



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 december 2022

In december deden we alleen maar aankooptransacties. De posities in het Duitse kunstmest en zoutwinningsbedrijf K+S en het Nederlandse navigatiebedrijf Tomtom werden uitgebreid en er kwam wederom een nieuw bedrijf in portefeuille. Het Britse energiewinningsbedrijf Harbour Energy maakte haar debuut in de portefeuille van het OF. Harbour Energy richt zich op olie- en gaswinning, waterstofproductie en CO2 opslag. Zeer winstgevend in deze tijd, maar omdat het Brits is en wat kleiner, niet echt bekend en populair onder beleggers. Zoals het er nu naar uitziet is de waardering van Harbour Energy slechts driemaal de winst en is het in de loop van volgend jaar schuldenvrij, ondanks de extra belastingheffing van de Britse overheid op de winsten van energiebedrijven.

De portefeuille van het OF komt hiermee op 33 beursgenoteerde bedrijven.

Hieronder wat achtergrondinformatie over het enige niet-aandeel in portefeuille:

- De **Rabobank** (12,1%) had in week 49 niet de beste week in haar bestaan. Het begon met de aanloop naar het 'landbouwakkoord', waarin de minister oproep aan de banken om 10% van de leningen aan de boeren kwijt te schelden. Deze oproep heeft natuurlijk met name betrekking op de Rabobank. Gelukkig krijgt de bank eerst nog de kans om het 'vrijwillig' te doen. De discussies rondom het stikstofdossier beginnen steeds absurdistische vormen aan te nemen. Alleen de oproep al, van een bewindspersoon, aan banken om op grote schaal schulden kwijt te schelden is levensgevaarlijk. Het meeste geld dat banken uitlenen is het spaargeld van hun klanten. Hier moet zeer voorzichtig mee omgegaan worden.

Op dezelfde dag van deze uitspraken kwam het nieuws dat de Rabobank, samen met Deutsche Bank, verdacht wordt van geheime prijsafspraken bij de uitgiffen van Europese staatsobligaties. Dit kan een forse boete opleveren voor de Rabobank. Deutsche Bank heeft immuniteit bedongen en verwacht geen boete. Dit duidt er op dat Deutsche Bank de verboden afspraken bij de autoriteiten heeft gemeld.

Een dag later kwam de derde dreun voor de Rabobank. Het Openbaar Ministerie begint een strafzaak tegen de Rabobank, omdat het onvoldoende zou hebben gedaan in de bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering. Niet alleen kan dit een boete van honderden miljoenen opleveren, ook moeten er honderden extra mensen aan de slag om een herstelplan uit te voeren. Verder zullen hele doelgroepen van risicovollere klanten (tijdelijk) niet geaccepteerd worden. Deze problematiek speelt in de gehele sector.

Al dit negatieve nieuws zag ik wel terug in de koers van de Rabobank certificaten, die enkele procenten daalde. Normaal gedragen de certificaten zich echt als obligaties, dus is het met name de rente die voor koersveranderingen zorgt. De Rabobank blijft een zeer solvabele bank, die ook heel wat financiële tegenvallers kan opvangen. Omdat het een coöperatieve



bank is gaat er geen geld de bank uit voor dividenden en inkoop van eigen aandelen. Daardoor blijft alle winst beschikbaar voor betaling van de rente op de certificaten en versteviging van de financiële reserves. De Rabobank certificaten hebben een minimale rentecoupon van 6,5% op jaarbasis. De rente wordt verhoogd naar de tienjaarsrente op Nederlandse staatsleningen + 1%, als dit hoger is dan deze 6,5%. De rente wordt per kwartaal uitbetaald, maar is discretionair. Dat houdt in dat de Rabobank altijd kan besluiten om de rente niet uit te betalen, als de resultaten slecht zijn of de toezichthouder het niet toe staat. Dat laatste gebeurde alleen in het coronajaar 2020 en die rente is later ingehaald.

We hebben vorig voorjaar een flinke positie genomen in de Rabobank certificaten, omdat we een grote kaspositie hadden die geen of een negatieve rente hadden. Daarnaast waren de certificaten al flink gezakt, omdat de kapitaalmarktrente al wel behoorlijk was opgelopen. Per saldo heeft de positie vooralsnog geen rendement opgeleverd. Het koersverlies is grotendeels gecompenseerd door de ontvangen rente. In principe ben ik van plan om de Rabobank certificaten op een geschikt moment weer om te zetten naar aandelen. Bijvoorbeeld in aandelen van bedrijven die eerder voor een hogere koers verkocht zijn. Vooralsnog is alleen de ontvangen rente daarvoor gebruikt.

