



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 februari 2023

In februari werden een zevental posities ingekrompen en de resterende positie in fysiek goud trackers werd in zijn geheel verkocht. We hebben goud gebruikt om liquiditeiten te stallen en zo min mogelijk last te hebben van de negatieve (reële) rente. In een jaar tijd heeft dat per saldo € 36.334 opgeleverd. Nu dat we het tijdperk van negatieve rente achter ons laten is het niet waarschijnlijk dat we goud snel weer aankopen.

Met de vrijkomende gelden zijn de posities in Harbour Energy, Fujifilm, Alibaba en CK Hutchison Holdings verder uitgebreid.

De portefeuille van het OF blijft hiermee bestaan uit dezelfde 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 Britse bedrijf **Rolls-Royce** (0,5%) heeft als belangrijke takken vliegtuigmotoren en energiesystemen. Ik heb het bedrijf eigenlijk gekocht voor de energiesystemen, maar de divisie vliegtuigmotoren begint ook weer aardig uit het dal te kruipen. Bijzondere aan het bedrijfsmodel voor vliegtuigmotoren is dat Rolls-Royce betaald wordt op basis van het aantal gedraaide vliegreuren met hun motoren. Dat geeft normaal een heel stabiel, stijgende omzet. Behalve in de coronatijd natuurlijk. In de coronacrisis moest het bedrijf overleven, maar nu groeit het bedrijf weer naar haar oude omzet en winst toe.

De energiesystemen zijn al die tijd goed door blijven draaien. Generatoren zijn altijd nodig op plekken waar geen betrouwbaar elektriciteitsnetwerk is. Bijvoorbeeld op schepen, maar nu ook in Oekraïne in verband met de oorlog. De Small Modular Reactor (kleine kernreactoren) zijn een veelbelovend product voor de toekomst. Zorgelijk alleen is dat de Amerikanen dit systeem nu ook ontwikkelen en dat met hun enorme subsidiepot waarschijnlijk naar zich toe trekken.

Dit laatste, in combinatie met het feit dat Rolls-Royce al 56% in koers gestegen is dit jaar, heb ik een behoorlijk gedeelte van deze positie verkocht afgelopen maand.

- De Franse, wereldwijd opererende IT-dienstverlener **Atos** (2,6%) wist met de cijfers over 2022 nog niet te imponeren. Wel krijgt de markt steeds meer vertrouwen in de opsplitsing van Atos in de traditionele IT-dienstverleningstak (Tech Foundations) en de digital, cloud, big data & cybersecurity tak (Evidian). Vorig jaar was het opsplitsingsplan nog de oorzaak van een bestuurscrisis en koersval. Het is de verwachting dat beide takken in de tweede helft van dit jaar een eigen beursnotering krijgen. Vooruitlopend daarop zijn er veel partijen die een belang willen nemen in één van beide takken of zelfs een volledige overname willen doen. De beurskoers is daardoor dit jaar al meer dan 60% opgelopen. Ik maak hier gebruik van door kleine beetjes te verkopen.

- De Maleisische zorgverlener **IHH Healthcare** (2,8%) is actief met 80 ziekenhuizen in tien landen en zorgvastgoed, voornamelijk in Japan. De financiële cijfers over 2022 waren gemengd. Meer omzet, maar minder winst. Het dividend werd wel met een cent verhoogd, maar blijft bescheiden. Turkije is door middel van Acibadem (ook in Nederland actief) een



belangrijk land voor IHH Healthcare. Directe schade door de recente aardbeving lijkt er niet te zijn voor de groep, wel stelt Acibaden/IHH medische hulp en geld ter beschikking voor hulp aan de slachtoffers van de ramp.

Klein punt van zorg bij mij is het plotselinge opstappen van de ceo van IHH Healthcare. Ik had Dr. Kelvin Loh hoog staan. IHH staat bij mij op de nominatie om uit te breiden, maar ik wacht de ontwikkelingen nog even af. Het kan ook zijn dat IHH een keer overgenomen wordt.

