



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 maart 2023

In maart kregen we te maken met wat onrust in de financiële sector. Een aantal regionale Amerikaanse banken gingen failliet of moesten gered worden en in Europa ging het Zwitserse Credit Suisse ten onder. Problemen in de financiële sector hebben uiteraard ook gevolgen voor andere bedrijven en op de economie als geheel, vandaar dat er alles aan gedaan wordt om de situatie bij de banken te stabiliseren. Voordeel van dit alles is dat het ook gelijk duidelijk wordt dat er een grens zit aan de renteverhogingen die de centrale banken aan het doorvoeren waren. Een hogere rente kan het systeem blijkbaar niet aan. Het kan goed zijn dat we de piek in de rente in maart bereikt hebben en wellicht kan de beleidsrente, de korte rente dus, richting het einde van het jaar zelfs weer naar beneden.

In maart werden een drietal posities ingekrompen. Met het vrijgekomen geld en de instroom van nieuwe middelen werden de posities in Hutchison Holdings, Fujifilm, Harbour Energy en de vastgoedfondsen Aroundtown en Unibail verder uitgebreid.

De portefeuille van het OF blijft hiermee op 32 beursgenoteerde bedrijven.

Twee van de grootste bedrijven in de portefeuille van het OF kwamen met cijfers in maart:

- Het Hongkongse conglomeraat **CK Hutchison Holdings limited** (11,4%) kwam in maart met degelijke jaarcijfers. De omzet nam toe met 3% tot € 53,7 miljard. De nettowinst steeg met 10% tot € 4,3 miljard en het dividend werd ook met 10% verhoogd, waardoor het dividendrendement op 6,0% uitkomt, terwijl maar 31% van de winst wordt uitgekeerd. Hutchison is vanuit Hongkong wereldwijd actief in havenfaciliteiten (o.a. de ECT-terminals in de Rotterdamse haven), supermarkten en drogisterijen (o.a. Kruidvat), infrastructuur, energie (o.a. AVR) en telecommunicatie.

Er is nog volop ruimte voor verbetering van de resultaten. De winst is al drie jaar achtereen aan het groeien, maar zit nog niet op het niveau van voor de coronacrisis. Dat is ook logisch want de detailhandelsactiviteiten in China zaten vorig jaar nog grotendeels op slot. Daarnaast hebben de telecombedrijven in Europa het moeilijk door toenemende concurrentie en benodigde investeringen in met name de 5G netwerken. China is weer volledig open, wat gunstig is voor zowel de detailhandelsverkopen daar, als de havenactiviteiten wereldwijd. In de telecomsector is Hutchison continue gefocust op overnames, verkopen, fusies en reorganisaties om de winstgevendheid te verbeteren. De verwachting is dat CK Hutchison de winst kan laten groeien met gemiddeld 7% per jaar in de komende vijf jaar (Morningstar Equity Report, 20 maart 2023).

De onderliggende winsten en kasstromen zijn relatief zeker, door de stabiele inkomsten uit havens, drogisterijen, telecommunicatie en nutsbedrijven. Daarnaast zorgt de geografische spreiding van het bedrijf dat het landenrisico beperkt blijft.

Dit allemaal, tezamen met een lage waardering en een zeer acceptabele netto schuldpositie, rechtvaardigt dat Hutchison een van de vier grootste posities van het fonds is.

