



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 juni 2023

In juni werden een zestal posities ingekrompen. Met de vrijkomende gelden zijn de posities in Hutchison, Kaneko Seeds, Bayer en Alibaba verder uitgebreid. Nokia kwam weer terug in de portefeuille. Nokia is tegenwoordig vooral belangrijk als leverancier van netwerkapparatuur. Het is zeer winstgevend en heeft een netto kaspositie van ruim € 4 miljard. Onze vorige periode in Nokia is het aandeel in vrij korte tijd verdubbeld, en terecht. De terugval in koers dit jaar biedt weer nieuwe kansen.

De portefeuille van het OF komt hiermee op 28 beursgenoteerde bedrijven per ultimo juni.

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 bouwbedrijf **Heijmans** (0,9%) verraste eind vorige maand met een gedurfde overname. Voor circa € 300 miljoen wordt de pure woningontwikkelaar en -bouwer Van Wanrooij overgenomen. Opvallend is dat dit meer is dan Heijmans zelf waard is op de beurs. Nu worden de Nederlandse bouwers, met koerswinstverhoudingen van vijf of daar onder, ook wel erg laag gewaardeerd op de beurs. Dat is ook niet zonder reden. In het verleden is de financiële situatie van de bouwers wel eens penibel geweest en nu lijken de vooruitzichten op de korte termijn ook niet florissant.

Eerder heb ik al de posities in zowel BAM als Heijmans met winst afgebouwd. De resterende posities leken mij verantwoord, gezien de forse netto kasposities die beide bedrijven hebben. Nu zet Heijmans echter haar gehele kaspositie in voor deze overname. Daarnaast worden nieuwe aandelen uitgegeven en komt er, voor het eerst sinds jaren, een schuld op de balans te staan, van in eerste instantie circa € 150 miljoen.

Volgens de presentatie van Heijmans draagt de overname direct bij aan de winst per aandeel. Daarnaast verdubbelt de grondpositie van Heijmans naar 14.000 te bouwen woningen. Tot slot verwacht Heijmans de schuld in drie jaar weer afgelost te hebben. Kortom het verhaal rondom de overname is mooi. Toch voelde ik mij comfortabeler bij de oude situatie van Heijmans. Op dit moment heb ik liever al bestaande woningen die verhuurd kunnen worden, dan risico in woningen die nog gebouwd moeten worden. Misschien moeten we de positie in Heijmans nog iets verder afbouwen.

- Het Finse communicatietechnologiebedrijf **Nokia** (0,7%) is nog maar net terug in portefeuille en kwam snel daarna met interessant nieuws. Het heeft een nieuw lange-termijn licentieovereenkomst getekend met Apple. Het gaat hierbij om de uitvindingen van Nokia op het gebied van 5G en aanpalende technologie.

Nokia beschikt over een portefeuille van ongeveer 20.000 patenten, waarvan meer dan 5.500 betrekkingen hebben op essentiële 5G technologie. Uiteraard worden deze uitvindingen gebruikt voor het ontwikkelen en produceren van eigen apparatuur, maar een belangrijke pijler onder Nokia's strategie is ook het aangaan van licentieovereenkomsten, zoals nu met Apple, om de decennialange investeringen in onderzoek te gelde te maken.



3. Behaalde beleggingsrendementen

Met beleggingsmaand juni eindigen we het eerste halfjaar van 2023 met een nettorendement van 10% voor de participanten van het OF. Het meeste rendement werd in het eerste kwartaal gerealiseerd. In het tweede kwartaal kwam er per saldo 1,36% bij en was daarmee het derde kwartaal op rij met een positief rendement. De waarde per participatie is per 1 juli op € 3.144,79 uitgekomen (start op € 1.000 in boekjaar 2010)

De afgelopen twee maanden is de waarde per participatie in het begin van de maand wat fors omhoog gegaan, om dan toch weer langzaam af te kalven. De opwaartse druk is zeker verklaarbaar door de onderwaardering van onze posities. De eigenvermogenswaarde van de aandelen die we hebben is circa € 30,5 miljoen. De beurswaarde is € 18,1 miljoen. Het is niet gek dus dat de portefeuillevaarde omhoog wil. De nieuwe periode is ook weer begonnen met een stijging. Mochten de koersen toch weer de andere kant op gaan, dan hebben we voldoende kasmiddelen achter de hand om daarop in te spelen (inmiddels ook gebeurd).