Nu ik de nieuwsbrief toch niet heb kunnen beperken tot drie pagina ook maar iets over het Japanse **Kaneko Seeds** (9,2%), dat begin januari met de halfjaarcijfers kwam van haar gebroken boekjaar. De omzet van dit groetezadenbedrijf nam met 9,2% toe. De operationele winst verdubbelde en de nettowinst van het bedrijf steeg met 124,7% ten opzichte van vorig jaar.

Dat klinkt allemaal heel goed en dat is het ook. Twee nuanceringen. De tweede helft van het boekjaar en met name het vierde kwartaal is altijd het belangrijkste voor dit bedrijf. De vooruitzichten voor het gehele jaar werden niet aangepast. Daar is Kaneko altijd zeer conservatief in.

De koerswinst na publicatie van de cijfers was daarom relatief bescheiden, als stond het bedrijf wel even ruim 7% hoger. De omzet in het aandeel was ook hoog, dus de resultaten zijn zeker opgevallen. Ik blijf het een zeer waardevol bedrijf in de portefeuille vinden, dat momenteel veel te laag gewaardeerd wordt. Een mooi positie om te houden.



3. Behaalde beleggingsrendementen

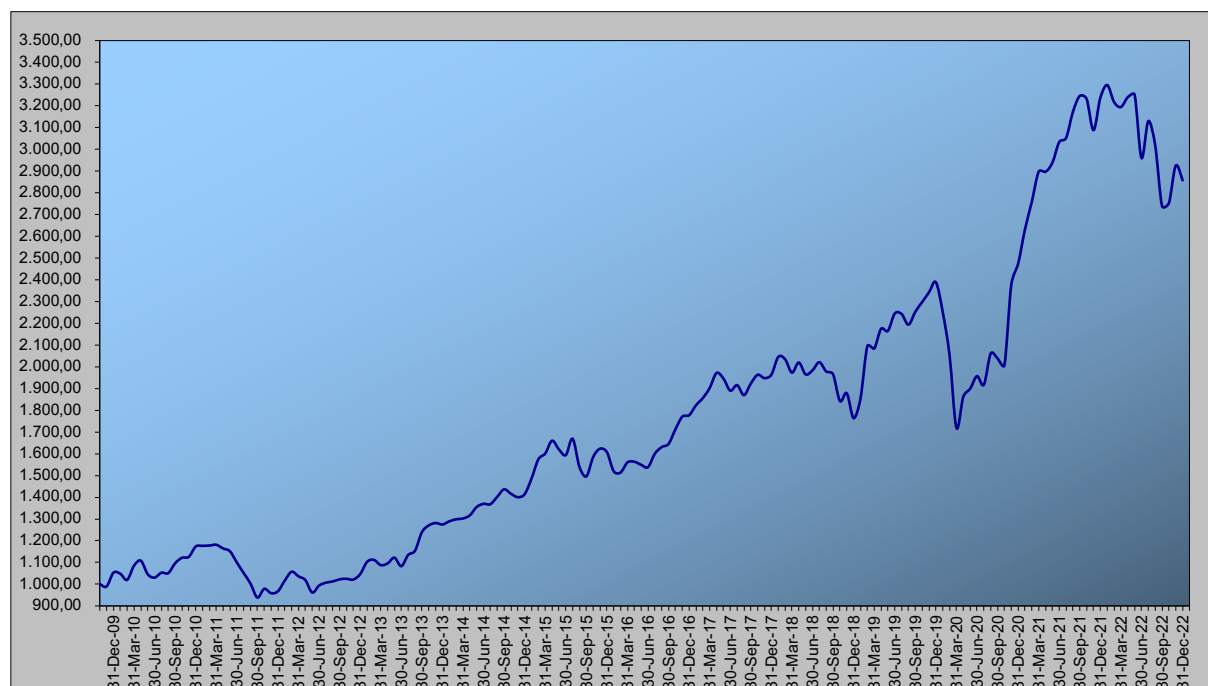
In december werd een nettoresultaat geboekt van -2,30% door het OF. Hiermee is het totaalrendement van 2022 op -11,73% gekomen. De waarde per participatie daalde in 2022 van € 3.237,32 naar € 2.857,71 (start op € 1.000 in boekjaar 2010). Het belegd vermogen van het OF kwam uit op € 15,91 miljoen, in het bezit van 71 participanten.