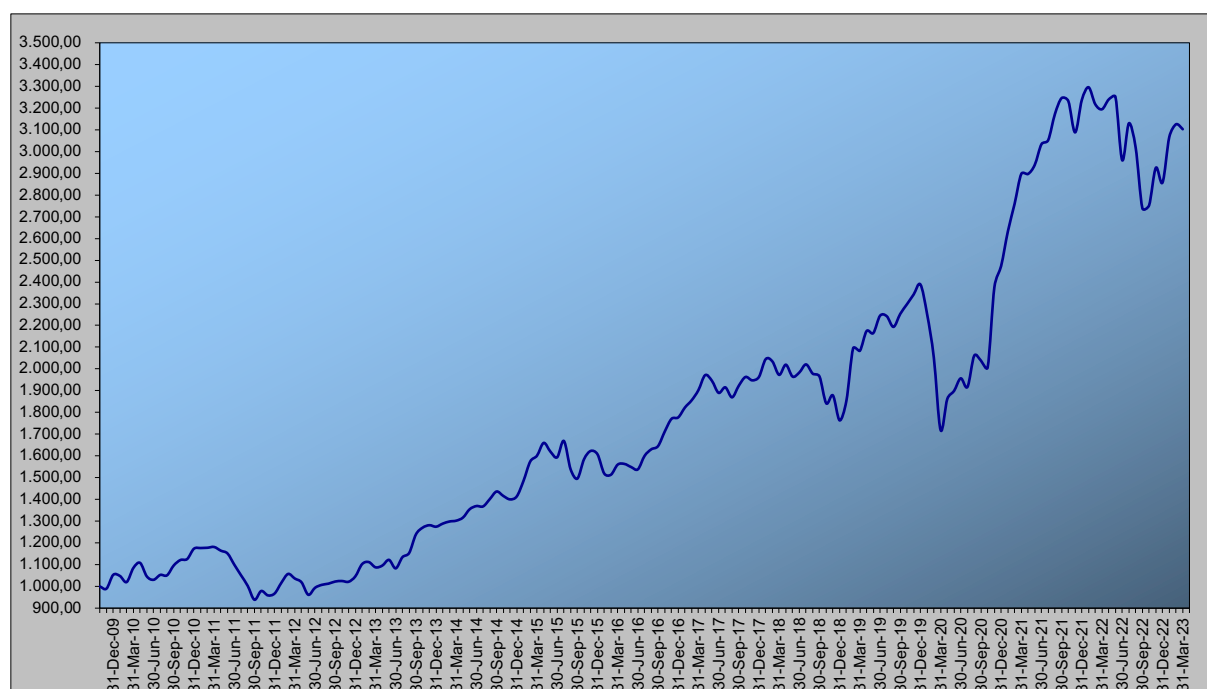


- Ons Duitse **Henkel** (11,4%) zag de omzet vorig jaar stijgen met 11,6% naar € 22,4 mld. en een operationele winst van € 2,4 mld. De groeimotor was duidelijk de (industriële) lijmdivisie met dubbelcijferige organische groei, gevolgd door de was- en schoonmaakmiddelen. De divisie met de persoonlijke verzorgingsproducten bleef wat achter. Inmiddels heeft Henkel de consumentendivisies samengevoegd om zo jaarlijks € 500 miljoen kosten te besparen.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Met de maand maart sluiten we het eerste kwartaal van 2023 af. In maart was er onrust in de bankensector en dat zorgde ervoor dat individuele bedrijven flink in koers fluctueerde. Op index- en portefeuilleniveau was er niet heel veel aan de hand, omdat er ook bedrijven omhooggingen. Het verlies is maximaal een procent of drie geweest. Per saldo moest het OF over de maand 0,72% prijsgeven. Daarmee komt het nettorendement voor de participanten van het OF op 8,57% in het eerste kwartaal. De waarde per participatie komt op € 3.102,61 (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

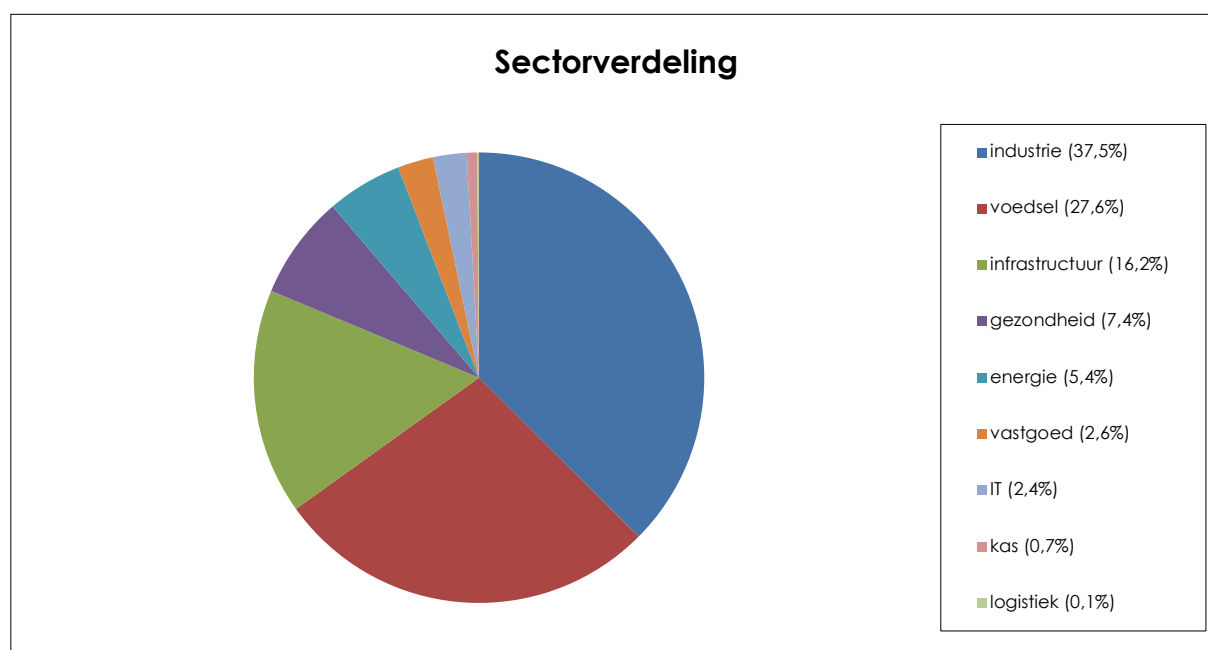
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
2022	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71		-11,73%	
maart 2023	€ 17,48 mln.	€ 3.102,61	-0,72%	8,57%	210,26%





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. De top vier van het sectoroverzicht bleef hetzelfde en ook de percentages veranderde nauwelijks. De nummer vijf, de sector energie, werd wel duidelijk versterkt door aankopen in het Britse Harbour Energy. IT zakte wat terug en werd ingehaald door de vastgoedsector. Vastgoed werd versterkt doordat Unibail weer op volle sterkte is gebracht en opbouw van de positie in Aroundtown. De kaspositie blijft tot een minimum beperkt.



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.