



## 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](http://www.overlevingsfonds.nl) voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

## 2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in juli 2023

Wederom gaf de markt afgelopen maand aanleiding om de portefeuille van het OF krachtig bij te sturen. De bedrijven Tomtom, PostNL en Heijmans (zie vorige nieuwsbrief) verdwenen uit portefeuille. Verder werden een vijftal posities stevig afgeroomd. Op alle verkopen kon winst worden gerealiseerd ten opzichte van de aankoop. Met het vrijgekomen geld werden de posities in Kaneko Seeds, Harbour Energy, CK Hutchison Holdings, Bayer, Atos en Rio Tinto verder uitgebreid. De market maker Flow Traders kwam nieuw in de portefeuille van het OF. Flow traders doet het vooral goed in een onrustige markt. Dit maakt het interessant om daar wat geld in te parkeren om bij onrust winst op te nemen en dit op dat moment in een, onterecht, afgestraft aandeel te beleggen. Een tactisch doel dus. De portefeuille van het OF komt hiermee op 26 beursgenoteerde bedrijven per eind juli.

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 vastgoedbedrijf **Wereldhave** (1,3%) kwam met degelijke halfjaarcijfers. Wereldhave heeft van oudsher winkelcentra in Nederland, België en Frankrijk. Uit Frankrijk trekt het bedrijf zich terug en bijna alles is er al verkocht. In de Benelux bouwt Wereldhave haar 20 centra om naar Full Service Centers. Hier is, naast winkels voor de dagelijkse boodschappen, ook plaats voor gezondheidsdiensten, sport, horeca en entertainment. Deze strategie werkt, blijkt uit de cijfers. Niet alleen nam de omzet toe met 10% (door volledige indexatie), ook nam de getaxeerde waarde van het onroerendgoed voor het eerst in jaren toe.

- **Bayer** (10,7%) kwam met een omzet- en winstwaarschuwing. Dit kwam door tegenvallende marktomstandigheden bij de landbouw tak van deze Duitse multinational. Slechte weersomstandigheden en voorraad afbouw leiden tot lagere volumes en lagere prijzen. We hebben Bayer overigens in de portefeuille van het OF in de sector gezondheid ingedeeld, omdat het grootste gedeelte van de omzet van Bayer uit de farmaceutische- en zelfzorgmedicijnen komt.

Ook met de verlaging van de outlook voor 2023 blijft het langetermijnperspectief voor Bayer heel goed. Het bedrijf heeft een sterke positie in verschillende markten, die moeilijk door andere bedrijven zijn over te nemen. Waarschijnlijk neemt de nieuwe ceo Bill Anderson ook wat extra voorzieningen, om met een lage basis te beginnen. Verder lijkt het waarschijnlijk dat Anderson zal willen toewerken naar een opsplitsing van de onderneming in een gezondheid- en een landbouwbedrijf.

De markt lijkt er ook zo over te denken. In eerste instantie daalde het aandeel Bayer een paar procent, om vervolgens de maand behoorlijk hoger af te sluiten.

- De Franse, wereldwijd opererende, IT-onderneming **Atos** (1,8%) kwam met een ronkend persbericht over de halfjaarresultaten. De nieuwe orders namen toe in het tweede kwartaal en de operationele marge groeide. Toch kwam na de publicatie van de cijfers de teleurstelling van de beleggers over de afboekingen en de oplopende kosten die gepaard