Het klinkt misschien vreemd, maar het slot van 2022 stemt mij toch enigszins tevreden. In december hadden we weliswaar een verlies, maar vergeleken met een wereldindex die netto 7,2% onderuit ging, bleef het OF goed overeind. Daarnaast boeken we in het vierde kwartaal voor het eerst dit jaar een positief kwartaalrendement van ruim 4,3% netto.

Door de goede performance van het OF in de afgelopen twee maanden lukt het ook om de wereldindex, inclusief het netto dividend, met ongeveer 1,5% te verslaan in 2022.

Af en toe een verliesjaar hoort erbij op de aandelenmarkten. Afgelopen jaar hebben we 'gesnoeid' en 'gezaaid' in de portefeuille en gaan we vol belegd het nieuwe jaar in.

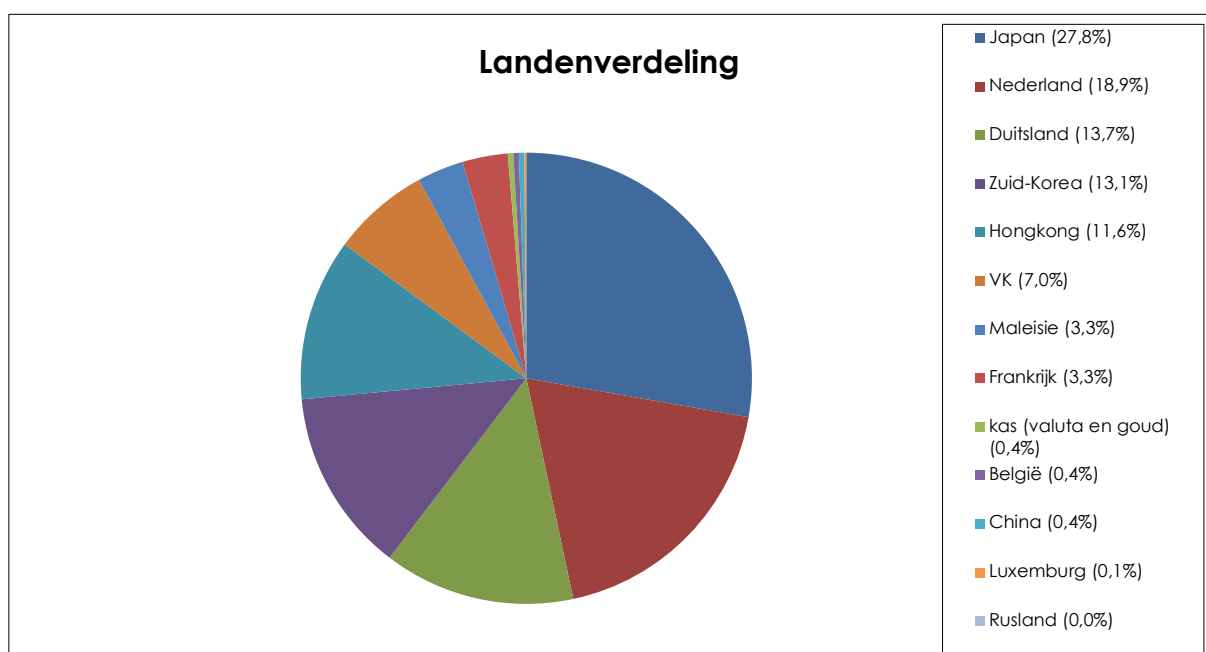
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
december '22	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71	-2,30%	-11,73%	185,77%





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 Duitsland en Zuid-Korea van plaats door koersbewegingen. Duitsland werd daardoor het derde beleggingsland van het OF en Zuid-Korea zakte naar de vierde plaats. Het percentage belegd in Hongkong herstelde aanzienlijk, doordat de koersen daar goed aan het terugkomen zijn. Luxemburg kwam nieuw in de portefeuille door de opname van het vastgoedbedrijf Aroundtown in november.



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.