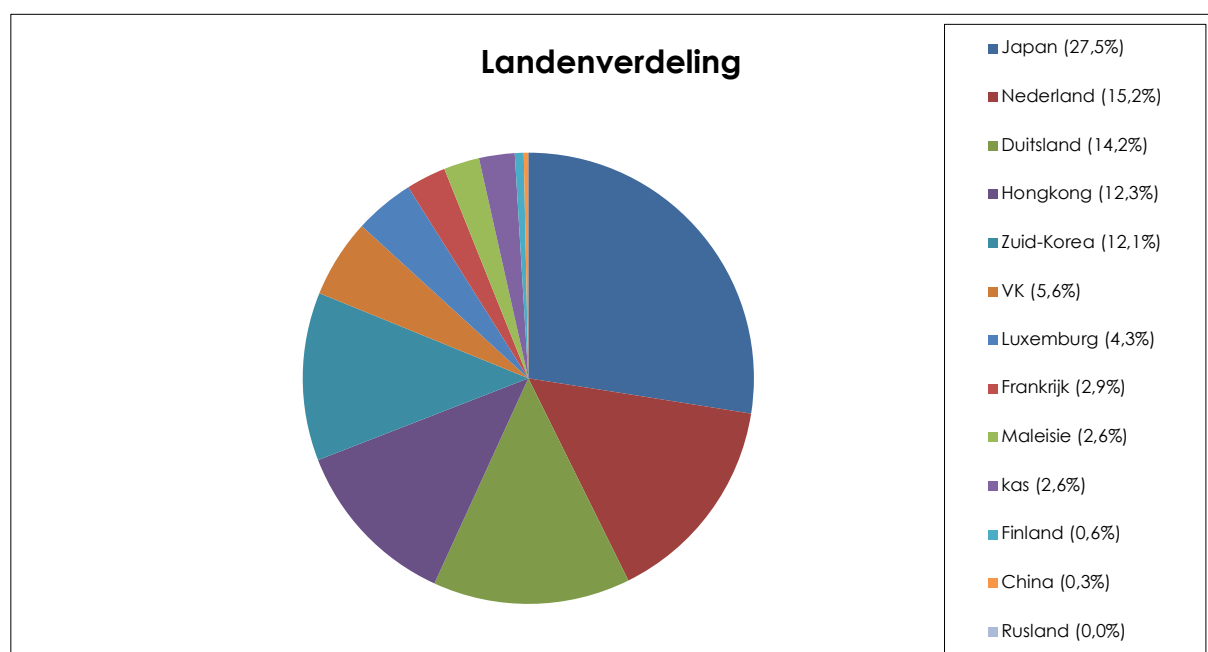
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
2022	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71		-11,73%	
juni 2023	€ 18,09 mln.	€ 3.144,79	1,00%	10,05%	214,48%





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 bleef Japan met afstand het grootste beleggingsland van het OF. Het belang in Duitsland werd ruim een procent versterkt en daarmee steeg Duitsland twee plekken naar de derde plaats, ten koste van Hongkong en Zuid-Korea. Luxemburg steeg een aantal procenten en plaatsen door de woningvastgoedfondsen die we daar hebben gekocht en uitgebreid in mei. België verdween helemaal uit het overzicht, door de verkoop van Ontex in mei. Daarvoor in de plaats kwam Finland weer terug in het overzicht.



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.