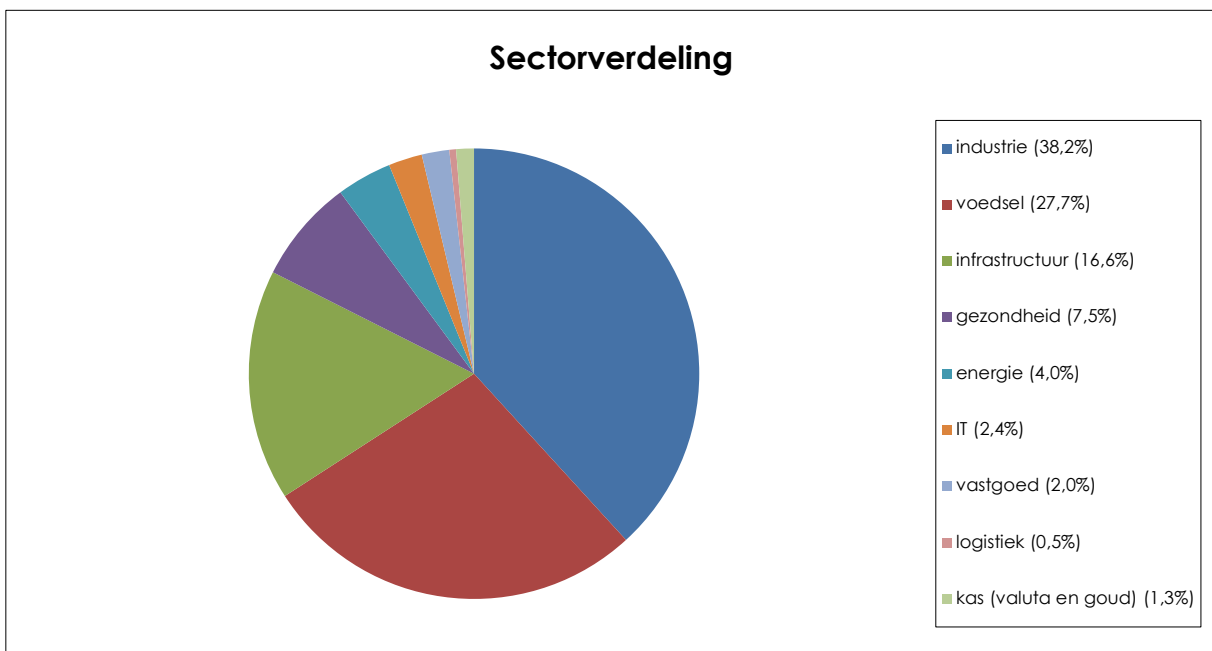
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
november 2022	€ 16,28 mln.	€ 2.924,93	6,27%	-9,65%	192,49%





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 liepen de sectoren Industrie, Voedsel, Infrastructuur, Energie en IT wat op. De sectoren Gezondheid en Vastgoed werden wat kleiner.



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.