



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 januari 2023

In januari werden een viertal posities ingekrompen en de resterende positie in PostNL werd in zijn geheel verkocht. De posities in Harbour Energy, Bayer, Tomtom, Fujifilm en Vilmorin werden uitgebreid.

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:

- In de vorige nieuwsbrief pakte ik al het nieuws mee over de halfjaarcijfers van het Japanse **Kaneko Seeds** (9,4%). De cijfers leken erg goed, al moet gezegd worden dat de tweede jaarhelft altijd belangrijker is voor iedere zaadproducent. Toch was de positieve koersreactie van een paar procent nog gematigd. Richting het einde van januari ging de koers dan toch harder stijgen. Op een dag zelfs meer dan 5%, wat vrij bijzonder is voor een rustig aandeel als Kaneko. Ik zocht naar nieuws. Niets op Reuters, niets op het Engelstalige gedeelte van de website. Pas op het uitgebreidere Japanstalige gedeelte van de website was het nieuws te vinden dat Kaneko eigen aandelen gaat inkopen.

Het inkopen van eigen aandelen vind ik lang niet altijd een goed idee. In het geval van Kaneko lijkt het mij wel goed. De eigenvermogenswaarde per aandeel is ruim 25% hoger dan de beurskoers. Iedere euro besteed aan inkoop van eigen aandelen geeft dan een hogere eigenvermogenswaarde per aandeel na de transactie. Daarnaast heeft Kaneko geen schulden en veel geldmiddelen om dit te doen. Er staat ruim € 50 miljoen netto cash op de rekening op een totale waarde van de onderneming van € 130 miljoen op de beurs.

In die zin is de enige kritiek op het inkoopprogramma dat het wellicht te beperkt is. Al kan op die manier wel worden voorkomen dat de koers te veel wordt opgedreven en ik zie dat Kaneko de laatste jaren vaker kleinere inkoopprogramma's uitvoert. Dat is prima.

- Een andere grootte van een aandeleninkoopprogramma laat **Harbour Energy** (0,3%) zien. Harbour Energy is een voor 90% op het VK gefocuste energieproducent. Ze zijn goed in olie- en gaswinning op zee en leveren daarmee momenteel 15% van de energiebehoefte van Groot-Brittannië. Tegelijk houdt het bedrijf zich bezig met CO2-opslag in lege gasvelden op zee en met een grote waterstofproductiefaciliteit langs de kust van Schotland. Zie de video van het Acorn-CO2-opslag en waterstof-project <https://www.harbourenergy.com/news-and-media/media-library/videos/>.

Harbour Energy maakt megawinsten met de olie- en gasprijzen van vorig jaar. Natuurlijk wordt er veel geklaagd door het bedrijf over de extra winstbelasting die het bedrijf daarover moet betalen in het VK. Maar ondanks die belasting was de vrije kasstroom € 1,95 miljard in 2022. Op een beurswaarde van € 3,0 miljard is dat enorm. De netto schuld kon teruggebracht worden van € 2,13 naar € 0,74 miljard. Dit jaar verwacht Harbour Energy schuldenvrij te zijn. Naast het aflossen van schulden heeft Harbour Energy ruimte om een kleine 6% dividend te betalen en enorme aantallen eigen aandelen in te kopen. In 2022 werd 8,5% van het



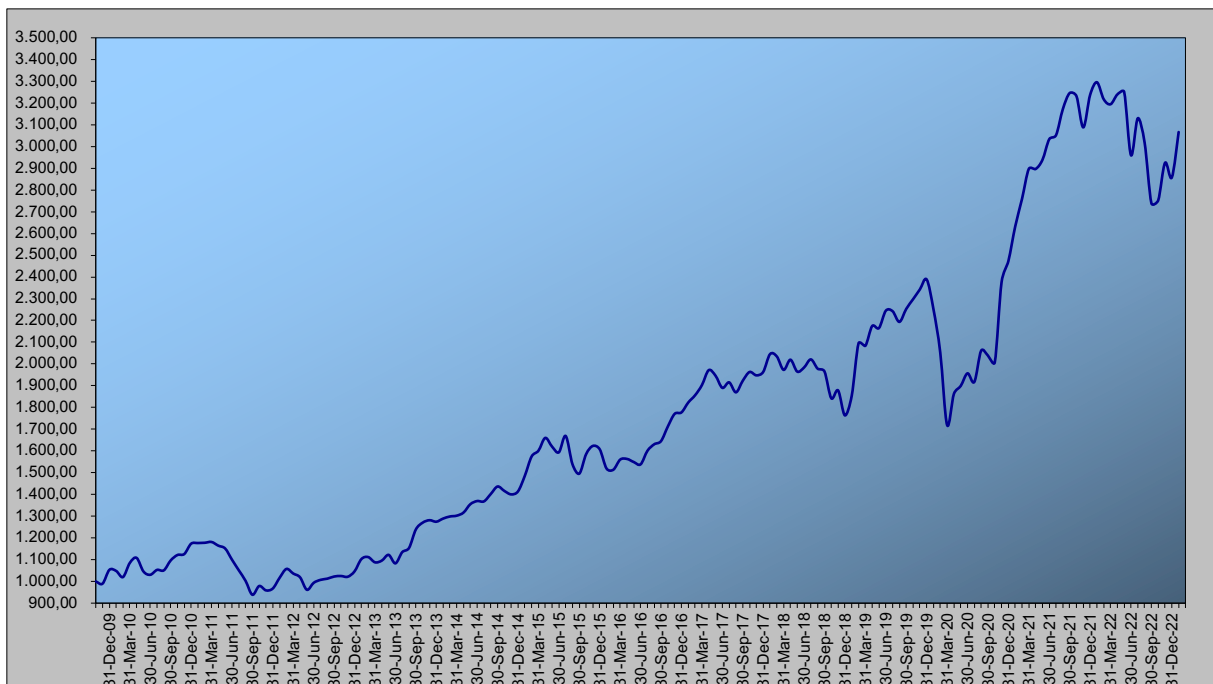
uitstaande aandelenkapitaal ingekocht. Dit jaar gaat hetzelfde gebeuren, verwacht ik. De winst per aandeel kan dan zeer sterk stijgen, omdat de totale winst over veel minder aandelen hoeft te worden verdeeld. Nu draait de olie- en gaswinning goed. Het Acorn project gaat pas draaien vanaf 2024 en kan dan voor nieuwe impulsen zorgen. Een bedrijf als Harbour Energy is altijd risicovoller dan een groentezadenproducent als Kaneko, maar op de huidige waardering en in de huidige markt is het nog de moeite waard om deze positie te vergroten en daar zijn we dan ook mee bezig in februari.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Afgelopen maand januari hadden we met het OF flink de wind in de zeilen en konden we een rendement maken van 7,30% netto voor de participanten. Daarmee komt de waarde per participatie uit op € 3.066,44 en dat is ruim driemaal meer dan de start op € 1.000 in boekjaar 2010.