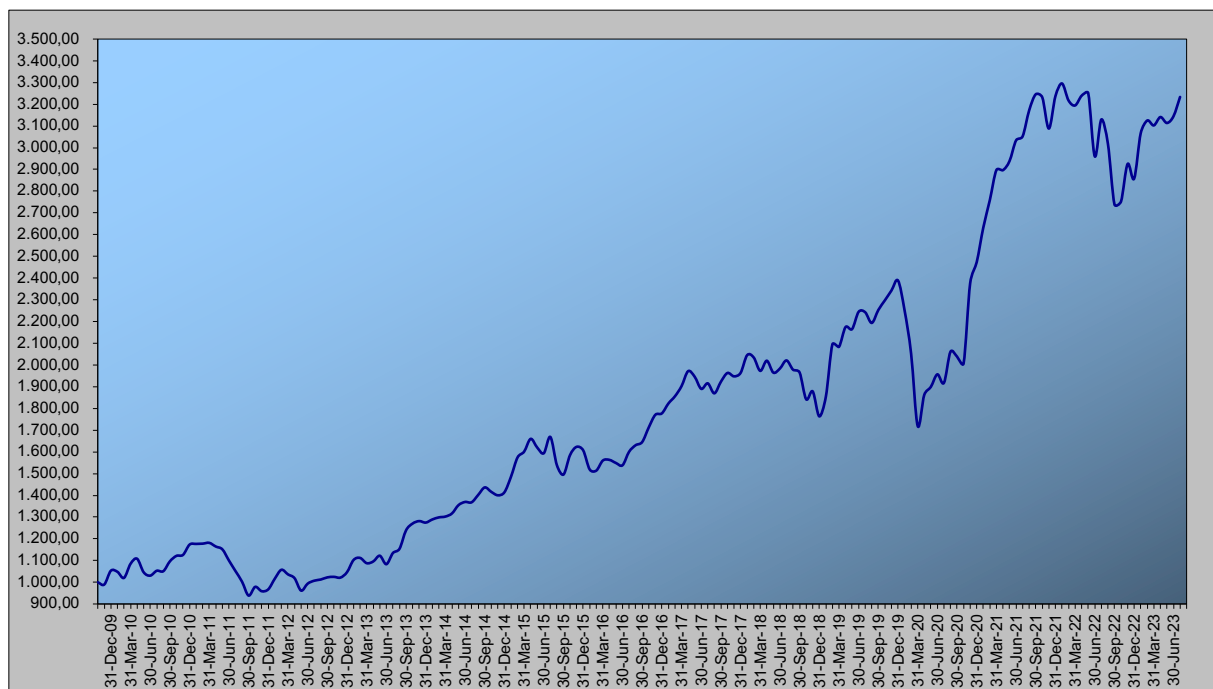


gaan met de splitsing van de onderneming. Inmiddels komt daar wel schot in. De afsplitsing Tech Foundations, met het traditionele IT-beheerswerk, wordt zelfs overgenomen (door EPEI, van de Tsjech Daniel Kretinsky). Wat overblijft wordt omgedoopt in Eviden SA, dat zich puur richt op de snelgroeïende activiteiten als cybersecurity, clouddiensten en supercomputing. Het kapitaal van de onderneming wordt versterkt met een injectie van EPEI en met een claimemissie voor alle aandeelhouders. Dit laatste zorgde voor een verder dalende koers, maar ik denk dat dit goed is en het OF zal er waarschijnlijk ook aan meedoen. Een en ander wordt eerst voorgelegd in een bijzondere aandeelhoudersvergadering van Atos.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

Juli was de beste maand van het OF sinds januari. Afgelopen maand kon een nettorendement gemaakt worden van 2,82% voor de participanten van het OF. Daarmee komt de waarde per participatie op circa € 3.233,47 (start op € 1.000 in boekjaar 2010) en dat is ruim 13% hoger dan waar we het jaar mee begonnen.

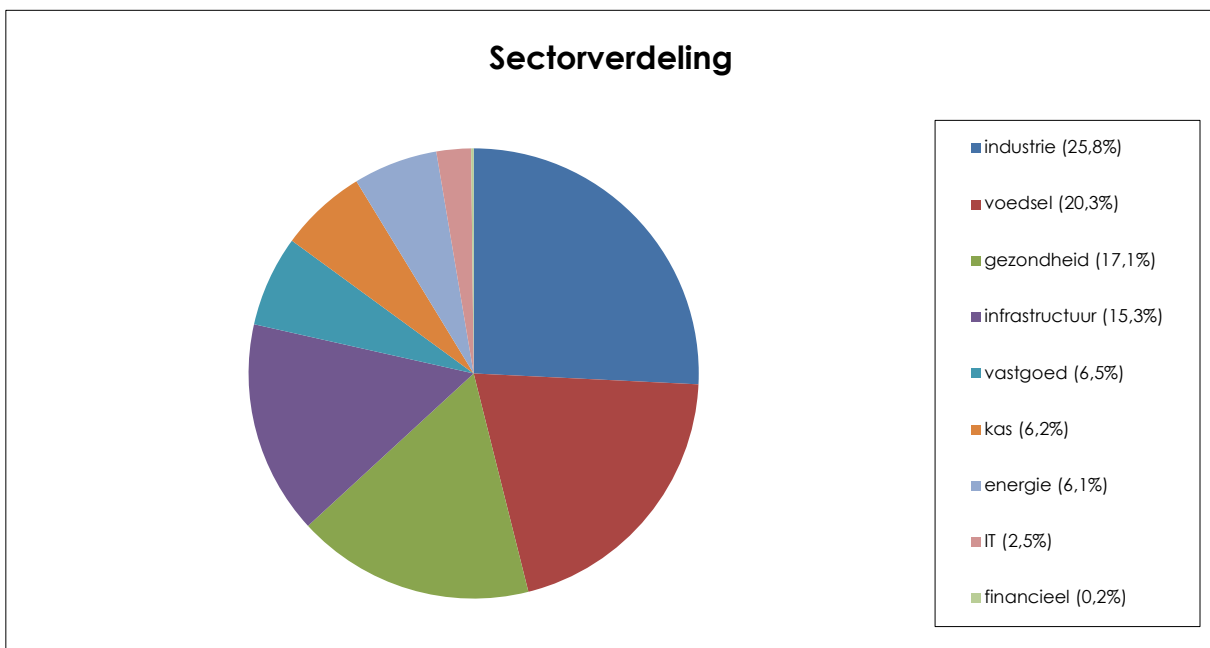
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
2022	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71		-11,73%	
juli 2023	€ 18,61 mln.	€ 3.233,47	2,82%	13,15%	223,35%





#### 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 sector Industrie werd behoorlijk kleiner, door winstnemingen op Japanse en Zuid-Koreaanse producenten. Toch bleef deze sector het grootste. De belegging in de sector Gezondheid werd verdubbeld in de afgelopen twee maanden en klom naar de derde plaats. De sector Energie sterkte ook een procent aan, maar werd toch ingehaald door de kaspositie. Dit zal tijdelijk zijn, want het kasgeld kan momenteel goed belegd worden.



#### 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.