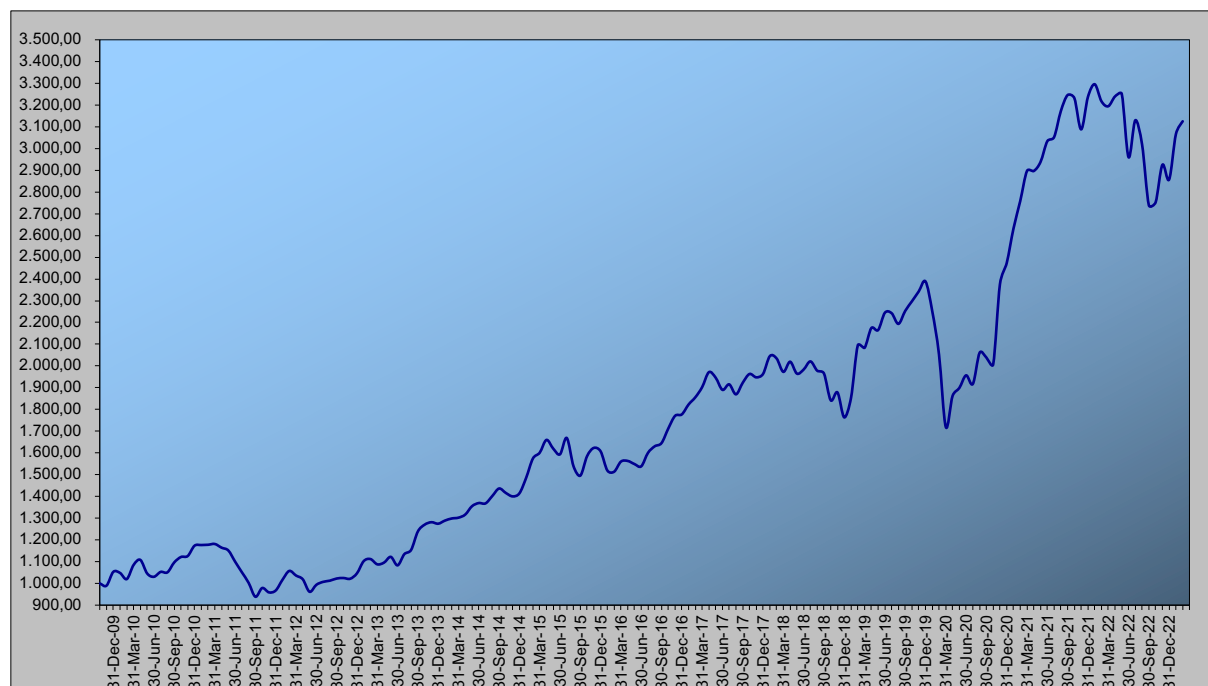
3. Behaalde beleggingsrendementen

In februari kon het OF een nettorendement maken van 1,92% voor de participanten.

Daarmee komt de waarde per participatie op € 3.125,21 (start op € 1.000 in boekjaar 2010) en dat is 9,36% hoger dan waar we het jaar mee begonnen.

Dan zult u misschien zeggen, 'dat is in lijn met de AEX dit jaar'. Dat is ook zo. Ook de AEX-index heeft een flitsende start van 2023, maar de brede wereldindex in euro's deed juist een klein stapje terug in februari en komt voor het jaar op een goede 5%. Het OF belegt wereldwijd en daarom is de wereldindex veel relevanter om naar te kijken.

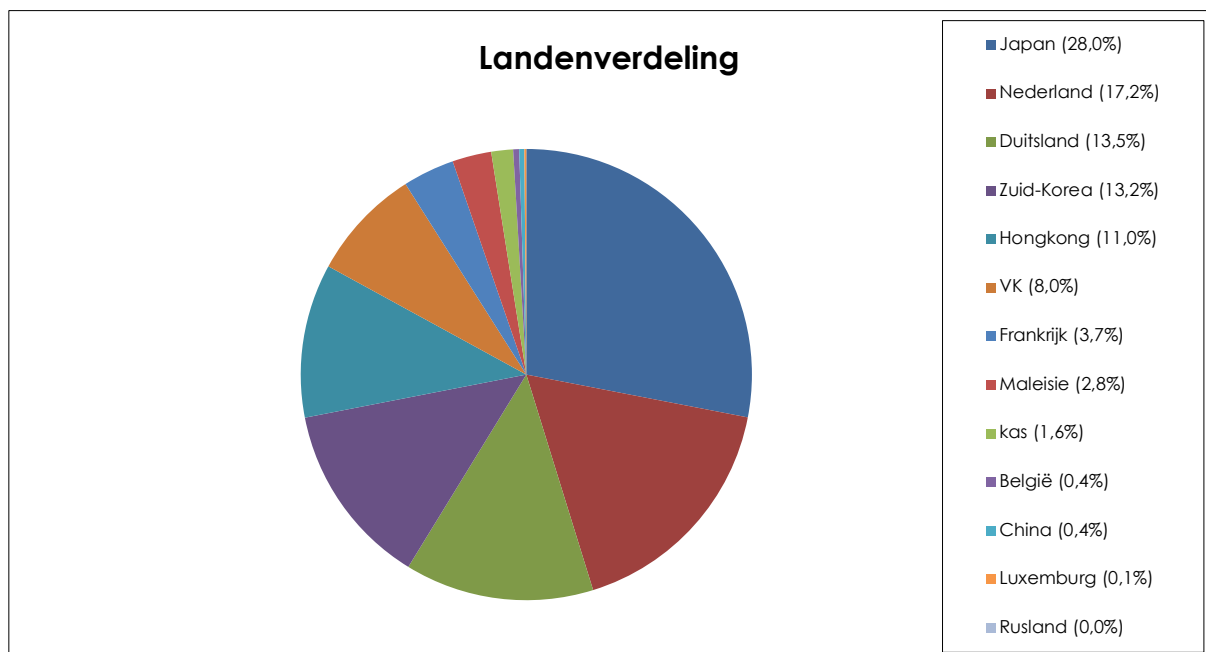
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
2022	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71		-11,73%	
februari 2023	€ 17,41 mln.	€ 3.125,21	1,92%	9,36%	212,52%





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 van deze maand steeg Frankrijk een plaats ten koste van Maleisië. Dit kwam puur door koersontwikkelingen. De kaspositie groeide weer iets aan, als gevolg van binnengekomen stortingen. Japan bleef fier bovenaan staan, op gepaste afstand gevolgd door Nederland en daar ruim achter, Duitsland en Zuid-Korea.



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.