Het onderliggende winstrendement van huidige portefeuille ligt rond de 11,5%. Daarmee is er een nettorendement voor de participanten te verwachten van circa 10% op jaarbasis.

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%	
2022	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71		-11,73%	
januari 2023	€ 17,07 mln.	€ 3.066,44	7,30%	7,30%	206,64%

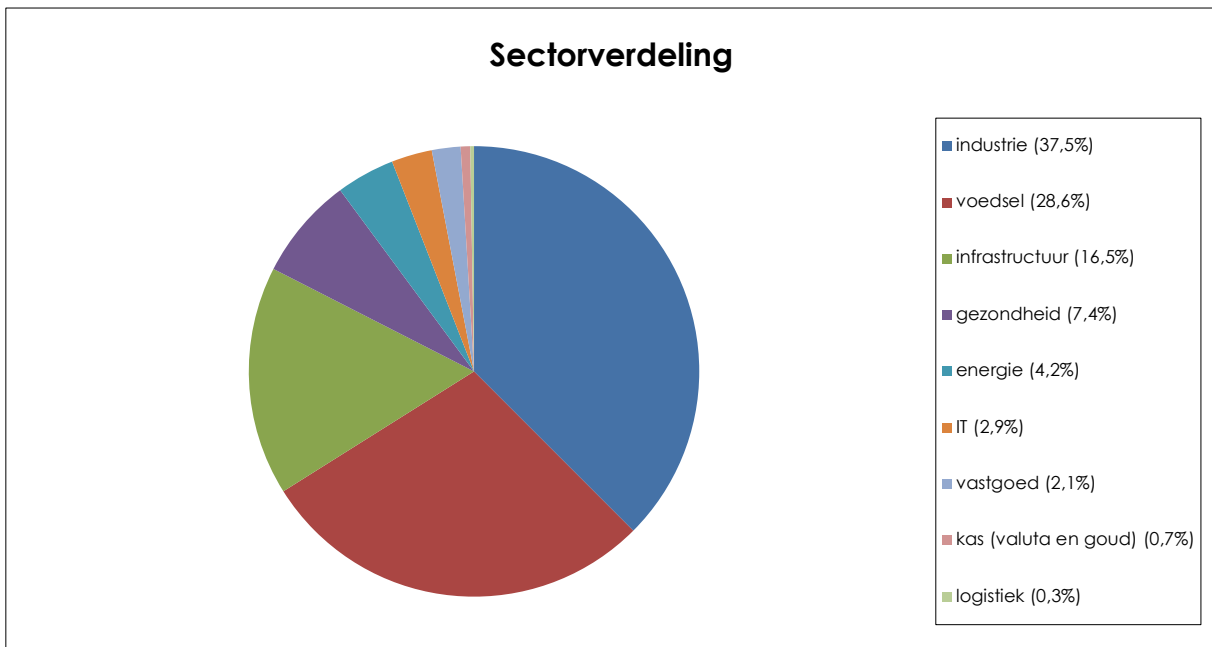




4. Landen- en sectorverdeling

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 Energie en IT wat op. De sector Energie werd versterkt met de opname van Harbour Energy in december. De sectoren Industrie, Voedsel en Logistiek 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:	St. Bewaarder OF
Nieuwsbrief:	maandelijks		werkdagen	Administrateur:	Confidon Breda BV
Rapportage:	Per kwartaal	Uitgiftevergoeding:	1%	Brokers:	LYNX en Freedom
Uitgifte/Inkoop:	maandelijks	Inkoopvergoeding:	1%	Banken:	ING en Rabobank

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.